บริษัท อีซึ่น แอนด์ โค จำกัด (มหาชน)
คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ (MD&A)
สำหรับงวดสามเดือนและเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569

1. สรุปผลการดำเนินงาน

ในไตรมาส 3/2569 รายได้จากการขายและบริการรวมเพิ่มขึ้นร้อยละ 20.3 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เป็น 219.19 ล้านบาท และรายได้รวมเพิ่มขึ้นร้อยละ 19.9 เป็น 227.37 ล้านบาท กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.4 เป็น 62.25 ล้านบาท แต่อัตรากำไรขั้นต้นลดลงจากร้อยละ 29.63 เป็นร้อยละ 28.40 สะท้อนแรงกดดันด้านต้นทุนเมื่อเทียบกับราคาขายและสัดส่วนผลิตภัณฑ์

กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นเป็น 76.65 ล้านบาท จาก 25.75 ล้านบาท โดยมีปัจจัยพิเศษสำคัญคือการกลับรายการภาษีครั้งเดียวประมาณ 49.18 ล้านบาทที่เกี่ยวข้องกับการจำหน่ายเงินลงทุนบางส่วนใน APCON จึงไม่ควรตีความว่าการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิที่รายงานทั้งหมดเกิดจากผลการดำเนินงานปกติ

สำหรับงวดเก้าเดือนปี 2569 รายได้จากการขายและบริการเพิ่มขึ้นร้อยละ 17.0 เป็น 626.48 ล้านบาท และกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ 127.51 ล้านบาท บริษัทยังคงดำเนินมาตรการฟื้นฟูหลังเหตุเพลิงไหม้ และได้เริ่มก่อสร้างอาคารทดแทนแล้ว

2. ภาวะอุตสาหกรรมและสภาพแวดล้อมทางธุรกิจ

ความไม่แน่นอนด้านการจัดหาวัตถุดิบในตลาดโลกและต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้นยังคงเป็นปัจจัยสำคัญต่อการดำเนินงาน พฤติกรรมการบริหารสินค้าคงคลังของลูกค้าและการปรับราคาขายยังส่งผลต่อรายได้ โดยความต่อเนื่องของการเติมสินค้าคงคลังในอนาคตยังมีความไม่แน่นอน

บริษัทยังคงติดตามราคาวัตถุดิบ อัตราแลกเปลี่ยน ความต้องการของตลาด และการแข่งขัน โดยให้ความสำคัญกับความต่อเนื่องของการจัดหา การบริหารต้นทุน และการให้บริการลูกค้า

3. เหตุการณ์และพัฒนาการที่สำคัญ

เงินลงทุนใน APCON: ในไตรมาส 3/2569 บริษัทรับรู้การกลับรายการภาษีเงินได้ที่เกิดขึ้นครั้งเดียวจำนวน 49.18 ล้านบาท อันเนื่องมาจากการจำหน่ายเงินลงทุนบางส่วนใน APCON โดยรายการที่ไม่เกิดขึ้นเป็นประจำดังกล่าวมีส่วนสำคัญต่อกำไรสุทธิที่รายงานสำหรับไตรมาสและงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569

การฟื้นฟูจากเหตุเพลิงไหม้: ภายหลังเหตุเพลิงไหม้ที่โรงงานพานทองในเดือนกุมภาพันธ์ 2569 บริษัทยังคงดำเนินมาตรการรักษาความต่อเนื่องทางธุรกิจและฟื้นฟูการดำเนินงาน การเรียกร้องค่าสินไหมทดแทนยังอยู่ระหว่างการพิจารณาและประเมินโดยบริษัทประกันภัย ขณะเดียวกันได้เริ่มก่อสร้างอาคารทดแทนแล้ว โดยมิได้ระบุวันที่คาดว่าจะได้รับค่าสินไหมหรือวันที่ก่อสร้างแล้วเสร็จ

4. ตัวชี้วัดผลการดำเนินงานที่สำคัญ

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส (ล้านบาท ยกเว้นที่ระบุ)

รายการ	Q3/2569	Q3/2568	YoY	Q2/2569	QoQ
รายได้จากการขายและบริการ	219.19	182.14	20.34%	223.42	-1.89%
รายได้รวม	227.37	189.60	19.92%	231.44	-1.76%
ต้นทุนขายและบริการ	156.95	128.18	22.44%	156.51	0.28%
กำไรขั้นต้น	62.25	53.96	15.36%	66.91	-6.97%
อัตรากำไรขั้นต้น	28.40%	29.63%	-1.23 pp	29.95%	-1.55 pp
กำไรจากการดำเนินงาน	28.42	19.76	43.8%	29.26	-2.9%
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	7.17	11.44	-37.3%	10.08	-28.9%
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้น	76.65	25.75	197.7%	31.93	140.1%
กำไรต่อหุ้น (บาท)	0.1426	0.0468	204.7%	0.0594	140.1%

ผลการดำเนินงานเก้าเดือน (ล้านบาท ยกเว้นที่ระบุ)

รายการ	9M/2569	9M/2568	YoY
รายได้จากการขายและบริการ	626.48	535.32	17.03%
รายได้รวม	651.82	558.41	16.73%
ต้นทุนขายและบริการ	439.14	374.87	17.14%
กำไรขั้นต้น	187.35	160.45	16.77%
อัตรากำไรขั้นต้น	29.91%	29.97%	-0.06 pp
กำไรจากการดำเนินงาน	71.79	51.53	39.3%
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	29.76	27.39	8.6%
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้น	127.51	63.66	100.3%
กำไรต่อหุ้น (บาท)	0.2372	0.1136	108.8%

5. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

รายได้: รายได้จากการขายและบริการไตรมาส 3/2569 เพิ่มขึ้นเป็น 219.19 ล้านบาท จาก 182.14 ล้านบาทในช่วงเดียวกันของปีก่อน ขณะที่รายได้รวมอยู่ที่ 227.37 ล้านบาท ลดลงประมาณร้อยละ 1.8 เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2569 สำหรับงวดเก้าเดือน รายได้รวมเพิ่มขึ้นร้อยละ 16.7 เป็น 651.82 ล้านบาท

กำไรขั้นต้น: กำไรขั้นต้นไตรมาส 3 เพิ่มขึ้นเป็น 62.25 ล้านบาท จาก 53.96 ล้านบาท แต่อัตรากำไรขั้นต้นลดลง 1.23 จุดร้อยละ เป็นร้อยละ 28.40 และลดลงประมาณ 1.55 จุดร้อยละเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน สำหรับงวดเก้าเดือน กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเป็น 187.35 ล้านบาท และอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ประมาณร้อยละ 29.91 ใกล้เคียงกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

ค่าใช้จ่ายและบริษัทร่วม: กำไรจากการดำเนินงานไตรมาส 3 อยู่ที่ประมาณ 28.42 ล้านบาท เทียบกับ 19.76 ล้านบาทในปีก่อน ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมลดลงเป็น 7.17 ล้านบาท จาก 11.44 ล้านบาทในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน อย่างไรก็ตาม ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมสำหรับงวดเก้าเดือนเพิ่มขึ้นเป็น 29.76 ล้านบาท จาก 27.39 ล้านบาท

ภาษีและกำไรสุทธิ: กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นในไตรมาส 3/2569 อยู่ที่ 76.65 ล้านบาท เทียบกับ 25.75 ล้านบาทในไตรมาส 3/2568 โดยการเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญมีสาเหตุหลักจากการกลับรายการภาษีเงินได้ครั้งเดียวที่เกี่ยวข้องกับ APCON จำนวน 49.18 ล้านบาท ทั้งนี้ ไตรมาสดังกล่าวมีผลประโยชน์ภาษีเงินได้สุทธิประมาณ 43.58 ล้านบาท หลังหัก

ผลกระทบทางภาษีรายการอื่น สำหรับงวดเก้าเดือนปี 2569 กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ 127.51 ล้านบาท เทียบกับ 63.66 ล้านบาทในช่วงเดียวกันของปีก่อน ดังนั้น การพิจารณาการเติบโตของกำไรสุทธิที่รายงานควรคำนึงถึงรายการภาษีที่ไม่เกิดขึ้นเป็นประจำและแยกจากผลการดำเนินงานปกติ

6. ฐานะการเงินและสภาพคล่อง

ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 บริษัทมีสินทรัพย์รวม 1,302.90 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 13.8 จาก 1,144.46 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 สินทรัพย์หมุนเวียนลดลงร้อยละ 3.2 เป็น 601.45 ล้านบาท ขณะที่สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้นร้อยละ 34.0 เป็น 701.46 ล้านบาท

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง 102.16 ล้านบาท เป็น 154.21 ล้านบาท ขณะที่สินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 114.21 ล้านบาท เป็น 202.35 ล้านบาท ทั้งนี้ไม่ควรสรุปว่ารายการดังกล่าวเป็นการโอนเงินระหว่างประเภทโดยตรงหากยังมิได้ตรวจสอบงบกระแสเงินสดและข้อมูลเงินลงทุนที่เกี่ยวข้อง

ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้นร้อยละ 17.2 เป็น 224.73 ล้านบาท และสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นร้อยละ 43.5 เป็น 132.83 ล้านบาท สะท้อนการใช้เงินทุนหมุนเวียนที่เพิ่มขึ้น ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้นเป็น 191.99 ล้านบาท และสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีเพิ่มขึ้นเป็น 109.21 ล้านบาท โดยควรพิจารณารายการภาษีประกอบหมายเหตุที่เกี่ยวข้อง รวมถึงธุรกรรม APCON

หนี้สินรวมเพิ่มขึ้นเป็น 241.92 ล้านบาท จาก 177.64 ล้านบาท โดยมีปัจจัยหลักจากเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นที่เพิ่มขึ้นเป็น 174.71 ล้านบาท จาก 105.08 ล้านบาท ส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเพิ่มขึ้นเป็น 1,060.98 ล้านบาท จาก 966.82 ล้านบาท อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ประมาณ 0.23 เท่า เทียบกับ 0.18 เท่า ณ สิ้นปี

ตารางฐานะการเงิน (ล้านบาท)

รายการ	ณ 30 กันยายน 2569	ณ 31 ธันวาคม 2568
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	154.21	256.36
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	224.73	191.72
สินค้าคงเหลือ	132.83	92.55
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	601.45	621.04
สินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น	202.35	88.15
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	191.99	163.95

รายการ	ณ 30 กันยายน 2569	ณ 31 ธันวาคม 2568
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	109.21	65.37
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	701.46	523.41
รวมสินทรัพย์	1,302.90	1,144.46
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	174.71	105.08
รวมหนี้สิน	241.92	177.64
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,060.98	966.82

7. แนวโน้มและปัจจัยสำคัญที่ต้องติดตาม

บริษัทยังคงติดตามความพร้อมและราคาวัตถุดิบ รูปแบบการสั่งซื้อของลูกค้า สัดส่วนผลิตภัณฑ์ อัตราแลกเปลี่ยน และความต้องการเงินทุนหมุนเวียน โดยผลจากการเติมสินค้าคงคลังของลูกค้าอาจเปลี่ยนแปลงตามสภาวะการจัดหาวัตถุดิบ

บริษัทยังคงดำเนินมาตรการฟื้นฟูหลังเหตุเพลิงไหม้ การพิจารณาค่าสินไหมทดแทนยังอยู่ระหว่างดำเนินการ และการก่อสร้างอาคารทดแทนได้เริ่มขึ้นแล้ว บริษัทจะประเมินผลกระทบด้านการดำเนินงานและการเงินตามข้อมูลที่มีความชัดเจนเพิ่มเติม

8. การพัฒนาเพื่อความยั่งยืนและการกำกับดูแลการดำเนินงาน

บริษัทยังคงให้ความสำคัญกับความปลอดภัยในการทำงาน การจัดการสิ่งแวดล้อม การบริหารความเสี่ยงด้านการดำเนินงาน และการกำกับดูแลอย่างรับผิดชอบภายใต้กรอบ QHSE และระบบมาตรฐาน ISO ที่เกี่ยวข้อง โดยดำเนินกิจกรรมฟื้นฟูหลังเหตุเพลิงไหม้ควบคู่กับการทบทวนมาตรการความปลอดภัย การตอบสนองเหตุฉุกเฉิน และความต่อเนื่องทางธุรกิจ

หมายเหตุ: ตัวเลขปัดเศษเป็นล้านบาท อัตราการเปลี่ยนแปลงคำนวณจากตัวเลขที่แสดง ข้อมูลและคำอธิบายควรตรวจทานกับงบการเงินและหมายเหตุฉบับที่อนุมัติก่อนเผยแพร่