

บริษัท ซีแอล เวนเจอร์ จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ (Management Discussion and Analysis: MD&A)

สำหรับผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 2 และงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569

(งบการเงินรวม – ยังไม่ได้ตรวจสอบ แต่สอบทานแล้ว)

13 สิงหาคม 2569

1. ภาพรวมผลการดำเนินงาน

ในไตรมาสที่ 2 ปี 2569 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีผลการดำเนินงานที่ปรับตัวดีขึ้น อย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน โดยมีรายได้รวม 193.98 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 45.0 และมีกำไรสุทธิ 14.68 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 1.08 ล้านบาท ในไตรมาสเดียวกันของปีก่อนปัจจัยหลักมาจากการเติบโตของธุรกิจ จำหน่ายสินค้ากลุ่มพัสดุมอเตอร์ตามปัจจัยฤดูกาล ประกอบกับอัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มที่ปรับตัวสูงขึ้น

สำหรับงวดหกเดือน บริษัทฯ มีรายได้รวม 371.14 ล้านบาท ใกล้เคียงกับงวดเดียวกันของปีก่อน (371.74 ล้านบาท) และมีกำไรสุทธิ 27.40 ล้านบาท ลดลงเล็กน้อย อย่างไรก็ตามในงวดหกเดือนของปีก่อนมีการรับรู้กำไรพิเศษที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียวจากการสูญเสียอำนาจการควบคุมในบริษัทย่อยจำนวน 18.63 ล้านบาท หากไม่รวมรายการดังกล่าวผลการดำเนินงานจากธุรกิจหลักของบริษัทฯ ปรับตัวดีขึ้นอย่างชัดเจน

ตารางสรุปผลการดำเนินงานที่สำคัญ (หน่วย: ล้านบาท)

รายการ	ไตรมาส 2/2569	ไตรมาส 2/2568	6 เดือน/2569	6 เดือน/2568
รายได้รวม	193.98	133.74	371.14	371.74
กำไรขั้นต้น – ธุรกิจหลัก ¹	65.29	36.54	114.41	77.63
อัตรากำไรขั้นต้น – ธุรกิจหลัก (%)	37.3%	32.8%	34.7%	26.9%
กำไรจากการดำเนินงาน	23.25	13.76	48.21	56.33
กำไรสุทธิ	14.68	1.08	27.40	28.47
อัตรากำไรสุทธิ (%)	7.6%	0.8%	7.4%	7.7%
กำไรต่อหุ้น (บาท)	0.007	0.001	0.012	0.013

¹ กำไรขั้นต้นของกลุ่มธุรกิจจำหน่ายสินค้า ค่าเช่ายานพาหนะและให้เช่าและบริการ (ไม่รวมรายได้ดอกเบี้ยของธุรกิจการเงิน)

2. การวิเคราะห์รายได้

บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจใน 4 กลุ่มหลัก ได้แก่ (1) จำหน่ายสินค้า (พัดลมไอเย็นและเครื่องฟอกอากาศ แบรินด์ MASTERKOOL/CoolTop) (2) ค่าเช่ายานพาหนะ (3) ให้เช่าและบริการแก้ปัญหาคุณภาพอากาศ (Air Solution) และ (4) ธุรกิจการเงิน โดยมีโครงสร้างรายได้แยกตามกลุ่มธุรกิจดังนี้

กลุ่มธุรกิจ	ไตรมาส 2/2569	ไตรมาส 2/2568	6 เดือน/2569	6 เดือน/2568
จำหน่ายสินค้า (Masterkool)	110.46	41.24	190.57	150.81
ค่าเช่ายานพาหนะ (CL Lease)	31.15	32.78	62.55	68.07
ให้เช่าและบริการ – Air Solution (CLT)	33.43	37.51	76.61	69.47
ดอกเบี้ยรับ (ธุรกิจการเงิน)	15.87	19.89	32.99	40.35
รายได้อื่น (รวมกำไร FV และรายการพิเศษ) ²	3.07	2.31	8.43	43.04
รายได้รวม	193.98	133.74	371.14	371.74

งวด 6 เดือน/2568 รวมกำไรจากการสูญเสียอำนาจการควบคุมในบริษัทย่อย 18.63 ล้านบาท ซึ่งเป็นรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว

- ธุรกิจจำหน่ายสินค้าเป็นแรงขับเคลื่อนหลัก โดยไตรมาส 2 มีรายได้ 110.46 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 167.9 และงวด 6 เดือน เพิ่มขึ้นร้อยละ 26.4 จากการฟื้นตัวของยอดขายพัดลมไอเย็นตามฤดูกาลและการขยายช่องทางการจำหน่าย
- ธุรกิจให้เช่าและบริการ (Air Solution) งวด 6 เดือนเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.3 จากการมุ่งเน้นกลุ่มลูกค้าองค์กร (B2B) แม้ไตรมาส 2 จะลดลงร้อยละ 10.9 จากจังหวะการรับรู้รายได้ตามงานโครงการ
- ธุรกิจค่าเช่ายานพาหนะลดลงร้อยละ 5.0 (ไตรมาส) และร้อยละ 8.1 (6 เดือน) จากการทยอยปรับขนาดพอร์ตรถเช่า ขณะที่รายได้ดอกเบี้ยรับลดลงร้อยละ 20.2 (ไตรมาส) ตามยอดเงินให้สินเชื่อที่ลดลง

3. การวิเคราะห์ต้นทุนและอัตรากำไรขั้นต้น

อัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มธุรกิจหลัก (จำหน่ายสินค้า ค่าเช่ายานพาหนะ และให้เช่าและบริการ) ปรับตัวดีขึ้นเป็นร้อยละ 37.3 ในไตรมาส 2/2569 (จากร้อยละ 32.8) และเป็นร้อยละ 34.7 ในงวด 6 เดือน (จากร้อยละ 26.9) โดยมีปัจจัยหลักจากการปรับตัวดีขึ้นอย่างมากของอัตรากำไรกลุ่มสินค้า

อัตรากำไรขั้นต้น (%)	ไตรมาส 2/2569	ไตรมาส 2/2568	6 เดือน/2569	6 เดือน/2568
จำหน่ายสินค้า	42.1%	36.7%	38.8%	23.8%
ค่าเช่ายานพาหนะ	17.0%	19.2%	17.2%	21.3%
ให้เช่าและบริการ (Air Solution)	40.3%	40.3%	38.9%	39.2%
รวมธุรกิจหลัก	37.3%	32.8%	34.7%	26.9%

- กลุ่มสินค้า อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 24 เป็นร้อยละ 39 (6 เดือน) จากส่วนผสมผลิตภัณฑ์ที่ดีขึ้น และการบริหารต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพ
- ต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในการจัดจำหน่ายเพิ่มขึ้นตามยอดขายที่สูงขึ้น ขณะที่ค่าใช้จ่ายในการบริหารงวด 6 เดือน ลดลงร้อยละ 25 จากการควบคุมค่าใช้จ่ายอย่างใกล้ชิด
- กลุ่มค่าเช่ายานพาหนะมีอัตรากำไรลดลงตามการปรับขนาดพอร์ต ขณะที่กลุ่ม Air Solution รักษาอัตรากำไรระดับสูง รวกร้อยละ 39 ได้อย่างต่อเนื่อง

4. การวิเคราะห์กำไร

ไตรมาส 2/2569 บริษัทฯ มีกำไรจากการดำเนินงาน 23.25 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 69.0 และมีกำไรสุทธิ 14.68 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 1.08 ล้านบาท ในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 7.6 (จากร้อยละ 0.8) นอกจากนี้ ผลขาดทุนจากการด้อยค่าตามมาตรฐาน TFRS 9 ลดลงร้อยละ 59 สะท้อนคุณภาพลูกหนี้ที่ดีขึ้น

สำหรับงวด 6 เดือน กำไรสุทธิอยู่ที่ 27.40 ล้านบาท เทียบกับ 28.47 ล้านบาท ในปีก่อน ทั้งนี้หากปรับปรุงรายการพิเศษที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียวในปีก่อน (กำไรจากการสูญเสียอำนาจการควบคุมในบริษัทย่อย 18.63 ล้านบาท) กำไรจากธุรกิจหลักของงวด 6 เดือนปีก่อนจะอยู่ที่ประมาณ 9.84 ล้านบาท ซึ่งต่ำกว่ากำไร 27.40 ล้านบาท ในปีนี้ อย่างมีนัยสำคัญ

5. ฐานะการเงิน

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม 1,862.32 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 17.98 ล้านบาท (ร้อยละ 1.0) เมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 โดยสินค้าคงเหลือลดลงร้อยละ 35 จากการจำหน่ายสินค้าในช่วงฤดูกาล ขณะที่ ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้นร้อยละ 44 ตามยอดขายที่เพิ่มขึ้น และเงินให้สินเชื่อแก่ลูกหนี้ลดลงร้อยละ 15 จากการเรียกเก็บ ชำระคืนในธุรกิจการเงิน

หนี้สินรวมอยู่ที่ 439.25 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.8 ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 1,423.07 ล้านบาท โดยส่วนของบริษัทใหญ่ (NTA) อยู่ที่ 1,359.15 ล้านบาท ทั้งนี้ ในระหว่างงวดบริษัทฯ ได้ดำเนินการลดทุนจดทะเบียนโดยการยกเลิกหุ้นทุนซื้อคืนจำนวน 100 ล้านหุ้น ส่งผลให้ทุนที่ออกและชำระแล้วลดลงเหลือ 562.50 ล้านบาท (2,250 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท) ประกอบกับการจ่ายเงินปันผลและการซื้อหุ้นคืนในระหว่างงวด

6. สภาพคล่องและกระแสเงินสด

งบกระแสเงินสดงวด 6 เดือน (หน่วย: ล้านบาท)

กระแสเงินสด	6 เดือน/2569	6 เดือน/2568
กิจกรรมดำเนินงาน	145.89	140.59
กิจกรรมลงทุน	(63.10)	(77.28)
กิจกรรมจัดหาเงิน	(66.62)	(88.13)
เพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	16.21	(24.83)
เงินสดปลายงวด	47.34	36.99

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน 145.89 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนสะท้อนความสามารถในการสร้างเงินสดจากธุรกิจหลัก ซึ่งเพียงพอต่อการลงทุน การจ่ายเงินปันผล 28.12 ล้านบาท และการซื้อหุ้นคืน 6.75 ล้านบาท โดยเงินสดสุทธียังคงเพิ่มขึ้น 16.21 ล้านบาท

7. อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วน	งวดนี้	เปรียบเทียบ
อัตรากำไรขั้นต้น – ธุรกิจหลัก (6 เดือน)	34.70%	26.92%
อัตรากำไรสุทธิ (6 เดือน)	7.38%	7.66%
EBITDA (6 เดือน, ล้านบาท)	75.47	77.86
ROE (6 เดือน) ³	1.93%	1.97%
ROA (6 เดือน) ³	1.47%	1.55%
Current Ratio (เท่า)	7.08	6.99
Quick Ratio (เท่า)	5.48	5.19
D/E (เท่า)	0.31	0.27
Net Interest-bearing D/E (เท่า)	0.17	0.18
Interest Coverage (เท่า, 6 เดือน)	5.40	4.90

หมายเหตุ: อัตราส่วนงบดุล (Current, Quick, D/E) เปรียบเทียบ ณ 30 มิ.ย. 2569 กับ ณ 31 ธ.ค. 2568; อัตราส่วนเชิงผลตอบแทนเป็นข้อมูลงวด 6 เดือน ³ ROE/ROA คำนวณจากค่าเฉลี่ยต้น-ปลายงวด ยังไม่ปรับเป็นตัวเลข รายปี (annualized)

8. ปัจจัยและแนวโน้มในอนาคต

บริษัทฯ คาดว่าจะได้รับประโยชน์ต่อเนื่องจากการฟื้นตัวของยอดขายสินค้ากลุ่มพัดลมไอเย็น การขยายช่องทาง การจำหน่าย และการเติบโตของธุรกิจให้เช่าและบริการแก้ปัญหาคุณภาพอากาศ (Air Solution) ในกลุ่มลูกค้าองค์กร ประกอบกับฐานะการเงินที่แข็งแกร่ง สภาพคล่องสูง และภาระหนี้สินในระดับต่ำ ซึ่งเป็นปัจจัยสนับสนุนการดำเนินธุรกิจ และการลงทุนในระยะถัดไป

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ยังต้องติดตามปัจจัยที่อาจกระทบต่อผลการดำเนินงาน ได้แก่ แนวโน้มรายได้ดอกเบี้ยรับ ที่ลดลงตามขนาดพอร์ตสินเชื่อก การปรับลดขนาดธุรกิจเช่ายานพาหนะ คุณภาพลูกหนี้ และการตั้งสำรองด้วยค่าตาม TFRS 9 ตลอดจนความผันผวนของฤดูกาลและต้นทุนวัตถุดิบในกลุ่มสินค้า โดยบริษัทฯ ได้เตรียมมาตรการบริหารจัดการ อย่างใกล้ชิด

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

-นพชัย วีระมาน-

(นายณนพชัย วีระมาน)

กรรมการผู้จัดการ