

เลขที่ NDR024/2569

13 สิงหาคม 2569

เรื่อง การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ สำหรับไตรมาส 2 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569

เรียน กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท เอ็น.ดี. รับเบอร์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ” หรือ “NDR”) ขอแจ้งคำวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ สำหรับไตรมาส 2 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 มีรายละเอียดดังนี้

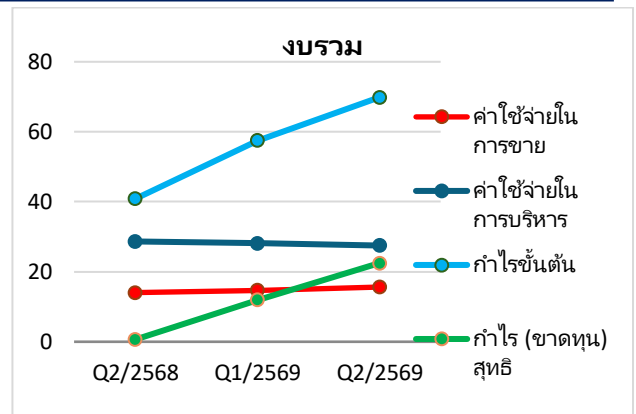
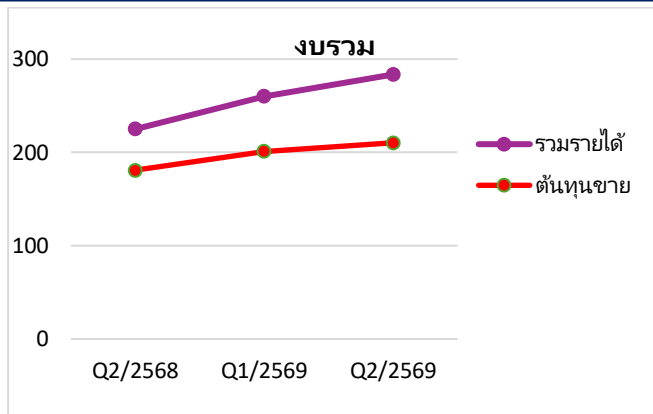
ผลการดำเนินงาน

หน่วย : ล้านบาท

งบกำไร/ขาดทุน		Q2/2568	Q1/2569	Q2/2569	YoY		QoQ	
					Different	%	Different	%
งบรวม	รายได้จากการขาย	221.8	258.73	280.15	58.35	26.31%	21.415	8.28%
	กำไร(ขาดทุน)อัตราแลกเปลี่ยน	0.56	0.56	0.34	-0.22	-39.68%	-0.222	-39.57%
	ผลประโยชน์ภาษีเงินได้	0	0	0	0		0	
	รายได้อื่นๆ	2.575	0.78	2.969	0.39	15.30%	2.189	280.64%
	รวมรายได้	224.932	260.074	283.456	58.52	26.02%	23.38	8.99%
	ต้นทุนขาย	180.967	201.191	210.288	29.32	16.20%	9.097	4.52%
		80.45%	77.36%	74.19%				
	ค่าใช้จ่ายในการขาย	14.047	14.72	15.635	1.59	11.30%	0.915	6.22%
		6.24%	5.66%	5.52%				
	ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	28.665	28.141	27.495	-1.17	-4.08%	-0.65	-2.30%
		12.74%	10.82%	9.70%				
	ขาดทุนจากการด้อยค่า/ส่วนแบ่งเงินลงทุน/สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	-	-	0		0	
		0	0	0				
	ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	0.63	4.07	7.54	6.92	1101.27%	3.47	85.31%
		0.002792	1.57%	2.66%				
	กำไรขั้นต้น	40.83	57.54	69.86	29.03	71.11%	12.319	21.41%
		18.15%	22.12%	24.65%				
	กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	0.624	11.95	22.49	21.87	3504.81%	10.54	-88.22%
		0.28%	4.60%	7.94%				

หน่วย : ล้านบาท

งบกำไร/ขาดทุน		Q2/2568	Q1/2569	Q2/2569	YoY		QoQ	
					Different	%	Different	%
งบ เฉพาะ กิจการ	รายได้จากการขาย	169.173	173.291	178.798	9.63	5.69%	5.507	3.18%
	รายได้อื่นๆ	11.32	1.069	14.474	3.15	27.86%	13.405	1253.98%
	กำไร (ขาดทุน) อัตราแลกเปลี่ยน	0.227	0.561	0.339	0.11	49.34%	-0.222	-39.57%
	ผลประโยชน์ภาษีเงินได้	0.322	0	0	-0.32	-100.00%	0	
	รวมรายได้	181.042	174.921	193.611	12.57	6.94%	18.69	10.68%
	ต้นทุนขาย	153.176	142.125	145.32	-7.86	-5.13%	3.195	2.25%
		84.61%	81.25%	75.06%				
	ค่าใช้จ่ายในการขาย	3.559	4.549	4.68	1.12	31.50%	0.13	2.88%
		1.97%	2.60%	2.42%				
	ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	15.351	15.205	14.765	-0.59	-3.82%	-0.44	-2.89%
		8.48%	8.69%	7.63%				
	ขาดทุนจากการด้อยค่า/ส่วนแบ่งเงิน ลงทุน/ สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	0	0	0	0		0	
		0.00%	0.00%	0.00%				
	ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	0	2.93	3.39	2.934		0.451	15.37%
		0.00%	361.10%	450.99%				
	กำไรขั้นต้น	15.996	31.165	33.478	17.48	109.29%	2.313	7.42%
		8.84%	17.82%	17.29%				
	กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	8.96	10.11	25.46	16.5	184.25%	15.352	151.88%
		4.95%	5.78%	13.15%				



สรุปผู้บริหาร (Executive Summary)

ผลประกอบการไตรมาส 2/2569 ยังคงเติบโตอย่างแข็งแกร่งต่อเนื่องจากไตรมาสก่อน โดยรายได้รวมอยู่ที่ 283.46 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 26.02% YoY และ 8.99% QoQ ขณะที่กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเป็น 69.86 ล้านบาท และอัตรากำไรขั้นต้น (Gross Margin) ปรับตัวขึ้นสู่ 24.65% จาก 18.15% ใน Q2/2568 และ 22.12% ใน Q1/2569 การเติบโตดังกล่าวได้รับแรงสนับสนุนสำคัญจากการเพิ่มสัดส่วนการจำหน่ายสินค้าที่มีอัตรากำไรสูง (High Margin Products) อย่างต่อเนื่อง ประกอบกับการขยายตลาดต่างประเทศ ส่งผลให้รายได้เติบโตในอัตราที่สูงกว่าต้นทุนขายอย่างมีนัยสำคัญ และทำให้กำไรสุทธิเพิ่มขึ้นเป็น 22.49 ล้านบาท หรือ Net Margin 7.94% อย่างไรก็ตาม ต้นทุนวัตถุดิบบางส่วนเริ่มได้รับผลกระทบจากสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลางแล้วในไตรมาสนี้ แต่ผลกระทบยังสะท้อนเข้ามาเพียงบางส่วน โดยคาดว่าผลของต้นทุนวัตถุดิบที่ปรับสูงขึ้นจะปรากฏชัดเจนมากขึ้นในไตรมาสถัดไป

● รายได้และการเติบโตของธุรกิจ

ในไตรมาส 2/2569 บริษัทมีรายได้จากการขายตามงบรวม 280.15 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 26.31% จาก 221.80 ล้านบาทใน Q2/2568 และเพิ่มขึ้น 8.28% จาก 258.73 ล้านบาทใน Q1/2569 แสดงให้เห็นถึงการเติบโตของธุรกิจที่ต่อเนื่องทั้งในเชิงรายปีและรายไตรมาส

ปัจจัยสำคัญที่สนับสนุนการเติบโตยังคงมาจากกลยุทธ์การปรับ Product Mix โดยเพิ่มสัดส่วนการจำหน่ายสินค้ากลุ่มที่มีอัตรากำไรสูง (High Margin Products) รวมถึงการขยายตลาดต่างประเทศอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้บริษัทสามารถเพิ่มรายได้ควบคู่ไปกับการยกระดับคุณภาพของรายได้ไม่ได้เป็นเพียงการเติบโตจากปริมาณการขายเท่านั้น แต่เป็นการเติบโตจากสินค้าที่สร้างมูลค่าและผลตอบแทนต่อบริษัทสูงขึ้นด้วย

เมื่อพิจารณาเฉพาะกิจการรายได้จากการขายอยู่ที่ 178.80 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5.69% YoY และ 3.18% QoQ สะท้อนว่าธุรกิจหลักของบริษัทแม้อย่างขยายตัว ขณะที่การเติบโตของงบรวมในอัตราที่สูงกว่างบเฉพาะกิจการยังสะท้อนถึงบทบาทที่เพิ่มขึ้นของธุรกิจภายในกลุ่มบริษัทต่อผลประกอบการรวม ซึ่งมาจากการค่อยๆ เติบโตของรายได้จากธุรกิจอิเล็กทรอนิกส์

● ต้นทุนขายและอัตรากำไรขั้นต้น

ต้นทุนขายของงบรวมอยู่ที่ 210.29 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 16.20% YoY และ 4.52% QoQ ซึ่งเพิ่มขึ้นในอัตราที่ต่ำกว่าการเติบโตของรายได้จากการขายที่ 26.31% YoY และ 8.28% QoQ อย่างชัดเจน ส่งผลให้สัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้ลดลงต่อเนื่องจาก 80.45% ใน Q2/2568 เหลือ 77.36% ใน Q1/2569 และ 74.19% ใน Q2/2569

ดังนั้น หากพิจารณาเป็นจำนวนเงิน ต้นทุนขายไม่ได้ลดลงจาก Q1/2569 แต่เพิ่มขึ้นประมาณ 9.10 ล้านบาท หรือ 4.52% QoQ อย่างไรก็ตาม ต้นทุนขายต่อรายได้ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งเป็นตัวชี้วัดที่สะท้อนผลของการเพิ่มสัดส่วนสินค้า High Margin ได้ชัดเจนกว่า

ขณะเดียวกัน ต้นทุนวัตถุดิบบางรายการเริ่มปรับตัวสูงขึ้นจากผลกระทบของสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง ทั้งจากราคาวัตถุดิบ พลังงาน และต้นทุนที่เกี่ยวข้องกับห่วงโซ่อุปทาน อย่างไรก็ตาม ด้วยรอบการจัดซื้อและการใช้วัตถุดิบคงเหลือ ผลกระทบดังกล่าวยังสะท้อนเข้าสู่ต้นทุนขายใน Q2/2569 เพียงบางส่วน ผู้บริหารจึงคาดว่าแรงกดดันด้านต้นทุนจะปรากฏให้เห็นชัดเจนมากขึ้นในผลประกอบการของไตรมาสถัดไป

● อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

จากการเติบโตของรายได้และ Product Mix ที่ดีขึ้น กำไรขั้นต้นของงบรวมเพิ่มขึ้นเป็น 69.86 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 71.11% YoY และ 21.41% QoQ ส่งผลให้ Gross Margin เพิ่มขึ้นเป็น 24.65% เทียบกับ 18.15% ใน Q2/2568 และ 22.12% ใน Q1/2569

การขยายตัวของ Gross Margin ถือเป็นหนึ่งในพัฒนาการที่สำคัญที่สุดของผลประกอบการไตรมาสนี้ เนื่องจากสะท้อนว่ากลยุทธ์การเพิ่มสัดส่วนสินค้า High Margin เริ่มส่งผลต่อโครงสร้างกำไรอย่างเป็นรูปธรรม โดยทุก 100 บาทของรายได้ บริษัทสามารถสร้างกำไรขั้นต้นได้ประมาณ 24.65 บาท เทียบกับเพียง 18.15 บาทในช่วงเดียวกันของปีก่อน

ในแง่เฉพาะกิจการ กำไรขั้นต้นอยู่ที่ 33.48 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 109.29% YoY และ 7.42% QoQ ขณะที่ Gross Margin อยู่ที่ 17.29% เทียบกับเพียง 8.84% ใน Q2/2568 แม้ลดลงเล็กน้อยจาก 17.82% ใน Q1/2569 แต่ยังคงอยู่ในระดับสูงกว่าปีก่อนอย่างมีนัยสำคัญ

● ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายของงบรวมอยู่ที่ 15.64 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11.30% YoY และ 6.22% QoQ ซึ่งสอดคล้องกับการเติบโตของยอดขายและการขยายตลาด โดยเฉพาะตลาดต่างประเทศ อย่างไรก็ตาม เมื่อพิจารณาเป็นสัดส่วนต่อรายได้ ค่าใช้จ่ายในการขายลดลงจาก 6.24% ใน Q2/2568 และ 5.66% ใน Q1/2569 เหลือ 5.52% ใน Q2/2569 แสดงให้เห็นถึง Operating Leverage ที่ดีขึ้นเมื่อรายได้ขยายตัว

ขณะที่ค่าใช้จ่ายในการบริหารอยู่ที่ 27.50 ล้านบาท ลดลง 4.08% YoY และ 2.30% QoQ ส่งผลให้สัดส่วนค่าใช้จ่ายบริหารต่อรายได้ลดลงอย่างต่อเนื่องจาก 12.74% ใน Q2/2568 เหลือ 10.82% ใน Q1/2569 และ 9.70% ใน Q2/2569 การที่รายได้เติบโตในขณะที่ค่าใช้จ่ายบริหารลดลงเป็นปัจจัยสำคัญที่ทำให้กำไรจากการดำเนินงานขยายตัวเร็วกว่ารายได้

● กำไรสุทธิและคุณภาพของการเติบโต

บริษัทมีกำไรสุทธิตามงบรวม 22.49 ล้านบาท เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจาก 0.62 ล้านบาทใน Q2/2568 และจาก 11.95 ล้านบาทใน Q1/2569 ขณะที่ Net Profit Margin เพิ่มขึ้นจาก 0.28% → 4.60% → 7.94% ตามลำดับ

ประเด็นสำคัญไม่ใช่เพียงการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิ แต่เป็น โครงสร้างของการเติบโตของกำไร ซึ่งในไตรมาสนี้เกิดขึ้นพร้อมกันจากสามปัจจัย ได้แก่ รายได้ที่เพิ่มขึ้น การขยายตัวของ Gross Margin จาก Product Mix ที่ดีขึ้น และสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อรายได้ที่ลดลง

สำหรับงบเฉพาะกิจการ กำไรสุทธิเพิ่มขึ้นเป็น 25.46 ล้านบาท จาก 8.96 ล้านบาทใน Q2/2568 และ 10.11 ล้านบาทใน Q1/2569 โดย Net Margin เพิ่มขึ้นเป็น 13.15% สะท้อนผลประกอบการของบริษัทที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเช่นกัน

อย่างไรก็ตาม การที่กำไรสุทธิของงบเฉพาะกิจการสูงกว่างบรวมประมาณ 2.97 ล้านบาท เนื่องจากผลการดำเนินงานของบริษัทย่อยยังไม่สามารถสร้างกำไรได้ตามที่วางแผนไว้

● มุมมองต่อไตรมาสถัดไป

บริษัทยังคงให้ความสำคัญกับการเติบโตอย่างมีคุณภาพ โดยมุ่งเพิ่มสัดส่วนสินค้า High Margin ควบคู่กับการขยายตลาดต่างประเทศ ซึ่งเป็นปัจจัยหลักที่ทำให้รายได้และความสามารถในการทำกำไรปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่องในช่วงที่ผ่านมา

อย่างไรก็ตาม ประเด็นสำคัญที่ต้องติดตามในไตรมาสถัดไปคือ แรงกดดันด้านต้นทุนวัตถุดิบจากสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง เนื่องจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้นยังไม่ได้สะท้อนเข้าสู่ Q2/2569 อย่างเต็มที่ ดังนั้น Gross Margin ระดับ 24.65% ในไตรมาสนี้ไม่ควรถูกมองว่าเป็นฐานปกติระยะยาวจนกว่าจะเห็นผลกระทบจากต้นทุนวัตถุดิบรอบใหม่อย่างครบถ้วน

บริษัทจะมุ่งบริหารความเสี่ยงดังกล่าวผ่านการจัดซื้อและบริหารวัตถุดิบอย่างมีประสิทธิภาพ การควบคุมต้นทุนการผลิต ตลอดจนการรักษา Product Mix ที่เน้นสินค้ามูลค่าเพิ่มสูง เพื่อช่วยชดเชยแรงกดดันจากต้นทุนที่อาจเกิดขึ้น

ทรัพย์สินและหนี้สิน

หน่วย : ล้านบาท

งบดุล		Q2/2568	Q1/2569	Q2/2569	YoY		QoQ	
					Different	%	Different	%
งบรวม	สินทรัพย์หมุนเวียน	523.779	514.671	576.316	52.54	10.03%	61.645	11.98%
	สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	691.537	783.749	769.888	78.35	11.33%	-13.861	-1.77%
	รวมสินทรัพย์	1,215.32	1,298.42	1,346.20	130.89	10.77%	47.784	3.68%
	หนี้สินหมุนเวียน	196.276	236.545	263.662	67.39	34.33%	27.117	11.46%
	หนี้สินไม่หมุนเวียน	59.142	69.197	65.692	6.55	11.08%	-3.505	-5.07%
	รวมหนี้สิน	255.418	305.742	329.354	73.936	28.95%	23.612	7.72%
	ส่วนของผู้ถือหุ้น	959.898	992.678	1,016.85	56.952	5.93%	24.172	2.44%
งบเฉพาะกิจการ	สินทรัพย์หมุนเวียน	251.148	266.273	294.231	43.083	17.15%	27.958	10.50%
	สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	890.458	899.321	892.299	1.841	0.21%	-7.02	-0.78%
	รวมสินทรัพย์	1,141.61	1,165.59	1,186.53	44.92	3.94%	20.936	1.80%
	หนี้สินหมุนเวียน	161.818	184.438	179.648	17.83	11.02%	-4.79	-2.60%
	หนี้สินไม่หมุนเวียน	16.187	16.899	17.166	0.979	6.05%	0.27	1.58%
	รวมหนี้สิน	178.005	201.337	196.814	18.809	10.57%	-4.523	-2.25%
	ส่วนของผู้ถือหุ้น	963.60	964.26	989.72	26.116	2.71%	25.46	2.64%

สรุปผู้บริหาร (Executive Summary)

ณ สิ้นไตรมาส 2/2569 บริษัทมีฐานะการเงินที่แข็งแกร่ง โดยสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นเป็น 1,346.20 ล้านบาท เติบโต 10.77% YoY และ 3.68% QoQ การเพิ่มขึ้นในไตรมาสนี้มาจากสินทรัพย์หมุนเวียนเป็นหลัก สอดคล้องกับการขยายตัวของธุรกิจและรายได้ ขณะที่สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนลดลงเล็กน้อยจากไตรมาสก่อน หลังจากมีการลงทุนเพิ่มเติมในเครื่องจักรของบริษัทในกลุ่มธุรกิจอิเล็กทรอนิกส์ในช่วงก่อนหน้า ด้านหนี้สินรวมเพิ่มขึ้นเป็น 329.35 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของหนี้สินหมุนเวียนตามระดับกิจกรรมทางธุรกิจ อย่างไรก็ตาม ส่วนของผู้ถือหุ้นยังเพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็น 1,016.85 ล้านบาท จากผลประกอบการที่ดีขึ้น ทำให้โครงสร้างเงินทุนโดยรวมยังอยู่ในระดับแข็งแกร่ง และมีฐานทุนเพียงพอรองรับการเติบโตในระยะต่อไป

● ภาพรวมสินทรัพย์

ณ สิ้นไตรมาส 2/2569 บริษัทมีสินทรัพย์รวม 1,346.20 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 130.89 ล้านบาท หรือ 10.77% YoY และเพิ่มขึ้น 47.78 ล้านบาท หรือ 3.68% QoQ สะท้อนการขยายตัวของฐานสินทรัพย์ควบคู่ไปกับการเติบโตของธุรกิจ

สินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้นเป็น 576.32 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10.03% YoY และ 11.98% QoQ โดยการเพิ่มขึ้นในไตรมาสสอดคล้องกับระดับกิจกรรมทางธุรกิจและยอดขายที่ขยายตัวอย่างต่อเนื่อง จากผลประกอบการ Q2/2569 ที่รายได้จากการขายเพิ่มขึ้น 26.31% YoY และ 8.28% QoQ บริษัทจึงมีความต้องการเงินทุนหมุนเวียนเพื่อรองรับการดำเนินงานในระดับที่สูงขึ้น

เมื่อพิจารณาองค์ประกอบของสินทรัพย์หมุนเวียน พบว่าการเพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจาก เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก 226.32 ล้านบาท เป็น 267.23 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 18.07% QoQ การเพิ่มขึ้นของเงินสดในช่วงที่รายได้และกำไรของบริษัทเติบโต ถือเป็นพัฒนาการเชิงบวกต่อฐานะทางการเงิน เนื่องจากช่วยเพิ่มสภาพคล่องและความยืดหยุ่นในการบริหารเงินทุนหมุนเวียน รวมถึงช่วยรองรับความผันผวนของต้นทุนวัตถุดิบที่อาจเกิดขึ้นในระยะถัดไป

ขณะเดียวกัน สินค้าคงเหลือ เพิ่มขึ้นจาก 120.07 ล้านบาท เป็น 139.12 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 15.87% QoQ ซึ่งสอดคล้องกับระดับกิจกรรมทางธุรกิจที่เพิ่มขึ้นและการเตรียมวัตถุดิบและสินค้าเพื่อรองรับยอดขายในช่วงถัดไป อย่างไรก็ตาม บริษัทจะติดตามระดับสินค้าคงเหลืออย่างใกล้ชิด โดยเฉพาะในภาวะที่ต้นทุนวัตถุดิบมีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้นจากสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง เพื่อรักษาสมดุลระหว่างความมั่นคงของวัตถุดิบสำหรับการผลิตกับประสิทธิภาพในการบริหารเงินทุนหมุนเวียน

ในด้าน ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น อยู่ที่ 151.75 ล้านบาท ลดลงเล็กน้อย 0.21% QoQ จาก 152.07 ล้านบาทใน Q1/2569 แม้ว่ารายได้จากการขายในช่วงเดียวกันจะเพิ่มขึ้น 8.28% QoQ ถือเป็นสัญญาณที่ดีในการบริหารลูกหนี้ เนื่องจากยอดลูกหนี้ไม่ได้เพิ่มขึ้นตามการเติบโตของยอดขาย สะท้อนว่าบริษัทสามารถรักษาประสิทธิภาพในการเรียกเก็บเงินและควบคุมเครดิตทางการค้าได้ในระดับที่เหมาะสม

โดยภาพรวม คุณภาพของการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียนใน Q2/2569 ถือว่าอยู่ในทิศทางที่ดี เนื่องจากเงินสดเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ขณะที่ลูกหนี้ไม่ได้เพิ่มขึ้นตามยอดขาย ส่วนการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือสอดคล้องกับการขยายตัวของธุรกิจและการเตรียมความพร้อมด้านวัตถุดิบ ทั้งนี้ บริษัทจะยังคงให้ความสำคัญกับการบริหารสินค้าคงเหลือและวงจรเงินทุนหมุนเวียนอย่างรัดกุม เพื่อให้การเติบโตของรายได้สามารถเปลี่ยนเป็นกระแสเงินสดและสร้างผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นได้อย่างมีประสิทธิภาพ

● สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนและการลงทุน

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอยู่ที่ 769.89 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11.33% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่ลดลง 1.77% จาก Q1/2569

เมื่อพิจารณาเทียบกับปีก่อน การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนส่วนสำคัญเกี่ยวข้องกับ การลงทุนเพิ่มเติมในเครื่องจักรของบริษัทในกลุ่มธุรกิจอิเล็กทรอนิกส์ เพื่อเพิ่มศักยภาพการผลิตและรองรับการเติบโตของธุรกิจ ขณะที่การลดลงเล็กน้อยจากไตรมาสก่อนอาจสะท้อนผลของค่าเสื่อมราคาและการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์ระหว่างงวด

การลงทุนดังกล่าวเป็นการวางฐานการผลิตสำหรับการเติบโตในระยะกลางถึงยาว โดยสิ่งสำคัญในระยะถัดไปคือการเพิ่ม Utilization ของเครื่องจักรใหม่และเปลี่ยนเงินลงทุนดังกล่าวให้กลายเป็นรายได้และกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน เพื่อสร้างผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้นอย่างเหมาะสม

● โครงสร้างหนี้สิน

บริษัทมีหนี้สินรวม 329.35 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 28.95% YoY และ 7.72% QoQ โดยการเพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากหนี้สินหมุนเวียน ซึ่งเพิ่มขึ้นเป็น 263.66 ล้านบาท หรือ 34.33% YoY และ 11.46% QoQ

เมื่อพิจารณาควบคู่กับรายได้ที่ขยายตัว การเพิ่มขึ้นของหนี้สินหมุนเวียนส่วนหนึ่งสอดคล้องกับระดับกิจกรรมทางธุรกิจและความต้องการเงินทุนหมุนเวียนที่สูงขึ้น

ในทางกลับกัน หนี้สินไม่หมุนเวียนลดลงจาก 69.20 ล้านบาทใน Q1/2569 เหลือ 65.69 ล้านบาท หรือลดลง 5.07% QoQ แสดงให้เห็นว่าการเพิ่มขึ้นของหนี้สินในไตรมาสนี้ไม่ได้เกิดจากการเพิ่มภาระหนี้ระยะยาวเป็นหลัก

● สภาพคล่องและความสามารถในการรองรับหนี้สิน

จากข้อมูลที่มี สามารถประเมิน Current Ratio เบื้องต้นของงบรวมได้ดังนี้

ตัวชี้วัด	Q2/2568	Q1/2569	Q2/2569
สินทรัพย์หมุนเวียน (ลบ.)	523.78	514.67	576.32
หนี้สินหมุนเวียน (ลบ.)	196.28	236.55	263.66
Current Ratio (เท่า)	2.67x	2.18x	2.19x
หนี้สิน / ส่วนผู้ถือหุ้น	0.27x	0.31x	0.32x

แม้ Current Ratio ลดลงจาก 2.67 เท่าใน Q2/2568 มาอยู่ประมาณ 2.19 เท่า แต่สินทรัพย์หมุนเวียนยังมากกว่าหนี้สินหมุนเวียนกว่า 2 เท่า จึงสะท้อนว่าบริษัทยังคงมีฐานสภาพคล่องในระดับที่ดี

ขณะเดียวกัน Debt-to-Equity Ratio อยู่ประมาณ 0.32 เท่า เพิ่มขึ้นจาก 0.27 เท่าในปีก่อน แต่ยังคงถือว่าอยู่ในระดับค่อนข้างต่ำ เนื่องจากสินทรัพย์ส่วนใหญ่ยังได้รับการสนับสนุนจากส่วนของผู้ถือหุ้นมากกว่าหนี้สิน

● ส่วนของผู้ถือหุ้นและความแข็งแกร่งของฐานทุน

ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นเป็น 1,016.85 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5.93% YoY และ 2.44% QoQ โดยการเพิ่มขึ้นในไตรมาสนี้สอดคล้องกับกำไรสุทธิ Q2/2569 ที่ 22.49 ล้านบาทและผลการดำเนินงานที่ปรับตัวดีขึ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นคิดเป็นประมาณ 75.5% ของสินทรัพย์รวม ขณะที่หนี้สินคิดเป็นเพียงประมาณ 24.5% สะท้อนว่าบริษัทมี Financial Leverage ในระดับต่ำ

ฐานทุนที่เกิน 1,000 ล้านบาทเป็นครั้งแรกตามชุดข้อมูลนี้ช่วยเพิ่มความยืดหยุ่นทางการเงินของบริษัท ทั้งในการรองรับความผันผวนของต้นทุนวัตถุดิบ การบริหารเงินทุนหมุนเวียน และการลงทุนเพื่อการเติบโตในอนาคต

- **งบเฉพาะกิจการ**

สำหรับงบเฉพาะกิจการ สินทรัพย์รวมอยู่ที่ 1,186.53 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3.94% YoY และ 1.80% QoQ โดยสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้นอย่างโดดเด่น 17.15% YoY และ 10.50% QoQ เป็น 294.23 ล้านบาท ขณะที่สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนทรงตัวใกล้เคียงกับปีก่อน

หนี้สินรวมอยู่ที่ 196.81 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10.57% YoY แต่ลดลง 2.25% QoQ ซึ่งแตกต่างจากงบรวมที่หนี้สินเพิ่มขึ้น QoQ สะท้อนว่าการเพิ่มขึ้นของภาระหนี้สินในระดับกลุ่มบริษัทเกิดขึ้นในบริษัทย่อยมากกว่าที่บริษัทแม่

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทแม่เพิ่มขึ้นเป็น 989.72 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2.71% YoY และ 2.64% QoQ สอดคล้องกับกำไรสุทธิของงบเฉพาะกิจการที่เพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่งใน Q2/2569

- **มุมมองผู้บริหารต่อฐานะการเงิน**

ภาพรวมฐานะการเงิน ณ Q2/2569 สะท้อนว่าบริษัทกำลังอยู่ในช่วงเปลี่ยนจาก การลงทุนเพื่อเพิ่มศักยภาพการผลิต ไปสู่การสร้างผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ลงทุนไป โดยเฉพาะเครื่องจักรของบริษัทลูกในธุรกิจอิเล็กทรอนิกส์ ขณะที่ผลประกอบการเริ่มแสดงพัฒนาการที่ดีขึ้นจากรายได้และสัดส่วนสินค้า High Margin ที่เพิ่มขึ้น

ประเด็นสำคัญที่บริษัทให้ความสำคัญในช่วงถัดไปจึงอยู่ที่การเพิ่มประสิทธิภาพการใช้สินทรัพย์ใหม่ การรักษาระดับ Gross Margin การควบคุมเงินทุนหมุนเวียน และการบริหารสภาพคล่อง โดยเฉพาะในช่วงที่ต้นทุนวัตถุดิบอาจได้รับแรงกดดันมากขึ้นจากสถานการณ์ในตะวันออกกลาง

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

ลงชื่อ.....

(นายชัยสิทธิ์ สัมฤทธิวิชชา)

กรรมการผู้จัดการ