KCE ELECTRONICS
PUBLIC COMPANY LIMITED
Registration No. 0107535000354

72-72/1-3 Lat Krabang Industrial Estate
Soi Chalongkrung 31, Kwang Lumplatew
Lat Krabang, Bangkok 10520, Thailand.
Tel : (662) 326-0196-99 Fax : (662) 326-0300

10 กุมภาพันธ์ 2569

เรื่อง ชี้แจงผลการดำเนินงาน ของปี 2568

เรียน กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

พัฒนาการเชิงกลยุทธ์ในปี 2568

ตลอดปี 2568 บริษัทฯ ได้ดำเนินการตามกลยุทธ์ระยะยาวอย่างต่อเนื่อง โดยมุ่งเน้นการ เสริมสร้างประสิทธิภาพการดำเนินงาน การขยายและเสริมความแข็งแกร่งด้านตลาด การปรับโครงสร้างกลุ่มบริษัทให้มีความเหมาะสม และการบริหารจัดการเงินลงทุนอย่างมีวินัย ท่ามกลางสภาวะเศรษฐกิจและภูมิรัฐศาสตร์โลกที่ยังคงมีความท้าทาย

การเสริมสร้างความแข็งแกร่งด้านตลาดในยุโรป

ภายใต้กลยุทธ์ในการเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงานด้านการขายและการบริหารความสัมพันธ์กับลูกค้าในภูมิภาคยุโรป บริษัทฯ ได้ดำเนินการเชิงกลยุทธ์เพื่อรวมศูนย์การบริหารช่องทางการขายและการจัดจำหน่ายเข้าสู่บริษัทโดยตรง โดยภายหลังจากการเข้าซื้อสำนักงานขายในสหราชอาณาจักรในช่วงปลายปี 2567 บริษัทฯ ได้ดำเนินการเข้าซื้อหุ้น 100% และสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัท KCE Printed Circuit Boards GmbH ในประเทศเยอรมนี ในเดือนเมษายน 2568 ด้วยมูลค่าการลงทุนรวม 392.15 ล้านบาท (10.65 ล้านยูโร)

การดำเนินการดังกล่าวทำให้บริษัทฯ สามารถ ควบคุมการดำเนินงานด้านการขายและการจัดจำหน่ายในตลาดยุโรปได้อย่างเต็มรูปแบบ ส่งผลให้สามารถสร้างความใกล้ชิดกับลูกค้า เพิ่มความคล่องตัวในการตอบสนองต่อสภาวะตลาด และเพื่อให้ภาพลักษณ์ของบริษัทมีความสอดคล้องเป็นเอกภาพมากขึ้นในภูมิภาค บริษัทฯ เชื่อว่ากลยุทธ์ดังกล่าวจะช่วยสนับสนุนการเติบโตของรายได้ สร้างมูลค่าเพิ่มร่วมกันในการดำเนินงาน และเสริมความสามารถในการทำกำไรอย่างยั่งยืนในระยะยาว

การปรับโครงสร้างกลุ่มบริษัทและการเพิ่มประสิทธิภาพการบริหารจัดการ

เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการบริหารจัดการและปรับโครงสร้างกลุ่มบริษัทให้มี ความเหมาะสม บริษัทฯ ได้ดำเนินการควบรวมบริษัทย่อย คือ บริษัท เคมโทรนิค เทคโนโลยี (ประเทศไทย) จำกัด (CT) และ บริษัท เคมโทรนิค โปรดักส์ จำกัด (CTP) โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อปรับลดความซ้ำซ้อนด้านการบริหาร และสนับสนุนการขยายกำลังการผลิตของ CTP ได้อย่างมีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น

การควบรวมดังกล่าวแล้วเสร็จเมื่อวันที่ 25 ธันวาคม 2568 โดย CT ได้ควบรวมเข้ากับ CTP อย่างสมบูรณ์ ทั้งนี้เนื่องจาก CT มิได้มีการดำเนินธุรกิจมาเป็นระยะเวลาหลายปี การดำเนินการดังกล่าวจึงสอดคล้องกับกลยุทธ์ของบริษัทฯ ในการ ยกเลิกหรือปรับโครงสร้างกิจการที่ไม่มีการดำเนินงานหรือไม่สร้างผลกำไร และมุ่งเน้นทรัพยากรไปยังธุรกิจ

หลัก การปรับโครงสร้างครั้งนี้เป็นการดำเนินการภายในกลุ่มภายใต้การควบคุมเดียวกัน และไม่มีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อฐานะทางการเงินหรือผลการดำเนินงานของบริษัทฯ รวมถึงไม่เข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวโยงกันตามเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง

<u>การบริหารการลงทุนและกลยุทธ์การขยายโรงงานผลิต</u>

จากความไม่แน่นอนของสภาวะเศรษฐกิจโลก ภาวะการเมืองระหว่างประเทศ และการชะลอตัวของความต้องการในตลาด บริษัทฯ ได้ทบทวนแผนการลงทุนอย่างรอบคอบ โดยในปี 2568 โรงงานผลิตใน กรุงเทพมหานครและจังหวัดพระนครศรีอยุธยา มีอัตราการใช้กำลังการผลิตต่ำกว่า 70% ส่งผลให้บริษัทฯ ตัดสินใจ ชะลอแผนการก่อสร้างโรงงานแห่งใหม่เป็นการชั่วคราว

แทนที่จะขยายกำลังการผลิต บริษัทฯ มุ่งเน้นการ เพิ่มประสิทธิภาพการใช้ทรัพยากรของโรงงานที่มีอยู่ ผ่านการลงทุนในเครื่องจักรเทคโนโลยีขั้นสูง ระบบอัตโนมัติ และการปรับปรุงกระบวนการผลิต การทดสอบและคัดเลือกเครื่องจักรในโรงงานปัจจุบันช่วยให้บริษัทฯ ได้รับข้อมูลเชิงเทคนิคที่สำคัญ และนำไปสู่การทบทวนแผนเครื่องจักรและผังสายการผลิตที่เคยวางไว้สำหรับโรงงานใหม่ ซึ่งคาดว่าจะช่วย ลดต้นทุนการลงทุนโดยรวม เมื่อมีการกลับมาดำเนินโครงการขยายกำลังการผลิตในอนาคต

การเพิ่มสัดส่วนระบบอัตโนมัติยังช่วยยกระดับประสิทธิภาพการผลิต และเพิ่มขีดความสามารถในการรองรับผลิตภัณฑ์ที่มีความซับซ้อนและใช้เทคโนโลยีสูงมากขึ้น กลยุทธ์ดังกล่าวสะท้อนถึงการบริหารการลงทุนอย่างมีวินัย การควบคุมต้นทุน และการรักษาความมั่นคงทางการเงิน พร้อมทั้งคงความยืดหยุ่นในการขยายกำลังการผลิตเมื่อแนวโน้มความต้องการของตลาดมีความชัดเจนมากขึ้น

<u>ทิศทางเชิงกลยุทธ์และการพัฒนาขีดความสามารถขององค์กร</u>

บริษัทฯ ตระหนักว่าตลาดอิเล็กทรอนิกส์และอุตสาหกรรม PCB มีการเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว จากความซับซ้อนของผลิตภัณฑ์ที่เพิ่มขึ้น วงจรนวัตกรรมที่สั้นลง และความคาดหวังของลูกค้าที่สูงขึ้น เพื่อรักษาความสามารถในการแข่งขัน บริษัทฯ จึงมุ่งมั่นในการ ยกระดับการพัฒนาเทคโนโลยี และผลักดันโครงการเชิงกลยุทธ์ใหม่ ๆ อาทิ การประยุกต์ใช้ ระบบอัตโนมัติ การวิเคราะห์ข้อมูล ปัญญาประดิษฐ์ (AI) และงานวิจัยและพัฒนา (R&D) ในกระบวนการดำเนินงาน

ในปี 2568 บริษัทฯ ได้ให้ความสำคัญกับ การพัฒนาทักษะและความเชี่ยวชาญของบุคลากร โดยเฉพาะจากการเรียนรู้เชิงปฏิบัติที่เกิดจากการติดตั้งเครื่องจักรใหม่และกระบวนการผลิตขั้นสูง บริษัทฯ คาดว่าการพัฒนาในอนาคตจะต้องอาศัยการเรียนรู้ในระดับที่ลึกและซับซ้อนยิ่งขึ้น เพื่อรองรับความต้องการทางเทคนิคที่สูงขึ้นของลูกค้า ขณะเดียวกัน บริษัทฯ ได้ยกระดับ การบริหารจัดการพลังงานและการดูแลสิ่งแวดล้อม ให้เป็นส่วนหนึ่งของกลยุทธ์หลักในการดำเนินงาน โดยผสานแนวคิดด้านการประหยัดพลังงานและการผลิตที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อมเข้ากับการวางแผนการลงทุนและการดำเนินงานประจำวัน สอดคล้องกับพันธกิจด้าน ESG และการเติบโตอย่างยั่งยืนในระยะยาว

โดยสรุป ปี 2568 เป็นปีแห่ง การเสริมสร้างความแข็งแกร่งเชิงกลยุทธ์ การพัฒนาขีดความสามารถ และการดำเนินงานอย่างมีวินัย บริษัทฯ สามารถเสริมฐานธุรกิจในยุโรป ปรับโครงสร้างกลุ่มบริษัทให้มีประสิทธิภาพ บริหารการลงทุนอย่างรอบคอบ และวางรากฐานด้านเทคโนโลยี บุคลากร และความยั่งยืน เพื่อรองรับการเติบโตและการสร้างมูลค่าในระยะยาวให้แก่ผู้ถือหุ้นและผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่าย

ประเด็นเหตุการณ์ที่เกี่ยวข้องในปี 2568

ในปี 2568 บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจท่ามกลางสภาพแวดล้อมภายนอกที่มีความไม่แน่นอนสูง โดยฝ่ายบริหารได้ให้ความสำคัญกับ 3 ประเด็นหลัก ที่อาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของธุรกิจที่มุ่งเน้นการส่งออก ได้แก่ พัฒนาการด้านนโยบายการค้าของสหรัฐอเมริกา ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน และ ความผันผวนของราคาวัตถุดิบ ซึ่งล้วนเป็นปัจจัยภายนอกที่ต้องติดตามและบริหารจัดการอย่างใกล้ชิด

1. **นโยบายภาษีนำเข้าของสหรัฐอเมริกาและการบริหารตลาด**

ตลอดปี 2568 บริษัทฯ ได้ติดตามพัฒนาการเกี่ยวกับนโยบายภาษีนำเข้าของสหรัฐอเมริกาอย่างใกล้ชิด เนื่องจากยอดขายในภูมิภาคอเมริกามีสัดส่วนประมาณ 23% ของรายได้รวม โดยในจำนวนนี้ประมาณ 16% เป็นยอดขายให้แก่ลูกค้าในสหรัฐอเมริกา และส่วนที่เหลือเป็นยอดขายในประเทศอื่น ๆ ในภูมิภาคเดียวกัน

แม้จะมีความไม่แน่นอนด้านนโยบายการค้า บริษัทฯ ไม่พบผลกระทบเชิงลบโดยตรง จากการเปลี่ยนแปลงของอัตราภาษีนำเข้าในด้านปริมาณคำสั่งซื้อหรือแรงกดดันด้านราคาจากลูกค้าในสหรัฐอเมริกาในระหว่างปี ทั้งนี้ แผ่นวงจรพิมพ์ (PCB) ยังคงเป็นชิ้นส่วนที่มีความสำคัญต่อการผลิตอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ และบริษัทฯ ยังคงได้รับความเชื่อมั่นจากลูกค้าในด้านคุณภาพสินค้า ความน่าเชื่อถือในการส่งมอบ และการสนับสนุนด้านเทคนิค ซึ่งเป็นองค์ประกอบสำคัญของห่วงโซ่อุปทานของลูกค้า

ในขณะเดียวกัน การเปลี่ยนแปลงของภูมิรัฐศาสตร์โลกและแนวโน้มการกระจายแหล่งจัดหานอกประเทศจีน (Non-China Sourcing) ได้สร้างทั้งโอกาสและความท้าทายให้แก่บริษัทฯ ในฐานะผู้ผลิตในประเทศไทย โดยในปี 2568 บริษัทฯ ได้รับความสนใจเพิ่มขึ้นจากลูกค้าใหม่ในสหรัฐอเมริกา อาทิ การขอเยี่ยมชมโรงงาน การประเมินกระบวนการผลิต การทดสอบตัวอย่างสินค้า และการขอใบเสนอราคา ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลจากความพยายามของลูกค้าในการกระจายความเสี่ยงของห่วงโซ่อุปทาน

เพื่อตอบสนองต่อแนวโน้มดังกล่าว บริษัทฯ ได้เริ่มดำเนินการทดสอบสินค้า การประเมินกระบวนการผลิตในปัจจุบัน และการหารือเชิงพาณิชย์ในบางกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่ ไม่ใช่อุตสาหกรรมยานยนต์ สอดคล้องกับกลยุทธ์ในการขยายตลาดไปยังกลุ่มใหม่ ขณะเดียวกันยังคงรักษาความแข็งแกร่งในตลาดยานยนต์ซึ่งเป็นธุรกิจหลัก ทั้งนี้ ฝ่ายบริหารตระหนักถึงความจำเป็นในการบริหารกำลังการผลิต ความสามารถในการแข่งขันด้านต้นทุน และมาตรฐานคุณภาพอย่างรอบคอบ

ตลอดทั้งปี บริษัทฯ ได้ทำการสื่อสารอย่างใกล้ชิดและเชิงรุกกับลูกค้าอย่างต่อเนื่อง เพื่อรับทราบการเปลี่ยนแปลงด้านอุปสงค์ ความคาดหวังด้านราคา และกลยุทธ์การจัดหา เพื่อให้สามารถตอบสนองต่อพัฒนาการด้านนโยบายการค้าของสหรัฐอเมริกาได้อย่างทันท่วงทีและเหมาะสม

2. **ผลกระทบจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน** (Foreign Exchange Impact)

ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเป็นอีกหนึ่งประเด็นสำคัญในปี 2568 เนื่องจากรายได้ของบริษัทฯ เกือบทั้งหมดมาจากการขายเพื่อการส่งออก หรือกำหนดราคาอ้างอิงตามสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ การเปลี่ยนแปลงของค่าเงินบาทจึงส่งผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อผลการดำเนินงานที่รายงานของบริษัทฯ

ในระหว่างปี ค่าเงินบาทมีแนวโน้ม แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งส่งผลกระทบเชิงลบต่อรายได้และกำไรเมื่อแปลงเป็นสกุลเงินบาท ทั้งนี้ ผลกระทบดังกล่าวยัง เพิ่มความรุนแรงขึ้นจากการลดลงของปริมาณยอดขายในรูป

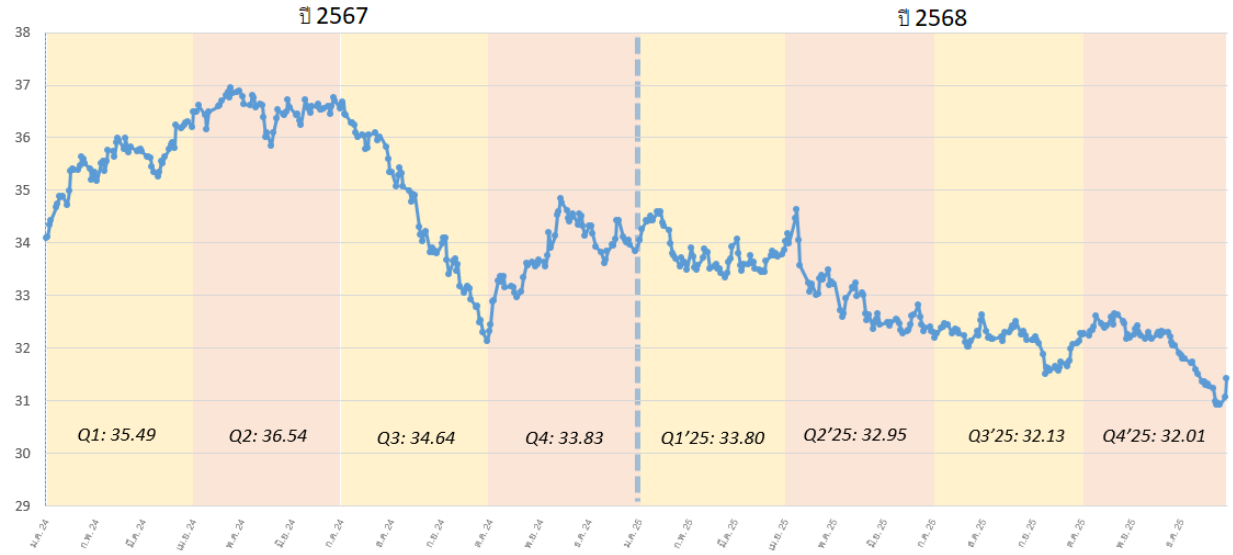
สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ อันเป็นผลจาก การชะลอตัวของตลาดอุตสาหกรรมยานยนต์ทั่วโลก ซึ่งเป็นกลุ่มตลาดหลักของบริษัทฯ ส่งผลให้ปริมาณคำสั่งซื้อจากลูกค้าลดลง โดยเฉพาะในช่วงครึ่งหลังของปี

ดังนั้น ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ จึงได้รับแรงกดดันจากทั้งปัจจัยด้าน อัตราแลกเปลี่ยนและปริมาณยอดขาย ซึ่งส่งผลต่อรายได้ อัตรากำไร และความสามารถในการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานกับปีก่อนหน้า อย่างไรก็ตาม ฝ่ายบริหารตระหนักดีว่าความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเป็นปัจจัยภายนอกที่ไม่สามารถควบคุมได้โดยตรง

เพื่อลดผลกระทบดังกล่าว บริษัทฯ ได้ดำเนินมาตรการ บริหารจัดการต้นทุนอย่างเข้มงวด ตลอดทั้งปี อาทิ การปรับโครงสร้างต้นทุนแรงงาน การเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตผ่านระบบอัตโนมัติ การควบคุมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน และการบริหารการลงทุนอย่างมีวินัยตามที่จำเป็น มาตรการเหล่านี้มีบทบาทสำคัญในการช่วยชดเชยผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนและสภาวะตลาดที่ท้าทาย

นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังคงติดตามความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนอย่างใกล้ชิด และพิจารณาปรับโครงสร้างต้นทุนให้สอดคล้องกับสกุลเงินของรายได้ เพื่อเสริมสร้างความสามารถในการรับมือกับความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนในระยะต่อไป

THB : 1 USD



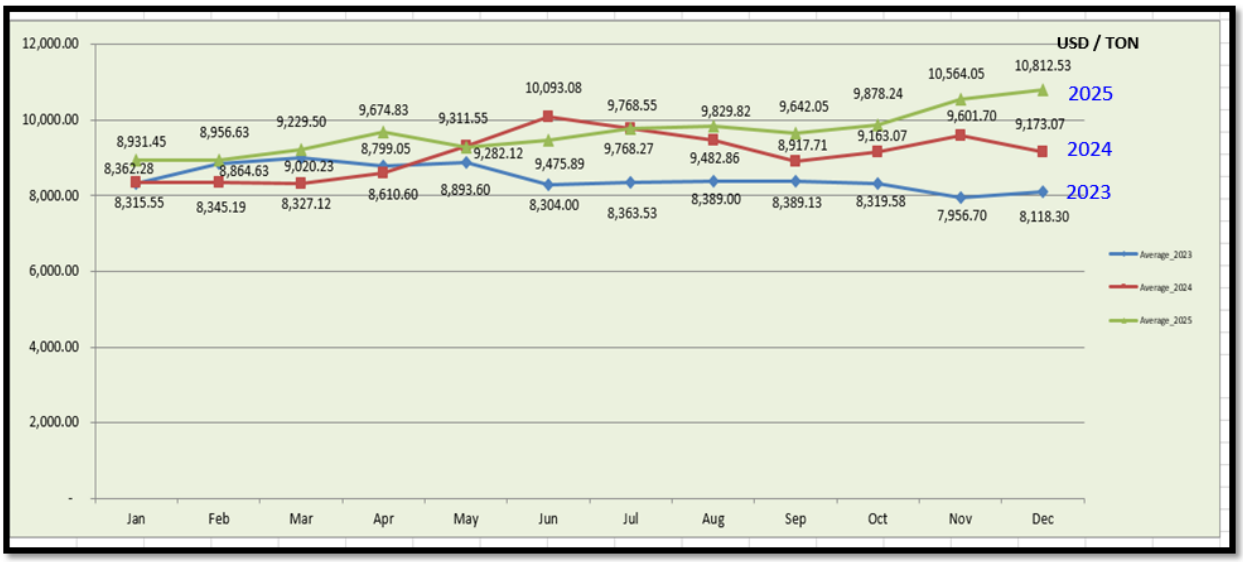
แหล่งข้อมูล: ธนาคารแห่งประเทศไทย (https://www.bot.or.th/th/statistics/exchange-rate.html)

3. ผลกระทบจากความผันผวนของราคาวัตถุดิบหลัก

อีกหนึ่งประเด็นที่สำคัญของบริษัทฯ ในปี 2568 คือ ความผันผวนและการปรับตัวเพิ่มขึ้นของราคาวัตถุดิบ โดยเฉพาะ ทองแดง ซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักในการผลิตแผ่นวงจรพิมพ์ (Printed Circuit Board: PCB) ทองแดงเป็นองค์ประกอบสำคัญของวัตถุดิบหลักหลายประเภทที่ใช้ในกระบวนการผลิตของบริษัทฯ ได้แก่ Copper Anode, Copper Foil และ Copper Clad Laminate (CCL) ดังนั้น การเปลี่ยนแปลงของราคาทองแดงจึงส่งผลกระทบโดยตรงต่อต้นทุนการผลิตและอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ

จากข้อมูล ราคาเฉลี่ยรายเดือนของตลาดโลหะลอนดอน (London Metal Exchange: LME) พบว่า ราคาทองแดงในปี 2568 มีแนวโน้ม ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างชัดเจนเมื่อเทียบกับปี 2567 และปี 2566 โดยราคาทองแดงยังคงอยู่ในระดับสูงตลอดทั้งปี และปรับตัวขึ้นสูงสุดในช่วงกลางปี

Copper price



Monthly Average Settlement Price from LME(London Metal Exchange)

แนวโน้มดังกล่าวส่งผลให้ต้นทุนวัตถุดิบของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น และสร้างแรงกดดันต่อต้นทุนการผลิตในปีบัญชี 2568

ภายใต้สภาวะการแข่งขันที่รุนแรงของตลาด PCB โลก และแรงกดดันด้านราคาจากลูกค้าที่ดำเนินอยู่อย่างต่อเนื่อง ความสามารถของบริษัทฯ ในการปรับราคาขายเพื่อสะท้อนต้นทุนทองแดงที่เพิ่มขึ้นมีข้อจำกัด ส่งผลให้การปรับตัวเพิ่มขึ้นของราคาทองแดงมีผลกระทบโดยตรงต่อต้นทุนขายของบริษัทฯ ในระหว่างปี

เพื่อลดผลกระทบจากความเสี่ยงดังกล่าว บริษัทฯ ได้ดำเนินการ ติดตามแนวโน้มราคาทองแดงในตลาดโลกอย่างใกล้ชิด พร้อมทั้งบริหารจัดการปัจจัยที่เกี่ยวข้องในกระบวนการดำเนินงานอย่างรอบคอบ โดยมาตรการสำคัญประกอบด้วย การวางแผนการผลิต การกำหนดช่วงเวลาการจัดซื้อ การบริหารระดับสินค้าคงคลัง และการควบคุมการใช้วัตถุดิบ เพื่อสร้างสมดุลระหว่างประสิทธิภาพด้านต้นทุนและความมั่นคงของการจัดหาวัตถุดิบ

นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังให้ความสำคัญกับ การปรับปรุงกระบวนการผลิตอย่างต่อเนื่อง เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการใช้วัตถุดิบ ลดการสูญเสีย และของเสียในกระบวนการผลิต โดยเฉพาะในผลิตภัณฑ์ที่ใช้เทคโนโลยีขั้นสูง เช่น HDI PCB ซึ่งการบริหารจัดการการใช้ทองแดงอย่างมีประสิทธิภาพมีความสำคัญอย่างยิ่ง

ทั้งนี้ บริษัทฯ ตระหนักว่าการเปลี่ยนแปลงของราคาทองแดงเป็นปัจจัยที่ขึ้นอยู่กับภาวะเศรษฐกิจโลกและอยู่นอกเหนือการควบคุมโดยตรงของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม ฝ่ายบริหารยังคงมุ่งมั่นในการบริหารจัดการต้นทุนอย่างมีวินัย ผ่านการวางแผนการดำเนินงานอย่างรอบคอบ การพัฒนากระบวนการผลิตอย่างต่อเนื่อง และการบริหารสินค้าคงคลังอย่างเหมาะสม เพื่อรักษาเสถียรภาพของการดำเนินงาน คุณภาพของผลิตภัณฑ์ และความสามารถในการแข่งขันในระยะยาว

ผลการดำเนินงานในปี 2568

บริษัท เคซีอี อีเลคโทรนิคส์ จำกัด (มหาชน) มีผลการดำเนินงานสำหรับปี 2568 ของบริษัทและบริษัทย่อย (กลุ่มบริษัท) ตามงบการเงินรวมสำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568 ที่ผ่านการสอบทานแล้ว โดยกลุ่มบริษัทมียอดขายรวมจำนวน 13,338.6 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิ 832.7 ล้านบาท (6.4% ของยอดขาย) เทียบกับปี 2567 ที่มียอดขายรวมจำนวน 15,210.4 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิ 1,648.5 ล้านบาท (11.1% ของยอดขาย) ผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทปี 2568 เปรียบเทียบกับปี 2567 ได้แสดงไว้ในตาราง สรุปได้ดังนี้

ภาพรวมผลการดำเนินงาน

[หน่วย: ล้านบาท]	ปี 2568	ปี 2567	% เปลี่ยนแปลง [2568 และ 2567]	ปี 2566	% เปลี่ยนแปลง [2567 และ 2566]
อัตราแลกเปลี่ยน THB/USD	32.7553	35.1849		34.6159	
อัตราแลกเปลี่ยน THB/EUR	36.7186	37.9936		37.2871	
รายได้รวม	13,338.6	15,210.4	*-12.31*	16,683.4	*-8.83*
รายได้จากการขาย	13,074.7	14,832.9	*-11.85*	16,343.6	*-9.24*
[รายได้จากการขาย, USD	$399.2	$421.6	*-5.32*	$472.1	*-10.71]*
ต้นทุนขาย	10,606.9	11,571.2		12,940.6	
อัตรากำไรขั้นต้น, (ร้อยละ)	18.9%	22.0%		20.8%	
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	1,742.7	1,806.6	*-3.53*	1,774.1	*+1.83*
กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน *	786.6	1,538.5	*-48.87*	1,569.4	*-1.97*
กำไรสุทธิ	832.7	1,648.5	*-49.49*	1,719.6	*-4.14*
อัตรากำไรสุทธิ (ร้อยละ)	*6.4%*	*11.1%*		*10.5%*	

[หมายเหตุ * ไม่รวมผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศและรายการพิเศษ]

รายได้รวม

รายได้รวมของกลุ่มบริษัทในปี 2568 อยู่ที่ 13,338.6 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 12.3 เมื่อเทียบกับปีก่อน รายได้รวมประกอบด้วยรายได้จากการขายสินค้า จำนวน 13,074.7 ล้านบาท และรายได้อื่นจำนวน 263.9 ล้านบาท ในปี 2568 รายได้อื่นของบริษัทลดลง 113.7 ล้านบาทจากปี 2567 โดยปัจจัยหลักมาจาก กำไรจากการขายสินทรัพย์ โรงงานเก่าที่เป็นรายการเกิดขึ้นครั้งเดียวในปี 2567

โดยสรุปรายได้อื่นประกอบด้วยรายการสำคัญดังนี้

[หน่วย: ล้านบาท]	ปี 2568	ปี 2567	ปี 2566
กำไรจากการขายสินทรัพย์	0	119.9	0
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	48.1	56.9	153.4
รายได้อื่น	215.8	200.8	186.3
รวมรายได้อื่น	263.9	377.6	339.7

รายได้จากการขายสินค้า

ในปี 2568 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการขายรวม จำนวน 13,074.7 ล้านบาท ลดลงจาก จำนวน 14,832.9 ล้านบาทในปีบัญชี 2567 คิดเป็นอัตราการลดลง ร้อยละ 11.85 เมื่อเทียบกับปีก่อน ขณะที่รายได้จากการขายในรูปสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐลดลงในอัตราที่ต่ำกว่า โดยลดลง ร้อยละ 5.32 เมื่อเทียบกับปีก่อน จาก จำนวน 421.6 ล้านดอลลาร์สหรัฐในปี 2567 เป็นจำนวน 399.2 ล้านดอลลาร์สหรัฐในปีบัญชี 2568

การลดลงของรายได้เมื่อรายงานเป็นสกุลเงินบาทในอัตราที่สูงกว่าสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ มีสาเหตุหลักมาจากการแข็งค่าของค่าเงินบาทเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ในระหว่างปี ซึ่งส่งผลกระทบเชิงลบต่อการแปลงรายได้เป็นสกุลเงินบาท โดยค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นส่งผลให้การรับรู้รายได้ลดลงประมาณ 677.2 ล้านบาทเมื่อเทียบกับปี 2567 ซึ่งถือเป็นปัจจัยสำคัญที่ทำให้รายได้จากการขายในรูปสกุลเงินบาทปรับตัวลดลงอย่างมีนัยสำคัญ โดยเฉพาะเมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า (ตารางที่ 1)

ปี 2568 นับเป็นปีที่มีความท้าทายสำหรับอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์โดยรวม เนื่องจาก อุปสงค์ของตลาดโลกยังคงอยู่ในระดับชะลอตัว โดยเฉพาะในกลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์ ซึ่งเป็นตลาดหลักของบริษัทฯ การชะลอตัวดังกล่าวส่งผลโดยตรงต่อปริมาณคำสั่งซื้อของลูกค้า ทำให้ปริมาณการจำหน่ายแผ่นวงจรพิมพ์ (PCB) รวมของบริษัทฯ ลดลง ร้อยละ 7.26 เมื่อเทียบกับปีก่อน

นอกจากปัจจัยด้านตลาดแล้ว ปี 2568 ยังเป็นปีแห่ง การเปลี่ยนผ่านด้านเทคโนโลยีและขีดความสามารถในการผลิต โดยบริษัทฯ ได้ดำเนินการติดตั้งและนำเครื่องจักรเทคโนโลยีรุ่นใหม่มาใช้ตามแผนกลยุทธ์ระยะยาว เพื่อยกระดับสายการผลิตและรองรับความต้องการของลูกค้าที่มีความซับซ้อนมากขึ้น โดยเฉพาะในกลุ่ม แผ่นวงจรพิมพ์ความหนาแน่นสูง (HDI PCB) ซึ่งเป็นตลาดเป้าหมายสำคัญของบริษัทฯ

ในระหว่างปี บริษัทฯ จำเป็นต้องดำเนินการทดสอบ ประเมินผล และใช้ระยะเวลาในการเรียนรู้กระบวนการผลิตสำหรับเครื่องจักรและเทคโนโลยีใหม่อย่างเข้มข้น เพื่อให้มั่นใจในคุณภาพของผลิตภัณฑ์และประสิทธิภาพของกระบวนการผลิต กิจกรรมดังกล่าว แม้มีความจำเป็นในเชิงกลยุทธ์ระยะยาว แต่ส่งผลให้บางสายการผลิตมีความล่าช้าและมีปริมาณผลผลิตลดลงเป็นช่วง ๆ ตลอดทั้งปี

จากข้อจำกัดด้านกำลังการผลิตในช่วงเปลี่ยนผ่านดังกล่าว บริษัทฯ ไม่สามารถรับรู้รายได้จากความต้องการ HDI PCB ที่อยู่ในระดับสูงได้อย่างเต็มที่ ส่งผลให้ ณ สิ้นปี 2568 บริษัทฯ มียอดคำสั่งซื้อคงค้าง (Backlog) ในกลุ่ม HDI ประมาณ 8.5 ล้านดอลลาร์สหรัฐ จากยอดคำสั่งซื้อคงค้างรวมประมาณ 10.0 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งคาดว่าจะสามารถเร่งส่งมอบและรับรู้รายได้เป็นส่วนใหญ่ใน ช่วงครึ่งปีแรกของปี 2569 ทั้งนี้ ข้อจำกัดด้านกำลังการผลิตดังกล่าวยังเป็นปัจจัยหนึ่งที่ทำให้ยอดขาย HDI PCB ลดลง ร้อยละ 18.6 เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยผลิตภัณฑ์ HDI เป็นผลิตภัณฑ์ที่มีความซับซ้อนสูง ต้องอาศัยการพัฒนากระบวนการผลิตและการควบคุมคุณภาพที่เข้มงวดมากขึ้น

ในด้านราคาขาย บริษัทฯ ยังคงเผชิญกับแรงกดดันด้านการแข่งขันที่สูงตลอดทั้งปี แม้ว่าปริมาณการจำหน่าย PCB รวมจะลดลง ร้อยละ 7.26 เมื่อเทียบกับปีก่อน แต่รายได้จากการขายรวมกลับลดลงในอัตราที่สูงกว่า โดยลดลง ร้อยละ 9.09 สะท้อนถึงแรงกดดันด้านราคาที่เพิ่มขึ้นจากการแข่งขันในตลาด ภาวะอุปทานส่วนเกินในอุตสาหกรรม ส่งผลให้ลูกค้าเพิ่มแรงกดดันด้านราคาและมีการขอปรับลดราคาขายตลอดห่วงโซ่อุปทาน ซึ่งส่งผลกระทบต่อรายได้ของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

ปัจจัยอีกประการที่ส่งผลต่อยอดขายคือ การเข้าซื้อกิจการบริษัทจัดจำหน่ายในประเทศเยอรมัน เมื่อกิจการนี้เปลี่ยนเป็นบริษัทย่อย บริษัทจึงต้องเปลี่ยนการบันทึกรายการขายสินค้า กลับไปเป็นสินค้าคงคลังสำหรับการจัดส่งไปยังสำนักงานขายในเยอรมัน ซึ่งยังไม่ได้ขายให้กับลูกค้าปลายทาง การปรับปรุงนี้ทำให้การรับรู้รายได้ลดลง 225.9 ล้านบาท ในปี 2568 แต่จำนวนนี้จะถูกรับรู้เป็นรายได้ในช่วงถัดไป

โดยสรุป การลดลงของรายได้ในปี 2568 เป็นผลมาจากปัจจัยหลายประการ ได้แก่ ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน การชะลอตัวของตลาดโดยเฉพาะในอุตสาหกรรมยานยนต์ ข้อจำกัดด้านกำลังการผลิตในช่วงเปลี่ยนผ่านทางเทคโนโลยี และแรงกดดันด้านราคาจากการแข่งขันในตลาด อย่างไรก็ตาม ฝ่ายบริหารมองว่าการลงทุนในเครื่องจักรเทคโนโลยี การพัฒนากระบวนการผลิต และการเตรียมความพร้อมสำหรับการผลิต HDI PCB ในปี 2568 ถือเป็นรากฐานที่สำคัญในการเสริมสร้างขีดความสามารถของบริษัทฯ เพื่อรองรับการฟื้นตัวของตลาดและการเติบโตในระยะยาวต่อไป

ต้นทุนขายและอัตรากำไรขั้นต้น

ในปี 2568 บริษัทฯ เผชิญกับความท้าทายด้านต้นทุนอย่างมีนัยสำคัญ อันเป็นผลมาจาก ปริมาณการขายที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งส่งผลกระทบโดยตรงต่ออัตราการใช้กำลังการผลิตของสายการผลิต โดยอัตราการใช้กำลังการผลิตเฉลี่ยลดลงมาอยู่ที่ประมาณ ร้อยละ 65 ในปี 2568 จาก ร้อยละ 71 ในปี 2567 การลดลงดังกล่าวส่งผลให้บริษัทฯ ต้องรับภาระ ต้นทุนคงที่ในกระบวนการผลิตในสัดส่วนที่สูงขึ้น อาทิ ค่าเสื่อมราคา ค่าใช้จ่ายในการซ่อมแซมและบำรุงรักษาเครื่องจักรและสิ่งอำนวยความสะดวก รวมถึงค่าใช้จ่ายพนักงานที่เกี่ยวข้องกับการสนับสนุนการดำเนินงาน ส่งผลให้การควบคุมต้นทุนและการเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงานเป็นประเด็นสำคัญที่ฝ่ายบริหารให้ความสำคัญตลอดทั้งปี

นอกจากอัตราการใช้กำลังการผลิตที่ลดลงแล้ว ต้นทุนวัตถุดิบ ยังคงเป็นอีกปัจจัยที่สร้างแรงกดดันต่อต้นทุนโดยรวม โดยเฉพาะ ทองแดง ซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักในการผลิตแผ่นวงจรพิมพ์ (PCB) ราคาทองแดงในตลาดโลกปรับตัวเพิ่มขึ้นในระหว่างปี ส่งผลให้ต้นทุนการผลิตที่เกี่ยวข้องกับทองแดงเพิ่มขึ้นประมาณ ร้อยละ 0.93 ของยอดขายเมื่อเทียบกับปีก่อน (ตารางที่ 2) ขณะเดียวกัน ภาวะอุปทานส่วนเกินในตลาด PCB โลกได้ทวีความรุนแรงของการแข่งขันและแรงกดดันด้านราคา ทำให้บริษัทฯ มีข้อจำกัดในการปรับราคาขายเพื่อชดเชยต้นทุนที่เพิ่มขึ้น

นอกจากนี้ โครงสร้างผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ มีแนวโน้มเปลี่ยนไปสู่ ผลิตภัณฑ์ที่มีความซับซ้อนและใช้เทคโนโลยีขั้นสูงมากขึ้น โดยเฉพาะ แผ่นวงจรพิมพ์ความหนาแน่นสูง (HDI PCB) ซึ่งต้องอาศัยกระบวนการผลิตที่ซับซ้อนมากขึ้น ระบบการทดสอบขั้นสูง และการควบคุมคุณภาพที่เข้มงวดขึ้น แม้ว่าผลิตภัณฑ์ดังกล่าวจะสนับสนุนกลยุทธ์การเติบโตระยะยาวของบริษัทฯ แต่ในช่วงที่อัตราการใช้เครื่องจักรยังอยู่ในระดับต่ำ ย่อมส่งผลให้ต้นทุนการผลิตต่อหน่วยเพิ่มขึ้น

เพื่อตอบสนองต่อความท้าทายดังกล่าว บริษัทฯ ได้ดำเนินมาตรการ ลดต้นทุนและเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงานอย่างครอบคลุม โดยมีการนำเทคโนโลยีการผลิตขั้นสูงมาใช้เพื่อเพิ่มระดับระบบอัตโนมัติ ลดการพึ่งพาแรงงาน และเพิ่มเสถียรภาพของกระบวนการผลิต ควบคู่ไปกับการดำเนินโครงการ ลดการใช้พลังงานไฟฟ้า ผ่านการใช้เครื่องจักรที่มีประสิทธิภาพสูงและการปรับปรุงการบริหารจัดการพลังงาน รวมถึงการ ลดต้นทุนด้านสารเคมีและวัสดุสิ้นเปลือง ผ่านการปรับปรุงกระบวนการผลิตและการบริหารจัดการซัพพลายเออร์อย่างเหมาะสม

แม้ว่าบริษัทฯ จะยังเผชิญกับแรงกดดันจากปัจจัยด้านตลาดและต้นทุนวัตถุดิบดังกล่าว แต่มาตรการควบคุมต้นทุนและเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงานได้ช่วยบรรเทาผลกระทบดังกล่าวบางส่วน ส่งผลให้บริษัทฯ มี อัตรากำไรขั้นต้นประมาณร้อยละ 18.9 ในปี 2568 ลดลงจาก ร้อยละ 22.0 ในปี 2567 ทั้งนี้ ฝ่ายบริหารยังคงมุ่งเน้นการเสริมสร้างความสามารถในการแข่งขันด้านต้นทุนและประสิทธิภาพการดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง เพื่อสนับสนุนความสามารถในการทำกำไรและการเติบโตในระยะยาว เมื่อสภาวะตลาดปรับตัวดีขึ้น

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในปี 2568 มีจำนวน 1,742.7 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 13.33 ของยอดขาย ลดลงจาก 1,806.6 ล้านบาท ที่คิดเป็นอัตราร้อยละ 12.18 ของยอดขาย ในปี 2567

ค่าใช้จ่ายในการขาย

ในปี 2568 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายรวม 348.5 ล้านบาท คิดเป็น ร้อยละ 2.67 ของยอดขาย ลดลงจาก 458.3 ล้านบาท หรือร้อยละ 3.09 ของยอดขาย ในปี 2567 การลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อนมีสาเหตุหลักมาจาก ค่าใช้จ่ายด้านค่าขนส่งและค่าระวางสินค้าที่ลดลง ซึ่งสอดคล้องกับปริมาณการขายที่ปรับตัวลดลงในภาพรวม

นอกจากนี้ ภายหลังการเข้าซื้อกิจการสำนักงานขายในสหราชอาณาจักรและประเทศเยอรมนี และปรับโครงสร้างให้เป็นบริษัทย่อยของกลุ่มบริษัทฯ ค่าใช้จ่ายค่าคอมมิชชั่นจากการขายระหว่างกันภายในกลุ่มจำนวน 112.2 ล้านบาทในปี 2568 ได้ถูกตัดรายการออกในงบการเงินรวม เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2567 ซึ่งมีค่าใช้จ่ายค่าคอมมิชชั่นในระดับที่สูงกว่าอยู่ที่ 136.4 ล้านบาท และเคยบันทึกเป็นค่าใช้จ่ายสำหรับบุคคลภายนอก ภายใต้โครงสร้างการดำเนินงานใหม่ ค่าใช้จ่ายด้านพนักงานขายและค่าใช้จ่ายในการขายอื่น ๆ ของสำนักงานขายในสหราชอาณาจักรและเยอรมนี จำนวนประมาณ 74.4 ล้านบาท ได้ถูกบันทึกเป็นค่าใช้จ่ายในการขายของกลุ่มบริษัทฯ ในปี 2568 แทนการจ่ายค่าคอมมิชชั่นดังกล่าว การเปลี่ยนแปลงโครงสร้างต้นทุนนี้ ประกอบกับค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการขายที่ลดลงโดยรวม ส่งผลให้ค่าใช้จ่ายในการขายปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อน

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ในปี 2568 มีค่าใช้จ่ายในการบริหารรวม 1,394.2 ล้านบาท คิดเป็น 10.66% ของยอดขาย เพิ่มขึ้นจาก 1,348.3 ล้านบาท คิดเป็น 9.09% ของยอดขายในปี 2567

ค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากการควบรวมบริษัทย่อยที่เข้าซื้อกิจการในสหราชอาณาจักรและประเทศเยอรมนี ซึ่งส่งผลให้มีค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มเติมรวมเป็นจำนวน 75.6 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายดังกล่าวสะท้อนถึงค่าใช้จ่ายปกติของบริษัทย่อยภายหลังการเข้าซื้อกิจการ

การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการบริหารยังมีผลจากการรับรู้ ค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตนประเภทความสัมพันธ์กับลูกค้า ตามหลักการจัดทำบัญชีตามราคาซื้อกิจการ (Purchase Price Allocation: PPA) เป็นจำนวน 59.5 ล้านบาท ในปี 2568 ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายที่ไม่เกี่ยวข้องกับกระแสเงินสด และจะรับรู้ต่อเนื่องตลอดอายุการให้ประโยชน์ของสินทรัพย์

นอกจากนี้ บริษัทมี ค่าบริการด้านกฎหมายจำนวน 10.7 ล้านบาท ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว สำหรับการให้คำปรึกษาและสนับสนุนด้านธุรกรรมในกระบวนการเข้าซื้อกิจการ

อีกทั้ง บริษัทได้บันทึก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มขึ้นจำนวน 13.6 ล้านบาท ภายหลังการทบทวนฐานะทางการเงินของลูกค้าบางราย

อย่างไรก็ตาม การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการบริหารดังกล่าวได้รับการชดเชยบางส่วนจาก การลดลงของผลขาดทุนจากการจำหน่ายสินทรัพย์และค่าเผื่อการด้อยค่าสินทรัพย์รวมจำนวน 67.1 ล้านบาท รวมถึง การลดลงของค่าใช้จ่ายพนักงาน ค่าเบี้ยประกันภัย และค่าสาธารณูปโภคอื่น ๆ รวมประมาณ 34.0 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลจากโครงการปรับปรุงประสิทธิภาพและการควบคุมต้นทุนต่าง ๆ อาทิ การปรับลดจำนวนพนักงานและการบริหารค่าใช้จ่ายอย่างมีวินัย

กำไรสุทธิ

ผลจากรายได้ที่ลดลงตามที่กล่าวไว้ข้างต้น ส่งผลให้ปี 2568 กลุ่มบริษัทรายงานกำไรสุทธิรวมจำนวน 832.7 ล้านบาท ซึ่งลดลงอย่างมีนัยสำคัญคิดเป็นร้อยละ 49.5 เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยมีกำไรจากการดำเนินงานในปี 2568 จำนวน 786.6 ล้านบาท (ไม่รวมกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ 48.1 ล้านบาท ขาดทุนสุทธิจากการขายสินทรัพย์และการด้อยค่าของทรัพย์สินจำนวน 2.0 ล้านบาท) ซึ่งลดลงร้อยละ 48.9 จากปีผ่านมา ส่งผลให้กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (Basic EPS) ของปี 2568 อยู่ที่ 0.70 บาท เทียบกับ 1.39 บาทต่อหุ้นในปี 2567

สินทรัพย์

สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 มีจำนวน 17,929.6 ล้านบาท ประกอบด้วย สินทรัพย์หมุนเวียน 8,577.0 ล้านบาท และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน 9,352.6 ล้านบาท ประกอบด้วย ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ 7,267.2 ล้านบาท สินทรัพย์ไม่มีตัวตน 874.7 ล้านบาท สินทรัพย์ต้นทุนของสัญญา 316.6 ล้านบาท อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน 148.9 ล้านบาท ค่าความนิยม 484.1 ล้านบาท เงินลงทุนในบริษัทร่วม 28.0 ล้านบาท สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี 114.0 ล้านบาท และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นๆ จำนวน 119.0 ล้านบาท

ในปี 2568 สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ลดลงจำนวน 486.1 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากปัจจัยสำคัญดังต่อไปนี้

- **ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น**ลดลงจำนวน 816.8 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากลูกหนี้ บริษัท KCE Germany จำนวน 464.6 ล้านบาท ซึ่งเคยบันทึกเป็นลูกหนี้ภายนอกในปี 2567 แต่ในปี 2568 ลูกหนี้รายนี้จะไม่ถือเป็นลูกหนี้การค้า ภายหลังการเข้าซื้อกิจการและปรับสถานะเป็นบริษัทย่อยในปี 2568

  นอกจากนี้ การลดลงของลูกหนี้การค้ายังสะท้อนถึง ปริมาณการขายที่ลดลงโดยรวม และ ผลกระทบจากค่าเงินบาทที่แข็งค่า เมื่อเทียบกับสกุลเงินหลัก ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้บันทึก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญจำนวน 13.6 ล้านบาท ในระหว่างปี เพื่อรองรับความเสี่ยงด้านเครดิตที่อาจเกิดขึ้น ภายหลังการทบทวนสถานะทางการเงินของลูกหนี้อย่างรอบคอบ

- **ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ** (PP&E) ลดลงจำนวน 378.1 ล้านบาท เนื่องจากค่าเสื่อมราคาสูงกว่ารายจ่ายลงทุน โดยในปี 2568 บริษัทฯ มีรายจ่ายลงทุน (CAPEX) รวมจำนวน 623.0 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทฯ ยังคงพิจารณาการลงทุนในเครื่องจักรและอุปกรณ์ใหม่อย่างรอบคอบ เพื่อยกระดับประสิทธิภาพการผลิตและเสริมสร้างความสามารถในการแข่งขันในระยะยาว

- **เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด** เพิ่มขึ้นจำนวน 403.1 ล้านบาท เป็นผลมาจากการบริหารเงินทุนหมุนเวียนอย่างมีประสิทธิภาพ และการเตรียมความพร้อมด้านสภาพคล่องสำหรับการลงทุนในเครื่องจักรเพิ่มเติมในอนาคต

- **ค่าความนิยม** (Goodwill) เพิ่มขึ้นจำนวน 33.8 ล้านบาท ซึ่งรวมถึง ค่าความนิยมจำนวน 38.0 ล้านบาทที่เกิดจากการเข้าซื้อกิจการบริษัทย่อยในประเทศเยอรมนี

- **สินทรัพย์ไม่มีตัวตน** เพิ่มขึ้นจำนวน 243.2 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากการรับรู้ สินทรัพย์ไม่มีตัวตนประเภทความสัมพันธ์กับลูกค้า (Customer Relationship) ของบริษัทย่อยในประเทศเยอรมนี จำนวน 320.9 ล้านบาท หักด้วยค่าตัดจำหน่ายจำนวน 67.0 ล้านบาท ที่บันทึกในระหว่างปีภายหลังการเข้าซื้อกิจการ

หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 หนี้สินรวมของกลุ่มบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจำนวน 135.8 ล้านบาท จาก 4,597.6 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2567 เป็น 4,733.4 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากปัจจัยดังต่อไปนี้

- **หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยทั้งระยะสั้นและระยะยาว** เพิ่มขึ้นจำนวน 320.0 ล้านบาท โดยมีวัตถุประสงค์หลักเพื่อรองรับการลงทุนเพิ่มเติมในเครื่องจักรและอุปกรณ์ เพื่อยกระดับขีดความสามารถและประสิทธิภาพการผลิต

- **เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น** ลดลงจำนวน 290.1 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการชำระ เจ้าหนี้อื่นที่เกี่ยวข้องกับภาระผูกพันจากการซื้อหุ้นจำนวน 170.9 ล้านบาท ซึ่งคงค้าง ณ สิ้นปี 2567 และได้ชำระครบถ้วนในปี 2568 รวมถึงการชำระเงินตามกำหนดสำหรับการจัดซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์

- **หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี** เพิ่มขึ้นจำนวน 72.2 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการเข้าซื้อกิจการบริษัทย่อยในประเทศเยอรมนี โดยส่วนใหญ่เกี่ยวข้องกับการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตนประเภทความสัมพันธ์กับลูกค้า

- **ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงาน** เพิ่มขึ้นจำนวน 46.9 ล้านบาท จากการประเมินตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย ณ วันสิ้นงวด ซึ่งรวมถึงจำนวน 26.3 ล้านบาทที่เกี่ยวข้องกับสำนักงานขายแห่งใหม่ในประเทศเยอรมนี

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 กลุ่มบริษัทฯ มี อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Net Interest-bearing Debt to Equity Ratio) อยู่ที่ 0.11 เท่า เพิ่มขึ้นจาก 0.08 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 ทั้งนี้ อัตราส่วนดังกล่าวยังคงอยู่ใน ระดับต่ำที่ยอมรับได้ สะท้อนถึงแนวทางการบริหารโครงสร้างเงินทุนอย่างรอบคอบและมีวินัยของบริษัทฯ โดยฝ่ายบริหารยังคงพิจารณาการลงทุนอย่างระมัดระวัง และบริหารจัดการแหล่งเงินทุนอย่างใกล้ชิด เพื่อรักษาความแข็งแกร่งของฐานะการเงินและความยืดหยุ่นทางการเงินในการรองรับการดำเนินงานและการเติบโตในระยะยาว

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 ตามงบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย จำนวน 13,196.2 ล้านบาท ลดลง 621.9 ล้านบาทจากวันที่ 31 ธันวาคม 2567 โดยมีปัจจัยหลักมาจากกำไรจากการดำเนินงานประจำปี จำนวน 825.0 ล้านบาท และการจ่ายเงินปันผลจำนวน 1,446.9 ล้านบาท

วิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

ตารางที่ 1: อัตราแลกเปลี่ยนเงินสกุลต่างประเทศและยอดขายในสกุลเงินต่างประเทศ

(หน่วย: ล้านบาท)

	ปี 2568		ปี 2567		เปลี่ยนแปลง ปี 2568/ ปี 2567		ปี 2566		เปลี่ยนแปลง ปี 2567/ ปี 2566	
สกุลเงิน	อัตรา	ขาย	อัตรา	ขาย	%	กำไร (ขาดทุน)	อัตรา	ขาย	%	กำไร (ขาดทุน)
USD	32.7668	$242.86	35.2107	$263.98	(6.9)	(593.55)	34.5979	$314.30	1.8	161.79
EUR	36.7186	€40.48	37.9936	€46.67	(3.4)	(51.61)	37.2871	€37.30	1.9	32.97
JPY	0.2167	¥0.21	0.2221	¥0.06	(2.4)	0.00	0.2446	¥0.09	(9.2)	0.00
CNY	4.5238	¥99.84	4.8447	¥111.72	(6.6)	(32.05)	4.8473	¥116.32	(0.1)	(0.28)
รวมผลกระทบ					ล้านบาท	(677.21)			ล้านบาท	194.48

ตารางที่ 2 : ราคาและปริมาณการซื้อวัตถุดิบ

วัตถุดิบหลัก	ปี 2568		ปี 2567		ผลกระทบ ปี 2568 / ปี 2567		ปี 2566		ผลกระทบ ปี 2567 / ปี 2566	
	ราคา/ หน่วย	ปริมาณ	ราคา/ หน่วย	ปริมาณ	%	พัน USD	ราคา/ หน่วย	ปริมาณ	%	พัน USD
Copper Foil ก.ก. (เคซีอี)	$12.45	1,536,387	$11.80	1,680,127	5.57	1,010.04	$11.49	1,731,618	2.70	521.76
Copper Foil ก.ก (ไทยลามิเนต)	$12.38	2,275,978	$11.61	1,917,132	6.64	1,754.85	$11.32	1,734,503	2.49	541.52
Copper ก.ก Anode	$10.26	1,867,200	$9.81	1,961,404	4.61	844.33	$9.11	1,796,400	7.73	1,380.46
Fiber เมตร glass	$0.49	13,467,717	$0.47	11,790,262	4.67	294.10	$0.52	13,344,733	(10.19)	(625.00)
					รวม US$	3,903.32			รวม US$	1,818.74

ทองแดงที่ใช้ในการผลิตมีราคาเพิ่มขึ้น ซึ่งมีผลกระทบ คิดเป็นประมาณร้อยละ 0.93 ต่อยอดขาย ในปี 2568

ตารางที่ 3 : การขาย Consignment (หน่วย: ล้านบาท)

	ปี 2568			ปี 2567		
	เติมสต๊อก	เบิกใช้	รายได้ที่ยังไม่รับรู้ (เบิกใช้สูงกว่า)	เติมสต๊อก	เบิกใช้	รายได้ที่ยังไม่รับรู้ (เบิกใช้สูงกว่า)
รวมไตรมาส 1	868.9	901.3	(32.4)	1,145.6	1,147.4	(1.7)
รวมไตรมาส 2	907.6	931.7	(24.0)	1,113.6	1,089.5	24.1
รวมไตรมาส 3	545.2	595.9	(50.7)	889.8	960.9	(71.1)
รวมไตรมาส 4	667.3	802.3	(135.0)	792.3	922.9	(130.7)
รวม	2.989.1	3,231.1	(242.0)	3,941.3	4,120.6	(179.4)

ตารางที่ 4: ยอดส่งขายและปริมาณส่งขายตามภูมิศาสตร์ (เฉพาะ PCB @ ราคา Factory price)

								% เพิ่ม (ลด)	
								เทียบกับปีก่อน	ไตรมาสก่อน
ภูมิภาค		ปี 2567	ไตรมาส1/68	ไตรมาส2/68	ไตรมาส3/68	ไตรมาส4/68	ปี 2568	ปี 68 / ปี 67	4'68 / 3'68
ยุโรป	ขาย-USD	189,252,548	41,102,703	42,055,300	43,940,215	33,507,778	160,605,997	(15.14)	(23.74)
	ปริมาณ-ตารางฟุต	12,967,571	2,883,676	2,963,728	2,870,147	2,263,897	10,981,448	(15.32)	(21.12)
อเมริกา	ขาย-USD	76,986,077	20,271,145	17,389,842	20,078,988	18,700,271	76,440,246	(0.71)	(6.87)
	ปริมาณ-ตารางฟุต	5,985,905	1,670,028	1,425,880	1,610,006	1,451,214	6,157,128	2.86	(9.86)
เอเชีย	ขาย-USD	16,536,083	4,216,397	4,540,020	4,409,701	3,777,948	16,944,066	2.47	(14.33)
ไม่รวมจีน	ปริมาณ-ตารางฟุต	1,278,235	326,016	351,454	342,243	299,422	1,319,134	3.20	(12.51)
จีน	ขาย-USD	36,307,871	7,966,905	7,445,608	7,267,254	6,666,760	29,346,527	(19.17)	(8.26)
	ปริมาณ-ตารางฟุต	2,908,898	673,691	620,936	598,593	543,654	2,436,873	(16.23)	(9.18)
ไทย	ขาย-USD	40,863,438	10,520,305	10,430,039	11,877,478	11,049,615	43,877,437	7.38	(6.97)
	ปริมาณ-ตารางฟุต	3,712,078	976,097	948,925	1,079,389	1,003,763	4,008,174	7.98	(7.01)
รวม	ขาย-USD	359,946,017	84,077,456	81,860,809	87,573,636	73,702,372	327,214,273	(9.09)	(15.84)
	ปริมาณ-ตารางฟุต	26,852,688	6,529,507	6,310,924	6,500,377	5,561,950	24,902,758	(7.26)	(14.44)

ตารางที่ 5: ยอดส่งขายและปริมาณส่งขายตามประเภทผลิตภัณฑ์ (เฉพาะ PCB @ ราคา Factory price)

								% เพิ่ม (ลด)	
								เทียบกับปีก่อน	ไตรมาสก่อน
ผลิตภัณฑ์ Product-Mix		ปี 2567	ไตรมาส1/68	ไตรมาส2/68	ไตรมาส3/68	ไตรมาส4/68	ปี 2568	ปี 68 / ปี 67	4'68 / 3'68
02	ขาย-USD	34,595,880	8,057,654	8,075,432	8,655,828	7,150,912	31,939,825	(7.68)	(17.39)
	ปริมาณ-ตารางฟุต	3,703,663	892,077	885,642	931,601	777,189	3,486,509	(5.86)	(16.57)
04	ขาย-USD	128,558,723	31,644,455	31,288,772	30,815,633	27,977,251	121,726,110	(5.31)	(9.21)
	ปริมาณ-ตารางฟุต	11,235,501	2,865,316	2,789,318	2,726,241	2,467,503	10,848,378	(3.45)	(9.49)
06 +	ขาย-USD	80,861,830	20,975,394	20,218,512	21,306,482	16,688,553	79,188,942	(2.07)	(21.67)
	ปริมาณ-ตารางฟุต	5,196,427	1,420,629	1,332,556	1,397,342	1,082,325	5,232,851	0.70	(22.54)
Special	ขาย-USD	115,929,585	23,399,953	22,278,093	26,795,694	21,885,656	94,359,396	(18.61)	(18.32)
	ปริมาณ-ตารางฟุต	6,717,097	1,351,486	1,303,408	1,445,193	1,234,932	5,335,020	(20.58)	(14.55)
ขาย-USD		359,946,017	84,077,456	81,860,809	87,573,636	73,702,372	327,214,273	(9.09)	(15.84)
ปริมาณ-ตารางฟุต		26,852,688	6,529,507	6,310,924	6,500,377	5,561,950	24,902,758	(7.26)	(14.44)

ตารางที่ 6: กำลังการผลิต - โรงงานเคซีอี

กำลังการผลิตสูงสุด ประกอบด้วย

ไตรมาส 1- 4/68 2.1 ล้าน ตารางฟุต ต่อเดือน โรงงานที่นิคมอุตสาหกรรมลาดกระบัง

ไตรมาส 1- 4/68 1.5 ล้าน ตารางฟุต ต่อเดือน โรงงานที่นิคมอุตสาหกรรมไฮเทค อยุธยา

รวมกำลังการผลิตจริงของ ปี 2568	65% to available capacity

ตารางที่ 7: **รายจ่ายลงทุน**

งบประมาณการลงทุน ปี 2568	1,046	**ล้านบาท** (ไม่รวม โครงการโรจนะ)
ประกอบด้วย	553	ล้านบาท / สำหรับปรับปรุงประสิทธิภาพ โรงงานที่ลาดกระบัง
	445	ล้านบาท / สำหรับปรับปรุงประสิทธิภาพ โรงงานที่ไฮเทค อยุธยา
	48	ล้านบาท / สำหรับปรับปรุงประสิทธิภาพ โรงงานไทยลามิเนต

การลงทุนจริงของกลุ่มบริษัท ปี 2568	623	**ล้านบาท**

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ

บริษัท เคอีอี อิเลคโทรนิคส์ จำกัด (มหาชน)
KCE ELECTRONICS PUBLIC COMPANY LIMITED

(นางวรลักษณ์ องค์โฆษิต)
รองประธานกรรมการบริหาร