

บริษัท อีชีน แอนด์ โค จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ (MD&A)

สำหรับงวดสามเดือนและหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569

1. สรุปผลการดำเนินงาน

ในไตรมาส 2/2569 บริษัทมีรายได้รวม 231.44 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 43.71 ล้านบาท หรือร้อยละ 23.3 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีปัจจัยหลักจากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้น ส่วนหนึ่งได้รับแรงสนับสนุนจากการเติมสินค้าคงคลังและการรักษาระดับสินค้าคงคลังที่สูงขึ้นในบางส่วนของห่วงโซ่อุปทาน ท่ามกลางความไม่แน่นอนอย่างต่อเนื่องของการจัดหาวัตถุดิบในตลาดโลก นอกจากนี้ รายได้ยังได้รับปัจจัยสนับสนุนจากการปรับราคาขายเพื่อให้สอดคล้องกับต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น

กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นร้อยละ 24.5 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เป็น 66.91 ล้านบาท ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ร้อยละ 29.95 ใกล้เคียงกับร้อยละ 29.86 ในไตรมาส 2/2568 เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2569 อัตรากำไรขั้นต้นลดลงจากร้อยละ 31.65 โดยมีสาเหตุหลักจากต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้นและการเปลี่ยนแปลงของสัดส่วนผลิตภัณฑ์

กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทอยู่ที่ 31.93 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13.44 ล้านบาท หรือร้อยละ 72.7 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีปัจจัยหลักจากรายได้และกำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มขึ้นในอัตราที่ต่ำกว่ารายได้ ส่งผลให้ประสิทธิภาพในการทำกำไรจากการดำเนินงานดีขึ้น

สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 บริษัทมีรายได้รวม 424.45 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 15.1 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นร้อยละ 17.5 เป็น 125.10 ล้านบาท และอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 30.72 จากร้อยละ 30.15 ขณะที่กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นร้อยละ 34.2 เป็น 50.86 ล้านบาท

ในระหว่างงวด บริษัทยังคงดำเนินการฟื้นฟูสภาพหลังเหตุเพลิงไหม้ในเดือนกุมภาพันธ์ 2569 ควบคู่กับการรักษาความต่อเนื่องทางธุรกิจและการให้บริการลูกค้า

2. ภาวะอุตสาหกรรมและสภาพแวดล้อมทางธุรกิจ

ในไตรมาส 2/2569 สภาพแวดล้อมทางธุรกิจยังคงได้รับผลกระทบจากความไม่แน่นอนของการจัดหาวัตถุดิบในตลาดโลก และต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น สภาพแวดล้อมดังกล่าวส่งผลให้ลูกค้าบางส่วนรักษาระดับสินค้าคงคลังที่สูงขึ้นในบางส่วนของห่วงโซ่อุปทาน เพื่อบริหารความเสี่ยงด้านความพร้อมและความต่อเนื่องของการจัดหาวัตถุดิบ

บริษัทได้ปรับราคาขายตามความเหมาะสมเพื่อรองรับต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น โดยการปรับราคาขายดังกล่าวประกอบกับปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้น เป็นปัจจัยสนับสนุนการเติบโตของรายได้ในระหว่างไตรมาส

ราคาวัตถุดิบ ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน ความต้องการของตลาด และการแข่งขันด้านราคา ยังคงเป็นปัจจัยสำคัญที่บริษัทติดตามอย่างใกล้ชิด โดยบริษัทยังคงให้ความสำคัญกับการบริหารต้นทุน ความต่อเนื่องของการจัดหา และประสิทธิภาพในการดำเนินงานภายใต้สภาวะตลาดที่เปลี่ยนแปลง

3. เหตุการณ์และพัฒนาการที่สำคัญ

ในไตรมาส 2/2569 บริษัทยังคงดำเนินกิจกรรมฟื้นฟูภายหลังจากเหตุเพลิงไหม้ที่โรงงานพานทองในเดือนกุมภาพันธ์ 2569 บริษัทยังคงดำเนินมาตรการเพื่อสนับสนุนความต่อเนื่องทางธุรกิจและการให้บริการลูกค้า พร้อมทั้งบริหารผลกระทบด้านการดำเนินงานและด้านการเงินที่เกิดจากเหตุการณ์ดังกล่าว

ในส่วนของการประกันภัย บริษัทอยู่ระหว่างการจัดเตรียมและยื่นเอกสารประกอบที่เกี่ยวข้องต่อบริษัทประกันภัยเพื่อใช้ในการพิจารณาค่าสินไหมทดแทน

สำหรับสถานที่ทดแทน บริษัทอยู่ระหว่างกระบวนการคัดเลือกผู้รับเหมา โดยบริษัทจะติดตามความคืบหน้าของการฟื้นฟูและประเมินผลกระทบด้านการดำเนินงานและด้านการเงินที่เกี่ยวข้องตามข้อมูลที่มีความชัดเจนเพิ่มเติม

4. ตัวชี้วัดผลการดำเนินงานที่สำคัญ

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

KPI	Q2/2569	Q2/2568	YoY	Q1/2569	QoQ
รายได้จากการขายและบริการ (ล้านบาท)	223.42	179.96	+24.15%	183.87	+21.51%
รายได้รวม (ล้านบาท)	231.44	187.73	+23.28%	193.01	+19.91%
ต้นทุนขายและบริการ (ล้านบาท)	156.51	126.23	+23.99%	125.68	+24.53%
กำไรขั้นต้น (ล้านบาท)	66.91	53.73	+24.53%	58.19	+14.98%
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	29.95%	29.86%	+0.09 pt	31.65%	-1.70 pts
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้น (ล้านบาท)	31.93	18.49	+72.69%	18.93	+68.67%
อัตรากำไรสุทธิ (%)	13.80%	9.85%	+3.95 pts	9.81%	+3.99 pts
กำไรต่อหุ้น (บาท)	0.0594	0.0327	+81.65%	0.0352	+68.75%

ผลการดำเนินงานงวดหกเดือน

KPI	6M/2569	6M/2568	YoY
รายได้จากการขายและบริการ (ล้านบาท)	407.29	353.18	+15.32%
รายได้รวม (ล้านบาท)	424.45	368.81	+15.09%
ต้นทุนขายและบริการ (ล้านบาท)	282.19	246.68	+14.40%
กำไรขั้นต้น (ล้านบาท)	125.10	106.50	+17.46%
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	30.72%	30.15%	+0.56 pt
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้น (ล้านบาท)	50.86	37.91	+34.16%
อัตรากำไรสุทธิ (%)	11.98%	10.28%	+1.70 pts
กำไรต่อหุ้น (บาท)	0.0946	0.0670	+41.19%

5. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

รายได้

ในไตรมาส 2/2569 รายได้จากการขายและบริการเพิ่มขึ้นร้อยละ 24.2 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เป็น 223.42 ล้านบาท ขณะที่รายได้รวมเพิ่มขึ้นร้อยละ 23.3 เป็น 231.44 ล้านบาท

การเพิ่มขึ้นดังกล่าวมีปัจจัยหลักจากปริมาณการขายที่สูงขึ้น ความไม่แน่นอนอย่างต่อเนื่องของการจัดหาวัตถุดิบในตลาดโลกยังส่งผลให้ลูกค้าบางส่วนรักษาระดับสินค้าคงคลังที่สูงขึ้นในบางส่วนของห่วงโซ่อุปทาน นอกจากนี้ การปรับราคาขายเพื่อรองรับต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้นยังเป็นปัจจัยสนับสนุนการเติบโตของรายได้

เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2569 รายได้รวมเพิ่มขึ้นร้อยละ 19.9 สะท้อนกิจกรรมการขายที่เพิ่มขึ้นในระหว่างไตรมาส

สำหรับงวดหกเดือนแรกของปี 2569 รายได้จากการขายและบริการเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.3 เป็น 407.29 ล้านบาท และรายได้รวมเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.1 เป็น 424.45 ล้านบาท

กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้น

กำไรขั้นต้นในไตรมาส 2/2569 เพิ่มขึ้นร้อยละ 24.5 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เป็น 66.91 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นในทิศทางใกล้เคียงกับรายได้ ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ร้อยละ 29.95 ใกล้เคียงกับร้อยละ 29.86 ในไตรมาส 2/2568

เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2569 กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.0 แต่อัตรากำไรขั้นต้นลดลงจากร้อยละ 31.65 เป็นร้อยละ 29.95 โดยมีสาเหตุหลักจากต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้นและการเปลี่ยนแปลงของสัดส่วนผลิตภัณฑ์ในระหว่างไตรมาส

สำหรับงวดหกเดือน กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นร้อยละ 17.5 เป็น 125.10 ล้านบาท และอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 30.72 จากร้อยละ 30.15 ในช่วงเดียวกันของปีก่อน

ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานและความสามารถในการทำกำไร

ค่าใช้จ่ายในการขายเพิ่มขึ้นในไตรมาส 2/2569 สอดคล้องกับกิจกรรมการขายที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นในอัตราที่ต่ำกว่ารายได้ ส่งผลให้การเพิ่มขึ้นของกำไรขั้นต้นสามารถส่งผ่านไปสู่ผลกำไรจากการดำเนินงานได้ดีขึ้น

กำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน จากรายได้และกำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับการบริหารค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอย่างมีวินัย

กำไรสุทธิ

กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นในไตรมาส 2/2569 อยู่ที่ 31.93 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13.44 ล้านบาท หรือร้อยละ 72.7 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 13.80 จากร้อยละ 9.85

การเพิ่มขึ้นของกำไรมีปัจจัยหลักจากรายได้และกำไรขั้นต้นที่สูงขึ้น ขณะที่ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มขึ้นในอัตราที่ต่ำกว่ารายได้

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม อยู่ในระดับใกล้เคียงกับช่วงเดียวกันในไตรมาส 2/2568 ขณะที่ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2569 กำไรสุทธิเพิ่มขึ้นร้อยละ 68.7 สะท้อนกิจกรรมการขายที่เพิ่มขึ้นและประสิทธิภาพในการทำกำไรจากการดำเนินงานที่ดีขึ้น

สำหรับงวดหกเดือนแรกของปี 2569 กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นร้อยละ 34.2 เป็น 50.86 ล้านบาท โดยได้รับปัจจัยสนับสนุนจากผลการดำเนินงานหลักที่ดีขึ้น รวมถึงส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมที่เพิ่มขึ้นเมื่อพิจารณาในงวดหกเดือน

6. ฐานะการเงินและสภาพคล่อง

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 บริษัทมีสินทรัพย์รวม 1,232.03 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 87.57 ล้านบาท หรือประมาณร้อยละ 7.7 จาก 1,144.46 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568

สินทรัพย์หมุนเวียนรวมอยู่ที่ 580.31 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 6.6 จากสิ้นปี โดยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง เป็น 153.96 ล้านบาท จาก 256.36 ล้านบาท ส่วนหนึ่งเป็นผลจากการจัดสรรเงินไปยังเงินลงทุนทางการเงิน

ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้นร้อยละ 21.4 เป็น 232.79 ล้านบาท สอดคล้องกับกิจกรรมการขายที่เพิ่มขึ้นในระหว่างงวด ขณะที่สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นร้อยละ 25.1 เป็น 115.75 ล้านบาท สะท้อนกิจกรรมทางธุรกิจที่สูงขึ้นและการบริหารสินค้าคงคลังท่ามกลางความไม่แน่นอนของการจัดหาวัตถุดิบ

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้นเป็น 651.72 ล้านบาท จาก 523.42 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น รวมถึงที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน

หนี้สินรวมอยู่ที่ 252.28 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 177.64 ล้านบาท ณ สิ้นปี โดยมีสาเหตุหลักจากเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นที่เพิ่มขึ้นตามกิจกรรมการจัดซื้อและการดำเนินงานที่สูงขึ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นรวมอยู่ที่ 979.75 ล้านบาท เทียบกับ 966.82 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2568

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 0.26 เท่า จาก 0.18 เท่า ณ สิ้นปี โดยมีสาเหตุหลักจากหนี้สินหมุนเวียนที่เพิ่มขึ้นตามกิจกรรมทางธุรกิจ อย่างไรก็ตาม ภาระหนี้โดยรวมของบริษัทยังคงอยู่ในระดับค่อนข้างต่ำ และบริษัทมีสภาพคล่องเพียงพอสำหรับรองรับการดำเนินงานและกิจกรรมฟื้นฟูที่อยู่ระหว่างดำเนินการ

7. แนวโน้มและปัจจัยสำคัญที่ต้องติดตาม

บริษัทยังคงติดตามภาวะการจัดหาวัตถุดิบในตลาดโลก ต้นทุนวัตถุดิบ ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน ความต้องการของตลาด และการแข่งขันด้านราคาอย่างใกล้ชิด

แม้ว่าระดับสินค้าคงคลังที่สูงขึ้นในบางส่วนของห่วงโซ่อุปทานจะเป็นปัจจัยสนับสนุนปริมาณการขาย แต่บริษัทตระหนักว่ารูปแบบการสั่งซื้ออาจเปลี่ยนแปลงได้ตามพัฒนาการของภาวะการจัดหาวัตถุดิบในตลาดโลก

ต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้นยังคงเป็นปัจจัยสำคัญที่ต้องติดตาม บริษัทจะบริหารต้นทุนและปรับราคาขายตามความเหมาะสม ควบคู่กับการรักษาความสามารถในการแข่งขันและความสัมพันธ์กับลูกค้า

บริษัทยังคงมุ่งเน้นประสิทธิภาพในการดำเนินงาน การบริหารต้นทุน และความต่อเนื่องทางธุรกิจ พร้อมดำเนินกิจกรรมฟื้นฟูภายหลังเหตุเพลิงไหม้อย่างต่อเนื่อง โดยจะติดตามความคืบหน้าของการเรียกร้องค่าสินไหมทดแทนและสถานที่ทดแทน รวมถึงผลกระทบด้านการดำเนินงานและด้านการเงินที่อาจเกี่ยวข้อง

8. การพัฒนาเพื่อความยั่งยืนและการกำกับดูแลการดำเนินงาน

บริษัทยังคงให้ความสำคัญกับความปลอดภัยในการทำงาน การบริหารจัดการด้านสิ่งแวดล้อม และการกำกับดูแลการดำเนินงานตามกรอบ QHSE และมาตรฐาน ISO ที่เกี่ยวข้อง

ภายหลังเหตุเพลิงไหม้ บริษัทยังคงทบทวนมาตรการด้านความปลอดภัย ขั้นตอนการตอบสนองต่อเหตุฉุกเฉิน และแนวทางด้านความต่อเนื่องทางธุรกิจที่เกี่ยวข้อง ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของการบริหารความเสี่ยงด้านการดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง

บริษัทยังคงมุ่งดำเนินธุรกิจอย่างมีความรับผิดชอบต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย โดยคำนึงถึงความต่อเนื่องในการดำเนินงาน ความปลอดภัยของพนักงาน การบริหารจัดการด้านสิ่งแวดล้อม และการพัฒนาธุรกิจอย่างยั่งยืน