

SPTX-035-2569

วันที่ 14 สิงหาคม 2569

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ สำหรับผลการดำเนินงานสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 (แก้ไข)

เรียน กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท เอสพีที เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ขอชี้แจงผลการดำเนินงาน สำหรับไตรมาส 2/2569 โดยมีรายละเอียดดังนี้

1. ภาพรวมธุรกิจและภาวะอุตสาหกรรม

บริษัท เอสพีที เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (เดิมชื่อ “บริษัท นิวส์ เน็ตเวิร์ค คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)”) จดทะเบียนเป็นบริษัทมหาชน เมื่อวันที่ 23 มีนาคม 2547 และได้ดำเนินการจดทะเบียนเปลี่ยนชื่อบริษัทกับกรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์ เมื่อวันที่ 14 มกราคม 2569 สะท้อนทิศทางธุรกิจใหม่ของกลุ่มบริษัทที่มุ่งเน้นธุรกิจสถาบันสอนการลงทุน ธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศ และธุรกิจผลิตภัณฑ์อาหารเสริม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 กลุ่มบริษัทประกอบธุรกิจหลัก 3 ประเภท ได้แก่

- ธุรกิจสถาบันสอนการลงทุนในเครื่องมือทางการเงิน ได้แก่ หลักทรัพย์ และอื่น ๆ รวมถึงการจัดจำหน่ายหนังสือที่เกี่ยวกับการลงทุน
- ธุรกิจด้านเทคโนโลยีสารสนเทศในกลุ่ม Education Technology (EdTech) ให้บริการพัฒนาเทคโนโลยีสนับสนุนการเรียนรู้และระบบการเรียนรู้แบบจำลองสถานการณ์ด้วยปัญญาประดิษฐ์
- ธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์อาหารเสริมและเคมีภัณฑ์ ซึ่งเป็นธุรกิจใหม่ที่ได้มาจากการเข้าซื้อกลุ่มด็อกเตอร์เจลในเดือนมิถุนายน 2569

นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทยังคงมีธุรกิจจำหน่ายซื้อขายหลักทรัพย์และธุรกิจลงทุน ซึ่งฝ่ายจัดการมีแผนจำหน่ายเงินลงทุนออกจากกลุ่มบริษัทภายในปี 2569 (ดูรายละเอียดในหัวข้อ 2) จึงจัดประเภทเป็น “การดำเนินงานที่ยกเลิก” ตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 5 ในข้อมูลทางการเงินงวดนี้ ส่งผลให้การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานในหัวข้อ 3 แบ่งเป็น การดำเนินงานต่อเนื่องและการดำเนินงานที่ยกเลิกตามที่แสดงในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ อุตสาหกรรมที่กลุ่มบริษัทดำเนินธุรกิจอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของสำนักงานคณะกรรมการหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (สำนักงาน ก.ล.ต.) และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลาดหลักทรัพย์ฯ)

2. เหตุการณ์และพัฒนาการที่สำคัญระหว่างงวด

2.1 การเปลี่ยนชื่อบริษัท

บริษัทได้เปลี่ยนชื่อจาก “บริษัท นิวส์ เน็ตเวิร์ค คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)” เป็น “บริษัท เอสพีที เอกซ์ จำกัด (มหาชน)” และจดทะเบียนเปลี่ยนชื่อกับกระทรวงพาณิชย์เมื่อวันที่ 14 มกราคม 2569

2.2 การเข้าซื้อกิจการ (หมายเหตุ 4)

ระหว่างงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 บริษัทได้เข้าซื้อกิจการรวม 3 รายการ โดยชำระค่าตอบแทนด้วยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน/แลกหุ้น ทำให้เกิดค่าความนิยมจากการรวมธุรกิจซึ่งอยู่ระหว่างการประเมินมูลค่ายุติธรรม ดังนี้

- บริษัท เลิร์น ร็อกเก็ต จำกัด (“LRK”) - เข้าซื้อเมื่อวันที่ 6 กุมภาพันธ์ 2569 ในสัดส่วนร้อยละ 51 โดยแลกหุ้นสามัญเพิ่มทุน ค่าความนิยมที่อยู่ระหว่างการประเมิน 120.12 ล้านบาท
- บริษัท มัลติตา จำกัด (“MTT”) - เข้าซื้อเมื่อวันที่ 6 กุมภาพันธ์ 2569 ในสัดส่วนร้อยละ 100 ต่อมาบริษัทนำหุ้น MTT ร้อยละ 93 ไปแลกเป็นค่าตอบแทนการซื้อกลุ่มด็อกเตอร์เจล และจำหน่ายส่วนที่เหลือร้อยละ 7 เมื่อวันที่ 29 พฤษภาคม 2569 ทำให้บริษัทฯ สูญเสียอำนาจควบคุมใน MTT และหยุดการรวมงบการเงินตั้งแต่วันที่ 8 มิถุนายน 2569

• กลุ่มด็อกเตอร์เจล (บริษัท ด็อกเตอร์ เจล จำกัด, บริษัท ออกานิกส์ อินโนเวชั่นส์ จำกัด และบริษัท ออกานิกส์ กรีนส์ ฟาร์ม จำกัด) - เข้าซื้อเมื่อวันที่ 8 มิถุนายน 2569 ในสัดส่วนร้อยละ 100 ชำระด้วยหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทและหุ้นสามัญของ MTT ค่าความนิยมที่อยู่ระหว่างการประเมิน 110.59 ล้านบาท

เป็นที่มาของธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์อาหารเสริมและเคมีภัณฑ์ซึ่งเป็นส่วนงานใหม่ของกลุ่มบริษัทรวมค่าความนิยมจากการรวมธุรกิจทั้งสองรายการที่ยังอยู่ระหว่างการประเมิน (LRK และกลุ่มด็อกเตอร์เจล) เท่ากับ 230.71 ล้านบาท ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทอยู่ระหว่างว่าจ้างผู้ประเมินราคาอิสระเพื่อวัดมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ที่ระบุได้และหนี้สินที่รับมา มูลค่าสินทรัพย์ หนี้สิน และค่าความนิยมดังกล่าวจึงอาจมีการปรับปรุงภายในหนึ่งปีนับจากวันที่ซื้อธุรกิจ

2.3 แผนการจำหน่ายเงินลงทุนและการจัดประเภทสินทรัพย์ที่ถือไว้เพื่อขาย (หมายเหตุ 7 และ 13)

เมื่อวันที่ 29 ธันวาคม 2568 ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นมีมติให้จำหน่ายหุ้นสามัญทั้งหมดในบริษัท ลิเบอเรเตอร์ โฮลดิ้ง จำกัด (ธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์) เป็นจำนวนเงิน 241.09 ล้านบาท คาดว่าธุรกรรมจะแล้วเสร็จภายในปี 2569 โดยเมื่อวันที่ 17 มิถุนายน 2569 ผู้ซื้อได้ขอขยายกำหนดชำระราคาจากเดิมภายในวันที่ 30 มิถุนายน 2569 เป็นภายในวันที่ 30 กันยายน 2569 ซึ่งที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทได้อนุมัติแล้ว ทั้งนี้ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 กลุ่มสินทรัพย์ที่ถือไว้เพื่อขายมีมูลค่าตามบัญชี 1,067.04 ล้านบาท (เฉพาะกิจการ 414.00 ล้านบาท) และหนี้สินที่เกี่ยวข้องโดยตรง 832.39 ล้านบาท

2.4 การแก้ไขข้อผิดพลาดและการปรับปรุงย้อนหลัง (หมายเหตุ 5)

จากการซื้อธุรกิจ SPTR เมื่อวันที่ 18 มิถุนายน 2567 บริษัทตรวจพบข้อผิดพลาดเกี่ยวกับการพิจารณาสัดส่วนการถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 และการปรับปรุงมูลค่ายุติธรรมของสัญญาจ้างวิทยากรระยะยาวที่ได้มาจากการรวมธุรกิจ จึงได้ปรับปรุงย้อนหลังข้อมูลทางการเงินงวดสามเดือนและหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2568 ที่แสดงเป็นข้อมูลเปรียบเทียบในรายงานฉบับนี้ ผู้ใช้งบการเงินจึงควรพิจารณาตัวเลขเปรียบเทียบปี 2568 ในฐานะข้อมูล “ปรับปรุงใหม่”

2.5 คติความและความไม่แน่นอนที่มีสาระสำคัญ (หมายเหตุ 26)

กลุ่มบริษัทมีคติความที่ยังไม่ทราบผลจำนวน 2 คติ ได้แก่ (1) ข้อพิพาทของบริษัทย่อย บริษัท สปริงนิวส์ เทเลวิชั่น จำกัด กรณีศาลชั้นต้นพิพากษาให้ชำระค่าเสียหายจากการบอกเลิกสัญญาใช้บริการโครงข่ายโทรทัศน์ดิจิทัลจำนวน 95.40 ล้านบาทพร้อมดอกเบี้ย ซึ่งปัจจุบันอยู่ระหว่างการพิจารณาของศาลอุทธรณ์ และ (2) คติที่บริษัทย่อย บริษัท ออกานิกส์ กรีนส์ ฟาร์ม จำกัด ถูกฟ้องเรียกหนี้ค้างชำระจากการว่าจ้างผลิตสินค้าจำนวน 1.14 ล้านบาท ฝ่ายบริหารประเมินว่ากลุ่มบริษัทไม่มีภาระผูกพันตามคำพิพากษาดังกล่าว จึงยังมิได้บันทึกประมาณการหนี้สินที่เกี่ยวข้องในงบการเงินงวดนี้

2.6 เหตุการณ์ภายหลังวันที่ในรายงาน (หมายเหตุ 27)

เมื่อวันที่ 16 กรกฎาคม 2569 คณะกรรมการบริษัทมีมติให้เสนอที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 2/2569 (กำหนดประชุมวันที่ 28 สิงหาคม 2569) เพื่อพิจารณาอนุมัติการออกและเสนอขายหุ้นกู้แปลงสภาพมูลค่าไม่เกิน 1,000 ล้านบาท ให้แก่ผู้ลงทุนเฉพาะเจาะจง (Advance Opportunities Fund และกองทุนในเครือ) พร้อมการเพิ่มทุนจดทะเบียนอีก 48,000 ล้านบาท เพื่รองรับการใช้สิทธิแปลงสภาพไม่เกิน 48,000 ล้านบาท โดยราคาแปลงสภาพจะไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาตลาด รายการดังกล่าวเป็นแหล่งเงินทุนที่สำคัญสำหรับแผนการเติบโตของกลุ่มบริษัทในระยะถัดไป

3. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

3.1 ภาพรวมผลการดำเนินงานรวม

รายการ	6 เดือน 2569	6 เดือน 2568	เปลี่ยนแปลง	% เปลี่ยนแปลง
รายได้จากการบริการ	64,889	89,728	(24,839)	-27.7%
รายได้จากการขายสินค้า	21,179	3,900	17,279	+443.1%
รวมรายได้	86,068	93,628	(7,560)	-8.1%
ต้นทุนการให้บริการ	(53,621)	(69,021)	15,400	+22.3%
ต้นทุนขายสินค้า	(22,308)	(1,858)	(20,450)	-1100.6%
กำไร (ขาดทุน) ขั้นต้น	10,139	22,749	(12,610)	-55.4%
รายได้อื่น	967	149	818	+549.0%
กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	6,684	0	6,684	n.a.
ขาดทุนจากการวัดมูลค่าสินทรัพย์ทางการเงิน	(205)	(38,186)	37,981	+99.5%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(11,145)	(4,798)	(6,347)	-132.3%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(35,882)	(25,772)	(10,110)	-39.2%
กำไร (ขาดทุน) ก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	(29,442)	(45,858)	16,416	+35.8%
ต้นทุนทางการเงิน	(1,395)	(959)	(436)	-45.5%
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	(30,837)	(46,817)	15,980	+34.1%
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	1,746	(3,319)	5,065	+152.6%
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงานต่อเนื่อง	(29,091)	(50,136)	21,045	+42.0%
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงานที่ยกเลิก	(122,073)	(55,909)	(66,164)	-118.3%
กำไร (ขาดทุน) สำหรับงวด	(151,164)	(106,045)	(45,119)	-42.5%
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น	0	1,126	(1,126)	-100.0%
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวด	(151,164)	(104,919)	(46,245)	-44.1%
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	(148,940)	(109,600)	(39,340)	-35.9%
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(2,224)	3,555	(5,779)	-162.6%

สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 กลุ่มบริษัทมีรายได้รวม 86.07 ล้านบาท ลดลง 7.56 ล้านบาท หรือร้อยละ

8.1 จากงวดเดียวกันของปีก่อน (2568: 93.63 ล้านบาท) โดยรายได้จากการบริการ (หลักคือธุรกิจสถาบันสอนการลงทุน) ลดลงร้อยละ 27.7 จาก 89.73 ล้านบาท เหลือ 64.89 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลจากการจำหน่ายหลักสูตร/รอบอบรมที่ลดลง ขณะที่รายได้จากการขายสินค้า เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญร้อยละ 443.1 เป็น 21.18 ล้านบาท ซึ่งเป็นรายได้ใหม่จากธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์อาหารเสริมที่เพิ่ง

เข้าซื้อกิจการ (กลุ่มด็อกเตอร์เจลด) เข้ามารวมงบการเงินตั้งแต่เดือนมิถุนายน 2569 เป็นต้นไป ซึ่งช่วยขจัดความเสี่ยงการลดลงของรายได้จากธุรกิจหลักได้บางส่วน

กำไรขั้นต้นลดลงจาก 22.75 ล้านบาท (อัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 24.3) เหลือ 10.14 ล้านบาท (อัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 11.8) ลดลงร้อยละ 55.4 สาเหตุหลักมาจากอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจสถาบันสอนการลงทุที่ลดลงตามรายได้ที่หดตัว ประกอบกับธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์อาหารเสริมซึ่งเพิ่งเข้าซื้อกิจการและเริ่มรวมงบการเงินตั้งแต่วันที่ 9 มิถุนายน 2569 มีต้นทุนขายเพิ่มขึ้นจากปัจจัยการตั้งค่าเพื่อสินค้าล้ำสมัยจำนวน 2.60 ล้านบาท จึงทำให้อัตรากำไรขั้นต้นลดลง

ค่าใช้จ่ายในการขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 132.3 (จาก 4.80 ล้านบาท เป็น 11.15 ล้านบาท) และค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นร้อยละ 39.2 (จาก 25.77 ล้านบาท เป็น 35.88 ล้านบาท) ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลจากการรวมค่าใช้จ่ายของบริษัทย่อยที่เข้าซื้อกิจการใหม่ระหว่างงวดและต้นทุนที่เกี่ยวข้องกับการซื้อธุรกิจ (Acquisition-related costs) รวมประมาณ 2.27 ล้านบาท (LRK 1.12 ล้านบาท และกลุ่มด็อกเตอร์เจลด 1.15 ล้านบาท) ซึ่งเป็นรายการที่ไม่เกิดขึ้นประจำ (non-recurring) ในทางกลับกันกลุ่มบริษัทมีขาดทุนจากการวัดมูลค่าสินทรัพย์ทางการเงินลดลงอย่างมากจาก 38.19 ล้านบาท เหลือเพียง 0.21 ล้านบาท และมีกำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อย 6.68 ล้านบาท (ไม่มีในงวดก่อน) ซึ่งเป็นปัจจัยบวกที่ไม่เกิดขึ้นประจำเช่นกัน ส่งผลให้ผลขาดทุนจากการดำเนินงานต่อเนื่องก่อนภาษี ลดลงจาก 46.82 ล้านบาท เหลือ 30.84 ล้านบาท หรือขาดทุนแคบลงบร้อยละ 34.1 และเมื่อรวมรายได้ภาษีเงินได้ 1.75 ล้านบาท (งวดก่อนมีค่าใช้จ่ายภาษี 3.32 ล้านบาท) ทำให้ขาดทุนจากการดำเนินงานต่อเนื่องสำหรับงวดเท่ากับ 29.09 ล้านบาท ลดลงจาก 50.14 ล้านบาท หรือขาดทุนแคบลงบร้อยละ 42.0

อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทมีผลขาดทุนจากการดำเนินงานที่ยกเลิก (ธุรกิจหลักทรัพย์สินและธุรกิจลงทุนที่อยู่ระหว่างจำหน่าย) เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจาก 55.91 ล้านบาท เป็น 122.07 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 118.4 ซึ่งเป็นสาเหตุหลักที่ทำให้ผลขาดทุนสุทธิรวมของกลุ่มบริษัทสำหรับงวดเพิ่มขึ้นจาก 106.05 ล้านบาท เป็น 151.16 ล้านบาท หรือขาดทุนเพิ่มขึ้นร้อยละ 42.6 ผลขาดทุนต่อหุ้นขั้นพื้นฐานส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทสำหรับงวดหกเดือนเท่ากับ (0.00074) บาทต่อหุ้น เทียบกับ (0.00060) บาทต่อหุ้นในงวดก่อน

ทั้งนี้ฝ่ายบริหารเห็นว่าการเพิ่มขึ้นของผลขาดทุนจากการดำเนินงานที่ยกเลิกไม่กระทบกับกระแสเงินสดหรือฐานะการเงินของธุรกิจหลักที่ดำเนินต่อไป เนื่องจากธุรกิจดังกล่าวอยู่ระหว่างกระบวนการจำหน่ายและจะไม่ถูกรวมในงบการเงินของกลุ่มบริษัทอีกต่อไปเมื่อธุรกิจแล้วเสร็จ

สำหรับข้อมูลทางการเงินเฉพาะกิจการ บริษัทมีผลขาดทุนสำหรับงวดลดลงอย่างมากจาก 110.41 ล้านบาท เหลือ 9.77 ล้านบาท เนื่องจากในงวดก่อนบริษัทมีผลขาดทุนจากการด้อยค่าเงินลงทุนในบริษัทย่อยจำนวน 50.00 ล้านบาทซึ่งไม่เกิดขึ้นซ้ำในงวดนี้ ประกอบกับงวดนี้มีกำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อย 14.15 ล้านบาท

3.2 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานแยกตามส่วนงานธุรกิจ (หมายเหตุ 6)

กลุ่มบริษัทจำแนกส่วนงานดำเนินงานตามลักษณะของธุรกิจ โดยรายได้จากส่วนงานที่ดำเนินต่อเนื่องแยกตามส่วนงานสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 มีดังนี้

ธุรกิจหลักทรัพย์สินและธุรกิจลงทุนแสดงเป็นการดำเนินงานที่ยกเลิกและนำเสนอแยกต่างหากตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 5)

ส่วนงาน	6 เดือน 2569	6 เดือน 2568	เปลี่ยนแปลง	% เปลี่ยนแปลง
ธุรกิจหลักทรัพย์ (การดำเนินงานที่ยกเลิก)	75,092	75,975	(883)	-1.2%
ธุรกิจลงทุน (การดำเนินงานที่ยกเลิก)	0	0	0	n.a.
ธุรกิจสถาบันสอนการลงทุนและจำหน่ายหนังสือ	53,727	93,728	(40,001)	-42.7%
ธุรกิจพัฒนาและให้บริการด้านเทคโนโลยีสารสนเทศ (EdTech)	14,973	0	14,973	n.a.
ธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์อาหารเสริมและเคมีภัณฑ์	24,156	0	24,156	n.a.
รายการตัดบัญชีระหว่างส่วนงาน	(6,788)	(100)	(6,688)	-6688.0%
รวมรายได้ (การดำเนินงานต่อเนื่อง)	86,068	93,628	(7,560)	-8.1%

กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้แยกตามส่วนงาน มีดังนี้

ส่วนงาน	6 เดือน 2569	6 เดือน 2568	เปลี่ยนแปลง	% เปลี่ยนแปลง
ธุรกิจหลักทรัพย์ (การดำเนินงานที่ยกเลิก)	(122,073)	(55,019)	(67,054)	-121.9%
ธุรกิจลงทุน (การดำเนินงานที่ยกเลิก)	(17,670)	(60,199)	42,529	+70.6%
ธุรกิจสถาบันสอนการลงทุนและจำหน่ายหนังสือ	(5,506)	10,035	(15,541)	-154.9%
ธุรกิจพัฒนาและให้บริการด้านเทคโนโลยีสารสนเทศ (EdTech)	3,798	0	3,798	n.a.
ธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์อาหารเสริมและเคมีภัณฑ์	(8,220)	0	(8,220)	n.a.
รายการตัดบัญชีระหว่างส่วนงาน	(3,239)	3,347	(6,586)	-196.8%
รวมกำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้ (การดำเนินงานต่อเนื่อง)	(30,837)	(46,817)	15,980	+34.1%

ส่วนงานสถาบันสอนการลงทุนและจำหน่ายหนังสือ (ธุรกิจหลักของกลุ่มบริษัท) มีรายได้ลดลงจาก 93.73 ล้านบาท เหลือ 53.73 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 42.7 และพลิกจากกำไรก่อนภาษี 10.04 ล้านบาทในงวดก่อน เป็นขาดทุนก่อนภาษี 5.51 ล้านบาทในงวดนี้ ซึ่งเป็นประเด็นที่ฝ่ายบริหารให้ความสำคัญและอยู่ระหว่างทบทวนกลยุทธ์การตลาดและหลักสูตรเพื่อฟื้นฟูรายได้ของธุรกิจหลัก

ในทางกลับกัน ส่วนงานธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศ (EdTech) และส่วนงานธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์อาหารเสริม ซึ่งเป็นส่วนงานใหม่ที่เกิดจากการซื้อกิจการระหว่างงวด มีรายได้รวมกัน 39.13 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 45 ของรายได้รวมจากการดำเนินงานต่อเนื่อง โดยส่วนงานเทคโนโลยีสารสนเทศมีกำไรก่อนภาษี 3.80 ล้านบาทในไตรมาสแรกที่เริ่มรวมงบการเงิน ขณะที่ส่วนงานผลิตภัณฑ์อาหารเสริมยังมีผลขาดทุนก่อนภาษี 8.22 ล้านบาท ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลจากต้นทุนที่เกี่ยวข้องกับการซื้อธุรกิจและ

ค่าใช้จ่ายในการบริหารช่วงเริ่มต้นการควบรวม การกระจายตัวของรายได้ไปยังส่วนงานใหม่ดังกล่าวสะท้อนกลยุทธ์การขยายฐานธุรกิจของกลุ่มบริษัทให้มีความหลากหลายมากขึ้นเพื่อลดการพึ่งพิงรายได้จากธุรกิจสถาบันสอนการลงทุนเพียงอย่างเดียว

ส่วนงานธุรกิจที่ยกเลิก (ธุรกิจหลักทรัพย์และธุรกิจลงทุน) มีรายได้ก่อนข้างทรงตัวที่ 75.09 ล้านบาท (2568: 75.98 ล้านบาท) แต่ผลขาดทุนก่อนภาษีของทั้งสองส่วนงานรวมกันเพิ่มขึ้นจาก 115.22 ล้านบาท เป็น 139.74 ล้านบาท ซึ่งเป็นปัจจัยหลักที่ลดผลการดำเนินงานโดยรวมของกลุ่มบริษัทในงวดนี้ ตามที่กล่าวไว้ในหัวข้อ 3.1 อย่างไรก็ดี เนื่องจากธุรกิจดังกล่าวอยู่ระหว่างกระบวนการจำหน่าย ตามมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น ผลขาดทุนดังกล่าวจึงเป็นผลกระทบชั่วคราวก่อนการโอนกิจการแล้วเสร็จ

4. การวิเคราะห์ฐานะการเงิน

4.1 สินทรัพย์

รายการ	30 มิ.ย. 2569	31 ธ.ค. 2568	เปลี่ยนแปลง	% เปลี่ยนแปลง
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	56,087	41,300	14,787	+35.8%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	47,905	15,717	32,188	+204.8%
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทอื่น	4,300	0	4,300	n.a.
สินค้าคงเหลือ	66,685	6,304	60,381	+957.8%
สินทรัพย์ภาษีเงินได้ของงวดปัจจุบัน	235	2	233	+11650.0%
สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น	143	348	(205)	-58.9%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	4,239	0	4,239	n.a.
กลุ่มสินทรัพย์ที่จัดประเภทเป็นสินทรัพย์ที่ถือไว้เพื่อขาย	1,067,042	688,602	378,440	+55.0%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	1,246,636	752,273	494,363	+65.7%
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน	9,272	9,201	71	+0.8%
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	11,417	11,417	0	+0.0%
ส่วนปรับปรุงอาคารและอุปกรณ์	44,570	6,409	38,161	+595.4%
สินทรัพย์สิทธิการใช้	34,539	16,984	17,555	+103.4%
ค่าความนิยม	636,723	406,011	230,712	+56.8%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	365,005	372,821	(7,816)	-2.1%
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	5,292	0	5,292	n.a.
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	11,779	9,221	2,558	+27.7%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	1,118,597	832,064	286,533	+34.4%
รวมสินทรัพย์	2,365,233	1,584,337	780,896	+49.3%

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์รวม 2,365.23 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2568 จำนวน 780.90 ล้านบาท หรือร้อยละ 49.3 ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลจากการเข้าซื้อกิจการ 3 รายการระหว่างงวด (หัวข้อ 2.2) ที่ทำให้เกิดค่าความนิยมเพิ่มขึ้น 230.71 ล้านบาท (ร้อยละ 56.8) สินทรัพย์สิทธิการใช้และส่วนปรับปรุงอาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้นตามการรวมสินทรัพย์ของบริษัทย่อยใหม่ และกลุ่มสินทรัพย์ที่จัดประเภทเป็นสินทรัพย์ที่ถือไว้เพื่อขายเพิ่มขึ้น 378.44 ล้านบาท (ร้อยละ 55.0) ตามการจัดประเภทธุรกิจหลักทรัพย์และธุรกิจลงทุนที่อยู่ระหว่างจำหน่าย ทำให้สินทรัพย์หมุนเวียนรวมเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 65.7 ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้นกว่า 3 เท่าตามปริมาณธุรกิจของบริษัทย่อยที่เพิ่งเข้าซื้อกิจการ และสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจาก 6.30 ล้านบาท เป็น 66.69 ล้านบาท ซึ่งเป็นสินค้าคงเหลือของธุรกิจผลิตภัณฑ์อาหารเสริมที่เพิ่งรวมเข้ามาในงบการเงิน

4.2 หนี้สิน

รายการ	30 มิ.ย. 2569	31 ธ.ค. 2568	เปลี่ยนแปลง	% เปลี่ยนแปลง
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	116,408	22,388	94,020	+420.0%
หนี้สินที่เกิดจากสัญญา	42,064	55,286	(13,222)	-23.9%
ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี - เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	2,472	0	2,472	n.a.
หนี้สินตามสัญญาเช่า (หมุนเวียน)	12,312	6,792	5,520	+81.3%
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	15,000	15,000	0	+0.0%
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลอื่น	2,000	0	2,000	n.a.
เงินมัดจำรับจากการขายเงินลงทุน	87,000	0	87,000	n.a.
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	12,480	5,728	6,752	+117.9%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	2,335	0	2,335	n.a.
หนี้สินที่เกี่ยวข้องโดยตรงกับสินทรัพย์ที่ถือไว้เพื่อขาย	832,394	299,365	533,029	+178.1%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	1,124,465	404,559	719,906	+177.9%
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	6,091	0	6,091	n.a.
หนี้สินตามสัญญาเช่า (ไม่หมุนเวียน)	18,221	7,839	10,382	+132.4%
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	70,044	74,677	(4,633)	-6.2%
ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	12,020	3,568	8,452	+236.9%
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	106,376	86,084	20,292	+23.6%
รวมหนี้สิน	1,230,841	490,643	740,198	+150.9%

หนี้สินรวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 เท่ากับ 1,230.84 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 740.20 ล้านบาท หรือร้อยละ 150.9 จากสิ้นปี 2568 โดยสาเหตุหลักมาจากหนี้สินที่เกี่ยวข้องโดยตรงกับสินทรัพย์ที่ถือไว้เพื่อขายที่เพิ่มขึ้น 533.03 ล้านบาท (ร้อยละ 178.1) ตามการจัดประเภทธุรกิจที่อยู่ระหว่างจำหน่าย เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 420.0 จากการรวมบริษัทย่อยใหม่ และต้นทุนที่เกี่ยวข้องกับการซื้อธุรกิจค้างจ่าย และมีรายการเงินมัดจำรับจากการขายเงินลงทุน 87.00 ล้านบาทที่ไม่มีในงวดก่อน ซึ่งเป็นเงินมัดจำล่วงหน้าที่ได้รับจากผู้ซื้อกลุ่มสินทรัพย์ที่ถือไว้เพื่อขายตามหัวข้อ 2.3 ทำให้อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E ratio) ของกลุ่มบริษัทเพิ่มขึ้นจาก 0.45 เท่า เป็น 1.09 เท่า และอัตราส่วนสภาพคล่อง (Current ratio) ลดลงจาก 1.86 เท่า เหลือ 1.11 เท่า ซึ่งฝ่ายบริหารเห็นว่าการเพิ่มขึ้นของอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนส่วนใหญ่เป็นผลจากการจัดประเภทสินทรัพย์/หนี้สินที่ถือไว้เพื่อขายและมีใช้หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยเป็นหลัก จึงยังไม่ก่อให้เกิดความเสี่ยงด้านสภาพคล่องอย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินงานต่อเนื่องของกลุ่มบริษัท

4.3 ส่วนของผู้ถือหุ้น

รายการ	30 มิ.ย. 2569	31 ธ.ค. 2568	เปลี่ยนแปลง	% เปลี่ยนแปลง
ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	1,069,522	996,564	72,958	+7.3%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	64,870	97,130	(32,260)	-33.2%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,134,392	1,093,694	40,698	+3.7%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	2,365,233	1,584,337	780,896	+49.3%

ส่วนของผู้ถือหุ้นรวมของกลุ่มบริษัทเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 1,093.69 ล้านบาท เป็น 1,134.39 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.7 โดยส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.3 ส่วนใหญ่มาจากการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน 30,000 ล้านหุ้น เพื่อชำระเป็นค่าตอบแทนการซื้อธุรกิจ (มูลค่ารวมสุทธิ 299.37 ล้านบาท หลังหักส่วนต่ำกว่ามูลค่าหุ้น) ซึ่งช่วยชดเชยผลขาดทุนสำหรับงวด 148.94 ล้านบาทที่หักออกจากกำไรสะสม ในทางกลับกัน ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม (NCI) ลดลงร้อยละ 33.2 จาก 97.13 ล้านบาท เหลือ 64.87 ล้านบาท ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลจากรายการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทย่อย SPTR (การซื้อหุ้นเพิ่มจากผู้ถือหุ้นส่วนน้อยจำนวน 117.00 ล้านบาท ทำให้สัดส่วนความเป็นเจ้าของเพิ่มจากร้อยละ 72.68 เป็นร้อยละ 83.72 ตามหมายเหตุ 4.1) และผลขาดทุนที่แบ่งปันให้ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมสำหรับงวด 2.22 ล้านบาท

5. สภาพคล่องและแหล่งที่มาของเงินทุน

รายการ	6 เดือน 2569	6 เดือน 2568	เปลี่ยนแปลง	% เปลี่ยนแปลง
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	16,004	(28,556)	44,560	+156.0%
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(7,217)	(223)	(6,994)	-3136.3%
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	5,700	(4,297)	9,997	+232.7%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	14,487	(33,076)	47,563	+143.8%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	41,300	119,642	(78,342)	-65.5%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด	55,787	86,566	(30,779)	-35.6%

สำหรับงวดเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 กลุ่มบริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน 16.00 ล้านบาท จากที่ค่าใช้จ่าย 28.56 ล้านบาทในงวดก่อน ซึ่งเป็นสัญญาณเชิงบวกต่อความสามารถในการสร้างเงินสดจากการดำเนินงานตามปกติของกลุ่มบริษัท แม้ผลประกอบการทางบัญชีจะยังขาดทุนอยู่ก็ตาม สาเหตุหลักมาจากการเปลี่ยนแปลงในหนี้สินที่เกี่ยวข้องโดยตรงกับสินทรัพย์ที่ถือไว้เพื่อขายที่เพิ่มขึ้น 532.21 ล้านบาท ซึ่งเป็นกระแสเงินสดเข้าจากธุรกิจที่อยู่ระหว่างจำหน่ายก่อนการโอนกิจการแล้วเสร็จ กระแสเงินสดที่ใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 7.22 ล้านบาท (2568: ใช้ไป 0.22 ล้านบาท)

ส่วนใหญ่เป็นเงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อยจากส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม 117.00 ล้านบาท (การเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นใน SPTR) หักด้วยเงินสดรับล่วงหน้าจากการจำหน่ายสินทรัพย์ที่ถือไว้เพื่อขาย 87.00 ล้านบาท และเงินสดรับจากการรวมธุรกิจ 26.83 ล้านบาท ขณะที่กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินเป็นเงินสดรับสุทธิ 5.70 ล้านบาท (2568: ใช้ไป 4.30 ล้านบาท) ซึ่งรวมเงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้น 9.10 ล้านบาทและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลอื่น 2.00 ล้านบาท หักด้วยเงินสดจ่ายหนี้สินตามสัญญาเช่าและดอกเบี้ยจ่าย

โดยรวม เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดของกลุ่มบริษัทเพิ่มขึ้นสุทธิ 14.49 ล้านบาทระหว่างงวด ทำให้ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 กลุ่มบริษัทมีเงินสดคงเหลือ 56.09 ล้านบาท (งบฐานะการเงิน) ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทมีวงเงินสินเชื่อกับสถาบันการเงินที่ยังไม่ได้เบิกใช้อีก 31.94 ล้านบาท (หมายเหตุ 25.1) และมีแผนระดมทุนเพิ่มเติมผ่านการออกหุ้นกู้แปลงสภาพมูลค่าไม่เกิน 1,000 ล้านบาทตามหัวข้อ 2.6 ซึ่งฝ่ายบริหารเชื่อว่าเพียงพอต่อการดำเนินธุรกิจและแผนการลงทุนของกลุ่มบริษัทในระยะถัดไป

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ

-อัชฌา นูนคาน-

(นางสาวอัชฌา นูนคาน)

ผู้มีอำนาจรายงานสารสนเทศ