บริษัท เอ็น.ดี. รับเบอร์ จำกัด (มหาชน)
N.D. RUBBER PUBLIC COMPANY LIMITED
129 หมู่ 3 ถนนหนองชาก-พนัสนิคม ตำบลหนองอิรุณ อำเภอบ้านบึง จังหวัดชลบุรี 20220
129 Moo 3 Nong chak-Phanatnikom Rd., Nongirun, Banbueng, Chonburi, Thailand 20220 Tel. 033-139284

เลขที่ NDR025/2569

13 พฤศจิกายน 2569

เรื่อง การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ สำหรับไตรมาส 3 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569

เรียน กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท เอ็น.ดี. รับเบอร์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ” หรือ “NDR”) ขอแจ้งคำวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ สำหรับไตรมาส 3 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569 มีรายละเอียดดังนี้

ผลการดำเนินงาน

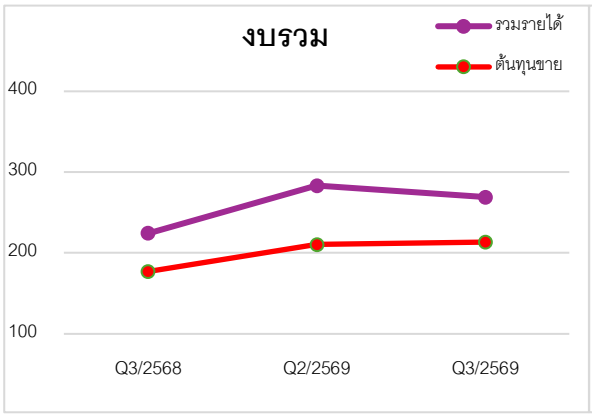
หน่วย : ล้านบาท

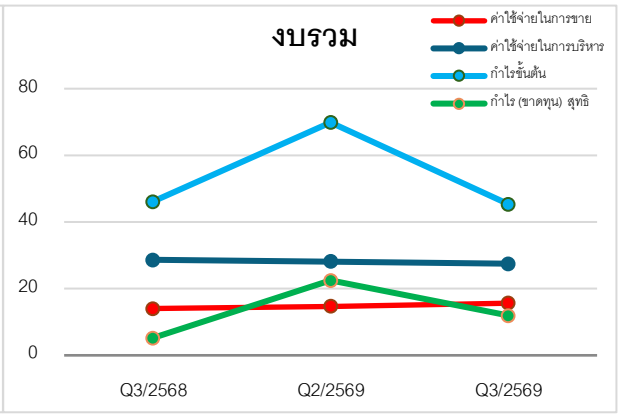
งบกำไร/ขาดทุน		Q3/2568	Q2/2569	Q3/2569	YoY		QoQ	
					Different	%	Different	%
งบรวม	รายได้จากการขาย	223.23	280.15	258.89	35.66	15.97%	-21.26	-7.59%
	กำไร(ขาดทุน)อัตราแลกเปลี่ยน	0.08	0.34	1.160	1.08	1407.79%	0.82	242.48%
	ผลประโยชน์ภาษีเงินได้	0.00	0.00	0.00	0.00	#DIV/0!	0.00	#DIV/0!
	รายได้อื่นๆ	0.937	2.969	9.078	8.14	868.84%	6.11	205.76%
	รวมรายได้	224.248	283.456	269.128	44.88	20.01%	-14.33	-5.05%
	ต้นทุนขาย	177.11	210.29	213.51	36.39	20.55%	3.22	1.53%
		78.98%	74.19%	79.33%				
	ค่าใช้จ่ายในการขาย	15.36	15.635	14.491	-0.87	-5.66%	-1.14	-7.32%
		6.85%	5.52%	5.38%				
	ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	24.86	27.495	26.994	2.13	8.58%	-0.50	-1.82%
		11.09%	9.70%	10.03%				
	ขาดทุนจากการด้อยค่า/ส่วนแบ่งเงินลงทุน/สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	-	-	0.00		0.00	
		1.69	7.54	2.240	0.55	32.35%	-5.31	-70.33%
	ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	0.75%	2.66%	0.83%				
		46.12	69.86	45.38	-0.74	-1.60%	-24.48	-35.04%
	กำไรขั้นต้น	20.57%	24.65%	16.86%				
		5.23	22.49	11.900	6.68	127.82%	-10.60	-47.10%
	กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	2.33%	7.94%	4.42%				
		223.23	280.15	258.89	35.66	15.97%	-21.26	-7.59%

บริษัท เอ็น.ดี. รับเบอร์ จำกัด (มหาชน)
N.D. RUBBER PUBLIC COMPANY LIMITED
129 หมู่ 3 ถนนหนองชาก-พนัสนิคม ตำบลหนองอิรุณ อำเภอบ้านบึง จังหวัดชลบุรี 20220
129 Moo 3 Nong chak-Phanatnikom Rd., Nongirun, Banbueng, Chonburi, Thailand 20220 Tel. 033-139284

หน่วย : ล้านบาท

งบกำไร/ขาดทุน		Q3/2568	Q2/2569	Q3/2569	YoY		QoQ	
					Different	%	Different	%
งบเฉพาะกิจการ	รายได้จากการขาย	156.919	178.798	177.403	20.48	13.05%	-1.395	-0.78%
	รายได้อื่นๆ	1.54	14.474	1.47	-0.07	-4.55%	-13.004	-89.84%
	กำไร (ขาดทุน) อัตราแลกเปลี่ยน	0.077	0.339	1.161	1.08	1407.79%	0.822	242.48%
	ผลประโยชน์ภาษีเงินได้	0.000	0.000	0.000	0		0	
	รวมรายได้	158.536	193.611	180.034	21.50	13.56%	-13.577	-7.01%
	ต้นทุนขาย	139.33	145.32	157.79	18.46	13.25%	12.47	8.58%
		87.89%	75.06%	87.64%				
	ค่าใช้จ่ายในการขาย	3.706	4.68	3.812	0.11	2.86%	-0.87	-18.55%
		2.34%	2.42%	2.12%				
	ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	13.491	14.765	13.889	0.40	2.95%	-0.876	-5.93%
		8.51%	7.63%	7.71%				
	ขาดทุนจากการด้อยค่า/ส่วนแบ่งเงินลงทุน	0.00	0.00	0.00	0		0	
		0.00%	0.00%	0.00%				
	ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	0.36	3.39	0.60	3.023	835.08%	-2.787	-82.33%
		0.23%	1.75%	0.33%				
	กำไรขั้นต้น	17.589	33.478	19.613	2.02	11.51%	-13.865	-41.42%
		11.09%	17.29%	10.89%				
	กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	1.65	25.46	3.95	2.30	139.67%	-21.515	-84.51%
		1.04%	13.15%	2.19%				





สรุปผู้บริหาร (Executive Summary)

ผลประกอบการไตรมาส 3/2569 ของบริษัทมีรายได้จากการขายตามงบรวม 258.89 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 15.97% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน (YoY) แต่ลดลง 7.59% จากไตรมาสก่อนหน้า (QoQ) โดยมีปัจจัยสำคัญจากลักษณะฤดูกาลของธุรกิจยางรถจักรยานยนต์ ซึ่งไตรมาส 3 เป็นช่วงฤดูฝนและเป็นช่วงยอดขายชะลอตัวตามฤดูกาล (Low Season) ประกอบกับสถานการณ์น้ำท่วมในเดือนกันยายนที่ส่งผลกระทบต่อยอดขาย ทำให้รายได้ต่ำกว่าระดับที่ควรจะเป็น ขณะเดียวกัน ราคายางธรรมชาติซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักปรับตัวสูงขึ้นอย่างรวดเร็วและผิดปกติ ส่งผลให้ต้นทุนขายเพิ่มขึ้นและอัตรากำไรขั้นต้นลดลงจาก 24.65% ในไตรมาสก่อนหน้า เหลือ 16.86% อย่างไรก็ตาม บริษัทสามารถรักษากำไรสุทธิไว้ที่ 11.90 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 127.82% YoY แม้ลดลง 47.10% QoQ โดยได้รับแรงสนับสนุนจากรายได้ที่ยังเติบโตเมื่อเทียบกับปีก่อน การควบคุมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน และรายได้อื่นที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ ฝ่ายบริหารยังคงให้ความสำคัญกับการบริหารต้นทุนวัตถุดิบ การรักษาสัดส่วนสินค้าที่มีอัตรากำไรสูง (High Margin Products) และการขยายตลาดต่างประเทศ เพื่อรักษาความสามารถในการแข่งขันและรองรับการฟื้นตัวของยอดขายในระยะถัดไป

- **รายได้และการเติบโตของธุรกิจ** (Revenue Analysis)

ในไตรมาส 3/2569 บริษัทมีรายได้จากการขายตามงบรวม 258.89 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 35.66 ล้านบาท หรือ 15.97% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน สะท้อนให้เห็นว่าภาพรวมธุรกิจยังคงเติบโตเมื่อเทียบกับปีก่อน แม้ต้องเผชิญกับปัจจัยกดดันด้านฤดูกาลและสภาวะตลาดในระยะสั้น

อย่างไรก็ตาม เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2569 รายได้จากการขายลดลง 21.26 ล้านบาท หรือ 7.59% โดยมีสาเหตุสำคัญจากลักษณะฤดูกาลของธุรกิจยางรถจักรยานยนต์ ซึ่งในช่วงไตรมาส 3 เป็นฤดูฝนและถือเป็นช่วง Low Season ของธุรกิจ เนื่องจากสภาพอากาศส่งผลต่อพฤติกรรมการใช้รถจักรยานยนต์และความต้องการซื้อสินค้า ประกอบกับสถานการณ์น้ำท่วมในช่วงเดือนกันยายนที่ส่งผลกระทบต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจและการจำหน่ายสินค้าในบางพื้นที่ ทำให้ยอดขายในเดือนดังกล่าวต่ำกว่าระดับปกติที่บริษัทคาดการณ์ไว้

แม้ยอดขายจะชะลอตัวจากไตรมาสก่อน แต่รายได้ยังคงสูงกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อนอย่างมีนัยสำคัญ สะท้อนถึงฐานธุรกิจที่ขยายตัวขึ้นจากกลยุทธ์การเพิ่มสัดส่วนสินค้า High Margin และการขยายตลาดต่างประเทศที่บริษัทดำเนินการมาอย่างต่อเนื่อง

สำหรับงบเฉพาะกิจการ รายได้จากการขายอยู่ที่ 177.40 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13.05% YoY แต่ลดลงเล็กน้อย 0.78% QoQ แสดงให้เห็นว่ารายได้ของบริษัทแม่มีเสถียรภาพมากกว่ารายได้ของกลุ่มบริษัทโดยรวมในไตรมาสนี้

- **ต้นทุนขายและอัตรากำไรขั้นต้น** (Cost of Sales & Gross Margin)

ต้นทุนขายตามงบรวมอยู่ที่ 213.51 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 20.55% YoY และ 1.53% QoQ สวนทางกับรายได้จากการขายที่ลดลง 7.59% จากไตรมาสก่อนหน้า ส่งผลให้สัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้เพิ่มขึ้นจาก 74.19% ใน Q2/2569 เป็น 79.33% ใน Q3/2569

ปัจจัยสำคัญมาจากการปรับตัวสูงขึ้นอย่างรวดเร็วและผิดปกติของราคายางธรรมชาติ ซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักในการผลิตยางรถจักรยานยนต์ ทำให้ต้นทุนการผลิตเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ขณะที่บริษัทไม่สามารถปรับราคาขายให้สอดคล้องกับต้นทุนวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้นได้ทันที เนื่องจากต้องคำนึงถึงภาวะการแข่งขันและกำลังซื้อของตลาด โดยเฉพาะในช่วง Low Season

นอกจากนี้ การที่ยอดขายลดลงตามฤดูกาลส่งผลให้ต้นทุนการผลิตคงที่ถูกเฉลี่ยบนปริมาณการผลิตที่ลดลง ซึ่งเป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่กดดันอัตรากำไรขั้นต้น

ผลจากแรงกดดันดังกล่าวทำให้กำไรขั้นต้นลดลงจาก 69.86 ล้านบาทใน Q2/2569 เหลือ 45.38 ล้านบาทใน Q3/2569 หรือลดลง 35.04% QoQ ขณะที่ Gross Margin ลดลงจาก 24.65% เหลือ 16.86% ซึ่งเป็นการลดลง 7.79 จุดเปอร์เซ็นต์ภายในไตรมาสเดียว

แม้บริษัทจะดำเนินกลยุทธ์เพิ่มสัดส่วนสินค้า High Margin อย่างต่อเนื่อง แต่การเพิ่มขึ้นของต้นทุนยางธรรมชาติในไตรมาสนี้ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรอย่างชัดเจน ฝ่ายบริหารจึงให้ความสำคัญกับการบริหารต้นทุนวัตถุดิบและการปรับโครงสร้างราคาขายให้เหมาะสมกับสภาวะตลาด เพื่อรักษาความสามารถในการทำกำไรในระยะถัดไป

- **ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร** (Operating Expenses)

บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายตามงบรวม 14.49 ล้านบาท ลดลง 5.66% YoY และ 7.32% QoQ โดยสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้ลดลงจาก 6.85% ใน Q3/2568 และ 5.52% ใน Q2/2569 เหลือ 5.38% ใน Q3/2569 สะท้อนถึงการบริหารค่าใช้จ่ายในการขายที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น แม้รายได้จะชะลอตัวจากไตรมาสก่อน

ในส่วนของค่าใช้จ่ายในการบริหารอยู่ที่ 26.99 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8.58% YoY แต่ลดลง 1.82% QoQ โดยคิดเป็น 10.03% ของรายได้รวม ซึ่งเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 9.70% ในไตรมาสก่อน เนื่องจากรายได้รวมลดลงในอัตราที่สูงกว่าการลดลงของค่าใช้จ่ายบริหาร

เมื่อพิจารณาค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารรวมกัน บริษัทมีค่าใช้จ่ายทั้งสิ้น 41.49 ล้านบาท ลดลงจาก 43.13 ล้านบาทในไตรมาสก่อน แสดงให้เห็นว่าบริษัทยังคงสามารถควบคุมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานได้อย่างเหมาะสม แม้ต้องเผชิญกับแรงกดดันจากต้นทุนวัตถุดิบและยอดขายที่ลดลงตามฤดูกาล

- **รายได้อื่นและผลกระทบต่อกำไรสุทธิ** (Other Income & Net Profit)

ในไตรมาส 3/2569 บริษัทมีรายได้อื่นตามงบรวม 9.08 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 2.97 ล้านบาทในไตรมาสก่อน หรือเพิ่มขึ้น 205.76% QoQ ขณะที่กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเพิ่มขึ้นเป็น 1.16 ล้านบาท จาก 0.34 ล้านบาทในไตรมาสก่อน

การเพิ่มขึ้นของรายได้อื่นมีส่วนสำคัญในการชดเชยผลกระทบจากกำไรขั้นต้นที่ลดลง และช่วยให้บริษัทยังคงรักษาระดับกำไรสุทธิไว้ได้ แม้ว่าต้นทุนวัตถุดิบจะเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

อย่างไรก็ตาม เมื่อพิจารณาความสามารถในการทำกำไรจากธุรกิจหลัก พบว่ากำไรขั้นต้นหลังหักค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารอยู่ที่ประมาณ 3.90 ล้านบาท เทียบกับ 26.73 ล้านบาทใน Q2/2569 สะท้อนว่าแรงกดดันจากต้นทุนวัตถุดิบส่งผลกระทบต่อผลกำไรจากการดำเนินธุรกิจหลักอย่างชัดเจน

บริษัทมีกำไรสุทธิ 11.90 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 127.82% YoY แต่ลดลง 47.10% QoQ โดย Net Profit Margin อยู่ที่ 4.42% ลดลงจาก 7.94% ในไตรมาสก่อน แต่ยังสูงกว่า 2.33% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน

- **ผลประกอบการงบเฉพาะกิจการ** (Separate Financial Statements)

สำหรับงบเฉพาะกิจการ บริษัทมีรายได้จากการขาย 177.40 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13.05% YoY แต่ลดลงเล็กน้อย 0.78% QoQ ขณะที่ต้นทุนขายเพิ่มขึ้นเป็น 157.79 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 8.58% QoQ แม้ยอดขายจะทรงตัวใกล้เคียงกับไตรมาสก่อน

การเพิ่มขึ้นของต้นทุนขายดังกล่าวส่งผลให้ Gross Margin ของบริษัทแม่ลดลงจาก 17.29% ใน Q2/2569 เหลือ 10.89% ใน Q3/2569 ซึ่งสะท้อนผลกระทบจากราคาวัตถุดิบที่ปรับตัวสูงขึ้นอย่างชัดเจน

กำไรสุทธิตามงบเฉพาะกิจการอยู่ที่ 3.95 ล้านบาท ลดลง 84.51% QoQ จาก 25.46 ล้านบาทในไตรมาสก่อน แต่ยังเพิ่มขึ้น 139.67% YoY ทั้งนี้ กำไรสุทธิใน Q2/2569 ได้รับแรงสนับสนุนจากเงินปันผลของบริษัทลูกซึ่งรวมอยู่ในรายได้อื่น ขณะที่ใน Q3/2569 รายได้อื่นลดลงเหลือเพียง 1.47 ล้านบาท จึงเป็นอีกปัจจัยสำคัญที่ทำให้กำไรสุทธิของบริษัทแม่ลดลงอย่างมากเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า นอกเหนือจากแรงกดดันด้านต้นทุนวัตถุดิบ

- **มุมมองผู้บริหารต่อแนวโน้มธุรกิจ** (Management Outlook)

ฝ่ายบริหารประเมินว่าผลประกอบการในไตรมาส 3/2569 ได้รับแรงกดดันจากปัจจัยระยะสั้นสองประการ ได้แก่ การชะลอตัวของยอดขายตามฤดูกาลและผลกระทบจากสถานการณ์น้ำท่วมในเดือนกันยายน รวมถึงการปรับตัวสูงขึ้นอย่างรวดเร็วของราคายางธรรมชาติ ซึ่งส่งผลโดยตรงต่อต้นทุนการผลิตและอัตรากำไรขั้นต้น

สำหรับช่วงไตรมาสถัดไป หากสถานการณ์น้ำท่วมคลี่คลายและกิจกรรมทางเศรษฐกิจกลับเข้าสู่ภาวะปกติ บริษัทคาดว่าความต้องการสินค้ามีโอกาสฟื้นตัวจากช่วง Low Season อย่างไรก็ตาม ความผันผวนของราคายางธรรมชาติยังคงเป็นปัจจัยเสี่ยงสำคัญที่อาจส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไร

ฝ่ายบริหารจึงมุ่งเน้นการบริหารต้นทุนวัตถุดิบอย่างใกล้ชิด การเพิ่มประสิทธิภาพการผลิต และการรักษาสัดส่วนการจำหน่ายสินค้ากลุ่ม High Margin ควบคู่กับการขยายตลาดต่างประเทศ เพื่อกระจายความเสี่ยงจากความผันผวนของตลาดภายในประเทศและเสริมสร้างความสามารถในการแข่งขันของบริษัทในระยะยาว

ทรัพย์สินและหนี้สิน

หน่วย : ล้านบาท

งบดุล		Q3/2568	Q2/2569	Q3/2569	YoY		QoQ	
					Different	%	Different	%
งบรวม	สินทรัพย์หมุนเวียน	499.865	576.316	523.139	23.27	4.66%	-53.177	-9.23%
	สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	730.912	769.888	767.866	36.95	5.06%	-2.022	-0.26%
	รวมสินทรัพย์	**1,230.78**	**1,346.20**	**1,291.01**	**60.23**	**4.89%**	**-55.199**	**-4.10%**
	หนี้สินหมุนเวียน	216.443	263.662	196.808	-19.64	-9.07%	-66.854	-25.36%
	หนี้สินไม่หมุนเวียน	56.409	65.692	62.724	6.315	11.20%	-2.968	-4.52%
	รวมหนี้สิน	**272.852**	**329.354**	**259.532**	**-13.32**	**-4.88%**	**-69.822**	**-21.20%**
	ส่วนของผู้ถือหุ้น	957.924	1016.85	1,031.47	73.549	7.68%	14.623	1.44%
งบเฉพาะกิจการ	สินทรัพย์หมุนเวียน	241.332	294.231	242.376	1.044	0.43%	-51.855	-17.62%
	สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	898.798	892.299	901.994	3.196	0.36%	9.70	1.09%
	รวมสินทรัพย์	**1,140.13**	**1,186.53**	**1,144.37**	**4.24**	**0.37%**	**-42.16**	**-3.55%**
	หนี้สินหมุนเวียน	158.459	179.648	133.468	-24.99	-15.77%	-46.18	-25.71%
	หนี้สินไม่หมุนเวียน	16.424	17.166	17.24	0.816	4.97%	0.07	0.43%
	รวมหนี้สิน	**174.883**	**196.814**	**150.708**	**-24.175**	**-13.82%**	**-46.106**	**-23.43%**
	ส่วนของผู้ถือหุ้น	965.25	989.72	993.66	28.415	2.94%	3.94	0.40%

สรุปผู้บริหาร (Executive Summary)

ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวม 1,291.01 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4.89% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน (YoY) แต่ลดลง 4.10% จากไตรมาสก่อนหน้า (QoQ) โดยการลดลงของสินทรัพย์ในไตรมาสนี้มีสาเหตุสำคัญจากการนำเงินทุนหมุนเวียนไปชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นกับสถาบันการเงิน ส่งผลให้สินทรัพย์หมุนเวียนและหนี้สินหมุนเวียนลดลงไปในทิศทางเดียวกัน สะท้อนถึงการบริหารโครงสร้างเงินทุนและการลดภาระหนี้สินทางการเงินของบริษัท

ด้านหนี้สินรวมลดลงอย่างมีนัยสำคัญจาก 329.35 ล้านบาทในไตรมาสก่อน เหลือ 259.53 ล้านบาท หรือลดลง 21.20% QoQ ขณะที่ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็น 1,031.47 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7.68% YoY และ 1.44% QoQ ส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E Ratio) ลดลงจาก 0.32 เท่า เหลือ 0.25 เท่า และอัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) เพิ่มขึ้นจาก 2.19 เท่า เป็น 2.66 เท่า แสดงให้เห็นว่าแม้บริษัทจะใช้เงินสดบางส่วนในการชำระคืนหนี้ แต่โครงสร้างเงินทุนและความสามารถในการรองรับภาระหนี้สินระยะสั้นยังคงปรับตัวดีขึ้น

- **ภาพรวมสินทรัพย์** (Asset Analysis)

ณ สิ้นไตรมาส 3/2569 บริษัทมีสินทรัพย์รวม 1,291.01 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 60.23 ล้านบาท หรือ 4.89% YoY แต่ลดลง 55.20 ล้านบาท หรือ 4.10% QoQ โดยการลดลงของสินทรัพย์ในไตรมาสนี้เกิดขึ้นเกือบทั้งหมดจากสินทรัพย์หมุนเวียน

สินทรัพย์หมุนเวียน อยู่ที่ 523.14 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4.66% YoY แต่ลดลง 9.23% QoQ จาก 576.32 ล้านบาทในไตรมาสก่อน โดยสาเหตุสำคัญมาจากการนำเงินสดและเงินทุนหมุนเวียนบางส่วนไปชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นกับสถาบันการเงิน เพื่อลดภาระหนี้สินและปรับโครงสร้างเงินทุนให้มีความเหมาะสมมากขึ้น การลดลงของสินทรัพย์หมุนเวียนดังกล่าวจึงไม่ได้เกิดจากการด้อยค่าของสินทรัพย์หรือการขาดทุนจากการดำเนินงานเป็นหลัก แต่เป็นผลจากการบริหารจัดการเงินทุนของบริษัท

เมื่อพิจารณาควบคู่กับหนี้สินหมุนเวียน พบว่าสินทรัพย์หมุนเวียนลดลง 53.18 ล้านบาท ขณะที่หนี้สินหมุนเวียนลดลงถึง 66.85 ล้านบาท ส่งผลให้เงินทุนหมุนเวียนสุทธิ (Net Working Capital) เพิ่มขึ้นจาก 312.65 ล้านบาทใน Q2/2569 เป็น 326.33 ล้านบาทใน Q3/2569 หรือเพิ่มขึ้น 13.68 ล้านบาท สะท้อนว่าการชำระคืนหนี้ระยะสั้นช่วยลดภาระผูกพันทางการเงินได้มากกว่าการลดลงของสินทรัพย์หมุนเวียน และทำให้ฐานะเงินทุนหมุนเวียนสุทธิปรับตัวดีขึ้น

สำหรับ สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน อยู่ที่ 767.87 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5.06% YoY และลดลงเล็กน้อย 0.26% QoQ โดยการเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อนมีสาเหตุส่วนหนึ่งจากการลงทุนเพิ่มเติมในเครื่องจักรของบริษัทย่อยในกลุ่มธุรกิจอิเล็กทรอนิกส์ เพื่อเพิ่มศักยภาพการผลิตและรองรับการเติบโตของธุรกิจในอนาคต ขณะที่การเปลี่ยนแปลงจากไตรมาสก่อนอยู่ในระดับต่ำ สะท้อนว่าฐานสินทรัพย์ระยะยาวของบริษัทยังคงมีเสถียรภาพ

- **โครงสร้างหนี้สิน** (Liability Analysis)

ณ สิ้นไตรมาส 3/2569 บริษัทมีหนี้สินรวม 259.53 ล้านบาท ลดลง 4.88% YoY และ 21.20% QoQ โดยการลดลงส่วนใหญ่มาจากหนี้สินหมุนเวียน ซึ่งลดลงจาก 263.66 ล้านบาทในไตรมาสก่อน เหลือ 196.81 ล้านบาท หรือลดลง 25.36% QoQ

สาเหตุสำคัญของการลดลงดังกล่าวมาจาก การชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นกับสถาบันการเงิน ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของการบริหารโครงสร้างเงินทุนของบริษัท โดยการลดภาระเงินกู้ยืมดังกล่าวช่วยลดความเสี่ยงด้านการต่ออายุเงินกู้ระยะสั้น (Refinancing Risk) และมีแนวโน้มช่วยลดภาระดอกเบี้ยจ่ายในระยะถัดไป

สำหรับหนี้สินไม่หมุนเวียนอยู่ที่ 62.72 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11.20% YoY แต่ลดลง 4.52% QoQ จาก 65.69 ล้านบาทในไตรมาสก่อน ส่งผลให้หนี้สินรวมของบริษัทลดลงอย่างมีนัยสำคัญ

การลดลงของหนี้สินในไตรมาสนี้จึงสะท้อนถึงการลดภาระผูกพันทางการเงิน มากกว่าการหดตัวของฐานธุรกิจ โดยบริษัทสามารถบริหารเงินทุนเพื่อชำระคืนหนี้ระยะสั้นได้ แม้ผลประกอบการจะได้รับแรงกดดันจากฤดูกาลขายและต้นทุนวัตถุดิบที่ปรับตัวสูงขึ้น

- **สภาพคล่องและความสามารถในการรองรับหนี้สิน** (Liquidity Analysis)

เมื่อพิจารณาอัตราส่วนทางการเงิน พบว่าการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นส่งผลให้โครงสร้างหนี้สินและอัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทปรับตัวดีขึ้นจากไตรมาสก่อน

ตัวชี้วัด (งบรวม)	Q3/2568	Q2/2569	Q3/2569
Current Ratio	2.31 เท่า	2.19 เท่า	2.66 เท่า
เงินทุนหมุนเวียนสุทธิ (ล้านบาท)	283.42	312.65	326.33
หนี้สินรวมต่อส่วนผู้ถือหุ้น (D/E)	0.28 เท่า	0.32 เท่า	0.25 เท่า
หนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม	22.17%	24.47%	20.10%
ส่วนผู้ถือหุ้นต่อสินทรัพย์รวม	77.83%	75.53%	79.90%

Current Ratio เพิ่มขึ้นจาก 2.19 เท่าใน Q2/2569 เป็น 2.66 เท่าใน Q3/2569 เนื่องจากหนี้สินหมุนเวียนลดลงในอัตราที่สูงกว่าสินทรัพย์หมุนเวียน โดยมีปัจจัยสำคัญจากการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นกับสถาบันการเงิน

แม้การชำระคืนหนี้จะทำให้สินทรัพย์หมุนเวียนลดลง แต่บริษัทสามารถลดภาระหนี้สินระยะสั้นได้ในสัดส่วนที่สูงกว่า ส่งผลให้ความสามารถในการรองรับภาระหนี้สินระยะสั้นตามข้อมูลในงบดุลปรับตัวดีขึ้น

ขณะเดียวกัน เงินทุนหมุนเวียนสุทธิเพิ่มขึ้นเป็น 326.33 ล้านบาท และ D/E Ratio ลดลงเหลือเพียง 0.25 เท่า สะท้อนถึงโครงสร้างเงินทุนที่มีความแข็งแกร่งมากขึ้น โดยบริษัทมีสัดส่วนการใช้เงินทุนจากหนี้สินลดลง และมีความยืดหยุ่นในการบริหารจัดการเงินทุนเพื่อรองรับความผันผวนของธุรกิจ

อย่างไรก็ตาม บริษัทจะยังคงให้ความสำคัญกับการรักษาระดับเงินสดและสภาพคล่องให้เพียงพอต่อการดำเนินงาน โดยเฉพาะในช่วงที่ราคาวัตถุดิบมีความผันผวนสูง เพื่อให้การลดภาระหนี้สินไม่กระทบต่อความสามารถในการจัดซื้อวัตถุดิบและการดำเนินธุรกิจตามปกติ

- **ส่วนของผู้ถือหุ้นและโครงสร้างเงินทุน** (Shareholders' Equity)

ส่วนของผู้ถือหุ้นตามงบรวมเพิ่มขึ้นเป็น 1,031.47 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7.68% YoY และ 1.44% QoQ โดยการเพิ่มขึ้นในไตรมาสนี้สอดคล้องกับผลประกอบการที่บริษัทยังคงมีกำไรสุทธิ 11.90 ล้านบาท แม้ต้องเผชิญกับแรงกดดันจากต้นทุนยางธรรมชาติที่ปรับตัวสูงขึ้นอย่างรวดเร็วและยอดขายที่ชะลอตัวตามฤดูกาล

เมื่อพิจารณาโครงสร้างเงินทุน พบว่าส่วนของผู้ถือหุ้นคิดเป็น 79.90% ของสินทรัพย์รวม เพิ่มขึ้นจาก 75.53% ในไตรมาสก่อน ขณะที่หนี้สินรวมคิดเป็นเพียง 20.10% ของสินทรัพย์รวม ลดลงจาก 24.47% ในไตรมาสก่อน

การเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้นควบคู่กับการลดลงของหนี้สิน ส่งผลให้บริษัทมีโครงสร้างเงินทุนที่แข็งแกร่งขึ้น และมีความสามารถในการรองรับความผันผวนทางธุรกิจได้มากขึ้น โดยเฉพาะความเสี่ยงจากต้นทุนวัตถุดิบและภาวะตลาดที่อาจเปลี่ยนแปลงในระยะถัดไป

- **ฐานะการเงินตามงบเฉพาะกิจการ** (Separate Financial Statements)

สำหรับงบเฉพาะกิจการ ณ สิ้นไตรมาส 3/2569 บริษัทมีสินทรัพย์รวม 1,144.37 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 0.37% YoY แต่ลดลง 3.55% QoQ โดยสินทรัพย์หมุนเวียนลดลงจาก 294.23 ล้านบาทในไตรมาสก่อน เหลือ 242.38 ล้านบาท หรือลดลง 17.62% QoQ

การลดลงของสินทรัพย์หมุนเวียนในงบเฉพาะกิจการมีสาเหตุสำคัญจากการนำเงินทุนหมุนเวียนไปชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นกับสถาบันการเงิน ส่งผลให้หนี้สินหมุนเวียนลดลงจาก 179.65 ล้านบาท เหลือ 133.47 ล้านบาท หรือลดลง 25.71% QoQ

หนี้สินรวมของบริษัทแม่ลดลงจาก 196.81 ล้านบาท เหลือ 150.71 ล้านบาท หรือลดลง 23.43% QoQ ขณะที่ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นเป็น 993.66 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2.94% YoY และ 0.40% QoQ

การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวส่งผลให้ Current Ratio ของบริษัทแม่เพิ่มขึ้นจาก 1.64 เท่าในไตรมาสก่อน เป็น 1.82 เท่าใน Q3/2569 และ D/E Ratio ลดลงจาก 0.20 เท่า เหลือประมาณ 0.15 เท่า แสดงให้เห็นถึงการลดภาระหนี้สินและการปรับโครงสร้างเงินทุนที่ดีขึ้นในระดับบริษัทแม่เช่นเดียวกับงบรวม

- **มุมมองฝ่ายบริหารต่อฐานะการเงินและแนวโน้มในระยะถัดไป**

ฝ่ายบริหารเห็นว่าฐานะการเงิน ณ สิ้นไตรมาส 3/2569 ยังคงมีความแข็งแกร่ง โดยบริษัทได้ดำเนินการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นกับสถาบันการเงิน ส่งผลให้สินทรัพย์หมุนเวียนและหนี้สินหมุนเวียนลดลงควบคู่กัน ขณะที่ส่วนของผู้ถือหุ้นยังคงเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ทำให้โครงสร้างเงินทุนโดยรวมมีความมั่นคงมากขึ้น

การลดภาระหนี้สินดังกล่าวช่วยลดความเสี่ยงทางการเงินและเพิ่มความยืดหยุ่นในการบริหารเงินทุน โดยเฉพาะในช่วงที่ธุรกิจต้องเผชิญกับความผันผวนของราคายางธรรมชาติและยอดขายที่ชะลอตัวตามฤดูกาล

ในระยะถัดไป บริษัทจะยังคงให้ความสำคัญกับการบริหารเงินทุนหมุนเวียนอย่างมีประสิทธิภาพ การรักษาระดับสภาพคล่องให้เหมาะสมกับความต้องการในการดำเนินธุรกิจ และการควบคุมภาระหนี้สินให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม ควบคู่กับการเพิ่มประสิทธิภาพการใช้สินทรัพย์และการรักษาความสามารถในการทำกำไร เพื่อสนับสนุนการเติบโตอย่างยั่งยืนในระยะยาว

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

ลงชื่อ.....

(นายชัยสิทธิ์ สัมฤทธิวณิชชา)

กรรมการผู้จัดการ