

การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

(Management Discussion and Analysis: MD&A)

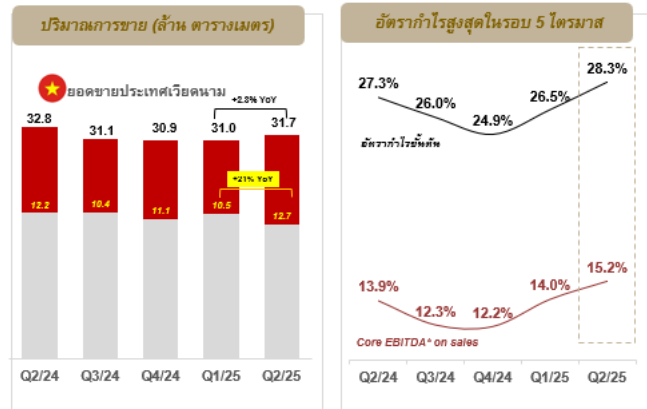
ผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 2 และครึ่งปี 2568



การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ (Management Discussion and Analysis: MD&A)

สรุปผลการดำเนินงานในไตรมาสที่ 2 ปี 2568

- ปริมาณการขายวัสดุตกแต่งพื้นผิวเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้า เพิ่มจาก 31 ล้านตารางเมตร เป็น 31.7 ล้านตารางเมตร เนื่องจากปริมาณการขายวัสดุตกแต่งพื้นผิวในประเทศเวียดนามเพิ่มขึ้นจาก 10.5 ล้านตารางเมตร เป็น 12.7 ล้านตารางเมตร ตามเศรษฐกิจและตลาดอสังหาริมทรัพย์ที่ฟื้นตัว
- อัตรากำไรขั้นต้น และ EBITDA on sales สูงสุดในรอบ 5 ไตรมาส อยู่ที่ร้อยละ 28.3 และร้อยละ 15.2



สืบเนื่องจากการฟื้นตัวของตลาดประเทศเวียดนาม ที่ส่งผลให้ปริมาณยอดขายเติบโตขึ้นร้อยละ +21 จากไตรมาสก่อนหน้า ซึ่งเป็นผลจากความต้องการในประเทศและความสามารถในการส่งออกที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับสามารถบริหารต้นทุนขายให้เทียบเท่าผู้เล่นระดับโลกได้ บริษัทจึงมีกลยุทธ์การดำเนินงานดังนี้

กลยุทธ์การเติบโตโดยยอดขาย 4 กลยุทธ์

1. ตั้งเป้าให้ประเทศเวียดนามเป็นฐานส่งออกที่สำคัญ ซึ่งในช่วงครึ่งปีแรก ประเทศเวียดนามมีรายได้จากการส่งออกเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ +27.3 และสามารถและเปิดตลาดส่งออกใหม่ๆเพิ่มเติม ได้แก่ สิงคโปร์ เม็กซิโก และสาธารณรัฐเช็ก
2. เพิ่มกำลังการผลิตสินค้ากระเบื้องแกรนโพลีในประเทศเวียดนาม อีก 5 ล้านตารางเมตร ในปี 2568 คิดเป็นกำลังการผลิตรวม 19 ล้านตารางเมตร และตั้งเป้าเพิ่มกำลังการผลิตเป็น 45 ล้านตารางเมตร ในปี 2573 โดยในครึ่งปีแรกที่ผ่านมา มีปริมาณการขายเพิ่มขึ้นร้อยละ +27 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้าเพื่อตอบสนองความต้องการในประเทศ และปริมาณส่งออกที่เพิ่มขึ้น
3. เพิ่มการนำเข้ากลุ่มสินค้าที่มีการเติบโตสูง เพื่อเพิ่มความหลากหลายของพอร์ตสินค้าในประเทศไทย โดยอาศัยศักยภาพด้านการจัดหาที่แข็งแกร่งของบริษัท ในครึ่งปีแรก บริษัทมีสัดส่วนการนำเข้ากลุ่มสินค้าที่มีการเติบโตสูงเพิ่มขึ้นร้อยละ +37 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า โดยกลุ่มสินค้าเกี่ยวเนื่อง (Complementary) เช่น ปูนขาว

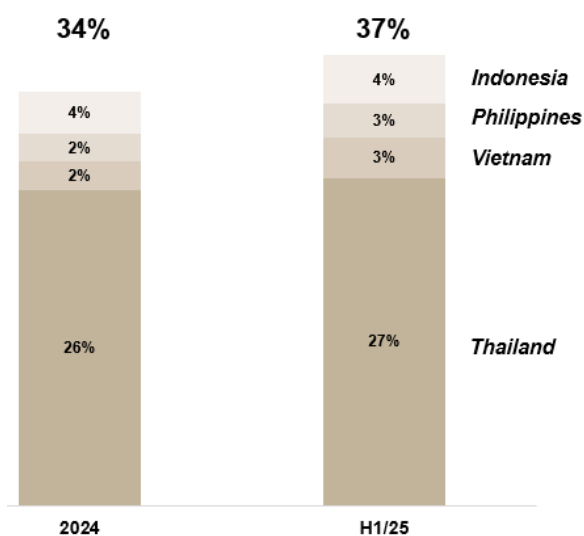


ยาแนว กาวซีเมนต์ บานประตูหน้าต่าง ท็อปครัว ซึ่งเป็นสินค้าในกลุ่มยุทธการเติบโตของบริษัท มีสัดส่วนการนำเข้ามาจัดจำหน่ายเพิ่มขึ้นร้อยละ +58 เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า



4. **เติบโตพอร์ตสินค้ามูลค่าเพิ่มสูง (High Value Added, HVA)** ซึ่งมี margin สูง กว่าสินค้า Commodity ร้อยละ 5 ถึงร้อยละ 10 โดยสัดส่วนเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 37

รายได้จากการขายสินค้ามูลค่าเพิ่ม (HVA) ต่อยอดขาย



กลยุทธ์เพิ่มความสามารถในการทำกำไร 4 กลยุทธ์

ในไตรมาสที่ 2 นี้ เราสามารถลดต้นทุนพลังงานต่อตารางเมตรอยู่ที่ 29 บาท ซึ่งเป็นผลจากการดำเนินกลยุทธ์ ในขณะที่ ค่าเงินบาทแข็งค่าเมื่อเทียบกับสกุลเงินของประเทศที่บริษัทมีธุรกิจอยู่ เช่น ประเทศเวียดนาม ประเทศฟิลิปปินส์ และประเทศอินโดนีเซีย โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

1. **ลดต้นทุนด้านพลังงานอย่างต่อเนื่อง** ในช่วงครึ่งปีแรกนี้ ประสบความสำเร็จในการเพิ่มสัดส่วนการใช้พลังงานไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์เพิ่มขึ้นอยู่ที่ร้อยละ 12 ทำให้เกิดการลดต้นทุนได้ 16 ล้านบาทต่อปี จากเป้าหมายการใช้พลังงานใช้ไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ที่ร้อยละ 15 ในปี 2573 รวมถึงใช้พลังงานความร้อนจากเชื้อเพลิงชีวมวลเพิ่มขึ้นอยู่ที่ร้อยละ 22 ทำให้เกิดการลดต้นทุนได้ 20 ล้านบาทต่อปี จากเป้าหมายการใช้พลังงานความร้อนจากเชื้อเพลิงชีวมวลร้อยละ 46 ในปี 2573 รวมเป็นต้นทุนที่สามารถลดได้ทั้งสิ้น 36 ล้านบาทต่อปี
2. **ลดต้นทุนวัตถุดิบ** บริษัทได้เจรจาต่อรองกับซัพพลายเออร์เพื่อเพิ่มความสามารถในการแข่งขัน ในครึ่งปีแรก บริษัทสามารถลดต้นทุนได้ 14 ล้านบาท และคาดว่าจะลดต้นทุนเพิ่มได้อีกกว่า 16 ล้านบาทในครึ่งหลังของปี 2568 รวมเป็นต้นทุนที่สามารถลดได้ทั้งสิ้น 30 ล้านบาทต่อปี

3. ปรับโครงสร้างธุรกิจและลดเงินทุนหมุนเวียนอย่างต่อเนื่อง ผ่านการใช้ AI และระบบ digital เพื่อเพิ่ม ประสิทธิภาพการทำงาน เช่น ใช้ระบบอัตโนมัติในการเปิดแม่พิมพ์สุญญากาศ เคลื่อนย้ายชิ้นงานสุญญากาศ และพ่นเคลือบสี ช่วยเพิ่มประสิทธิภาพการผลิต แม้ในไตรมาสนี้ จะมีค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว (Non-Recurring) จากการปรับโครงสร้างอยู่ที่ 76 ล้านบาท แต่ก็ทำให้สามารถลดต้นทุนของบริษัทได้เพิ่มขึ้น 60 ล้านบาทต่อปี และจากการบริหารเงินทุนหมุนเวียน บริหารจัดการลูกหนี้ทางการค้า และจัดการสินค้าคงคลังอย่างมีประสิทธิภาพ ทำให้สามารถลดต้นทุนจากการปรับโครงสร้างธุรกิจและลดเงินทุนหมุนเวียนได้ อีก 80 ล้านบาทต่อปี รวมเป็นต้นทุนที่สามารถลดได้ทั้งสิ้น 140 ล้านบาทต่อปี
4. เพิ่มศักยภาพการแข่งขันผ่านการร่วมมือกับพันธมิตรระดับโลก ผ่านความร่วมมือด้านเทคโนโลยีและนวัตกรรม รวมถึงการออกแบบผลิตภัณฑ์ของผู้เฝ้าระดับโลก ผสานเข้ากับความสามารถด้านต้นทุนที่แข็งแกร่งของบริษัท ช่วยยกระดับความสามารถในการแข่งขัน



ผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 2 และครึ่งปี 2568

ในไตรมาสที่ 2 ปี 2568 บริษัทยังคงมีความสามารถในการทำกำไรเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ร้อยละ 28.3 และหากไม่รวมผลกระทบจากค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นครั้งเดียวหรือ Non-Recurring อาทิ ค่าใช้จ่ายในการปรับโครงสร้างธุรกิจ บริษัทมี EBITDA on sales และอัตรากำไรสุทธิอยู่ที่ร้อยละ 15.2 และร้อยละ 4.8 ตามลำดับ ซึ่งสูงสุดในรอบ 5 ไตรมาสที่ผ่านมา นับตั้งแต่ไตรมาส 2 ของปี 2567

สำหรับไตรมาสที่ 2 นี้กำไรในส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ 222 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ +2 จากไตรมาสก่อนหน้า และ EBITDA อยู่ที่ 803 ล้านบาท ลดลงร้อยละ -1 จากไตรมาสก่อนหน้า ทั้งนี้ หากพิจารณาผลประกอบการที่ไม่รวมผลกระทบจากรายการปรับโครงสร้างทางธุรกิจ (Non-Recurring) กำไรในส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นจะอยู่ที่ 283 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ +19 จากไตรมาสก่อนหน้า และอยู่ในระดับเดียวกันกับปีก่อนหน้า และ EBITDA อยู่ที่ 879 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้าร้อยละ +5 และลดลงร้อยละ -3 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยบริษัทมีรายได้ อยู่ที่ 5,770 ล้านบาท ลดลงร้อยละ -3 และร้อยละ -12 เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสและช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า

อย่างไรก็ตาม ผลประกอบการข้างต้นนั้น ได้รับผลกระทบจากการแปลงค่าเงินสกุลต่างประเทศที่บริษัทมีธุรกิจอยู่ (ประเทศเวียดนาม ประเทศฟิลิปปินส์ และประเทศอินโดนีเซีย) เป็นเงินบาท ซึ่งหากไม่รวมทั้งผลกระทบจากการปรับโครงสร้างทางธุรกิจ (Non-Recurring) และค่าเงินบาทที่แข็งค่าซึ่งเป็นการสะท้อนถึงผลประกอบการที่แท้จริงของธุรกิจในประเทศนั้นๆ เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า ถึงแม้ว่ารายได้จะลดลงร้อยละ -8 กำไรในส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้น และ EBITDA จะเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ +6 และร้อยละ +2 ตามลำดับ

สำหรับครึ่งปีแรก บริษัทมีกำไรในส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ 439 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ +63 เมื่อเปรียบเทียบกับครึ่งปีหลังของปีก่อนหน้า และ EBITDA อยู่ที่ 1,611 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ +18 เมื่อเปรียบเทียบกับครึ่งปีหลังของปีก่อนหน้า ทั้งนี้ หากพิจารณาผลประกอบการที่ไม่รวมผลกระทบจากรายการปรับโครงสร้างทางธุรกิจ (Non-Recurring) กำไรในส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นจะอยู่ที่ 521 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากครึ่งปีหลังของปีก่อนหน้าร้อยละ +42 และลดลงร้อยละ -4 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และ EBITDA อยู่ที่ 1,715 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ +15 จากครึ่งปีหลังของปีก่อนหน้า และลดลงร้อยละ -3 จากช่วงเดียวกันปีก่อนหน้า โดยมีบริษัทมีรายได้สำหรับครึ่งปีแรก อยู่ที่ 11,730 ล้านบาท ลดลงร้อยละ -4 เมื่อเปรียบเทียบกับครึ่งปีหลังของปีก่อนหน้า และลดลงร้อยละ -12 จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า

อย่างไรก็ตาม ผลประกอบการข้างต้นนั้น ได้รับผลกระทบจากการแปลงค่าเงินสกุลต่างประเทศที่บริษัทมีธุรกิจอยู่ (ประเทศเวียดนาม ประเทศฟิลิปปินส์ และประเทศอินโดนีเซีย) เป็นเงินบาท ซึ่งหากไม่รวมทั้งผลกระทบจากการปรับโครงสร้างทางธุรกิจ (Non-Recurring) และค่าเงินบาทที่แข็งค่าซึ่งเป็นการสะท้อนถึงผลประกอบการที่แท้จริงของธุรกิจในประเทศนั้นๆ เมื่อเทียบกับครึ่งปีหลังก่อนหน้า ถึงแม้ว่ารายได้จะลดลงเพียงร้อยละ -2 กำไรในส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้น และ EBITDA จะเพิ่มขึ้นร้อยละ +47 และร้อยละ +17 ตามลำดับ และเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน รายได้จะลดลงร้อยละ -9 กำไรในส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นจะลดลงร้อยละ -1 ในขณะที่ EBITDA จะเพิ่มขึ้นร้อยละ +1

ตารางที่ 1 - สรุปผลการดำเนินงาน และผลการดำเนินงานหากไม่รวมผลกระทบรายการ Non-Recurring

สรุปผลการดำเนินงาน	หน่วย	ไตรมาสที่ 2		ไตรมาสที่ 1	เปลี่ยนแปลง		มกราคม - มิถุนายน		มิถุนายน-ธันวาคม	เปลี่ยนแปลง	เปลี่ยนแปลง
		ปี 2568	ปี 2567	ปี 2568	% YoY	% QoQ	ปี 2568	ปี 2567	ปี 2567	% YoY	% HoH
รายได้จากการขายสินค้า	ล้านบาท	5,770	6,566	5,960	-12%	-3%	11,730	13,350	12,214	-12%	-4%
รายได้รวม	ล้านบาท	5,867	6,707	6,081	-13%	-4%	11,948	13,651	12,490	-12%	-4%
EBITDA ⁽¹⁾	ล้านบาท	803	910	808	-12%	-1%	1,611	1,764	1,370	-9%	18%
กำไรสุทธิ	ล้านบาท	223	292	218	-24%	2%	441	549	270	-20%	63%
กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัท	ล้านบาท	222	283	217	-22%	2%	439	541	269	-19%	63%

ผลการดำเนินงาน หากไม่รวมผลกระทบจากการปรับโครงสร้าง และรายการ Non-Recurring อื่นๆ ⁽²⁾	หน่วย	ไตรมาสที่ 2		ไตรมาสที่ 1	เปลี่ยนแปลง		มกราคม - มิถุนายน		มิถุนายน-ธันวาคม	เปลี่ยนแปลง	เปลี่ยนแปลง
		ปี 2568	ปี 2567	ปี 2568	% YoY	% QoQ	ปี 2568	ปี 2567	ปี 2567	% YoY	% HoH
รายได้จากการขายสินค้า	ล้านบาท	5,770	6,566	5,960	-12%	-3%	11,730	13,350	12,214	-12%	-4%
รายได้รวม	ล้านบาท	5,867	6,707	6,081	-13%	-4%	11,948	13,651	12,490	-12%	-4%
EBITDA	ล้านบาท	879	910	836	-3%	5%	1,715	1,764	1,498	-3%	15%
กำไรสุทธิ	ล้านบาท	284	292	239	-3%	19%	523	549	367	-5%	42%
กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัท	ล้านบาท	283	283	238	0%	19%	521	541	366	-4%	42%

หมายเหตุ

- (1) EBITDA คำนวณจากกำไรก่อนต้นทุนทางการเงิน ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย โดยรวมเงินปันผลรับจากบริษัทร่วมและรวมกำไรขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินยูโร
- (2) รายการ Non-Recurring หรือค่าใช้จ่าย Non-Recurring ได้แก่ ค่าใช้จ่ายในการปรับโครงสร้างธุรกิจ ในไตรมาสที่ 1 และไตรมาสที่ 2 ปี 2568

ตารางที่ 2 - อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	หน่วย	ไตรมาสที่ 2		ไตรมาสที่ 1	มกราคม - มิถุนายน	
		ปี 2568	ปี 2567	ปี 2568	ปี 2568	ปี 2567
EBITDA on Sales ⁽¹⁾	%	13.9%	13.9%	13.6%	13.7%	13.2%
EBITDA on Sales exclude non-recurring ⁽²⁾	%	15.2%	13.9%	14.0%	14.6%	13.2%
อัตรากำไรสุทธิ ⁽³⁾	%	3.8%	4.4%	3.6%	3.7%	4.0%
อัตรากำไรสุทธิ exclude non-recurring ⁽⁴⁾	%	4.8%	4.4%	3.9%	4.4%	4.0%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity) ⁽⁵⁾	%	4%	5%	4%		
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (Return on Total Assets) ⁽⁶⁾	%	2%	2%	2%		

หมายเหตุ

- (1) EBITDA on Sales คำนวณจาก EBITDA ไม่รวมเงินปันผลรับจากบริษัทร่วม หากรายได้จากการขาย
- (2) EBITDA on Sales exclude non-recurring คำนวณจาก EBITDA ที่ไม่รวมผลกระทบจากรายการ Non-Recurring และไม่รวมเงินปันผลรับจากบริษัทร่วม หากรายได้จากการขาย
- (3) อัตรากำไรสุทธิคำนวณจาก กำไรสุทธิ หากรายได้รวม
- (4) อัตรากำไรสุทธิ exclude non-recurring คำนวณจากกำไรสุทธิ ที่ไม่รวมผลกระทบจากรายการ Non-Recurring หากรายได้รวม
- (5) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น คำนวณจาก กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทย้อนหลัง 12 เดือน หาสวนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย ไม่รวม NCI
- (6) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม คำนวณจาก กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทย้อนหลัง 12 เดือน หาด้วยสินทรัพย์รวมเฉลี่ย

สินทรัพย์รวม

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2568 บริษัทมีสินทรัพย์รวม จำนวน 38,787 ล้านบาท โดยมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดรวม 9,237 ล้านบาท

หนี้สินรวม และส่วนของผู้ถือหุ้น

บริษัทมีฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่งโดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2568 บริษัทมีหนี้สินรวม จำนวน 18,806 ล้านบาท ซึ่งเป็นหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจำนวน 13,763 ล้านบาท ในขณะที่มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 19,981 ล้านบาท คิดเป็นอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อ EBITDA ที่ 1.4 เท่า และอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ 0.2 เท่า

ตารางที่ 3 – ฐานะทางการเงิน

สรุปฐานะการเงิน	หน่วย	ไตรมาสที่ 2		ไตรมาสที่ 1	เปลี่ยนแปลง	
		ปี 2568	ปี 2567	ปี 2568	% YoY	% QoQ
รวมสินทรัพย์	ล้านบาท	38,787	42,072	39,429	-8%	-2%
รวมหนี้สิน	ล้านบาท	18,806	20,046	18,787	-6%	0%
หนี้สินสุทธิ	ล้านบาท	4,478	4,541	4,599	-1%	-3%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	ล้านบาท	19,981	22,026	20,642	-9%	-3%
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Net Debt to Equity) ⁽¹⁾	เท่า	0.2	0.2	0.2		
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อ EBITDA ⁽²⁾	เท่า	1.4	1.3	1.4		

หมายเหตุ

(1) อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น คำนวณจาก หนี้สินสุทธิ หารด้วยส่วนของผู้ถือหุ้นรวม

(2) อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อ EBITDA คำนวณจาก หนี้สินสุทธิ หาร EBITDA ที่ไม่รวมผลกระทบจากรายการ Non-Recurring ย้อนหลัง 12 เดือน

ความคืบหน้าการเติบโตของธุรกิจตามกลยุทธ์

- เติบโตตลาดสุขภัณฑ์ในอาเซียน** ในครึ่งปีแรก ตลาดสุขภัณฑ์ในต่างประเทศมีรายได้จากการขาย 244 ล้านบาท และมีตัวแทนจำหน่ายทั้งสิ้น 177 ราย และได้ลงนามบันทึกข้อตกลง (MOU) ความร่วมมือกับ AXENT ซึ่งเป็นบริษัทชั้นนำจากประเทศสวิตเซอร์แลนด์ ผู้เชี่ยวชาญด้านเทคโนโลยีสุขภัณฑ์อัจฉริยะ เพื่อศึกษาความเป็นไปได้ในการขับเคลื่อนการเติบโตตลาดสุขภัณฑ์อัจฉริยะครบวงจรในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้
- ต่อยอดความแข็งแกร่งของธุรกิจตกแต่งพื้นผิว** โดยสินค้า SPC มีปริมาณขายประมาณ 550,000 ตารางเมตร เพิ่มขึ้นร้อยละ +39 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งการเติบโตในปริมาณขายนี้ แสดงให้เห็นถึงความสามารถทางการแข่งขัน รวมไปถึงต้นทุน ที่สามารถแข่งขันกับผู้ผลิตในระดับโลกได้
- เติบโตสินค้าและธุรกิจเกี่ยวเนื่อง (Complementary product)**
ในครึ่งปีแรก มียอดขาย 208 ล้านบาท เติบโตขึ้นร้อยละ +14 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า โดยหลักๆ ได้แก่ ยอดขายของสินค้าประเภท ปูนกาวยาแนว ท็อปครัว และบานประตูหน้าต่าง

กาวซีเมนต์ ลดการเกิดคราบขาว



การจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล

คณะกรรมการบริษัทอนุมัติการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลจากผลการดำเนินงานครึ่งปีแรกของปี 2568 ในอัตรา 0.15 บาทต่อหุ้น รายชื่อผู้มีสิทธิรับเงินปันผล (Record Date) วันที่ 13 สิงหาคม 2568 บาทต่อหุ้น เป็นเงินทั้งสิ้น 247.5 ล้านบาท (อัตราส่วนการจ่ายปันผลที่ร้อยละ 56 โดยกำหนดจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลในวันที่ 27 สิงหาคม 2568 กำหนดวันที่ XD ในวันที่ 8 สิงหาคม 2568)

แนวโน้มครึ่งปีหลัง

ครึ่งปีหลังมีแนวโน้มที่สดใส โดยเฉพาะตลาดประเทศเวียดนามที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง โดยโรงงานของบริษัทในประเทศเวียดนามก็มีความพร้อมด้านต้นทุนที่แข่งขันกับผู้เล่นระดับโลกได้ ส่งเสริมการเป็นฐานส่งออกที่สำคัญของบริษัท ส่วนประเทศอินโดนีเซียที่ความต้องการสินค้าจากตลาดในประเทศเพิ่มสูงขึ้น รวมถึงภาครัฐมีการใช้จ่ายเพิ่มมากขึ้น นอกจากนี้การที่ประเทศเวียดนาม ประเทศอินโดนีเซีย และประเทศฟิลิปปินส์ได้บรรลุข้อตกลงทางภาษีกับประเทศสหรัฐอเมริกาแล้ว

เมื่อวันที่ 17 พฤศจิกายนปี 2566 และ 6 ธันวาคม ปี 2566 ทั้ง KIA และบริษัทลูก PT KIA Keramik Mas (“KKM”) ได้ยื่นฟ้องหน่วยงานรัฐของอินโดนีเซียต่อศาลปกครองชั้นต้น เพื่อให้ยกเลิกการเรียกร้องที่อ้างว่า KIA มีหนี้เงินต่อหน่วยงานรัฐของอินโดนีเซีย และให้ยกเลิกการระงับการเข้าระบบจดทะเบียนกับ Ministry of Law and Human Rights ของ KIA และ KKM ต่อมาในเดือนกรกฎาคมปี 2567 ศาลปกครองชั้นต้นได้มีคำพิพากษายกฟ้อง และ KIA และ KKM ได้ยื่นอุทธรณ์ต่อศาลสูง (“ศาลอุทธรณ์”) แล้วนั้น ล่าสุดในเดือนตุลาคมปี 2567 ศาลอุทธรณ์ได้ตัดสินยืนยืนตามคำพิพากษาของศาลชั้นต้นให้ยกฟ้อง ดังนั้น KIA และ KKM จึงได้ดำเนินการโต้แย้งต่อศาลฎีกา (Cassation) เพื่อขอให้ทบทวนคำพิพากษาข้างต้นต่อไป ปัจจุบัน คดียังอยู่ระหว่างกระบวนการของกฎหมาย



ภาคผนวก

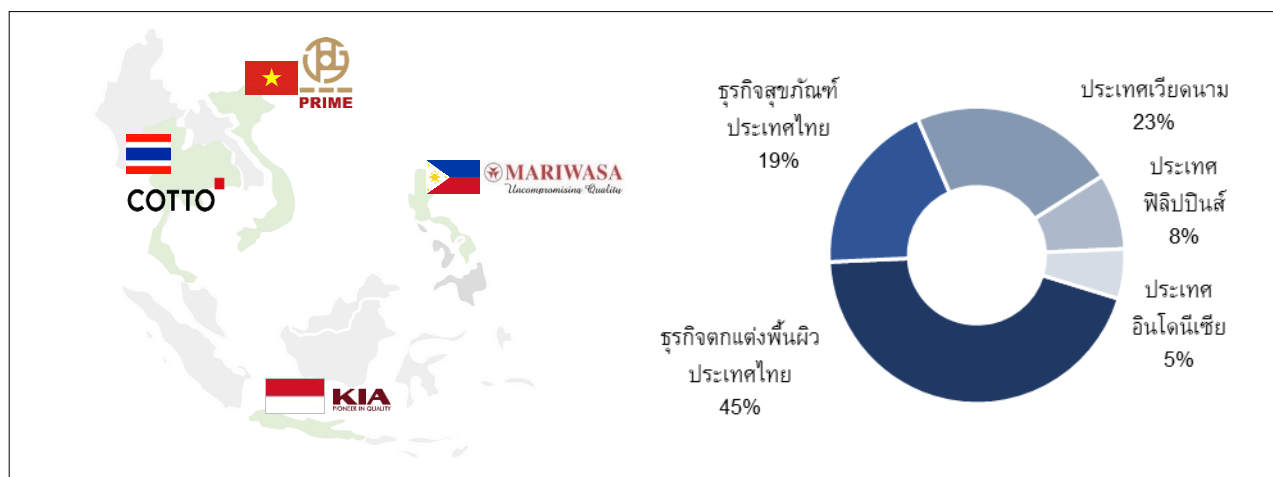
สถานการณ์ตลาดกระเบื้อง (ตลาดฯ) ในไตรมาสที่ 2 ปี 2568 ต่างประเทศมีการปรับตัวในทิศทางบวก ภาคอสังหาริมทรัพย์ในประเทศเวียดนามฟื้นตัวขึ้นตามลำดับ ความต้องการที่อยู่อาศัยระดับกลาง-ล่างยังอยู่ในระดับสูง และมีงบประมาณภาครัฐสูงขึ้นจากปีก่อนหน้า ประเทศฟิลิปปินส์อยู่ในช่วงเลือกตั้งระหว่างวาระส่งผลให้งานราชการชะลอตัว และวันหยุด holy week ส่วนตลาดในประเทศอินโดนีเซียตลาดฟื้นตัวขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้า อย่างไรก็ตาม ตลาดในประเทศไทยตลาดยังคงอ่อนตัว จาก กำลังซื้อที่อ่อนตัว และงานโครงการชะลอตัวเนื่องจากสต็อกบ้านใหม่ยังอยู่ในระดับสูง

ตารางแสดงอัตราการเติบโตของตลาดกระเบื้อง

ประเทศ	ไตรมาสที่ 2/2568	
	เปรียบเทียบกับไตรมาส 2/2567	เปรียบเทียบกับไตรมาส 1/2568
ประเทศไทย	ลดลงร้อยละ -9	ลดลงร้อยละ -11
ประเทศเวียดนาม	ร้อยละ 0	เพิ่มขึ้นร้อยละ +20
ประเทศอินโดนีเซีย	เพิ่มขึ้นร้อยละ +7	เพิ่มขึ้นร้อยละ +9
ประเทศฟิลิปปินส์	ลดลงร้อยละ -11	ลดลงร้อยละ -8

รายละเอียด และการวิเคราะห์ผลประกอบการ ในไตรมาสที่ 2 ปี 2568

หากพิจารณาสัดส่วนรายได้จากการขายรายประเทศในไตรมาส 2 ปี 2568 มีสัดส่วนรายได้จากการขายจากธุรกิจในประเทศไทยอยู่ที่ร้อยละ 64 ขณะที่รายได้จากธุรกิจในประเทศเวียดนามร้อยละ 23 โดยส่วนที่เหลือเป็นรายได้จากการขายจากธุรกิจในประเทศฟิลิปปินส์ และประเทศอินโดนีเซีย โดยธุรกิจแต่ละประเทศมีผลประกอบการ ดังนี้



ธุรกิจตกแต่งพื้นผิว และธุรกิจสุขภัณฑ์ในประเทศไทย ในภาพรวม มีรายได้จากการขายลดลงจากไตรมาสก่อนหน้า และลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยธุรกิจตกแต่งพื้นผิวและธุรกิจอื่น¹ มีรายได้จากการขาย

¹ ธุรกิจอื่น โดยหลักคือ ธุรกิจนิคมอุตสาหกรรม

อยู่ที่ 2,659 ล้านบาท ลดลงร้อยละ -7 จากไตรมาสก่อนหน้า และลดลงร้อยละ -12 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน และมี EBITDA อยู่ที่ 375 ล้านบาท ลดลงร้อยละ -17 จากไตรมาสก่อนหน้า และลดลงร้อยละ -11 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดย EBITDA ข้างต้นได้รวมค่าใช้จ่ายในการปรับโครงสร้างธุรกิจเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการทำงาน (Non-Recurring) 53 ล้านบาทและ 13 ล้านบาท ในไตรมาสนี้และไตรมาสก่อนหน้า ตามลำดับแล้ว ทั้งนี้ หากไม่รวมค่าใช้จ่ายในการปรับโครงสร้างธุรกิจข้างต้น EBITDA จะอยู่ที่ 428 ล้านบาท ลดลงร้อยละ -8 จากไตรมาสก่อนหน้า และเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนเล็กน้อย

ส่วนธุรกิจสุขภาพ มีรายได้จากการขายอยู่ที่ 1,145 ล้านบาท ลดลงร้อยละ -10 จากไตรมาสก่อนหน้า และลดลงร้อยละ -9 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน และมี EBITDA อยู่ที่ 151 ล้านบาท ลดลงร้อยละ -12 จากไตรมาสก่อนหน้า แต่เพิ่มขึ้นร้อยละ +9 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดย EBITDA ข้างต้นได้รวมค่าใช้จ่ายในการปรับโครงสร้างธุรกิจเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการทำงาน (Non-Recurring) 21 ล้านบาทและ 14 ล้านบาท ในไตรมาสนี้และไตรมาสก่อนหน้า ตามลำดับแล้ว ทั้งนี้ หากไม่รวมค่าใช้จ่ายในการปรับโครงสร้างธุรกิจข้างต้น EBITDA จะอยู่ที่ 172 ล้านบาท ลดลงร้อยละ -8 จากไตรมาสก่อนหน้า และเพิ่มขึ้นร้อยละ +25 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

ธุรกิจตกแต่งพื้นผิวในประเทศเวียดนาม มีรายได้จากการขาย 1,347 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ +14 จากไตรมาสก่อนหน้า จากการฟื้นตัวของตลาด แต่ลดลงร้อยละ -13 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยได้รับผลกระทบจากการแปลงค่าของรายได้ที่เป็นเงินดองเวียดนามที่อ่อนค่าเมื่อเทียบกับเงินบาท ซึ่งหากพิจารณารายได้ที่เป็นเงินดองเวียดนาม (ก่อนแปลงค่าเป็นเงินบาท) ธุรกิจจะมีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้นร้อยละ +19 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า และ รายได้จากการขายทรงตัว เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากประเทศเวียดนามดำเนินมาตรการเพื่อกระตุ้นภาคอสังหาริมทรัพย์ ทำให้ตลาดฯ มีแนวโน้มดีขึ้นตามลำดับ

ทั้งนี้ ธุรกิจในประเทศเวียดนามมี EBITDA อยู่ที่ 286 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ +83 จากไตรมาสที่ผ่านมา แต่ลดลงร้อยละ -11 เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า ซึ่งหากพิจารณาจากงบที่เป็นเงินดองเวียดนาม ธุรกิจจะมี EBITDA เพิ่มขึ้นร้อยละ +92 จากไตรมาสก่อนหน้า และทรงตัวเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า เนื่องจากการเพิ่มปริมาณขายกระเบื้องแกรนโพลีเอสเตอร์ซึ่งได้รับความนิยมที่สูงขึ้น จากโครงการกระเบื้องโพลีเอสเตอร์ที่ดำเนินการแล้วเสร็จ และยังคงดำเนินการต่อเนื่อง

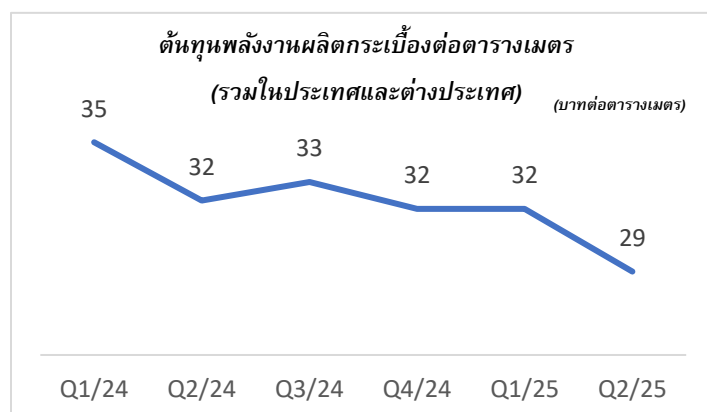
ธุรกิจตกแต่งพื้นผิวในประเทศฟิลิปปินส์ มีรายได้จากการขายอยู่ที่ 494 ล้านบาท ลดลงร้อยละ -11 จากไตรมาสก่อนหน้า และลดลงร้อยละ -28 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยไม่ได้รับผลกระทบจากการแปลงค่าของรายได้ที่เป็นเงินเปโซฟิลิปปินส์เมื่อเทียบกับเงินบาท อย่างมีนัยสำคัญ

ทั้งนี้ ธุรกิจในประเทศฟิลิปปินส์ มี EBITDA อยู่ที่ 19 ล้านบาท ลดลงร้อยละ -69 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา และลดลงร้อยละ -78 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากความต้องการของตลาดลดลง ในช่วงวันหยุดยาว holy week งานราชการชะลอตัวในช่วงเลือกตั้ง

ธุรกิจตกแต่งพื้นผิวในประเทศอินโดนีเซีย มีรายได้จากการขายอยู่ที่ 323 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ +8 จากไตรมาสก่อนหน้า และเพิ่มขึ้นร้อยละ +17 จากปีก่อนหน้า โดยได้รับผลกระทบจากการแปลงค่าของรายได้ที่เป็นเงินรูเปียห์อินโดนีเซียเมื่อเทียบกับเงินบาท ซึ่งหากพิจารณารายได้ที่เป็นเงินรูเปียห์อินโดนีเซีย (ก่อนแปลงค่าเป็นเงินบาท) ธุรกิจจะมีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้นร้อยละ +11 จากไตรมาสก่อนหน้า และเพิ่มขึ้นร้อยละ +32 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้ ธุรกิจในประเทศอินโดนีเซีย มี EBITDA อยู่ที่ 28 ล้านบาท

ต้นทุนและค่าใช้จ่ายโดยรวมที่ลดลง

ต้นทุนขายในไตรมาสที่ 2 ปี 2568 อยู่ที่ 4,138 ล้านบาท ลดลง 240 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า จากปริมาณการขายที่ลดลง และลดลง 636 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่งผลให้กำไรขั้นต้นอยู่ที่ร้อยละ 28.3 ซึ่งสูงขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้า และปีก่อนหน้า ซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 26.5 และร้อยละ 27.3 ตามลำดับ



ล่าสุด ต้นทุนพลังงานผลิตกระเบื้องต่อตารางเมตร ลดลง จาก 32 บาทต่อตารางเมตร ในไตรมาส 2 ปี 2567 เป็น 29 บาทต่อตารางเมตร เนื่องจากการเร่งดำเนินโครงการพลังงานแสงอาทิตย์ และโครงการใช้เชื้อเพลิงชีวมวลอย่างต่อเนื่อง ประกอบกับการแปลงค่าเงินจากเงินบาทที่แข็งค่าเมื่อเปรียบเทียบกับค่าเงินของเวียดนาม ฟิลิปปินส์ และอินโดนีเซีย รวมถึงธุรกิจ KIA ในประเทศ

อินโดนีเซียกลับมาได้รับเงินอุดหนุนค่าพลังงานจากรัฐบาล

นอกจากนี้ บริษัทมีต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหารรวม 1,324 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้า เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายในการปรับโครงสร้างธุรกิจเพิ่มประสิทธิภาพในการทำงาน แต่ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน

โครงการลงทุนเพื่อลดต้นทุน และเพิ่มประสิทธิภาพที่แล้วเสร็จในไตรมาส 2 ปี 2568 ได้แก่

- โครงการเพิ่มประสิทธิภาพการผลิต
 1. โครงการปรับปรุงเทคโนโลยีและเครื่องจักร เพื่อขยายความสามารถในการผลิตกระเบื้องเกรซพอร์ซเลน โรงงานกระเบื้อง Pho Yen ทางตอนเหนือของประเทศเวียดนาม เฟส 1 ด้วยกำลังการผลิต 2.5 ล้านตารางเมตรต่อปี โดยโครงการมีเงินลงทุนประมาณ 161.5 ล้านบาท

- โครงการลดต้นทุน
 2. ติดตั้งระบบ Biomass Hot Air Generator ที่โรงงานนิคมอุตสาหกรรมหนองแค NKIE จังหวัดสระบุรี ประเทศไทย โดยใช้ Biomass หรือเชื้อเพลิงชีวมวลจะส่งผลให้ต้นทุนการผลิตลดลง 16.8 ล้านบาทต่อปี และสามารถลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกได้ 7,680 ตันต่อปี โครงการมีเงินลงทุนประมาณ 63.2 ล้านบาท
 3. โครงการพลังงานแสงอาทิตย์ที่โรงงานนิคมหนองแค จำนวน 4 เมกะวัตต์ ซึ่งส่งผลต่อการลดต้นทุนได้ทั้งสิ้น 20 ล้านบาทต่อปี

โครงการเพิ่มประสิทธิภาพ และลดต้นทุนที่จะแล้วเสร็จในไตรมาสที่ 3 ปี 2568 ได้แก่

1. โครงการปรับปรุงเทคโนโลยีและเครื่องจักร เพื่อขยายความสามารถในการผลิต Glazed Porcelain โรงงานกระเบื้อง Pho Yen ทางตอนเหนือของประเทศเวียดนามเฟส 2 ด้วยกำลังการผลิต 2.5 ล้านตารางเมตรต่อปี โดยโครงการมีเงินลงทุน 65.5 ล้านบาท ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จในเดือนสิงหาคม ปี 2568 มีความคืบหน้าของโครงการร้อยละ 80

โครงการขออนุมัติใหม่ในไตรมาสที่ 3 ปี 2568

1. โครงการติดตั้งระบบ Biomass Hot Air Generator ที่โรงงานนิคมอุตสาหกรรมหนองแค NKIE จังหวัดสระบุรี ประเทศไทย โดยมีกำหนดแล้วเสร็จไตรมาสที่ 1 ปี 2569