

## คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569

### 1. สรุปสาระสำคัญ

	หน่วย : ล้านบาท	ไตรมาส 1/2569	ไตรมาส 1/2568
ผลการดำเนินงาน	รายได้จากการขายรวม	3,923	1,830
	กำไร (ขาดทุน) ขั้นต้นรวม	(70)	(352)
	กำไร (ขาดทุน) สุทธิรวม	(204)	(457)
	หน่วย : ล้านบาท	31 มีนาคม 2569	31 ธันวาคม 2568
สถานะการเงิน	สินทรัพย์รวม	10,920	10,629
	หนี้สินรวม	12,553	12,082
	รวมส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	(1,633)	(1,453)

### 2. ผลการดำเนินงานของบริษัท

#### • รายได้จากการขาย

บริษัทรายงานรายได้จากการขายจำนวน 3,923 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้น 2,093 ล้านบาท หลักๆ มาจากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้น หักลบด้วยด้วยราคาขายที่ลดลง เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2568

#### • ผลการดำเนินงาน

ขาดทุนขั้นต้นของบริษัทอยู่ที่ 70 ล้านบาท ลดลง 282 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากความพยายามในการลดต้นทุนอย่างต่อเนื่องและการกลับรายการขาดทุนจากการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ 203 ล้านบาท

#### • รายได้อื่น

บริษัทบันทึกรายได้อื่นจำนวน 47 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้น 29 ล้านบาทเมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาส 1/2568 สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นในราคาขายจากการขายของเสียจากการผลิต และการขายเศษเหล็กหลังจากการให้บริการรีดผิวแผ่นเหล็กรีดร้อนของบริษัทโดยผู้ให้บริการแล้ว

- **ค่าใช้จ่ายในการขาย**

บริษัทบันทึกค่าใช้จ่ายในการขายจำนวน 60 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 33 ล้านบาทเมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาส 1/2568 หลัก ๆ เนื่องจากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้น

- **ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ**

บริษัทรายงานขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิจำนวน 28 ล้านบาท เป็นผลมาจากค่าเงินบาทที่อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐจาก 31.7436 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ณ 31 ธันวาคม 2568 เป็น 32.9936 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ณ 31 มีนาคม 2569

- **ต้นทุนทางการเงิน**

บริษัทบันทึกต้นทุนทางการเงินจำนวน 38 ล้านบาท ลดลง 16 ล้านบาทเมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาส 1/2568 หลัก ๆ เนื่องมาจากการลดลงของอัตราดอกเบี้ยอย่างต่อเนื่อง และการจ่ายชำระคืนหนี้สินที่มีดอกเบี้ยสูงจากการประนีประนอมยอมความ

### 3. งบแสดงฐานะการเงิน

- **สินทรัพย์รวม**

ณ 31 มีนาคม 2569 สินทรัพย์รวมมีจำนวน 10,920 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 291 ล้านบาท หรือร้อยละ 3 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2568

#### สินทรัพย์หมุนเวียนรวมเพิ่มขึ้น 87 ล้านบาท หลักๆ มาจาก

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น 161 บาท
- สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 30 ล้านบาท หลักๆ เกิดจากการกลับรายการค่าเผื่อการลดมูลค่าของสินค้าคงเหลือ ซึ่งบางส่วนหักกลับด้วยสินค้าสำเร็จรูปที่ลดลง
- สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 62 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการเพิ่มขึ้นในค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้าและลูกหนี้ค่าภาษีมูลค่าเพิ่ม
- รายการเหล่านี้บางส่วนหักกลับกับลูกหนี้การค้าที่ลดลง 163 ล้านบาท เนื่องจากการเรียกเก็บเงินล่วงหน้าจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันในไตรมาสปัจจุบัน

#### สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวมเพิ่มขึ้น 204 ล้านบาท หลักๆ มาจาก

- ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้นสุทธิ 182 ล้านบาท (หลังจากหักค่าเสื่อมราคา 110 ล้านบาทแล้ว)
- การเพิ่มขึ้นในมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนระยะยาวอื่นใน จีเจ สตีล 24 ล้านบาท

## เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

ณ 31 มีนาคม 2569 เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือรวม 558 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 161 ล้านบาท หรือร้อยละ 80 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2568

### กระแสเงินสดรวม

- เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน มีจำนวน 538 ล้านบาท
- เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน มีจำนวน 335 ล้านบาท
- เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน มีจำนวน 43 ล้านบาท

(ดูรายละเอียดเพิ่มเติมในงบกระแสเงินสด)

### หนี้สินรวม

หนี้สินรวมในงบการเงินรวม ณ 31 มีนาคม 2569 มีจำนวน 12,553 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 471 ล้านบาท หรือร้อยละ 4 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2568 หลักๆ เกิดจากการเพิ่มขึ้นในเจ้าหนี้การค้า 466 ล้านบาทจากการดำเนินธุรกิจตามปกติ

### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ 31 มีนาคม 2569 งบการเงินรวมมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมจำนวน -1,633 ล้านบาท ลดลง 180 ล้านบาท เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2568 เป็นผลมาจากขาดทุนสุทธิ 204 ล้านบาท หักลบกับกำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของหลักทรัพย์ที่กำหนดด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น 24 ล้านบาทจากการลงทุนใน จีเจ สตีล

### สถานการณ์ปัจจุบัน

ในภาวะที่ยากลำบากในปัจจุบัน ความต้องการทั่วโลกที่ลดลง ราคาขายที่ตกต่ำ และสินค้านำเข้าราคาถูก ส่งผลกระทบต่อตลาดเหล็กแผ่นรีดร้อน (HRC) ในประเทศไทย บริษัทได้ดำเนินการหลายมาตรการเพื่อเพิ่มยอดขาย ลดต้นทุนการผลิต และร่วมมือกับสมาคมเหล็กและหน่วยงานภาครัฐเพื่อควบคุมการนำเข้าเหล็กแผ่นรีดร้อนที่ไม่เป็นธรรมเพื่อพลิกฟื้นบริษัทและสร้างผลกำไรที่ยั่งยืน

อย่างไรก็ตาม แม้บริษัทจะได้ดำเนินการดังกล่าวแล้ว แต่หากงบการเงินที่ผ่านการตรวจสอบแล้วยังคงแสดงให้เห็นถึงส่วนของผู้ถือหุ้นติดลบ อันเนื่องมาจากปัจจัยที่อยู่นอกเหนือการควบคุมของบริษัท บริษัทอาจเข้าข่ายอาจถูกเพิกถอนกรณีส่วนของผู้ถือหุ้นน้อยกว่าศูนย์ อีกเหตุหนึ่งได้ ตามข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย