

WSOL 054/2569

วันที่ 14 สิงหาคม 2569

เรื่อง คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ  
ผลการดำเนินงานสำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569  
เรียน กรรมการและผู้จัดการ  
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท ดับบลิว เอส โอ แอล จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) และบริษัทย่อยในเครือ (“กลุ่มบริษัทฯ”) ขอชี้แจงคำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการต่อผลการดำเนินงานสำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 ทั้งนี้ เนื่องจากหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ยังคงถูกขึ้นเครื่องหมาย SP (Trading Suspension) และอยู่ระหว่างดำเนินการแก้ไขเหตุแห่งการเพิกถอนตามหลักเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย บริษัทฯ จึงเข้าข่ายต้องนำส่งงบการเงินสำหรับงวด 6 เดือน (งบการเงินระหว่างกาลรอบครึ่งปี) แทนการนำส่งงบการเงินรายไตรมาสตามที่บริษัทจดทะเบียนโดยทั่วไปปฏิบัติ

บริษัทฯ ยังคงประสบปัญหาการขาดสภาพคล่องอย่างต่อเนื่อง โดยมีสาเหตุสำคัญส่วนหนึ่งมาจากการที่บริษัทฯ ไม่สามารถดำเนินการจำหน่ายสินทรัพย์ที่ไม่ใช่ธุรกิจหลัก (Non-core Assets) ให้สำเร็จได้ตามแผนที่วางไว้ ซึ่งเป็นผลจากสถานการณ์ความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ระหว่างประเทศและความผันผวนของภาวะเศรษฐกิจโลก ที่ส่งผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุนและผู้สนใจเข้าซื้อสินทรัพย์ดังกล่าว ส่งผลให้บริษัทฯ ไม่สามารถชำระหนี้ให้แก่เจ้าหนี้หลายรายได้ตามกำหนดเวลา ด้วยเหตุนี้ บริษัทฯ จึงได้ยื่นคำร้องขอฟื้นฟูกิจการต่อศาลล้มละลายกลาง เมื่อเดือนเมษายน 2569 ที่ผ่านมา

แม้ศาลล้มละลายกลางจะมีคำสั่งยกคำร้องขอฟื้นฟูกิจการของบริษัทฯ บริษัทฯ ยังคงมุ่งมั่นเร่งดำเนินการแก้ไขปัญหาหนี้สินอย่างต่อเนื่อง ควบคู่ไปกับการรักษาความต่อเนื่องในการดำเนินธุรกิจ (Going Concern) ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญที่จะทำให้บริษัทฯ กลับมามีความสามารถในการชำระหนี้ให้แก่เจ้าหนี้ทุกรายได้ในอนาคต โดยที่ผ่านมาบริษัทฯ ได้เจรจากับเจ้าหนี้สถาบันการเงินต่าง ๆ อย่างต่อเนื่อง เพื่อศึกษาแนวทางในการปรับโครงสร้างหนี้และแนวทางการชำระหนี้ และขอรับการสนับสนุนจากเจ้าหนี้ในกรณีที่บริษัทฯ มีความจำเป็นต้องยื่นคำร้องขอฟื้นฟูกิจการอีกครั้ง พร้อมทั้งดำเนินการร่วมกับที่ปรึกษาทางการเงินในการศึกษาและจัดทำแนวทางแก้ไขและปรับปรุงฐานะทางการเงินของบริษัทฯ เพื่อให้บริษัทฯ กลับมามีฐานะทางการเงินที่มั่นคงและทำให้ส่วนของผู้อยู่ถือหุ้นกลับมาเป็นบวก ซึ่งมีเป้าหมายให้หลักทรัพย์ของบริษัทฯ สามารถกลับมาซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ โดยจะดำเนินการตามข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยต่อไป

โดยผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับช่วง 6 เดือนแรกของปี 2569 (1 มกราคม – 30 มิถุนายน 2569) กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้รวม 1,139.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.5 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่มีรายได้รวม 1,050.1 ล้านบาท ขณะที่ EBITDA รวมเท่ากับ 103.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 20.7 จากปีก่อน โดยอัตรากำไร EBITDA ปรับตัวดีขึ้นจากร้อยละ 8.2 เป็นร้อยละ 9.1 เมื่อพิจารณาเป็นรายไตรมาส ไตรมาสที่ 2/2569 มีรายได้รวม 590.4 ล้านบาท เติบโตร้อยละ 7.5 จากไตรมาสที่ 1/2569 ที่มีรายได้รวม 549.3 ล้านบาท และมี EBITDA 59.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 35.9 จากไตรมาสก่อน อัตรากำไร EBITDA ปรับตัวดีขึ้นจากร้อยละ 8.0 เป็นร้อยละ 10.1 สะท้อนแนวโน้มการฟื้นตัวของผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง

ถึงแม้กลุ่มบริษัทฯ ยังคงมีผลขาดทุนสุทธิสำหรับงวด 6 เดือนจำนวน -280.2 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ผลขาดทุนดังกล่าวลดลงอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ขาดทุน -1,905.6 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 85 ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลจากการลดลงของการตั้งสำรองการด้อยค่าทรัพย์สินที่เป็นปัญหา สะสมจากการบริหารงานในอดีต ประกอบกับผลการดำเนินงานหลักที่ปรับตัวดีขึ้น รวมไปถึงการจัดโครงสร้างองค์กรเพื่อลดความซ้ำซ้อนในการปฏิบัติงานและลดค่าใช้จ่าย โดยผลขาดทุนของไตรมาสที่ 2/2569 ปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1/2569 เช่นกัน สอดคล้องกับรายได้และ EBITDA ที่เติบโตขึ้น อย่างไรก็ดี ต้นทุนทางการเงินของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับงวด 6 เดือนปรับเพิ่มขึ้นเป็น 141.9 ล้านบาท จาก 97.8 ล้านบาทในปีก่อน หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 45.1 ซึ่งเป็นผลโดยตรงจากการที่บริษัทฯ ไม่สามารถชำระหนี้เงินต้นและดอกเบี้ย เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินและหุ้นกู้ที่ครบกำหนด ส่งผลให้มีดอกเบี้ยผิวน้ำและดอกเบี้ยค้างจ่ายเพิ่มขึ้น โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 หนี้ถูกจัดประเภทเป็นหนี้สินหมุนเวียนตามเงื่อนไขการผิวน้ำชำระหนี้

บริษัทฯ ยังคงเผชิญกับปัญหาหลายประการที่เป็นภาระผูกพันสืบเนื่องมาจากการดำเนินงานในอดีต อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ยังคงเดินหน้าเร่งแก้ไขปัญหาดังกล่าวอย่างเต็มความสามารถ ผลการดำเนินงานที่ปรับตัวดีขึ้นข้างต้นสอดคล้องกับทิศทางกลยุทธ์ของกลุ่มบริษัทฯ ซึ่งมุ่งเน้นธุรกิจที่มีศักยภาพและสามารถสร้างกำไรจากการดำเนินงานได้จริง ประกอบด้วยกลุ่มธุรกิจ Financial and Payment กลุ่มธุรกิจ B2B และกลุ่มธุรกิจ B2C ควบคู่ไปกับการควบคุมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารอย่างมีวินัยและการปรับโครงสร้างองค์กรให้กระชับขึ้น โดยในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2569 ธุรกิจที่สามารถพลิกฟื้นผลการดำเนินงาน (Turnaround) ได้อย่างชัดเจน คือ ธุรกิจ Prompt Wash ซึ่งมีรายได้และ EBITDA เติบโตอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับปีก่อน ขณะที่ธุรกิจอื่น ๆ ยังคงสามารถประคับประคองผลการดำเนินงานได้ ทั้งนี้บริษัทฯ เชื่อมั่นว่าธุรกิจปล่อยสินเชื่อ จะเป็นโอกาสทางธุรกิจใหม่ (New Frontier) ที่สำคัญในระยะถัดไป ซึ่งขณะนี้อยู่ระหว่างการศึกษาค้นคว้า พัฒนารูปแบบธุรกิจ และหาพันธมิตรเพื่อต่อยอดการเติบโตดังกล่าว

นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังอยู่ระหว่างการศึกษานโยบายการปรับโครงสร้างธุรกิจของบริษัทที่ยั่งยืนที่มีศักยภาพ เพื่อส่งเสริมโอกาสในการเข้าถึงแหล่งเงินทุนใหม่ การขยายธุรกิจ และการเสริมสร้างความสามารถ

ในการทำกำไรในอนาคต ซึ่งผลกำไรดังกล่าวจะไหลกลับมายังบริษัทฯ ในฐานะบริษัทแม่ อันจะเป็นแหล่งกระแสเงินสดเพิ่มเติมสำหรับการชำระหนี้และการฟื้นฟูฐานะทางการเงินของบริษัทฯ ในระยะยาว

ผลการดำเนินงานสำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569

| งบกำไรขาดทุน                                                             | 6 เดือน 2569   | 6 เดือน 2568     | เปลี่ยนแปลง YoY |               |
|--------------------------------------------------------------------------|----------------|------------------|-----------------|---------------|
|                                                                          | ล้านบาท        | ล้านบาท          | ล้านบาท         | ร้อยละ        |
| รายได้จากการให้บริการ                                                    | 537.2          | 598.1            | (60.9)          | -10.2%        |
| รายได้จากการขาย                                                          | 463.1          | 308.2            | 154.9           | 50.3%         |
| รายได้จากการให้บริการตามสัญญาและดอกเบี้ยรับ                              | 110.6          | 123.6            | (13.0)          | -10.5%        |
| รายได้อื่น                                                               | 28.8           | 20.1             | 8.7             | 43.2%         |
| <b>รายได้รวม</b>                                                         | <b>1,139.7</b> | <b>1,050.1</b>   | <b>89.6</b>     | <b>8.5%</b>   |
| <b>กำไรขั้นต้น</b>                                                       | <b>322.1</b>   | <b>323.6</b>     | <b>(1.5)</b>    | <b>-0.5%</b>  |
| <b>อัตรากำไรขั้นต้น</b>                                                  | <b>29.0%</b>   | <b>31.4%</b>     | <b>-2.4%</b>    |               |
| ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร                                              | (373.6)        | (673.0)          | 299.4           | -44.5%        |
| <b>กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน</b>                                     | <b>(22.7)</b>  | <b>(329.3)</b>   | <b>306.6</b>    | <b>-93.1%</b> |
| ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม และกิจการร่วมค้า                               | 1.8            | 3.3              | (1.5)           | -45.6%        |
| ขาดทุนจากการยกเลิกสัญญาและการด้อยค่าของลูกหนี้                           | (42.3)         | (125.7)          | 83.4            | -66.4%        |
| ขาดทุนจากการวัดมูลค่าสินทรัพย์ทางการเงิน                                 | (68.4)         | (277.0)          | 208.6           | -75.3%        |
| ขาดทุนจากการจำหน่ายเงินลงทุน                                             | (1.2)          | (9.7)            | 8.4             | -87.1%        |
| กำไร(ขาดทุน) จากการเสียอำนาจควบคุมในเงินลงทุน<br>บริษัทย่อยและบริษัทร่วม | -              | 90.5             | (90.5)          | -100.0%       |
| ขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุน ค่าความนิยมและ<br>สินทรัพย์ไม่มีตัวตน    | -              | (1,137.8)        | 1,137.8         | -100.0%       |
| <b>ขาดทุนก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้</b>                          | <b>(132.8)</b> | <b>(1,785.7)</b> | <b>1,652.9</b>  | <b>-92.6%</b> |
| ต้นทุนทางการเงิน                                                         | (141.9)        | (97.8)           | (44.1)          | 45.1%         |
| <b>ขาดทุนก่อนภาษีเงินได้</b>                                             | <b>(274.7)</b> | <b>(1,883.5)</b> | <b>1,608.8</b>  | <b>-85.4%</b> |
| ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้                                                    | (5.4)          | (22.1)           | 16.7            | -75.4%        |
| <b>ขาดทุนสุทธิ</b>                                                       | <b>(280.2)</b> | <b>(1,905.6)</b> | <b>1,625.4</b>  | <b>-85.3%</b> |
| <b>ขาดทุนสุทธิส่วนของบริษัท</b>                                          | <b>(269.3)</b> | <b>(1,637.9)</b> | <b>1,368.6</b>  | <b>-83.6%</b> |

## รายได้

กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้รวมสำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 เท่ากับ 1,139.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 8.5 โดยรายได้รวมของกลุ่มบริษัทฯ ยังคงสะท้อนถึงความสามารถในการรักษาส่วนแบ่งการตลาดและฐานลูกค้าหลักไว้ได้อย่างมั่นคง ท่ามกลางสภาวะการแข่งขันที่รุนแรงในอุตสาหกรรม โดยปัจจัยขับเคลื่อนหลักมาจาก TBSP ซึ่งได้เริ่มขยายเข้าสู่ธุรกิจใหม่คือการผลิตและประกอบสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ ส่งผลให้รายได้ของ TBSP กลับมาเติบโตอย่างมีนัยสำคัญ

## กำไรขั้นต้น

กำไรขั้นต้นสำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 เท่ากับ 322.1 ล้านบาท โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับ ร้อยละ 29.0 ซึ่งเปลี่ยนแปลงเล็กน้อยจากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยกลุ่มบริษัทฯ ยังรักษาฐานของราคา และการควบคุมต้นทุนต่างๆ ได้เป็นอย่างดีในภาวะที่ปัจจัยภายนอกมีความผันผวนอย่างมาก

## ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารสำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 เท่ากับ 373.6 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนร้อยละ -45 เป็นผลจากการลดลงของการตั้งสำรองการด้อยค่าทรัพย์สินที่เป็นปัญหาสะสมจากการบริหารงานในอดีต และผลจากการปรับโครงสร้างองค์กรเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงาน และปรับขนาดองค์กรให้เหมาะสมกับรูปแบบธุรกิจปัจจุบัน รวมไปถึงการลดความซ้ำซ้อนในการปฏิบัติงาน โดยเป้าหมายหลักคือการลดค่าใช้จ่าย ซึ่งจะนำไปสู่การใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพและยั่งยืน

## ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินสำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 เท่ากับ 141.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 45.1 จากงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งเป็นผลโดยตรงจากการที่บริษัทฯ ไม่สามารถชำระหนี้เงินต้นและดอกเบี้ย เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินและหุ้นกู้ที่ครบกำหนด ส่งผลให้มีดอกเบี้ยผัดนัดและดอกเบี้ยค้างจ่ายเพิ่มขึ้น

## ขาดทุนสุทธิ

ขาดทุนสุทธิสำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 เท่ากับ -280.2 ล้านบาท และมีขาดทุนสุทธิในส่วนของบริษัทใหญ่จำนวน -269.3 ล้านบาท เป็นผลมาจากการบันทึกผลขาดทุนจากการวัดมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ทางการเงินที่อยู่ในความต้องการของตลาด จำนวนเงิน -68.4 ล้านบาท และการรับรู้ต้นทุนทางการเงินของหนี้สินเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินและหุ้นกู้

## งบฐานะการเงิน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569

| งบฐานะการเงิน                  | 30 มิ.ย. 69 |         | 31 ธ.ค. 68 |        | เปลี่ยนแปลง |        |
|--------------------------------|-------------|---------|------------|--------|-------------|--------|
|                                | ล้านบาท     | ร้อยละ  | ล้านบาท    | ร้อยละ | ล้านบาท     | ร้อยละ |
| สินทรัพย์รวม                   | 3,151.9     | 100.0%  | 3,286.6    | 100.0% | (134.7)     | -4.1%  |
| หนี้สินรวม                     | 6,278.8     | 199.2%  | 6,133.3    | 186.6% | 145.5       | 2.4%   |
| ส่วนของผู้ถือหุ้น              | (3,126.9)   | -99.2%  | (2,846.7)  | -86.6% | (280.1)     | -9.8%  |
| ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ | (3,525.5)   | -111.9% | (3,256.2)  | -99.1% | (269.3)     | -8.3%  |

### สินทรัพย์รวม

สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 มูลค่า 3,151.9 ล้านบาท ลดลง -134.7 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ -4.1 โดยมีสาเหตุหลักจากการวัดมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ทางการเงินที่อยู่ในความต้องการของตลาด และการลดลงของที่ดินอาคารและอุปกรณ์จากค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย

### หนี้สินรวม

หนี้สินรวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 มูลค่า 6,278.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 145.5 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2.4 โดยสาเหตุหลักมาจากการค้างจ่ายชำระดอกเบี้ยเงินกู้ยืมสถาบันการเงินและหุ้นกู้

### ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม

ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 มูลค่า -3,126.9 ล้านบาท ลดลงจำนวน -280.1 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ -9.8 ลดลงจากผลการดำเนินงานขาดทุนสำหรับงวด