

คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568

1. สรุปสาระสำคัญ

	หน่วย : ล้านบาท	ปี 2568	ปี 2567
ผลการดำเนินงาน	รายได้จากการขายรวม	8,357	8,370
	กำไร (ขาดทุน) ขั้นต้นรวม	(1,222)	(1,099)
	กำไร (ขาดทุน) สุทธิรวม	(1,561)	(1,755)
	หน่วย : ล้านบาท	31 ธันวาคม 2568	31 ธันวาคม 2567
สถานะการเงิน	สินทรัพย์รวม	10,629	8,399
	หนี้สินรวม	12,082	8,218
	รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของสำนักงานใหญ่	(1,453)	180

2. ผลการดำเนินงานของบริษัท

• รายได้จากการขาย

บริษัทรายงานรายได้จากการขายจำนวน 8,357 ล้านบาท ลดลงจำนวน 13 ล้านบาท โดยหลักมาจากราคาขายที่ลดลงร้อยละ 16 สุทธิจากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 19 เมื่อเทียบกับปี 2567 ในระหว่างปี บริษัทได้เพิ่มปริมาณการขายโดยประสบความสำเร็จในการพัฒนาสินค้าเกรดใหม่สำหรับเหล็กแผ่นรีดร้อนสำหรับนำไปรีดเย็นและการส่งออกไปยังตลาดใหม่ในยุโรป

• ผลการดำเนินงาน

แม้บริษัทจะมีความพยายามอย่างมากในการลดต้นทุน ขาดทุนขั้นต้นของบริษัทอยู่ที่ 1,222 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 123 ล้านบาท ซึ่งหลักๆ เนื่องจากอัตรากำไรที่ลดลงอันเป็นผลมาจากสถานการณ์ตลาดที่ทำหายซึ่งส่งผลกระทบต่ออุตสาหกรรมเหล็กทั้งในระดับโลกและระดับประเทศ

บริษัทยังมีค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นจากความพยายามในการพัฒนาผลิตภัณฑ์/ลูกค้ารายใหม่สำหรับตลาดส่งออกและตลาดภายในประเทศจำนวน 109 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายในการบริการรีดผิวเหล็กแผ่นเพิ่มขึ้น 56 ล้านบาท

• กำไรจากการตัดจำหน่ายหนี้สินที่หมดอายุความ

กำไรจากการตัดจำหน่ายหนี้สินที่หมดอายุความเพิ่มขึ้นจำนวน 45 ล้านบาทเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2567 เนื่องจากมีกำไรจากการตัดจำหน่ายหนี้สินและดอกเบี้ยค้างจ่ายที่เกี่ยวข้อง ซึ่งเจ้าหนี้ไม่ได้เรียกร้องและเกินระยะเวลาอายุความตามที่กฎหมายกำหนด

- **รายได้อื่น**

บริษัทบันทึกรายได้อื่นจำนวน 136 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 82 ล้านบาทเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2567 หลัก ๆ เนื่องจากการเพิ่มขึ้นจากการขายเศษเหล็กหลังจากการให้บริการรีดผิวแผ่นเหล็กรีดร้อนของบริษัทโดยผู้ให้บริการแล้ว

- **ค่าใช้จ่ายในการขาย**

บริษัทบันทึกค่าใช้จ่ายในการขายจำนวน 126 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 16 ล้านบาทเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2567 หลัก ๆ เนื่องจากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้น

- **ค่าใช้จ่ายในการบริหาร**

บริษัทบันทึกค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวน 274 ล้านบาท ลดลง 101 ล้านบาท หลัก ๆ เนื่องจากผลขาดทุนครั้งเดียวจากการกำจัดของเสียจำนวน 106 ล้านบาทที่บันทึกในปี 2567

- **กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ**

บริษัทรายงานกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิจำนวน 51 ล้านบาท เป็นผลมาจากค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐจาก 34.1461 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ณ 31 ธันวาคม 2567 เป็น 31.7436 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ณ 31 ธันวาคม 2568

- **ต้นทุนทางการเงิน**

บริษัทบันทึกต้นทุนทางการเงินจำนวน 196 ล้านบาท ลดลง 14 ล้านบาทเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2567 หลัก ๆ เนื่องมาจากการลดลงของอัตราดอกเบี้ยอย่างต่อเนื่อง และการชำระคืนสำหรับหนี้ที่มีดอกเบี้ยสูงจากหนี้สินที่เกิดจากการฟื้นฟูกิจการและการประนีประนอมยอมความ

3. **งบแสดงฐานะการเงิน**

- **สินทรัพย์รวม**

ณ 31 ธันวาคม 2568 สินทรัพย์รวมมีจำนวน 10,629 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2,230 ล้านบาท หรือร้อยละ 27 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2567

สินทรัพย์หมุนเวียนรวมเพิ่มขึ้น 1,516 ล้านบาท หลักๆ มาจาก

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น 198 บาท
- ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 182 ล้านบาท เนื่องจากยอดขายที่เพิ่มขึ้นในช่วงสิ้นปี
- สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 1,027 ล้านบาท โดยหลักๆ แล้วเกิดจากการเพิ่มขึ้นของสินค้าสำเร็จรูป วัตถุดิบ วัสดุสิ้นเปลืองและอะไหล่
- สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 104 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการเพิ่มขึ้นในลูกหนี้ค่าภาษีมูลค่าเพิ่ม

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวมเพิ่มขึ้น 714 ล้านบาท หลักๆ มาจาก

- ที่ดินอาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้นสุทธิ 688 ล้านบาท (หลังจากหักค่าเสื่อมราคา 456 ล้านบาทแล้ว)
- สินทรัพย์ไม่มีตัวตนเพิ่มขึ้นสุทธิจำนวน 97 ล้านบาท หลักๆ เนื่องจากต้นทุนการพัฒนาซอฟต์แวร์
- ส่วนหนึ่งหักกลับกับการลดลงในมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนระยะยาวอื่นใน จีเจ สตีล 72 ล้านบาท

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

ณ 31 ธันวาคม 2568 เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือรวม 398 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 198 ล้านบาท หรือร้อยละ 99 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2567

กระแสเงินสดรวม

- เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน มีจำนวน 1,192 ล้านบาท
- เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน มีจำนวน 1,237 ล้านบาท
- เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน มีจำนวน 2,627 ล้านบาท

(ดูรายละเอียดเพิ่มเติมในงบกระแสเงินสด)

หนี้สินรวม

หนี้สินรวมในงบการเงินรวม ณ 31 ธันวาคม 2568 มีจำนวน 12,082 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3,864 ล้านบาท หรือร้อยละ 47 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2567 หลักๆ เกิดจากการเพิ่มขึ้นในเงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า การกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน ฯลฯ ดังนี้

หนี้สินหมุนเวียนรวมเพิ่มขึ้น 2,322 ล้านบาท หลักๆ มาจาก

- เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน เพิ่มขึ้น 1,640 ล้านบาทจากการกู้ยืมเพิ่มเติม
- เจ้าหนี้การค้า เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า และเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้นรวม 1,154 ล้านบาทจากการดำเนินธุรกิจตามปกติ
- ส่วนหนึ่งหักกลับด้วยการชำระคืนหนี้สินจากการประเมินประนีประนอมยอมความที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี จำนวน 387 ล้านบาท

หนี้สินไม่หมุนเวียนรวมเพิ่มขึ้น 1,542 ล้านบาท หลักๆ มาจาก

- เงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น 1,615 ล้านบาท จากการกู้ยืมเพิ่มเติม
- ส่วนหนึ่งหักกลับด้วยการชำระคืนหนี้สินจากการประเมินประนีประนอมยอมความ 73 ล้านบาท

- ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ 31 ธันวาคม 2568 งบการเงินรวมมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (1,453) ล้านบาท ลดลง 1,633 ล้านบาท เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2567 เป็นผลมาจากขาดทุนสุทธิ 1,561 ล้านบาท และขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของหลักทรัพย์ที่กำหนดด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น 72 ล้านบาทจากการลงทุนใน จีเจ สตีล

- สถานการณ์ปัจจุบัน

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

อย่างไรก็ตาม แม้บริษัทจะได้ดำเนินการดังกล่าวแล้ว แต่หากงบการเงินที่ผ่านการตรวจสอบแล้วยังคงแสดงให้เห็นถึงส่วนของผู้ถือหุ้นติดลบ อันเนื่องมาจากปัจจัยที่อยู่นอกเหนือการควบคุมของบริษัท บริษัทอาจเข้าข่ายอาจถูกเพิกถอนกรณีส่วนของผู้ถือหุ้นน้อยกว่าศูนย์ อีกเหตุหนึ่งได้ ตามข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย