คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ ไตรมาส 3/2569 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569

ภาวะเศรษฐกิจไทยและเศรษฐกิจโลก:

เศรษฐกิจไทยในไตรมาส 3 ปี 2569 ขยายตัวร้อยละ 2.9 เร่งขึ้นจากร้อยละ 2.4 ในไตรมาส 2 และเมื่อปรับผลของฤดูกาลออกแล้วขยายตัวจากไตรมาสก่อนหน้าร้อยละ 0.3 ส่งผลให้ 9 เดือนแรกของปี 2569 เศรษฐกิจไทยขยายตัวร้อยละ 2.8 โดยมีแรงขับเคลื่อนหลักจากการลงทุนรวมที่ขยายตัวร้อยละ 11.8 สูงสุดในรอบ 55 ไตรมาส โดยเฉพาะการลงทุนภาคเอกชนที่ขยายตัว ร้อยละ 16.2 นำโดยการลงทุนในเครื่องมือเครื่องจักร ตามวัฏจักรอุตสาหกรรมเทคโนโลยี อิเล็กทรอนิกส์ Data Center และ AI ประกอบกับการส่งออกสินค้าที่ขยายตัวในระดับสูง โดยมูลค่าการส่งออก 9 เดือนแรกของปี 2569 อยู่ที่ 304,588.6 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ขยายตัวร้อยละ 19.6 และการบริโภคภาคเอกชนขยายตัวร้อยละ 2.5 อย่างไรก็ตาม มูลค่าการนำเข้าขยายตัวสูงถึงร้อยละ 37.8 ตามการนำเข้าสินค้าและวัตถุดิบ ส่งผลให้ดุลการค้า 9 เดือนขาดดุล 43,693.9 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ขณะที่จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในไตรมาส 3 ลดลงร้อยละ 5.0 และการส่งออกไปตลาดตะวันออกกลางยังได้รับผลกระทบจากการปิดช่องแคบฮอร์มุซ

แนวโน้มปี 2569 สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช.) ปรับเพิ่มประมาณการการขยายตัวทางเศรษฐกิจเป็นร้อยละ 2.5 จากเดิมร้อยละ 2.2 และคาดว่าปี 2570 จะขยายตัวในช่วงร้อยละ 2.0–3.0 (ค่ากลางร้อยละ 2.5) สอดคล้องกับธนาคารแห่งประเทศไทยที่คาดว่าเศรษฐกิจปี 2569 และ 2570 จะขยายตัวร้อยละ 2.4 และ 2.1 ตามลำดับ โดยคณะกรรมการนโยบายการเงินมีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 1.00 ต่อปี เมื่อวันที่ 28 ตุลาคม 2569 และประเมินว่าเศรษฐกิจยังขยายตัวต่ำกว่าศักยภาพ ผลดีจากการส่งออกและการลงทุนยังกระจุกตัวในอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยี ขณะที่ SMEs และครัวเรือนรายได้น้อยยังเผชิญแรงกดดันจากค่าครองชีพและหนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูง นอกจากนี้ การประกาศใช้พระราชบัญญัติงบประมาณรายจ่ายประจำปีงบประมาณ พ.ศ. 2570 วงเงิน 3.788 ล้านล้านบาท ได้ทันวันที่ 1 ตุลาคม 2569 จะช่วยสนับสนุนการเบิกจ่ายและการลงทุนภาครัฐในระยะถัดไป อย่างไรก็ดี ยังมีปัจจัยเสี่ยงสำคัญจากความไม่แน่นอนของสถานการณ์ตะวันออกกลาง มาตรการกีดกันทางการค้าของสหรัฐฯ การฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยวที่ล่าช้า และหนี้สาธารณะที่เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 68.6 ของ GDP

เศรษฐกิจโลกในปี 2569 ยังขยายตัวได้ท่ามกลางแรงกดดันจากวิกฤตพลังงาน โดยกองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) ในรายงาน World Economic Outlook เดือนตุลาคม 2569 คาดว่าเศรษฐกิจโลกจะขยายตัวร้อยละ 3.1 ในปี 2569 (ปรับเพิ่มจากร้อยละ 3.0 ในการประมาณการเดือนกรกฎาคม) ชะลอลงจากร้อยละ 3.5 ในปี 2568 ก่อนจะฟื้นตัวเป็นร้อยละ 3.4 ในปี 2570 โดยการลงทุนด้านโครงสร้างพื้นฐาน AI เป็นแรงพยุงสำคัญที่ช่วยชดเชยผลกระทบจากสงครามในตะวันออกกลาง อย่างไรก็ตาม อัตราเงินเฟ้อโลกคาดว่าจะเร่งขึ้นเป็นร้อยละ 4.7 ในปี 2569 จากร้อยละ 4.1 ในปี 2568 และ IMF คาดว่าราคาน้ำมันเฉลี่ยปี 2569 จะอยู่ที่ประมาณ 96 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล ซึ่งยังสูงกว่าระดับก่อนสงคราม ด้านนโยบายการค้า ภายหลังศาลสูงสุดสหรัฐฯ วินิจฉัยเมื่อวันที่ 20 กุมภาพันธ์ 2569 ว่าการจัดเก็บภาษีภายใต้กฎหมาย IEEPA ไม่ชอบด้วยกฎหมาย สหรัฐฯ ได้ใช้ภาษีชั่วคราวตามมาตรา 122 และเปลี่ยนมาใช้มาตรา 301 กรณีแรงงานบังคับตั้งแต่วันที่ 24 กรกฎาคม 2569 ซึ่งยังคงเป็นปัจจัยที่ต้องติดตามต่อการค้าโลก

อุตสาหกรรมโลจิสติกส์และการขนส่งทางเรือ

ค่าระวางเรือตู้คอนเทนเนอร์ในไตรมาส 3 ปี 2569 ปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยดัชนี Shanghai Containerized Freight Index (SCFI) เพิ่มขึ้นจากระดับประมาณ 1,900–2,000 จุดในเดือนพฤษภาคม 2569 เป็น 3,205.97 จุด ณ สิ้นเดือนกรกฎาคม มีค่าเฉลี่ยเดือนสิงหาคมที่ 3,388 จุด และปรับเพิ่มขึ้นติดต่อกัน 8 สัปดาห์สู่ระดับ 3,687.83 จุด ณ วันที่ 18 กันยายน 2569 ก่อนทรงตัวในช่วงปลายไตรมาส ปัจจัยสนับสนุนมาจากอุปสงค์ในเส้นทางทรานส์แปซิฟิกที่แข็งแกร่ง ความแออัดของท่าเรือหลักในเอเชีย การจำกัดจำนวนเรือผ่านคลองปานามาจากระดับน้ำต่ำ (ลดจาก 36 เหลือ 32 ลำต่อวันในเดือนกันยายน) ตลอดจนสถานการณ์ช่องแคบฮอร์มุซที่แทบปิดและภัยคุกคามต่อการเดินเรือในทะเลแดง ซึ่งทำให้สายการเดินเรือยังต้องใช้เส้นทางอ้อมแหลมกู๊ดโฮป ระยะเวลาขนส่งยาวขึ้น และต้นทุนเชื้อเพลิงและเบี้ยประกันภัยอยู่ในระดับสูง อย่างไรก็ดี ค่าระวางในเส้นทางเอเชีย–ยุโรปปรับตัวลดลง สะท้อนอุปสงค์ที่ไม่สม่ำเสมอระหว่างเส้นทาง

ภายหลังสิ้นไตรมาส ค่าระวางเริ่มส่งสัญญาณชะลอตัวหลังพ้นช่วงฤดูขนส่งสูงสุด โดย SCFI ลดลงเป็น 3,633.45 จุด ณ วันที่ 6 พฤศจิกายน และ 3,572 จุด ณ วันที่ 13 พฤศจิกายน 2569 ขณะที่ Drewry World Container Index ลดลงเป็น 4,305 ดอลลาร์สหรัฐต่อตู้ 40 ฟุต และสายการเดินเรือเพิ่มการยกเลิกเที่ยวเรือ (Blank Sailing) เพื่อพยุงค่าระวาง ในระยะกลาง Xeneta คาดว่า ค่าระวาง Spot เฉลี่ยในปี 2570 จะลดลงประมาณร้อยละ 30 จากระดับไตรมาส 3 ปี 2569 จากภาวะอุปทานเรือส่วนเกินที่ทยอยส่งมอบ ความผันผวนของค่าระวางดังกล่าวส่งผลต่อผู้ให้บริการโลจิสติกส์ทั้งด้านต้นทุนขนส่ง เงินทุนหมุนเวียน และความสามารถในการส่งผ่านต้นทุนไปยังลูกค้า ท่ามกลางการแข่งขันที่รุนแรง ผู้ประกอบการจึงจำเป็นต้องให้ความสำคัญกับการบริหารต้นทุน การบริหารความเสี่ยงด้านเครดิต และความยืดหยุ่นในการเลือกเส้นทางและพันธมิตรสายเรือ

สำหรับบริษัทฯ ซึ่งดำเนินธุรกิจ Freight Forwarding การผันผวนของค่าระวางมีทั้งผลกระทบด้านรายได้และต้นทุน โดยบริษัทฯ สามารถปรับราคาค่าบริการให้สอดคล้องกับภาวะตลาดได้ในบางส่วน ขณะเดียวกันจำเป็นต้องบริหารต้นทุนค่าระวางที่จ่ายให้แก่สายเรือและรักษาส่วนต่างของค่าบริการอย่างเหมาะสม ดังนั้น ผลกระทบสุทธิต่อผลประกอบการจะขึ้นอยู่กับปริมาณการขนส่ง ความสามารถในการปรับราคาค่าบริการ และประสิทธิภาพในการบริหารต้นทุนค่าระวาง

ปัจจัยและเหตุการณ์สำคัญที่อาจส่งผลกระทบต่อการดำเนินงานในอนาคต

ฝ่ายจัดการได้ประเมินเหตุการณ์สำคัญที่เกิดขึ้นในระหว่างและภายหลังรอบระยะเวลาบัญชีไตรมาส 3/2569 ซึ่งอาจส่งผลต่อทิศทางการดำเนินงาน สถานะทางการเงิน และแนวโน้มธุรกิจของกลุ่มบริษัทในอนาคต โดยมีสาระสำคัญดังต่อไปนี้

1. ความขัดแย้งด้านภูมิรัฐศาสตร์ในตะวันออกกลางที่ยืดเยื้อ

ความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่านที่ยืดเยื้อมาตั้งแต่ช่วงต้นปี 2569 ส่งผลให้การเดินเรือผ่านช่องแคบฮอร์มุซ ซึ่งก่อนสงครามรองรับการขนส่งน้ำมันดิบและก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG) ราวหนึ่งในห้าของโลก ยังอยู่ในระดับต่ำกว่าปกติอย่างมาก และยังมีเหตุโจมตีเรือพาณิชย์อย่างต่อเนื่องจนถึงต้นเดือนพฤศจิกายน 2569 ควบคู่กับความเสี่ยงต่อการเดินเรือบริเวณช่องแคบบาบ เอล-มันเดบและทะเลแดง เหตุการณ์ดังกล่าวทำให้ราคาพลังงาน ค่าเบี้ยประกันภัย และค่าธรรมเนียมพิเศษ (Surcharge) ของสายการเดินเรืออยู่ในระดับสูง และกระทบการขนส่งสินค้าไปยังตลาดตะวันออกกลางโดยตรง ฝ่ายจัดการได้ติดตามสถานการณ์อย่างใกล้ชิด พร้อมประเมินผลกระทบต่อห่วงโซ่อุปทาน ต้นทุนดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจ เพื่อเตรียมแนวทางบริหารความเสี่ยงและรักษาความยืดหยุ่นในการดำเนินธุรกิจ

2. มาตรการภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ภายใต้มาตรา 301

ตั้งแต่วันที่ 24 กรกฎาคม 2569 สหรัฐฯ ได้บังคับใช้ภาษีนำเข้าภายใต้มาตรา 301 กรณีการไม่มีมาตรการห้ามนำเข้าสินค้าที่ผลิตด้วยแรงงานบังคับ กับ 60 เขตเศรษฐกิจ แทนภาษีชั่วคราวตามมาตรา 122 โดยไทยถูกเรียกเก็บภาษีเพิ่มเติมร้อยละ 12.5 จากอัตรา MFN ขณะที่บางประเทศในภูมิภาค เช่น มาเลเซีย อินโดนีเซีย และกัมพูชา ถูกเรียกเก็บในอัตราร้อยละ 10 แม้สินค้าส่งออกของไทยไปสหรัฐฯ บางส่วนยังได้รับการยกเว้น ทำให้ผลกระทบในระยะแรกยังจำกัด แต่ยังมีความเสี่ยงจากมาตรการเพิ่มเติมในอนาคต ซึ่งอาจกระทบปริมาณการค้าและรูปแบบเส้นทางขนส่งของลูกค้ากลุ่มบริษัท

3. ความผันผวนของค่าระวางเรือและภาวะอุปทานส่วนเกิน

ค่าระวางเรือที่ปรับตัวสูงขึ้นในไตรมาส 3 เริ่มชะลอลงภายหลังสิ้นไตรมาส และมีแนวโน้มปรับลดลงในปี 2570 จากอุปทานเรือใหม่ที่ทยอยเข้าสู่ตลาด ความผันผวนดังกล่าวอาจส่งผลต่อรายได้ อัตรากำไรขั้นต้น และความต้องการใช้เงินทุนหมุนเวียนของส่วนงานโลจิสติกส์ กลุ่มบริษัทจึงมุ่งบริหารต้นทุนให้สอดคล้องกับปริมาณธุรกิจ และคัดเลือกงานที่มีอัตรากำไรเหมาะสม

4. ภาวะเศรษฐกิจไทยและนโยบายภาครัฐ

แม้เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มดีขึ้นจากการลงทุนและการส่งออก และการประกาศใช้งบประมาณปี 2570 ได้ตามกำหนดจะช่วยสนับสนุนการใช้จ่ายภาครัฐ รวมถึงโครงการจัดซื้อจัดจ้างที่เกี่ยวข้องกับความมั่นคง แต่การฟื้นตัวยังไม่ทั่วถึง โดยภาคธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อมยังเผชิญข้อจำกัดด้านสภาพคล่อง ขณะที่ทั้งกระทรวงการคลังและธนาคารแห่งประเทศไทยได้เตือนถึงความเสี่ยงจากปรากฏการณ์เอลนีโญที่อาจกระทบผลผลิตภาคเกษตรและกดดันเงินเฟ้อในช่วงต้นปี 2570

5. โอกาสจากอุตสาหกรรมความมั่นคงและการป้องกันประเทศ

สถานการณ์ภูมิรัฐศาสตร์ที่ยังตึงเครียดสะท้อนให้เห็นถึงความสำคัญที่เพิ่มขึ้นของอุตสาหกรรมด้านความมั่นคงและการป้องกันประเทศ ซึ่งหลายประเทศรวมถึงประเทศไทยยังคงให้ความสำคัญกับการเสริมสร้างศักยภาพและความพร้อมของยุทโธปกรณ์ บริษัทฯ มองเห็นโอกาสจากแนวโน้มดังกล่าว ซึ่งสอดคล้องกับกลยุทธ์การขยายธุรกิจผ่านบริษัทย่อย (บริษัท โกลเด้น ซัพพลาย จำกัด) เพื่อสนับสนุนโครงการที่เกี่ยวข้องกับความมั่นคงและการป้องกันประเทศ และเป็นอีกหนึ่งกลไกในการสร้างแหล่งรายได้ใหม่และกระจายความเสี่ยงทางธุรกิจในระยะยาว

ฝ่ายจัดการยังคงติดตามสถานการณ์ความขัดแย้งและพัฒนาการด้านการเดินเรือในช่องแคบฮอร์มุซอย่างใกล้ชิด พร้อมประเมินผลกระทบต่อเส้นทางขนส่ง ต้นทุนการดำเนินงานและห่วงโซ่อุปทาน รวมทั้งมาตรการภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ภายใต้มาตรา 301 และภาวะเศรษฐกิจไทยและนโยบายภาครัฐ เพื่อใช้ในการวางแผนการดำเนินงานและบริหารความเสี่ยงได้อย่างเหมาะสมและทันท่วงที

ธุรกิจจัดซื้อจัดจ้าง ให้คำปรึกษา บริการโครงการภาครัฐและเอกชน

ในช่วงที่ผ่านมา บริษัทฯ ได้ขยายและกระจายฐานธุรกิจไปสู่ธุรกิจจัดซื้อจัดจ้าง ให้คำปรึกษา บริการโครงการภาครัฐและเอกชนผ่านบริษัท โกลเด้น ซัพพลาย จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 100 โดยนำความเชี่ยวชาญด้านโลจิสติกส์ การบริหารห่วงโซ่อุปทาน การขนส่งระหว่างประเทศ และการประสานงานโครงการ มาประยุกต์ใช้ในการดำเนินธุรกิจดังกล่าว

การขยายธุรกิจสู่อุตสาหกรรมด้านการส่งเสริมการป้องกันประเทศถือเป็นหนึ่งในกลยุทธ์สำคัญที่บริษัทคาดว่าจะเป็นกลไกสนับสนุนการเติบโตของกลุ่มบริษัทในระยะถัดไป โดยเป็นการต่อยอดจากความเชี่ยวชาญหลักในธุรกิจโลจิสติกส์และการนำเข้า สู่ธุรกิจใหม่ที่มีมูลค่าเพิ่มสูงขึ้น ผ่านการใช้ประสบการณ์ด้านการบริหารจัดการห่วงโซ่อุปทาน การขนส่งระหว่างประเทศ และการประสานงานโครงการที่มีความซับซ้อน ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยสร้างความได้เปรียบในการแข่งขันและเพิ่มโอกาสในการเข้าสู่โครงการที่เกี่ยวข้องกับความมั่นคงและการป้องกันประเทศ

ปัจจุบันธุรกิจดังกล่าวเริ่มสร้างรายได้ให้แก่กลุ่มบริษัทจากการได้รับงานโครงการภาครัฐ และเอกชนที่สำคัญ ได้แก่

1. โครงการพัฒนาขีดความสามารถทางกองทัพ

บริษัท โกลเด้น ซัพพลาย จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอ็นซีแอล อินเตอร์เนชั่นแนล โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน) ถือหุ้นร้อยละ 100 ได้รับรู้รายได้อย่างต่อเนื่องจากสัญญาความร่วมมือกับ Navantia รัฐวิสาหกิจอู่ต่อเรือชั้นนำของประเทศสเปน ซึ่งมีโครงการปรับปรุงขีดความสามารถเรือของกองทัพเรือไทย ได้แก่ เรือยกพลขึ้นบกขนาดใหญ่ (LPD) ร.ล.ช้าง และเรือตรวจการณ์ไกลฝั่ง ชุด ร.ล.ปัตตานี 2 ลำ ภายใต้สัญญาดังกล่าว บริษัทย่อยทำหน้าที่บริหารจัดการและสนับสนุนโครงการในประเทศไทย ครอบคลุมการจัดหาบุคลากรด้านวิศวกรรม การประสานงานกับหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง รวมถึงการสนับสนุนด้านโลจิสติกส์และห่วงโซ่อุปทาน โดยการรับรู้รายได้เป็นไปตามความก้าวหน้าของงาน การส่งมอบ และการรับรองงานตามเงื่อนไขของโครงการ ความร่วมมือดังกล่าวช่วยสร้างแหล่งรายได้ใหม่ให้แก่กลุ่มบริษัท และสะท้อนศักยภาพในการขยายธุรกิจสู่บริการที่มีมูลค่าเพิ่มสูง ทั้งนี้ การเติบโตของส่วนงานในระยะถัดไปจะขึ้นอยู่กับความก้าวหน้าของโครงการที่ดำเนินอยู่ และโอกาสในการขยายความร่วมมือกับพันธมิตรระดับสากลในโครงการใหม่ของหน่วยงานด้านความมั่นคง

2. โครงการจัดซื้อพร้อมติดตั้งระบบเรดาร์ตรวจการณ์ทางอากาศแบบประจำที่

เป็นความร่วมมือระหว่างบริษัท โกลเด้น ซัพพลาย จำกัด และบริษัท Indra Sistemas, S.A. (INDRA) ซึ่งเป็นบริษัทด้านเทคโนโลยีป้องกันประเทศจากประเทศสเปน โดยภายใต้โครงการ บริษัทย่อยมีหน้าที่ให้คำปรึกษา การจัดหาสินค้า และการให้บริการบำรุงรักษาระบบ การขยายธุรกิจดังกล่าวช่วยเพิ่มความหลากหลายของแหล่งรายได้ของกลุ่มบริษัท และสะท้อนถึงศักยภาพในการต่อยอดจากธุรกิจโลจิสติกส์ไปสู่ธุรกิจที่มีมูลค่าเพิ่มสูงขึ้น ผ่านความร่วมมือกับพันธมิตรในต่างประเทศ ซึ่งจะช่วยสนับสนุนการขยายฐานรายได้และสร้างโอกาสการเติบโตของกลุ่มบริษัทในระยะยาว

โครงการและโอกาสทางธุรกิจที่อยู่ระหว่างการพิจารณา

ปัจจุบันบริษัทย่อยอยู่ระหว่างศึกษาและแสวงหาโอกาสในการเข้าร่วมโครงการภาครัฐและเอกชนทั้งขนาดใหญ่และขนาดเล็ก โดยครอบคลุมการจัดเตรียมและยื่นข้อเสนอเข้าร่วมโครงการโดยตรงกับหน่วยงานภาครัฐและเอกชน การร่วมดำเนินงานกับพันธมิตรและเครือข่ายทางธุรกิจทั้งในและต่างประเทศ ตลอดจนการให้บริการด้านการให้คำปรึกษา การประสานงาน และการสนับสนุนพันธมิตรในการเข้าร่วมโครงการ

ทั้งนี้ โครงการดังกล่าวอยู่ในขั้นตอนการศึกษา เตรียมข้อเสนอ ประมูล หรือเจรจาความร่วมมือ แล้วแต่กรณี และยังมีความไม่แน่นอนเกี่ยวกับผลการพิจารณาและการได้รับงาน ซึ่งขึ้นอยู่กับเงื่อนไขและกระบวนการของแต่ละโครงการ

ภาพรวมการดำเนินกิจการของกลุ่มบริษัท

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)	ไตรมาส 3/2568	ไตรมาส 2/2569	ไตรมาส 3/2569	%YoY	%QoQ	9 เดือน 2568	9 เดือน 2569	%YoY
รายได้จากการให้บริการ	274.5	57.9	27.7	-89.9	-52.2	557.4	188.6	-66.2
รายได้จากการขาย	26.7	-	-	-100.0	-	67.7	-	-100.0
รายได้อื่น	-	1.7	3.8	100.0	123.5	1.0	6.2	558.7
รวมรายได้	**301.2**	**59.6**	**31.5**	**-89.5**	**-47.1**	**626.1**	**194.8**	**-68.8**
ค่าใช้จ่าย								
ต้นทุนการให้บริการ	(224.4)	(47.4)	(29.0)	-87.1	-38.8	(469.2)	(153.8)	-67.2
ต้นทุนขาย	(15.4)	-	-	-100.0	-	(37.8)	-	-100.0
ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย	(11.2)	(5.1)	(2.8)	-75.0	-45.1	(31.3)	(11.7)	-62.6
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(37.0)	(34.4)	(22.2)	-40.0	-35.5	(100.2)	(88.2)	-12.0
รวมค่าใช้จ่าย	**(288.0)**	**(86.9)**	**(54.0)**	**-81.3**	**-37.9**	**(638.5)**	**(253.7)**	**-60.3**
กำไร (ขาดทุน) จากกิจกรรมดำเนินงาน	**13.2**	**(27.3)**	**(22.5)**	**-270.5**	**17.7**	**(12.4)**	**(58.5)**	**-371.8**
ค่าใช้จ่ายอื่น	-	-	(0.6)	100.0	100.0	-	(1.6)	100.0
กลับรายการประมาณการหนี้สินจากคดีความ - สุทธิ	-	-	54.8	100.0	100.0	-	54.8	100.0
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	-	(1.7)	(2.7)	100.0	58.8	-	(6.2)	100.0
รายได้ทางการเงิน	0.5	-	-	-100.0	-	1.9	1.6	-15.8
ต้นทุนทางการเงิน	(5.3)	(4.5)	(3.9)	-26.4	-13.3	(18.6)	(12.0)	-35.5
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	**8.4**	**(33.5)**	**25.1**	**198.8**	**174.9**	**(29.1)**	**(21.9)**	**24.7**
(ค่าใช้จ่าย) รายได้ภาษีเงินได้	(7.6)	2.7	(15.7)	106.6	-681.5	8.6	(14.6)	-269.8
กำไร (ขาดทุน) สำหรับงวด	**0.8**	**(30.8)**	**9.5**	**1087.5**	**-130.8**	**(20.5)**	**(36.5)**	**-78.0**
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	-	-	-	-	-	-	-	-
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	**0.8**	**(30.8)**	**9.5**	**1087.5**	**130.8**	**(20.5)**	**(36.5)**	**-78.0**
ผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่างบการเงินที่เป็นเงินตราต่างประเทศ	(0.8)	(0.8)	(0.7)	-12.5	-12.5	2.4	(3.2)	-100.0
ผลกำไรจากการตีราคาที่ดินใหม่ - สุทธิ	-	-	-	-	-	-	16.2	100.0
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวด	**-**	**(31.6)**	**8.8**	**100.0**	**127.8**	**(18.1)**	**(23.5)**	**29.8**

ตามงบการเงินรวม งวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569 กลุ่มบริษัทมีรายได้รวม 195.2 ล้านบาท ลดลง 430.9 ล้านบาท หรือร้อยละ 68.8 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักจาก (1) รายได้จากการให้บริการลดลง 368.8 ล้านบาท หรือร้อยละ 66.2 ส่วนใหญ่มาจากส่วนงานโลจิสติกส์ จากภาวะเศรษฐกิจและความขัดแย้งด้านภูมิรัฐศาสตร์ในตะวันออกกลาง ซึ่งได้รับผลกระทบจากการแข่งขันที่รุนแรง และการปรับลดขนาดการดำเนินงานให้เหมาะสมกับปริมาณธุรกิจ (2) สำหรับส่วนงานการให้บริการตามสัญญามีรายได้ 79.6 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 45.2 ล้านบาท เนื่องจากการส่งมอบงานจากผู้จัดหาและการรับรองความก้าวหน้าของโครงการในงวดมีสัดส่วนต่ำกว่างวดที่ผ่านมา ส่งผลให้รายได้ที่รับรู้ตามความก้าวหน้าของงานลดลง อย่างไรก็ตาม การดำเนินงานของโครงการยังคงเป็นไปอย่างต่อเนื่อง โดยการรับรู้รายได้ในงวดถัดไปจะขึ้นอยู่กับความก้าวหน้าของงาน การส่งมอบและการรับรองงานตามเงื่อนไขของแต่ละโครงการ (3) ไม่มีรายได้จากการขาย เทียบกับ 67.7 ล้านบาทในปีก่อน ซึ่งเป็นการส่งมอบสินค้าตามโครงการที่เกิดขึ้นเฉพาะคราว

ค่าใช้จ่ายรวมเท่ากับ 253.7 ล้านบาท ลดลง 384.8 ล้านบาท หรือร้อยละ 60.3 เมื่อเปรียบเทียบช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักจาก

(1) ต้นทุนการให้บริการลดลง 315.4 ล้านบาท หรือร้อยละ 67.2 สอดคล้องกับรายได้ที่ลดลง และไม่มีต้นทุนขาย (ปีก่อน 37.8 ล้านบาท) อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเป็นร้อยละ 18.4 จากร้อยละ 18.9 ทั้งนี้ ต้นทุนการให้บริการที่ลดลงส่วนใหญ่เป็นผลจากต้นทุนของส่วนงานโลจิสติกส์ที่ลดลง 148.8 ล้านบาท สอดคล้องกับการลดลงของรายได้ในส่วนงานดังกล่าว รวมถึงการปรับโครงสร้างการดำเนินงานของส่วนงานโลจิสติกส์ให้เหมาะสมกับปริมาณธุรกิจและช่วยเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารต้นทุน ขณะที่ต้นทุนของส่วนงานการให้บริการตามสัญญาเพิ่มขึ้น 11.1 ล้านบาท แม้ว่ารายได้จากส่วนงานดังกล่าวจะลดลง เนื่องจากงานโครงการที่รับรู้รายได้ในงวดปัจจุบันมีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำกว่างวดเดียวกันของปีก่อน ประกอบกับยังมีต้นทุนที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินโครงการอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นของส่วนงานดังกล่าวลดลง

(2) ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่ายลดลง 19.6 ล้านบาท หรือร้อยละ 62.6 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนสาเหตุหลักจากค่าใช้จ่ายพนักงานขายและค่าคอมมิชชั่นที่ลดลงตามรายได้ส่วนงานโลจิสติกส์

(3) ค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลง 12.0 ล้านบาท หรือร้อยละ 12.0 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักจากการปรับโครงสร้างองค์กรและควบคุมค่าใช้จ่าย แม้จะมีค่าใช้จ่ายพนักงานของส่วนงานการให้บริการตามสัญญาเพิ่มขึ้น เพื่อรองรับการขยายตัวของธุรกิจ รวมถึงค่าใช้จ่ายในการสำรวจและเตรียมความพร้อมสำหรับโครงการใหม่ อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทยังคงดำเนินมาตรการเพิ่มประสิทธิภาพการบริหารจัดการและควบคุมค่าใช้จ่ายในส่วนอื่นอย่างต่อเนื่อง

สำหรับงบการเงินรวมงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569 กลุ่มบริษัทมีผลขาดทุนสุทธิ 36.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 16.0 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่มีผลขาดทุนสุทธิ 20.5 ล้านบาท สาเหตุหลักจากกำไรขั้นต้นของส่วนงานโลจิสติกส์ที่ลดลงตามการลดลงของรายได้และภาวะการแข่งขันในอุตสาหกรรม ประกอบกับการชะลอตัวของการรับรู้รายได้จากส่วนงานการให้บริการตามสัญญา ขณะที่กลุ่มบริษัทยังคงมีต้นทุนและค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินโครงการอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ มีรายการกลับประมาณการหนี้สินจากคดีความ 54.8 ล้านบาท ช่วยลดผลขาดทุน

สำหรับงบการเงินเฉพาะกิจการงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569 บริษัทฯ มีผลขาดทุนสุทธิ 108.0 ล้านบาท ขาดทุนเพิ่มขึ้น 58.4 ล้านบาท สาเหตุสำคัญเกิดจาก

(1) กำไรขั้นต้นจากส่วนงานโลจิสติกส์ลดลง 24.6 ล้านบาท อันเป็นผลจากการปรับโครงสร้างการดำเนินงานให้เหมาะสมกับปริมาณธุรกิจ รวมถึงการโอนบุคลากรและการดำเนินงานบางส่วนไปยังบริษัทย่อย ส่งผลให้รายได้และกำไรขั้นต้นที่รับรู้ในงบการเงินเฉพาะกิจการลดลง

(2) การรับรู้ผลขาดทุนจากการด้อยค่าเงินลงทุนในบริษัทย่อยในประเทศสิงคโปร์ (“NCL Inter Logistics (S) Pte. Ltd.”) จำนวน 88.1 ล้านบาท จากผลการดำเนินงานของบริษัทย่อยที่ลดลงอย่างต่อเนื่อง ประกอบกับฝ่ายบริหารอยู่ระหว่างการปรับลดขนาดการดำเนินงานของส่วนงานโลจิสติกส์ในต่างประเทศให้เหมาะสมกับปริมาณธุรกิจ เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารต้นทุนของกลุ่มบริษัท

(3) การรับรู้ค่าใช้จ่ายจากการตั้งประมาณการหนี้สินจากคดีความเพิ่มขึ้นจำนวน 18.7 ล้านบาท ซึ่งเกี่ยวข้องกับข้อเรียกร้องให้บริษัทฯ ชำระค่าเช่าตามสัญญาเช่าตู้คอนเทนเนอร์ของบริษัทย่อย

(4) การรับรู้รายได้จากการกลับรายการประมาณการหนี้สินจากคดีความ 54.8 ล้านบาท ช่วยลดผลขาดทุน

งบแสดงฐานะการเงิน (ล้านบาท)	ณ สิ้นงวด 31 ธันวาคม 2568	ณ สิ้นงวด 30 กันยายน 2569	เปลี่ยนแปลง (ล้านบาท)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	7.5	13.7	6.2
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	96.5	88.7	(7.8)
สินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญา	85.3	65.9	(19.4)
ลูกหนี้จากการจำหน่ายเงินลงทุนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	23.4	-	(23.4)
งานระหว่างทำ / สินค้าคงเหลือ	4.1	16.4	12.3
สินทรัพย์ภาษีเงินได้ของงวดปัจจุบัน	5.6	2.6	(3.0)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	9.2	8.9	(0.3)
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	**231.6**	**196.2**	**(35.4)**
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน	0.5	0.0	(0.5)
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	7.5	7.4	(0.1)
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	154.6	162.0	7.4
สินทรัพย์สิทธิการใช้	40.5	23.8	(16.7)
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	13.9	14.0	0.1
ค่าความนิยม	43.4	43.4	-
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	100.5	81.2	(19.3)
ภาษีเงินได้นิติบุคคลถูกหัก ณ ที่จ่าย	-	6.3	6.3
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1.6	1.2	(0.4)
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	**362.5**	**339.2**	**(23.3)**
รวมสินทรัพย์	**594.1**	**535.4**	**(58.7)**
เจ้าหนี้แฟคตอริ่ง	1.5	-	(1.5)
หนี้สินผิดนัดชำระ	215.8	224.7	8.9
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	158.1	185.1	27.0
หนี้สินที่เกิดจากสัญญา	9.6	8.1	(1.5)
เงินกู้ยืมระยะสั้น	6.0	4.8	(1.2)
ส่วนของหนี้สินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	35.5	19.4	(16.1)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	14.2	12.2	(2.0)
รวมหนี้สินหมุนเวียน	**440.7**	**454.4**	**13.7**
เงินกู้ยืมระยะยาว	32.9	40.3	7.4
หนี้สินตามสัญญาเช่า	21.8	13.4	(8.4)
ประมาณการหนี้สินจากคดีความ	54.8	-	(54.8)
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	12.2	12.0	(0.2)
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	**121.7**	**65.8**	**(55.9)**
รวมหนี้สิน	**562.4**	**520.1**	**(42.3)**
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	30.9	14.5	(16.4)
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	0.8	0.8	-
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	**594.1**	**535.4**	**(58.7)**

ฐานะทางการเงิน

งบการเงินรวม ณ สิ้นงวดวันที่ 30 กันยายน 2569 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์รวม 535.4 ล้านบาท ลดลง 58.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 9.9 จากสิ้นปี 2568 สาเหตุหลักเกิดจาก (1) ได้รับชำระลูกหนี้จากการจำหน่ายเงินลงทุนครบทั้งจำนวน 23.4 ล้านบาท (2) สินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญาลดลง 19.4 ล้านบาท จากการเรียกเก็บค่าบริการงานโครงการตามสัญญา (3) ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นลดลง 7.8 ล้านบาท ตามสัดส่วนของรายได้ส่วนงานโลจิสติกส์ที่ลดลง ซึ่งหักกลบบางส่วนกับลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระในส่วนงานธุรกิจส่งเสริมการป้องกันประเทศ (4) สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีลดลง 19.3 ล้านบาท จากการกลับรายการประมาณการหนี้สินจากคดีความและผลขาดทุนทางภาษี และ (5) สินทรัพย์สิทธิการใช้ลดลง 16.7 ล้านบาท จากการยกเลิกสัญญาเช่าก่อนกำหนด ขณะที่ (6) งานระหว่างทำเพิ่มขึ้น 12.3 ล้านบาท จากส่วนงานการให้บริการตามสัญญาที่เกิดต้นทุนงานโครงการแต่ยังไม่สามารถรับรู้เป็นรายได้งานโครงการได้ (7) ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์เพิ่มขึ้น 7.4 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการเปลี่ยนนโยบายการบัญชีสำหรับการวัดมูลค่าภายหลังของที่ดินจากวิธีราคาทุนเป็นวิธีตีราคาใหม่ ซึ่งส่วนเกินจากการตีราคาที่ดินใหม่รับรู้เพิ่มขึ้นจำนวน 20.3 ล้านบาท เพื่อสะท้อนมูลค่าที่เหมาะสมในปัจจุบัน ตามมูลค่ายุติธรรมที่ประเมินโดยผู้ประเมินราคาอิสระ และลดลงจากค่าเสื่อมราคาในงวด

หนี้สินรวม 520.1 ล้านบาท ลดลง 42.3 ล้านบาท หรือร้อยละ 7.5 โดยสาเหตุหลักจาก (1) การกลับรายการประมาณการหนี้สินจากคดีความ 54.8 ล้านบาท (2) หนี้สินตามสัญญาเช่าและส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีลดลงรวม 24.5 ล้านบาท จากการจ่ายชำระและการคืนสินทรัพย์สิทธิการใช้ ขณะที่ (3) เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 27.0 ล้านบาท ซึ่งสอดคล้องกับกิจกรรมทางธุรกิจ (4) หนี้สินผิดนัดชำระเพิ่มขึ้น 8.9 ล้านบาท จากการรับรู้ดอกเบี้ยค้างจ่ายในระหว่างงวด

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีจำนวน 14.5 ล้านบาท ลดลง 16.4 ล้านบาท หรือร้อยละ 53.1 เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2568 โดยมีสาเหตุหลักจากผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 36.5 ล้านบาท และผลต่างจากการแปลงค่างบการเงิน 3.2 ล้านบาท ทั้งนี้ ในระหว่างงวดได้มีการรับรู้ส่วนเกินจากการตีราคาที่ดินซึ่งสุทธิภาษีเงินได้รอตัดบัญชี 16.2 ล้านบาท และการเพิ่มทุนหุ้นสามัญ 7.0 ล้านบาท