

ภาพรวมเศรษฐกิจ

เศรษฐกิจไทยในไตรมาส 2/2569 ยังคงเผชิญความไม่แน่นอนจากปัจจัยภูมิรัฐศาสตร์โดยเฉพาะความขัดแย้งในตะวันออกกลาง ซึ่งส่งผลกระทบต่อห่วงโซ่อุปทาน การขนส่ง และห่วงโซ่อุปทาน ขณะที่ภาคการส่งออกยังเป็นปัจจัยสนับสนุนสำคัญ โดยการส่งออกของไทยในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2569 ขยายตัวร้อยละ 17.6 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งได้รับแรงสนับสนุนจากสินค้าอุตสาหกรรม โดยเฉพาะสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ คอมพิวเตอร์ และสินค้าที่เกี่ยวข้องกับการขยายตัวของเทคโนโลยี

อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจไทยยังมีความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจและการค้าโลก ขณะที่ คณะกรรมการร่วมภาคเอกชน 3 สถาบัน ประกอบด้วย สภาหอการค้าแห่งประเทศไทย สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย และ สมาคมธนาคารไทย (กกร.) ประเมินเศรษฐกิจไทยปี 2569 จะขยายตัวในช่วงร้อยละ 1.6–2.0 โดยภาคการส่งออกยังมีแนวโน้มเป็นปัจจัยสนับสนุนสำคัญต่อเศรษฐกิจในระยะต่อไป

อุตสาหกรรมโลจิสติกส์และการขนส่งทางเรือ

อุตสาหกรรมการขนส่งทางเรือในไตรมาส 2/2569 มีการปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยดัชนี Shanghai Containerized Freight Index (SCFI) ซึ่งสะท้อนระดับค่าระวางขนส่งสินค้าตู้คอนเทนเนอร์ โดยปรับเพิ่มจาก 1,826 จุด ณ วันที่ 27 มีนาคม 2569 เป็น 3,239 จุด ณ วันที่ 26 มิถุนายน 2569 หรือเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 77 โดยได้รับแรงสนับสนุนจากความต้องการขนส่งสินค้าที่เพิ่มขึ้น การเร่งนำเข้าสินค้าของผู้นำเข้าสหรัฐฯ ก่อนการปรับขึ้นต้นทุนการขนส่งและการใช้มาตรการทางภาษีศุลกากรสหรัฐฯ รวมถึงต้นทุนเชื้อเพลิงที่เพิ่มขึ้นจากสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง

สำหรับบริษัทซึ่งดำเนินธุรกิจ Freight Forwarding การเพิ่มขึ้นของค่าระวางมีทั้งผลกระทบด้านรายได้และต้นทุน โดยบริษัทสามารถปรับราคาค่าบริการให้สอดคล้องกับภาวะตลาดได้ในบางส่วน ขณะเดียวกันจำเป็นต้องบริหารต้นทุนค่าระวางที่จ่ายให้แก่สายเรือและรักษาส่วนต่างของค่าบริการอย่างเหมาะสม ดังนั้น ผลกระทบสุทธิต่อผลประกอบการจะขึ้นอยู่กับปริมาณการขนส่ง ความสามารถในการปรับราคาค่าบริการ

ปัจจัยและเหตุการณ์สำคัญที่อาจส่งผลกระทบต่อการดำเนินงานในอนาคต

ฝ่ายจัดการได้ติดตามและประเมินปัจจัยสำคัญทั้งในระหว่างและภายหลังสิ้นสุดไตรมาส 2/2569 ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อดำเนินงาน ฐานะทางการเงิน และแนวโน้มธุรกิจของกลุ่มบริษัท โดยมีประเด็นสำคัญคือ ความขัดแย้งด้านภูมิรัฐศาสตร์ในตะวันออกกลาง

ความขัดแย้งระหว่างอิหร่าน สหรัฐอเมริกา และอิสราเอลยังคงเป็นปัจจัยเสี่ยงสำคัญต่อการค้าและการขนส่งระหว่างประเทศ โดยเฉพาะข้อจำกัดในการเดินเรือผ่านช่องแคบฮอร์มุซ ซึ่งเป็นเส้นทางสำคัญต่อการขนส่งพลังงานของโลก ส่งผลให้ต้นทุนเชื้อเพลิง ค่าประกันภัย และต้นทุนการขนส่งมีความผันผวน และเพิ่มความไม่แน่นอนต่อห่วงโซ่อุปทานระหว่างประเทศ ทั้งนี้ แม้ในช่วงเดือนมิถุนายนจะมีการเดินเรือผ่านช่องแคบในบางช่วง แต่ปริมาณการเดินเรือยังอยู่ในระดับต่ำกว่าปกติอย่างมีนัยสำคัญ และสถานการณ์ยังไม่กลับเข้าสู่ภาวะปกติ

ฝ่ายจัดการยังคงติดตามสถานการณ์ความขัดแย้งและพัฒนาการด้านการเดินเรือในช่องแคบฮอร์มุซอย่างใกล้ชิด พร้อมประเมินผลกระทบต่อเส้นทางขนส่ง ต้นทุนการดำเนินงาน และห่วงโซ่อุปทาน เพื่อใช้ในการวางแผนการดำเนินงานและบริหารความเสี่ยงได้อย่างเหมาะสมและทันที่

ธุรกิจจัดซื้อจัดจ้าง ให้คำปรึกษา บริการโครงการภาครัฐและเอกชน

ในช่วงที่ผ่านมา บริษัทได้ขยายและกระจายฐานธุรกิจไปสู่ธุรกิจจัดซื้อจัดจ้าง ให้คำปรึกษา บริการโครงการภาครัฐและเอกชนผ่านบริษัท โกลเด้น ซัพพลาย จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 100 โดยนำความเชี่ยวชาญด้านโลจิสติกส์ การบริหารห่วงโซ่อุปทาน การขนส่งระหว่างประเทศ และการประสานงานโครงการ มาประยุกต์ใช้ในการดำเนินธุรกิจดังกล่าว

การขยายธุรกิจดังกล่าวมุ่งเพิ่มความหลากหลายของแหล่งรายได้และต่อยอดไปสู่ธุรกิจที่มีมูลค่าเพิ่มสูงขึ้น ผ่านการดำเนินงานร่วมกับพันธมิตรในต่างประเทศ ปัจจุบันธุรกิจดังกล่าวเริ่มสร้างรายได้ให้แก่กลุ่มบริษัทจากการได้รับงานโครงการภาครัฐและเอกชนที่สำคัญ ได้แก่

1. โครงการพัฒนาขีดความสามารถทางกองทัพ

เป็นความร่วมมือระหว่างบริษัท โกลเด้น ซัพพลาย จำกัด และบริษัท Navantia รัฐวิสาหกิจด้านการต่อเรือของประเทศสเปน โดยภายใต้โครงการ บริษัทฯ มีหน้าที่บริหารจัดการและสนับสนุนการดำเนินโครงการในประเทศไทย ครอบคลุมการจัดหาบุคลากรด้านวิศวกรรม การประสานงานกับหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง ตลอดจนการสนับสนุนด้านโลจิสติกส์และห่วงโซ่อุปทาน

2. โครงการจัดซื้อพร้อมติดตั้งระบบเรดาร์ตรวจการณ์ทางอากาศแบบประจำที่

เป็นความร่วมมือระหว่างบริษัท โกลเด้น ซัพพลาย จำกัด และบริษัท Indra Sistemas, S.A. (INDRA) ซึ่งเป็นบริษัทด้านเทคโนโลยีป้องกันประเทศจากประเทศสเปน โดยภายใต้โครงการ บริษัทฯ มีหน้าที่ให้คำปรึกษา การจัดหาสินค้า และการให้บริการบำรุงรักษาระบบ

การขยายธุรกิจดังกล่าวช่วยเพิ่มความหลากหลายของแหล่งรายได้ของกลุ่มบริษัท และสะท้อนถึงศักยภาพในการต่อยอดจากธุรกิจโลจิสติกส์ไปสู่ธุรกิจที่มีมูลค่าเพิ่มสูงขึ้น ผ่านความร่วมมือกับพันธมิตรในต่างประเทศ ซึ่งจะช่วยสนับสนุนการขยายฐานรายได้และสร้างโอกาสการเติบโตของกลุ่มบริษัทในระยะยาว

โครงการและโอกาสทางธุรกิจที่อยู่ระหว่างการพิจารณา

ปัจจุบันบริษัทอยู่ระหว่างศึกษาและแสวงหาโอกาสในการเข้าร่วมโครงการภาครัฐและเอกชนทั้งขนาดใหญ่และขนาดเล็ก โดยครอบคลุมการจัดเตรียมและยื่นข้อเสนอเข้าร่วมโครงการโดยตรงกับหน่วยงานภาครัฐและเอกชน การร่วมดำเนินงานกับพันธมิตรและเครือข่ายทางธุรกิจทั้งในและต่างประเทศ ตลอดจนการให้บริการด้านการให้คำปรึกษา การประสานงาน และการสนับสนุนพันธมิตรในการเข้าร่วมโครงการ

ทั้งนี้ โครงการดังกล่าวอยู่ในขั้นตอนการศึกษา เตรียมข้อเสนอ ประมูล หรือเจรจาความร่วมมือ แล้วแต่กรณี และยังมี ความไม่แน่นอนเกี่ยวกับผลการพิจารณาและการได้รับงาน ซึ่งขึ้นอยู่กับเงื่อนไขและกระบวนการของแต่ละโครงการ

ภาพรวมการดำเนินงานกิจการของกลุ่มบริษัท

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)	ไตรมาส 2/2568	ไตรมาส 1/2569	ไตรมาส 2/2569	%YOY	%QOQ	6 เดือน 2568	6 เดือน 2569	%YOY
รายได้								
รายได้จากการให้บริการ	149.5	103.1	57.9	-61.3	-43.8	282.9	160.9	-43.1
รายได้จากการขาย	41.0	-	-	-100.0	-	41.0	-	-100.0
รายได้อื่น	0.3	1.1	1.7	466.7	54.5	2.1	2.7	28.6
รวมรายได้	190.7	104.2	59.6	-68.7	-42.8	326.0	163.6	-49.8
ค่าใช้จ่าย								
ต้นทุนการให้บริการ	(120.8)	(77.4)	(47.4)	-60.8	-38.8	(244.8)	(124.8)	-49.0
ต้นทุนขาย	(22.3)	-	-	-100.0	-	(22.3)	-	-100.0
ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย	(9.3)	(3.7)	(5.1)	-45.2	37.8	(20.1)	(8.9)	-55.7
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(29.6)	(32.0)	(34.4)	17.2	8.4	(63.2)	(66.0)	-4.4
รวมค่าใช้จ่าย	(182.0)	(113.1)	(86.9)	-52.3	-22.9	(350.5)	(199.7)	-42.9
กำไรจากกิจกรรมดำเนินงาน	8.7	(8.9)	(27.3)	-413.8	210.1	(24.5)	(36.1)	-49.0
ค่าใช้จ่ายอื่น	-	(1.2)	-	100.0	-100.0	-	(1.0)	100.0
ขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์	-	(1.3)	(1.7)	100.0	30.7	-	(3.5)	100.0
รายได้ทางการเงิน	0.9	1.6	-	-100.0	-100.0	1.4	1.7	21.4
ต้นทุนทางการเงิน	(8.4)	(3.6)	(4.5)	-46.4	25.0	(14.4)	(8.1)	-43.8
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	1.2	(13.4)	(33.5)	-2,891.7	150.0	(37.5)	(47.0)	25.3
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	1.0	(1.7)	2.7	170.0	258.8	16.2	1.0	-93.8
กำไร (ขาดทุน) สำหรับงวด	2.2	(15.1)	(30.8)	-1,500.0	-104.0	(21.3)	(46.0)	-116.0
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	-	-	-	-	-	-	-	-
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	2.2	(15.1)	(30.8)	-1,500.0	-104.0	(21.3)	(46.0)	-116.0
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น :								
ผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลง								
ค่าบการเงินที่เป็นเงินตราต่างประเทศ	1.9	(1.7)	(0.8)	-142.1	-52.9	3.2	(2.5)	-178.1
ผลกำไรจากการตีราคาที่ดินใหม่-สุทธิ	-	16.2	-	-	100	-	16.2	100.0
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวด	4.1	(0.6)	(31.6)	-870.7	-5,166.67	(18.1)	(32.3)	-78.5

ตามงบการเงินรวมสำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 กลุ่มบริษัท มีรายได้รวมเท่ากับ 163.6 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 49.8 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักจาก (1) การรับรู้รายได้จากการให้บริการส่วนงานโลจิสติกส์ลดลงจำนวน 164.1 ล้านบาท จากภาวะเศรษฐกิจและความขัดแย้งด้านภูมิรัฐศาสตร์ในตะวันออกกลาง ซึ่งส่งผลให้การแข่งขันในอุตสาหกรรมเพิ่มสูงขึ้น ปริมาณการใช้บริการของลูกค้าลดลง และต้นทุนการให้บริการปรับตัวสูงขึ้น ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทได้ปรับโครงสร้างการดำเนินงานของส่วนงานโลจิสติกส์ โดยปรับลดขนาดทีมงานให้เหมาะสมกับปริมาณธุรกิจ เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารต้นทุนและค่าใช้จ่าย (2) สำหรับรายได้ในส่วนงานการให้บริการตามสัญญาลดลงจำนวน 4.95 ล้านบาท เนื่องจากการส่งมอบงานจากผู้จัดหาและการรับรองความก้าวหน้าของโครงการในงวดมีสัดส่วนต่ำกว่างวดที่ผ่านมา ส่งผลให้รายได้ที่รับรู้ตามความก้าวหน้าของงานลดลง อย่างไรก็ตาม การดำเนินงานของโครงการยังคงเป็นไปอย่างต่อเนื่อง โดยการรับรู้รายได้ในงวดถัดไปจะขึ้นอยู่กับความก้าวหน้าของงาน การส่งมอบ และการรับรองงานตามเงื่อนไขของแต่ละโครงการ

ค่าใช้จ่ายรวมเท่ากับ 200.1 ล้านบาท ลดลง 150.4 ล้านบาท หรือร้อยละ 42.9 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักจาก

(1) ต้นทุนการให้บริการลดลง 120.0 ล้านบาท หรือร้อยละ 49.0 ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลจากต้นทุนของส่วนงานโลจิสติกส์ลดลง 148.84 ล้านบาท สอดคล้องกับการลดลงของรายได้ในส่วนงานดังกล่าว รวมถึงการปรับโครงสร้างการดำเนินงานของส่วนงานโลจิสติกส์ให้เหมาะสมกับปริมาณธุรกิจและช่วยเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารต้นทุน ขณะที่ต้นทุนของส่วนงานการให้บริการตามสัญญาเพิ่มขึ้น 1.7 ล้านบาท แม้ว่ารายได้จากส่วนงานดังกล่าวจะลดลง เนื่องจากงานโครงการที่รับรู้รายได้ในงวดปัจจุบันมีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำกว่างวดเดียวกันของปีก่อน ประกอบกับยังมีต้นทุนที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินโครงการอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นของส่วนงานดังกล่าวลดลง

(2) ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่ายลดลง 11.2 ล้านบาท หรือร้อยละ 2.3 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักจากค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานขาย ค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขาย และค่าคอมมิชชั่นที่ลดลง สอดคล้องกับการลดลงของรายได้จากส่วนงานโลจิสติกส์

(3) ค่าใช้จ่ายบริหารเพิ่มขึ้น 3.2 ล้านบาท หรือร้อยละ 5.1 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักจากค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานของบริษัทย่อยในส่วนงานการให้บริการตามสัญญาที่เพิ่มขึ้น เพื่อรองรับการขยายตัวของธุรกิจ รวมถึงค่าใช้จ่ายในการสำรวจและเตรียมความพร้อมสำหรับโครงการใหม่ อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทยังคงดำเนินมาตรการเพิ่มประสิทธิภาพการบริหารจัดการและควบคุมค่าใช้จ่ายในส่วนอื่นอย่างต่อเนื่อง

สำหรับการเงินรวมงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 กลุ่มบริษัท มีผลขาดทุนสุทธิ 46.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 24.7 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่มีผลขาดทุนสุทธิ 21.3 ล้านบาท สาเหตุหลักจากกำไรขั้นต้นของส่วนงานโลจิสติกส์ที่ลดลงตามการลดลงของรายได้และภาวะการแข่งขันในอุตสาหกรรม ประกอบกับการชะลอตัวของการรับรู้รายได้จากส่วนงานการให้บริการตามสัญญา ขณะที่บริษัทยังคงมีต้นทุนและค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินโครงการอย่างต่อเนื่อง

สำหรับการเงินเฉพาะกิจการงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 บริษัทฯ มีผลขาดทุนสุทธิ 139.1 ล้านบาท ขาดทุนเพิ่มขึ้น 111.4 ล้านบาท สาเหตุสำคัญเกิดจาก

(1) กำไรขั้นต้นจากส่วนงานโลจิสติกส์ลดลง 19.0 ล้านบาท อันเป็นผลจากการปรับโครงสร้างการดำเนินงานให้เหมาะสมกับปริมาณธุรกิจ รวมถึงการโอนบุคลากรและการดำเนินงานบางส่วนไปยังบริษัทย่อย ส่งผลให้รายได้และกำไรขั้นต้นที่รับรู้ในงบการเงินเฉพาะกิจการลดลง

(2) การรับรู้ผลขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุนในบริษัทย่อยในประเทศสิงคโปร์ (“NCL Inter Logistics (S) Pte. Ltd.”) จำนวน 88.1 ล้านบาท จากผลการดำเนินงานของบริษัทย่อยที่ลดลงอย่างต่อเนื่อง ประกอบกับฝ่ายบริหารอยู่ระหว่างการปรับลดขนาดการดำเนินงานของส่วนงานโลจิสติกส์ในต่างประเทศให้เหมาะสมกับปริมาณธุรกิจ เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารต้นทุนของกลุ่มบริษัท

(3) การรับรู้ค่าใช้จ่ายจากการตั้งประมาณการหนี้สินจากคดีความเพิ่มขึ้นจำนวน 18.7 ล้านบาท ซึ่งเกี่ยวข้องกับข้อเรียกร้องให้บริษัทชำระค่าเช่าตามสัญญาเช่าตู้คอนเทนเนอร์ของบริษัทย่อย

งบแสดงฐานะทางการเงิน (ล้านบาท)	ณ สิ้นงวด 31 ธันวาคม 2568	ณ สิ้นงวด 30 มิถุนายน 2569	เปลี่ยนแปลง (ล้านบาท)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	7.5	4.4	(3.1)
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	96.5	89.6	(6.9)
สินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญา	85.3	91.4	6.1
ลูกหนี้จากการจำหน่ายเงินลงทุนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	23.4	-	(23.4)
งานระหว่างทำ	4.1	10.5	6.4
สินทรัพย์ภาษีเงินได้ของงวดปัจจุบัน	5.6	1.9	(3.7)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	9.2	9.1	(0.1)
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	231.6	206.9	(24.7)
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน	0.5	0.5	-
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	7.5	7.4	(0.10)
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	154.6	165.6	11.0
สินทรัพย์สิทธิการใช้	40.5	27.4	(13.1)
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	13.9	14.1	0.2
ค่าความนิยม	43.4	43.4	-
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	100.5	96.9	(3.6)
ภาษีเงินได้นิติบุคคลลูกหัก ณ ที่จ่าย	-	5.6	5.6
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1.6	1.2	(0.4)
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	362.5	362.1	(0.4)
รวมสินทรัพย์	594.1	569.0	(25.1)
เจ้าหนี้แพคตอริง	1.5	0.7	(0.8)
หนี้สินผิดนัดชำระ	215.8	221.4	5.6
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	158.1	175.1	17.0
หนี้สินที่เกิดจากสัญญา	9.6	4.3	(5.3)
เงินกู้ยืมระยะสั้น	6.0	3.3	(2.7)
ส่วนของหนี้สินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	35.5	18.8	(16.7)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	14.2	13.5	(0.7)
รวมหนี้สินหมุนเวียน	440.7	437.1	(3.6)
เงินกู้ยืมระยะยาว	32.9	42.5	9.6
หนี้สินตามสัญญาเช่า	21.8	16.8	(5.0)
ประมาณการหนี้สินจากคดีความ	54.8	54.8	-
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	12.2	11.4	(0.8)
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	121.7	125.5	3.8
รวมหนี้สิน	562.4	562.6	0.2
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	30.9	5.7	(25.2)
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	0.8	0.8	-
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	594.1	569.0	(25.1)

ฐานะทางการเงิน

งบการเงินรวม ณ สิ้นงวด 30 มิถุนายน 2569 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์รวมจำนวน 569.0 ล้านบาท ลดลง 25.2 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 4.2 เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2568 สาเหตุหลักเกิดจาก (1) ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ลดลง 7.0 ล้านบาท ตามสัดส่วนของรายได้ส่วนงานโลจิสติกส์ที่ลดลง และลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระในส่วนงานธุรกิจส่งเสริมการป้องกันประเทศ และ (2) ลูกหนี้จากการจำหน่ายเงินลงทุนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี ลดลง 23.4 ล้านบาท จากการได้รับชำระทั้งจำนวนในระหว่างไตรมาสนี้ (3) งานระหว่างทำ เพิ่มขึ้น 6.4 ล้านบาท จากส่วนงานการให้บริการตามสัญญาที่เกิดขึ้นทุนงานโครงการแต่ยังไม่สามารถรับรู้เป็นรายได้งานโครงการได้ (4) ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ เพิ่มขึ้น 11.0 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการเปลี่ยนนโยบายการบัญชีสำหรับการวัดมูลค่าภายหลังของที่ดินจากวิธีราคาทุนเป็นวิธีตีราคาใหม่ ซึ่งส่วนเกินจากการตีราคาที่ดินใหม่รับรู้เพิ่มขึ้นจำนวน 20.3 ล้านบาท เพื่อสะท้อนมูลค่าที่เหมาะสมในปัจจุบัน ตามมูลค่ายุติธรรมที่ประเมินโดยผู้ประเมินราคาอิสระ

หนี้สินรวม มีจำนวน 562.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 0.13 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจาก (1) หนี้สินผิวน้ำดชำระเพิ่มขึ้น 5.6 ล้านบาท จากการรับรู้ดอกเบี้ยค้างจ่ายในระหว่างงวด (2) เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น เพิ่มขึ้น 17.1 ล้านบาท ซึ่งสอดคล้องกับกิจกรรมทางธุรกิจและรายได้ที่เพิ่มขึ้น (3) หนี้สินตามสัญญาเช่า ลดลง 10.5 ล้านบาท จากการจ่ายชำระตามเงื่อนไขของสัญญาเช่า และทยอยคืนสินทรัพย์สิทธิการใช้

ส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มบริษัท ณ สิ้นงวดมีจำนวน 5.7 ล้านบาท ลดลง 25.3 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 81.9 เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2568 โดยมีสาเหตุหลักจากผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิจำนวน 46.0 ล้านบาท ทั้งนี้ ในระหว่างงวดได้มีการรับรู้ส่วนเกินจากการตีราคาที่ดินซึ่งสุทธิภาษีเงินได้รอตัดบัญชี จำนวน 16.2 ล้านบาท และการเพิ่มทุนหุ้นสามัญจำนวน 7.0 ล้านบาท