บริษัท นามยง เทอร์มินัล จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ (MD&A)

สำหรับงวดสามเดือนและเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569

ภาพรวมผลการดำเนินงาน

บริษัท นามยง เทอร์มินัล จำกัด (มหาชน) ("บริษัทฯ") และบริษัทย่อย (รวมเรียกว่า "กลุ่มบริษัท") รายงานผลกำไรสุทธิรวมสำหรับงวดสามเดือนและงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569 จำนวน 100.4 ล้านบาท และ 317.7 ล้านบาท ตามลำดับ โดยกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ สำหรับไตรมาส 3/2569 มีจำนวน 111.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 12.2 จาก 99.6 ล้านบาท ในไตรมาส 3/2568 และสำหรับงวดเก้าเดือนมีจำนวน 352.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 21.2 จาก 290.5 ล้านบาท ในงวดเดียวกันของปีก่อน ส่งผลให้กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานสำหรับงวดเก้าเดือนเพิ่มขึ้นเป็น 0.28 บาทต่อหุ้น จาก 0.23 บาทต่อหุ้น

ข้อมูลสภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรม: อ้างอิงข้อมูลจากสภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย (ส.อ.ท.) ภาพรวมการส่งออกรถยนต์สำเร็จรูป (CBU) ของไทยในงวดเก้าเดือนแรกของปี 2569 มีจำนวน 655,009 คัน ลดลงร้อยละ 4.94 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน โดยเดือนกันยายนส่งออก 89,972 คัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.55 ประเด็นสำคัญได้แก่:

1. เศรษฐกิจโลกมีความผันผวน จากความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ในภูมิภาคตะวันออกกลาง และมาตรการกีดกันทางการค้าและภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ
2. การแข่งขันที่รุนแรงจากการทุ่มตลาดของรถยนต์ไฟฟ้า (EV) จากสาธารณรัฐประชาชนจีน
3. มาตรฐานคาร์บอนและกฎระเบียบด้านสิ่งแวดล้อมที่เข้มงวดขึ้น ทำให้ผู้ผลิตต้องปรับตัวและส่งผลต่อการส่งออกของรถยนต์เครื่องยนต์สันดาปของไทย

จากสภาวะดังกล่าว ส.อ.ท. ยังคงเป้าหมายการผลิตรถยนต์เพื่อส่งออกปี 2569 ที่ 900,000 คัน โดยยังต้องติดตามความเสี่ยงด้านตลาดส่งออกและสถานการณ์ระหว่างประเทศ

ปริมาณรถยนต์ส่งออกผ่านท่าเทียบเรือของบริษัทฯ ในงวดเก้าเดือนแรกปี 2569 ลดลงร้อยละ 11.5 อยู่ที่ 439,908 คัน ขณะที่ปริมาณนำเข้าเพิ่มขึ้นร้อยละ 38.6 อยู่ที่ 58,076 คัน และปริมาณถ่ายลำ (Transshipment) เพิ่มขึ้นร้อยละ 13.6 อยู่ที่ 159,383 คัน ส่งผลให้รถยนต์ผ่านท่ารวม 657,367 คัน ลดลงร้อยละ 3.3 สำหรับไตรมาส 3/2569 รถยนต์ผ่านท่ารวม 236,961 คัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.6 โดยนำเข้าและถ่ายลำเพิ่มขึ้น แม้ปริมาณส่งออกลดลงร้อยละ 4.3

ปัจจัยสนับสนุนผลการดำเนินงานในงวดนี้ มาจากการบริหารจัดการพื้นที่ลานพักสินค้าอย่างมีประสิทธิภาพ และรายได้คลังสินค้าที่ขยายตัวจากการรับรู้รายได้ของโครงการคลังสินค้าแห่งใหม่ ตลอดจนอัตราการเช่าพื้นที่คลังสินค้าที่อยู่ในระดับสูง ซึ่งช่วยบรรเทาผลกระทบจากปริมาณส่งออกที่ลดลง

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

1. รายได้

รายได้รวมสำหรับงวดไตรมาส 3 ปี 2569 มีจำนวน 471.1 ล้านบาท และสำหรับงวดเก้าเดือนแรกปี 2569 มีจำนวน 1,417.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.4 และร้อยละ 7.5 ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดเปรียบเทียบดังนี้:

ตารางสรุปรายได้ (หน่วย: พันบาท)

	ไตรมาส 3				สะสม 9 เดือน			
	2569	**2568**	**ผลแตกต่าง**	**%**	**2569**	**2568**	**ผลแตกต่าง**	**%**
รายได้จากท่าเทียบเรือ	314,289	305,491	*8,798*	*2.9%*	936,377	916,536	*19,841*	*2.2%*
รายได้จากคลังสินค้า	144,446	129,156	*15,290*	*11.8%*	425,161	373,733	*51,428*	*13.8%*
รายได้อื่น	12,345	16,528	*(4,183)*	*(25.3%)*	55,426	27,952	*27,474*	*98.3%*
รวมรายได้	471,080	451,175	*19,905*	*4.4%*	1,416,964	1,318,221	*98,743*	*7.5%*

- **รายได้จากท่าเทียบเรือ:** ไตรมาส 3/2569 และงวดเก้าเดือนแรกปี 2569 มีจำนวน 314.3 ล้านบาท และ 936.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.9 และร้อยละ 2.2 ตามลำดับ โดยได้รับแรงสนับสนุนจากรายได้ลานพักสินค้า โดยเฉพาะการปรับราคาค่าบริการพื้นที่ แม้ว่าปริมาณรถยนต์ส่งออกผ่านท่าจะลดลง
- **รายได้จากคลังสินค้า:** ไตรมาส 3/2569 และงวดเก้าเดือนแรกปี 2569 มีจำนวน 144.4 ล้านบาท และ 425.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 11.8 และร้อยละ 13.8 ตามลำดับ อันเป็นผลมาจากการขยายพื้นที่ให้บริการจากการเปิดดำเนินการคลังสินค้าแห่งใหม่ ส่งผลให้อัตราการเช่าพื้นที่ (Occupancy Rate) เติบโตอย่างต่อเนื่อง
- **รายได้อื่น:** ไตรมาส 3/2569 มีจำนวน 12.3 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 25.3 โดยผลกำไรจากการลงทุนลดลง 10.2 ล้านบาท ขณะที่รายได้บริการของบริษัทย่อยเพิ่มขึ้น 4.1 ล้านบาท สำหรับงวดเก้าเดือนมีจำนวน 55.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 98.3 จากกำไรจากการลงทุนที่เพิ่มขึ้น 13.0 ล้านบาท และรายได้บริการของบริษัทย่อยที่เพิ่มขึ้น 11.8 ล้านบาท

2. ค่าใช้จ่าย

- **ต้นทุนการให้บริการ:** จำนวน 250.0 ล้านบาท สำหรับไตรมาส 3/2569 และจำนวน 704.3 ล้านบาท สำหรับงวดเก้าเดือนแรกปี 2569 เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.9 และร้อยละ 4.9 ตามลำดับ สาเหตุหลักจากประมาณการค่าสัมปทานและค่าซ่อมแซมท่าเทียบเรือ A5 ที่เพิ่มขึ้น

- **ต้นทุนการให้เช่า:** จำนวน 38.7 ล้านบาท สำหรับไตรมาส 3/2569 และจำนวน 111.3 ล้านบาท สำหรับงวดเก้าเดือนแรกปี 2569 เพิ่มขึ้นร้อยละ 57.9 และร้อยละ 30.1 ตามลำดับ สาเหตุหลักมาจากการรับรู้ค่าเสื่อมราคาของโครงการการคลังสินค้าแห่งใหม่ ซึ่งสอดคล้องกับรายได้จากการให้เช่าพื้นที่ที่เพิ่มขึ้น
- **ค่าใช้จ่ายในการบริหาร:** จำนวน 42.0 ล้านบาท สำหรับไตรมาส 3/2569 ลดลงร้อยละ 5.9 และจำนวน 128.1 ล้านบาท สำหรับงวดเก้าเดือนแรกปี 2569 เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.2 โดยค่าใช้จ่ายบริหารของบริษัทในงวดเก้าเดือนเพิ่มขึ้น 4.4 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายพนักงาน

3. <u>ส่วนแบ่งกำไร/ขาดทุนจากเงินลงทุน</u>

- **ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในการร่วมค้า:** กลุ่มบริษัทไม่มีการรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนขาดทุนเพิ่มเติม เนื่องจากได้รับรู้ผลขาดทุนและตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าจนมูลค่าเงินลงทุนในกิจการร่วมค้าลดลงเหลือศูนย์แล้วในงวดก่อนหน้า
- **ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม:** กลุ่มบริษัทรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจำนวน 16.0 ล้านบาท สำหรับไตรมาส 3/2569 และจำนวน 22.4 ล้านบาท สำหรับงวดเก้าเดือนแรกปี 2569 เพิ่มขึ้นจาก 1.5 ล้านบาท และ 14.9 ล้านบาท ในงวดเดียวกันของปีก่อน ตามลำดับ สาเหตุหลักมาจากปริมาณสินค้าผ่านท่าและการให้บริการของบริษัทร่วมเพิ่มขึ้น

4. <u>ต้นทุนทางการเงิน</u>

จำนวน 30.6 ล้านบาท สำหรับไตรมาส 3/2569 และจำนวน 91.9 ล้านบาท สำหรับงวดเก้าเดือนแรกปี 2569 ลดลงร้อยละ 1.5 และร้อยละ 2.8 ตามลำดับ โดยหนี้สินตามสัญญาเช่าและเงินกู้ยืมลดลงจากการชำระคืนระหว่างงวด

<u>การวิเคราะห์ฐานะการเงิน</u>

รายการ (หน่วย: ล้านบาท)	30 ก.ย. 69	31 ธ.ค. 68	เปลี่ยนแปลง	%
สินทรัพย์รวม	6,299.4	7,003.5	(704.2)	*(10.1%)*
หนี้สินรวม	3,115.2	3,517.0	(401.8)	*(11.4%)*
ส่วนของผู้ถือหุ้น	3,184.2	3,486.5	(302.3)	*(8.7%)*

- **สินทรัพย์:** ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 สินทรัพย์รวมมีจำนวน 6,299.4 ล้านบาท ลดลง 704.2 ล้านบาท จากสิ้นปี 2568 สาเหตุหลักมาการจ่ายเงินปันผล และการตัดค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายระหว่างงวด
- **หนี้สิน:** หนี้สินรวมมีจำนวน 3,115.2 ล้านบาท ลดลง 401.8 ล้านบาท จากสิ้นปี 2568 สาเหตุหลักจากการจ่ายชำระเจ้าหนี้ค่าก่อสร้าง จ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่า และการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว
- **ส่วนของผู้ถือหุ้น:** ส่วนของผู้ถือหุ้นรวมมีจำนวน 3,184.2 ล้านบาท ลดลง 302.3 ล้านบาท จากสิ้นปี 2568 จากกำไรสุทธิรวมในงวดเก้าเดือน 317.7 ล้านบาท หักด้วยเงินปันผลจ่ายจำนวน 620.0 ล้านบาท

สภาพคล่องและกระแสเงินสด

ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 กลุ่มบริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 255.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 40.8 ล้านบาท จากสิ้นปี 2568 เมื่อรวมกับสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่นจำนวน 451.7 ล้านบาท จะมีเงินสดและสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนรวม 707.2 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดกระแสเงินสดในระหว่างงวดเก้าเดือนแรกปี 2569 ดังนี้

- **กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน:** กลุ่มบริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 836.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 635.1 ล้านบาท ในงวดเดียวกันของปี 2568 โดยมีกำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน 825.6 ล้านบาท และผลจากลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นลดลง 286.1 ล้านบาท ซึ่งรวมผลจากการได้รับชำระหนี้ตามคำพิพากษาศาลฎีกาจาก กทม. ระหว่างปี ขณะที่มีการจ่ายภาษีเงินได้ 165.8 ล้านบาท
- **กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน:** กลุ่มบริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมลงทุนจำนวน 62.7 ล้านบาท จากการบริหารสภาพคล่องจากการขายลงทุนระยะสั้นในสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น 291.4 ล้านบาท เพื่อนำไปจ่ายรายจ่ายฝ่ายทุนเพื่อการก่อสร้างอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน (โครงการคลังสินค้า) จำนวน 230.0 ล้านบาท
- **กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน:** กลุ่มบริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปจำนวน 858.0 ล้านบาท โดยมีรายการสำคัญ ได้แก่ การจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้น การจ่ายชำระคืนหนี้สินตามสัญญาเช่า ดอกเบี้ยจ่าย และการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวตามสัญญา

เงินสดและสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนรวม ณ สิ้นไตรมาส 3/2569 ลดลง 243.1 ล้านบาท จากสิ้นปี 2568 สะท้อนการใช้เงินเพื่อจ่ายเงินปันผล ลงทุนในโครงการคลังสินค้า และชำระหนี้ระหว่างงวด

ความคืบหน้าสัญญาสัมปทาน A5

เมื่อวันที่ 20 เมษายน 2569 บริษัทฯ ได้แจ้งต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) เกี่ยวกับการบริหารจัดการท่าเทียบเรือสินค้ากอง เอ 5 ชั่วคราว ภายหลังสิ้นสุดสัญญาสัมปทานในวันที่ 30 เมษายน 2569 โดย ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 บริษัทฯ ยังคงดำเนินธุรกิจบริหารจัดการท่าเทียบเรือดังกล่าวเป็นการชั่วคราว เพื่อรองรับการส่งออกและนำเข้ารถยนต์อย่างต่อเนื่อง และอยู่ระหว่างดำเนินการหาข้อสรุปกับการท่าเรือแห่งประเทศไทย (กทท.) เกี่ยวกับการดำเนินงานภายหลังสัญญาสิ้นสุด ตามที่เปิดเผยในหมายเหตุประกอบงบการเงินระหว่างกาล ทั้งนี้ บริษัทฯ ยังคงรับรู้รายได้จากบริการท่าเทียบเรือในระหว่างงวด