

14 พฤษภาคม 2569

เรียน กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เรื่อง คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ สำหรับไตรมาส 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569

บริษัท โปสโก-ไทยน็อกซ์ จำกัด (มหาชน) ขอชี้แจงผลการดำเนินงานสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569 และฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 เพื่ออธิบายถึงปัจจัยสำคัญที่มีผลต่อผลการดำเนินงาน การเปลี่ยนแปลงของฐานะการเงิน ส่วนของผู้ถือหุ้น และสภาพคล่องของบริษัท อันจะเป็นประโยชน์ต่อผู้ถือหุ้น นักลงทุน และผู้มีส่วนได้เสียในการประเมินผลการดำเนินงานธุรกิจของบริษัท

1. ภาพรวมผลการดำเนินงาน

ไตรมาส 1 ปี 2569 บริษัทมีผลการดำเนินงานปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยสามารถพลิกจากผลขาดทุนสุทธิเป็นกำไรสุทธิ ทั้งนี้เป็นผลจากการบริหารต้นทุนและค่าใช้จ่ายได้อย่างมีประสิทธิภาพ การรับรู้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนในระดับที่สูงขึ้น และไม่มีผลกระทบลักษณะเดียวกับปีก่อนในรายการเงินเพิ่มทางภาษีและภาษีที่เกี่ยวข้อง

บริษัทมี รายได้รวม 3,646.12 ล้านบาท ลดลงเล็กน้อยจาก 3,651.71 ล้านบาท ในช่วงเดียวกันของปีก่อน หรือลดลง 5.59 ล้านบาท หรือคิดเป็น ร้อยละ 0.2 ขณะที่บริษัทมี กำไรสุทธิสำหรับงวด 98.60 ล้านบาท เทียบกับผลขาดทุนสุทธิ 119.64 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2568 หรือปรับดีขึ้น 218.24 ล้านบาท

ในเชิงปริมาณ บริษัทมียอดขายรวม 52.4 พันตัน เพิ่มขึ้นจาก 47.6 พันตัน ในไตรมาส 1 ปี 2568 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.1 และเพิ่มขึ้นจาก 45.1 พันตัน ในไตรมาส 4 ปี 2568 หรือเพิ่มขึ้น ร้อยละ 16.2 ขณะที่ยอดขายในประเทศอยู่ที่ 34.1 พันตัน เพิ่มขึ้นจาก 32.9 พันตัน ในช่วงเดียวกันของปีก่อน และเพิ่มขึ้นจาก 29.4 พันตัน ในไตรมาสก่อนหน้า นอกจากนี้ บริษัทสามารถบริหารระดับสินค้าคงคลังให้ลดลงจาก 59.3 พันตัน ณ สิ้นไตรมาส 4 ปี 2568 เหลือ 52.6 พันตัน ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2569 หรือลดลง 6.7 พันตัน หรือคิดเป็นร้อยละ 11.3 ซึ่งส่งผลดีต่อประสิทธิภาพในการบริหารเงินทุนหมุนเวียน

2. ผลการดำเนินงาน

2.1 รายได้รวม

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569 บริษัทมี รายได้จากการขายและการให้บริการ จำนวน 3,589.96 ล้านบาท ลดลงจาก 3,615.93 ล้านบาท ในงวดเดียวกันของปีก่อน หรือลดลง 25.97 ล้านบาท หรือคิดเป็น ร้อยละ 0.7

แม้ว่าปริมาณยอดขายจะเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ แต่รายได้จากการขายลดลงเล็กน้อย ซึ่งสะท้อนถึงผลกระทบจากราคาขายเฉลี่ยที่อ่อนตัวลง หรือการเปลี่ยนแปลงในโครงสร้างผลิตภัณฑ์และตลาด ประกอบกับภาวะการแข่งขันด้านราคาในอุตสาหกรรม บริษัทมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 42.87 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 16.58 ล้านบาท ในช่วงเดียวกันของปีก่อน ขณะที่รายได้อื่นอยู่ที่ 13.29 ล้านบาท ลดลงจาก 19.19 ล้านบาท ส่งผลให้ รายได้รวม อยู่ที่ 3,646.12 ล้านบาท

2.2 ต้นทุนขายและกำไรขั้นต้น

บริษัทมี ต้นทุนขายและการให้บริการ จำนวน 3,417.23 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 3,346.63 ล้านบาท ในช่วงเดียวกันของปีก่อน หรือเพิ่มขึ้น 70.60 ล้านบาท หรือคิดเป็น ร้อยละ 2.1

จากการที่ต้นทุนขายเพิ่มขึ้นในขณะที่รายได้จากการขายลดลงเล็กน้อย ทำให้ กำไรขั้นต้น อยู่ที่ประมาณ 172.73 ล้านบาท ลดลงจาก 269.31 ล้านบาท ในปีก่อน หรือลดลง 96.58 ล้านบาท ขณะที่ อัตรากำไรขั้นต้น ลดลงจากประมาณ 7.4% เป็น 4.8% แรงกดดันดังกล่าวสะท้อนถึงความผันผวนของต้นทุนวัตถุดิบ ราคาพลังงาน และข้อจำกัดในการผลักภาระต้นทุนไปยังราคาขายภายใต้สภาวะการแข่งขัน อย่างไรก็ตามบริษัทสามารถลดผลกระทบบางส่วนได้จากการเพิ่มปริมาณยอดขาย การปรับโครงสร้างผลิตภัณฑ์ และการบริหารสินค้าคงคลังอย่างมีประสิทธิภาพ

บริษัท โปสโก-ไทยน็อกซ์ จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ :

อาคารเอ็มโพเรียม ทาวเวอร์ ชั้น 15/6-8
เลขที่ 622 ถนนสุขุมวิท แขวงคลองตัน เขตคลองเตย กรุงเทพฯ 10110
โทรศัพท์ : +66 (0) 2 494 3130-47 โทรสาร : +66 (0) 2 494 3148-49
www.poscothainox.com ทะเบียนเลขที่ 0107547000419

โรงงานระยอง :

324 หมู่ 8 ถนนทางหลวงหมายเลข 3191 ตำบลมาบตา
อำเภอนิคมพัฒนา จังหวัดระยอง 21180
โทรศัพท์ : +66 (0) 3863 6125-32 โทรสาร : +66 (0) 3863 6099

โรงงานชลบุรี :

700/453 หมู่ 7 ซอยนิคมอุตสาหกรรมมอมตะนคร
ตำบลคอนหัวฟ่อ อำเภอมือทองชลบุรี จังหวัดชลบุรี 20000
โทรศัพท์ : +66 (0) 3845 4141-3 โทรสาร : +66 (0) 3845 4179

2.3 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารและค่าใช้จ่ายอื่น

บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย จำนวน 32.64 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 29.18 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 3.47 ล้านบาท คิดเป็น ร้อยละ 11.9 สอดคล้องกับปริมาณยอดขายและกิจกรรมทางการค้าที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ ค่าใช้จ่ายในการบริหาร จำนวน 71.59 ล้านบาท ลดลงจาก 77.68 ล้านบาท หรือลดลง 6.09 ล้านบาท คิดเป็น ร้อยละ 7.8 สะท้อนถึงประสิทธิภาพในการควบคุมค่าใช้จ่ายของบริษัท

นอกจากนี้ ในไตรมาส 1 ปี 2568 บริษัทมีรายการ เงินเพิ่มทางภาษีและภาษีที่เกี่ยวข้อง จำนวน 168.11 ล้านบาท จากการบรรลุข้อตกลงการกำหนดราคาโอนล่วงหน้าแบบทวิภาคี (APA) ซึ่งไม่ปรากฏในไตรมาส 1 ปี 2569 จึงเป็นอีกหนึ่งปัจจัยสำคัญที่ช่วยให้ผลการดำเนินงานดีขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน ส่งผลให้ รวมค่าใช้จ่าย ในไตรมาส 1 ปี 2569 อยู่ที่ 3,521.46 ล้านบาท ลดลงจาก 3,621.59 ล้านบาท หรือลดลง 100.13 ล้านบาท หรือคิดเป็น ร้อยละ 2.8

2.4 กำไรจากการดำเนินงานและกำไรสุทธิ

บริษัทมี กำไรจากการดำเนินงาน จำนวน 124.66 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 30.12 ล้านบาท ในช่วงเดียวกันของปีก่อน หรือเพิ่มขึ้น 94.55 ล้านบาท บริษัทรับรู้ ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม จำนวน 0.28 ล้านบาท เทียบกับ ส่วนแบ่งกำไร 1.01 ล้านบาท ในปีก่อน และมี ต้นทุนทางการเงิน จำนวน 0.38 ล้านบาท ลดลงเล็กน้อยจาก 0.43 ล้านบาท

ภายหลังรวมผลกระทบจากรายการดังกล่าว บริษัทมี กำไรก่อนภาษีเงินได้ จำนวน 123.99 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 30.70 ล้านบาท ขณะที่ ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ อยู่ที่ 25.39 ล้านบาท ลดลงอย่างมีนัยสำคัญจาก 150.34 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทมี กำไรสุทธิสำหรับงวด จำนวน 98.60 ล้านบาท เทียบกับผลขาดทุนสุทธิ 119.64 ล้านบาท

ในช่วงเดียวกันของปีก่อนสำหรับ งบการเงินเฉพาะกิจการ บริษัทมี กำไรสุทธิ 98.89 ล้านบาท เทียบกับผลขาดทุนสุทธิ 120.66 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2568

บริษัท มี กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน เท่ากับ 0.126 บาทต่อหุ้น เทียบกับขาดทุนต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน 0.153 บาทต่อหุ้น

ตารางสรุปผลการดำเนินงานที่สำคัญ

รายการ	Q1/2569 (ล้านบาท)	Q1/2568 (ล้านบาท)	เปลี่ยนแปลง
รายได้จากการขายและการให้บริการ	3,589.96	3,615.93	-25.97
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	42.87	16.58	26.29
รายได้อื่น	13.29	19.19	-5.9
รายได้รวม	3,646.12	3,651.71	-5.59
ต้นทุนขายและการให้บริการ	3,417.23	3,346.63	70.6
รวมค่าใช้จ่าย	3,521.46	3,621.59	-100.13
กำไรจากการดำเนินงาน	124.66	30.12	94.55
กำไรก่อนภาษีเงินได้	123.99	30.7	93.29
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	25.39	150.34	-124.95
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	98.6	-119.64	218.24

3. ฐานะการเงิน

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 บริษัทมี สินทรัพย์รวม 11,410.94 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 11,317.69 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 หรือเพิ่มขึ้น 93.26 ล้านบาท

3.1 สินทรัพย์

บริษัทมี สินทรัพย์หมุนเวียนรวม 8,904.01 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 8,767.67 ล้านบาท โดยมีรายการสำคัญ ได้แก่

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 2,370.49 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 2,366.28 ล้านบาท
- ลูกหนี้การค้า จำนวน 2,835.08 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 2,074.21 ล้านบาท
- สินค้าคงเหลือ จำนวน 3,452.34 ล้านบาท ลดลงจาก 4,034.37 ล้านบาท
- การเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้า ขณะที่การลดลงของสินค้าคงเหลือสะท้อนถึงการบริหารเงินทุนหมุนเวียนที่ดีขึ้น
- บริษัทมี สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม 2,506.93 ล้านบาท ลดลงจาก 2,550.02 ล้านบาท โดยหลักมาจากการลดลงของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ตามค่าเสื่อมราคา

3.2 หนี้สิน

บริษัทมี หนี้สินรวม 2,268.06 ล้านบาท ลดลงจาก 2,273.41 ล้านบาท หรือลดลง 5.35 ล้านบาท โดย

- หนี้สินหมุนเวียน จำนวน 2,062.26 ล้านบาท ลดลงจาก 2,080.53 ล้านบาท
- หนี้สินไม่หมุนเวียน จำนวน 205.80 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 192.87 ล้านบาท

3.3 ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 บริษัทมี ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 9,142.89 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 9,044.28 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 98.60 ล้านบาท โดยหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรตามกำไรสุทธิของงวด

ในส่วนของ งบการเงินเฉพาะกิจการ บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 9,088.32 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 8,989.43 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 98.89 ล้านบาท

ตารางสรุปฐานะการเงินที่สำคัญ

รายการ	31 มี.ค. 2569 (ล้านบาท)	31 ธ.ค. 2568 (ล้านบาท)	เปลี่ยนแปลง
สินทรัพย์รวม	11,410.94	11,317.69	93.26
หนี้สินรวม	2,268.06	2,273.41	-5.35
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	9,142.89	9,044.28	98.6
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	2,370.49	2,366.28	4.20
ลูกหนี้การค้า	2,835.08	2,074.21	760.87
สินค้าคงเหลือ	3,452.34	4,034.37	-582.03

4. กระแสเงินสด

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569 บริษัทมีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 33.39 ล้านบาท เทียบกับเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน 136.41 ล้านบาทในช่วงเดียวกันของปีก่อน หรือปรับตัวดีขึ้น 169.80 ล้านบาท สะท้อนถึงการฟื้นตัวของความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดจากธุรกิจหลัก แม้ว่าบริษัทจะมีการใช้เงินทุนหมุนเวียนจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าจำนวน 739.15 ล้านบาท แต่ได้รับแรงสนับสนุนจากการลดลงของสินค้าคงเหลือ 581.83 ล้านบาท และสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นลดลง 62.53 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทสามารถรักษาสภาพคล่องได้ในระดับที่ดี โดยมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นงวดอยู่ที่ 2,370.49 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 2,366.28 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2568

ตารางสรุปกระแสเงินสด

รายการ	Q1/2569 (ล้านบาท)	Q1/2568 (ล้านบาท)
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	33.39	-136.41
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	-41.54	-30.53
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	-7.15	-7.49
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	4.20	-172.62
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	2,370.49	2,366.28

5. ปัจจัยความเสี่ยงที่มีผลต่อผลการดำเนินงาน

การดำเนินธุรกิจสแตนด์เลสของบริษัทได้รับผลกระทบจากปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ ได้แก่ ความผันผวนของราคาวัตถุดิบหลัก เช่น นิกเกิลและโลหะผสมต่าง ๆ ซึ่งกระทบต่อต้นทุนการผลิตและอัตรากำไร ความเสี่ยงจากการแข่งขันด้านราคาในอุตสาหกรรม ทั้งจากผู้ผลิตในประเทศและสินค้านำเข้า ความไม่แน่นอนของภาวะเศรษฐกิจและอุปสงค์ของภาคอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง รวมถึงความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนซึ่งอาจส่งผลต่อทั้งต้นทุนและผลประกอบการของบริษัท นอกจากนี้บริษัทยังมีความเสี่ยงจากการบริหารสินค้าคงคลังและลูกหนี้การค้า ซึ่งอาจกระทบต่อเงินทุนหมุนเวียนและสภาพคล่อง หากไม่สามารถบริหารได้อย่างเหมาะสม ตลอดจนความเสี่ยงจากต้นทุนพลังงาน ค่าขนส่ง และการเปลี่ยนแปลงของกฎระเบียบหรือมาตรการทางการค้าที่อาจส่งผลต่อความสามารถในการแข่งขันของบริษัท

6. แนวโน้มการดำเนินงาน

แนวโน้มธุรกิจสแตนเลสในระยะต่อไปยังขึ้นอยู่กับภาวะเศรษฐกิจโดยรวม ทิศทางราคาวัตถุดิบ ระดับการแข่งขัน และความต้องการของภาคอุตสาหกรรม อย่างไรก็ตาม บริษัทเห็นว่าความต้องการใช้สแตนเลสในประเทศยังมีโอกาสได้รับแรงสนับสนุนจากกิจกรรมทางเศรษฐกิจ และการลงทุนภาคอุตสาหกรรม ในขณะเดียวกัน บริษัทคาดว่า การแข่งขันในตลาดจะยังอยู่ในระดับสูง และราคาวัตถุดิบยังมีโอกาสผันผวนต่อเนื่อง ดังนั้น การบริหารต้นทุน การปรับโครงสร้างผลิตภัณฑ์ การควบคุมระดับสินค้าคงเหลือ และการบริหารลูกหนี้การค้าอย่างใกล้ชิด จะยังคงเป็นปัจจัยสำคัญต่อความสามารถในการทำกำไรและการรักษาสภาพคล่องของบริษัทในระยะต่อไป

7. สรุป

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569 บริษัทมีผลการดำเนินงานปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยสามารถกลับมาทำกำไรสุทธิ 98.60 ล้านบาท จากผลขาดทุนสุทธิในช่วงเดียวกันของปีก่อน แม้ว่ารายได้จากการขายจะลดลงเล็กน้อย แต่บริษัทสามารถบริหารค่าใช้จ่ายได้ดีขึ้น รับรู้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเพิ่มขึ้น และไม่มีผลกระทบจากรายการทางภาษีเช่นเดียวกับปีก่อน

ในด้านฐานะการเงิน บริษัทมีสินทรัพย์รวม 11,410.94 ล้านบาท หนี้สินรวม 2,268.06 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 9,142.89 ล้านบาท ขณะที่เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดอยู่ที่ 2,370.49 ล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทสามารถสร้าง กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน 33.39 ล้านบาท สะท้อนถึงความสามารถในการบริหารเงินทุนหมุนเวียนและสภาพคล่องได้ดีขึ้น

สำหรับปัจจัยสำคัญที่ส่งผลต่อผลการดำเนินงานของบริษัทในงวดนี้ ได้แก่

1. การเพิ่มขึ้นของปริมาณการขาย โดยเฉพาะตลาดในประเทศ
2. การเพิ่มขึ้นของปริมาณการผลิตและการปรับโครงสร้างผลิตภัณฑ์
3. การบริหารสินค้าคงคลังได้อย่างมีประสิทธิภาพ
4. กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เพิ่มขึ้น
5. การไม่มีรายคา เงินเพิ่มทางภาษีและภาษีที่เกี่ยวข้อง เช่นในปีก่อน
6. การควบคุมค่าใช้จ่ายในการบริหารได้ดีขึ้น
7. การฟื้นตัวของกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน

การวิเคราะห์ อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 มีดังนี้

อัตราส่วน	ผลลัพธ์
อัตรากำไรขั้นต้น	4.81%
อัตรากำไรสุทธิ	2.70%
หนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.25 เท่า
หนี้สินต่อสินทรัพย์รวม	19.88%
สภาพคล่องหมุนเวียน	4.32 เท่า

อัตราส่วนดังกล่าวสะท้อนว่าบริษัทมีฐานะการเงินแข็งแกร่ง มีภาระหนี้อยู่ในระดับต่ำ และมีความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นอยู่ในระดับดี

ฝ่ายจัดการเห็นว่า แม้ธุรกิจสแตนเลสยังเผชิญความท้าทายจากความผันผวนของต้นทุนวัตถุดิบ การแข่งขันด้านราคา และความไม่แน่นอนของภาวะเศรษฐกิจ แต่บริษัทจะยังคงมุ่งเน้นการรักษาระดับยอดขายในตลาดภายในประเทศ การบริหารราคาขายให้สอดคล้องกับต้นทุน การเพิ่มสัดส่วนผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าเพิ่ม การควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายอย่างต่อเนื่อง ตลอดจนการบริหารสินค้าคงคลัง ลูกหนี้การค้า และสภาพคล่องอย่างรอบคอบ บริษัทจะสามารถรักษาเสถียรภาพทางการเงินและเสริมสร้างความสามารถในการแข่งขันได้อย่างต่อเนื่อง

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นางสาวเยาวพา โภเมนทักษิณ)
เลขานุการบริษัท