



วันที่ 23 กุมภาพันธ์ 2569

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการสำหรับผลการดำเนินงานของบริษัทฯ สำหรับปี
สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568

เรียน กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท แอ็พพลาย ดีบี จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ขอส่งคำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการสำหรับ
ผลการดำเนินงานของบริษัทฯสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568 โดยมีรายละเอียดดังนี้

**คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการสำหรับผลการดำเนินงานสำหรับปี
สิ้นสุด 31 ธันวาคม 2568**

บริษัท แอ็พพลาย ดีบี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย ประกอบธุรกิจเป็นผู้ผลิตและจัดจำหน่ายสินค้าผลิตภัณฑ์เม็ดพลาสติกคอมพาวด์ (Plastic Compound) โดยมีฐานลูกค้าหลักในประเทศเป็นโรงงานอุตสาหกรรมที่ใช้ผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯเป็นวัตถุดิบในกระบวนการผลิตของสินค้าต่างๆ ซึ่งมีฐานลูกค้าในประเทศเป็นหลัก โดยบริษัทฯผลิตและจำหน่ายสินค้าภายใต้ตราสินค้าต่างๆ ทั้งตราสินค้าของบริษัทฯ และภายใต้ตราสินค้าของลูกค้า ความสามารถในการสร้างรายได้ของบริษัทฯจะขึ้นอยู่กับการขายตัวของโรงงานอุตสาหกรรมและการเติบโตของแต่ละภาคอุตสาหกรรม เช่น อุตสาหกรรมผลิตสายไฟฟ้า อุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง และงานด้านการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานของภาครัฐ เป็นต้น ซึ่งจะนำไปตามสภาวะเศรษฐกิจโดยรวมและการลงทุนในรัฐวิสาหกิจและภาคเอกชน โดยบริษัทฯ มีบริษัทย่อยทางตรงในประเทศ ได้แก่ บริษัท เอดีบี ไบโอ จำกัด ซึ่งดำเนินธุรกิจจัดหาวัตถุดิบย่อยสลายได้ตามธรรมชาติและสินค้าสำเร็จรูปที่สามารถทดแทนพลาสติกแบบดั้งเดิม เพื่อรองรับการพัฒนา ผลิต และจำหน่ายสินค้าทางชีวภาพ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.995 และในเดือนธันวาคม 2567 บริษัทฯได้ลดสัดส่วนการลงทุนในบริษัท เอดีบี ซีแลนท์ จำกัด (ADBS) ซึ่งดำเนินธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์กาวอุตสาหกรรม ผลิตภัณฑ์ยาแนวและ กาวขนาดเล็ก (ดีไอวาย) ซึ่งภายหลังการเพิ่มทุนเพื่อให้บริษัท AICA Asia Pacific Holding Pte. Ltd. ประเทศสิงคโปร์เข้ามาร่วมลงทุน ส่งผลให้บริษัทฯจะมีสิทธิออกเสียงใน ADBS ลดลงจากเดิมร้อยละ 99.99 เป็นร้อยละ 49.00 ดังนั้น ADBS สันนิษฐานการเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ แต่ยังคงเป็นบริษัทร่วมของบริษัทฯ กลุ่มบริษัทจึงได้จัดประเภทเงินลงทุนเป็นเงินลงทุนในกิจการร่วมค้า และรับรู้กำไรจากการดำเนินงานใน ADBS ตามสัดส่วนการลงทุน เนื่องจากกลุ่มบริษัทไม่มีอำนาจควบคุมในบริษัท เอดีบี ซีแลนท์ จำกัด

สำหรับธุรกิจหลักซึ่งประกอบธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายสินค้าเม็ดพลาสติกคอมพาวด์ บริษัทฯ ได้จัด กลุ่มธุรกิจออกเป็น 3 ประเภทตามกลุ่มผลิตภัณฑ์ ได้แก่ 1) ผลิตภัณฑ์เม็ดพลาสติกคอมพาวด์สำหรับสายไฟฟ้าและสายเคเบิล (Wire and Cable PVC) 2) ผลิตภัณฑ์เม็ดพลาสติกคอมพาวด์สำหรับเกรดใช้งานทั่วไป (General Graded PVC) ซึ่งประกอบด้วยเม็ดพลาสติกพีวีซีแบบแข็ง (Rigid PVC) และเม็ดพลาสติกพีวีซี ชนิดที่ใช้สำหรับงานทั่วไปนอกเหนือจากการผลิตสายไฟฟ้าและสายเคเบิล และ เส้นใยสังเคราะห์โพลีโพรพิลีน 3) ผลิตภัณฑ์เม็ดพลาสติกสำหรับใช้ทางการแพทย์ (Medical Grade PVC) โดยมีรายละเอียดผลการดำเนินงาน ของบริษัทและบริษัทย่อย ดังต่อไปนี้



การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

ตารางที่ 1 : งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567 และ 2568

	สำหรับปี สิ้นสุด 31 ธ.ค. 2568					
	2567		2568		เปลี่ยนแปลง +, (-)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขาย	925.91	92.26	832.79	98.62	(93.12)	(10.06)
ต้นทุนขาย	867.28	86.42	715.49	84.73	(151.79)	(17.50)
กำไรขั้นต้น	58.63	5.84	117.30	13.89	58.67	100.07
รายได้อื่น	77.65	7.74	11.64	1.38	(66.01)	(85.01)
กำไรก่อนค่าใช้จ่าย	136.28	13.58	128.94	15.27	(7.34)	(5.39)
ค่าใช้จ่ายในการขาย	40.02	3.99	36.03	4.27	(3.99)	(9.97)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	98.14	9.78	77.37	9.16	(20.77)	(21.16)
รวมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	138.16	13.77	113.40	13.43	(24.76)	(17.92)
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษี	(1.87)	(0.19)	15.54	1.84	17.41	(931.02)
ต้นทุนทางการเงิน	16.68	1.66	7.12	0.84	(9.56)	(57.31)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	1.30	0.13	21.11	2.50	19.81	1,523.85
กำไรก่อนภาษีเงินได้	(17.25)	(1.72)	29.53	3.50	46.78	271.19
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	7.01	0.70	1.79	0.21	(5.22)	(74.47)
กำไร(ขาดทุน) สำหรับปีจากการดำเนินงานต่อเนื่อง	(24.26)	(2.42)	27.74	3.29	52.00	(214.34)
กำไร(ขาดทุน) สำหรับปีจากการดำเนินงานที่ยกเลิกสุทธิ	58.47	5.83	(0.05)	(0.01)	(58.52)	(100.09)
กำไรสุทธิ	34.22	3.41	27.69	3.28	(6.53)	(19.08)
กำไรเบ็ดเสร็จอื่น	0.02	0.00	0.11	0.01	0.09	558.68
กำไรเบ็ดเสร็จรวม	34.24	3.41	27.59	3.27	(6.65)	(19.41)

*อัตราร้อยละของรายได้รวม

รายได้จากการขาย

สำหรับปี 2567 และ 2568 บริษัทฯ มีรายได้รวมจำนวน 1,003.57 ล้านบาท และ 844.43 ล้านบาทตามลำดับ แบ่งเป็นรายได้จากการขายจำนวน 925.91 ล้านบาท และ 832.79 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้รายได้จากการขายของบริษัทฯ ลดลง (93.12) ล้านบาท หรือคิดเป็นการลดลงร้อยละ (10.06) มีสาเหตุหลักจากรายได้จากการจำหน่ายเม็ดพลาสติกใช้สำหรับอุปกรณ์ทางการแพทย์ เช่น นำไปฉีดเป็น สายน้ำเกลือ ถุงฟอกไต ถุงใส่โลหิต และท่อดูดเสมหะ เป็นต้น มีการปรับตัวลดลง (48.02) ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ (16.79) โดยผลิตภัณฑ์ดังกล่าวเป็นการจัดจำหน่ายผ่านบริษัท ไชวะ โกลบอล (ประเทศไทย) จำกัด ซึ่งเป็นพันธมิตรทางธุรกิจของบริษัทฯ สำหรับรายได้จากการจำหน่ายเม็ดพลาสติกคอมปาวด์สำหรับเกรดใช้งานทั่วไปมีการปรับตัวลดลง (22.48) ล้านบาท หรือร้อยละ (15.29) ในขณะที่ความต้องการสินค้าเม็ดพลาสติกคอมปาวด์โดยรวมสำหรับผลิตสายไฟฟ้าและสายเคเบิล ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์หลักของบริษัทฯ ปรับตัวลดลง (22.63) ล้านบาท หรือคิดเป็นลดลงร้อยละ (4.59) ทั้งนี้เมื่อนำรายได้จากผลิตภัณฑ์เม็ดพลาสติกคอมปาวด์ ทั้ง 3 ประเภทจะเป็นสัดส่วนร้อยละ จำแนกตามกลุ่มผลิตภัณฑ์ สิ้นสุดสำหรับปี 2568 ดังต่อไปนี้



ตารางที่ 2 : โครงสร้างรายได้จำแนกตามกลุ่มผลิตภัณฑ์ สิ้นสุด 31 ธันวาคม 2567 และ 2568

รายได้จากกลุ่มผลิตภัณฑ์	ม.ค.-ธ.ค.2567		ม.ค.-ธ.ค. 2568		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ผลิตภัณฑ์เม็ดพลาสติกคอมปาวด์สำหรับผลิตสายไฟฟ้าและสายเคเบิล	492.91	49.12	470.28	55.69	(22.63)	(4.59)
เม็ดพลาสติกคอมปาวด์สำหรับเกรดใช้งานทั่วไป	146.98	14.65	124.50	14.74	(22.48)	(15.29)
เม็ดพลาสติกคอมปาวด์สำหรับใช้ทางการแพทย์	286.02	28.50	238.00	28.19	(48.02)	(16.79)
รายได้รวมผลิตภัณฑ์เม็ดพลาสติกคอมปาวด์	925.91	92.26	832.79	98.62	(93.12)	(10.06)
กำไรจากการสูญเสียการควบคุมในบริษัทย่อย	30.44	3.03	-	0.00	0.00	0.00
กำไรจากการจำหน่ายทรัพย์สิน	34.66	3.45	0.58	0.07	(34.08)	(98.33)
รายได้อื่น	12.56	1.25	11.06	1.31	(1.50)	(11.94)
รวมรายได้อื่น	77.73	7.74	11.64	1.38	(66.02)	(85.01)
รายได้รวมทั้งสิ้น	1,003.57	100.00	844.43	100.00	(159.14)	(15.86)

ต้นทุนขายและกำไรขั้นต้น

สำหรับปี 2567 และ 2568 บริษัทฯมีต้นทุนขายจำนวน 867.28 ล้านบาท และ 715.49 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ บริษัทฯมีอัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวเพิ่มขึ้นสำหรับกลุ่มผลิตภัณฑ์เม็ดพลาสติกคอมปาวด์ เนื่องจากวัตถุดิบเคมีภัณฑ์มีราคาปรับตัวลดลงตามราคาเคมีภัณฑ์ในตลาดโลกซึ่งอยู่ในภาวะชะลอตัว ส่งผลให้บริษัทฯมีกำไรขั้นต้นสำหรับกลุ่มธุรกิจเม็ดพลาสติกคอมปาวด์ทั้งสิ้น 117.30 ล้านบาทในไตรมาสที่ผ่านมา หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 14.09 ซึ่งปรับตัวสูงขึ้นจากปี 2567 ที่มีกำไรขั้นต้นทั้งสิ้น 58.63 ล้านบาท หรือร้อยละ 6.33 โดยภาพรวมบริษัทฯมีอัตรากำไรขั้นต้นที่ปรับตัวสูงขึ้นทั้งจากกลุ่มผลิตภัณฑ์สายไฟสายเคเบิล กลุ่มสำหรับเกรดใช้งานทั่วไปเป็นหลัก ดังตารางสรุปต้นทุนขายและกำไรขั้นต้นด้านล่าง

ตารางที่ 3 : ต้นทุนขายและกำไรขั้นต้น

ต้นทุนขายและกำไรขั้นต้น	ม.ค. - ธ.ค. 2567	ม.ค. - ธ.ค. 2568
	ล้านบาท	ล้านบาท
ต้นทุนขายกลุ่มผลิตภัณฑ์เม็ดพลาสติกคอมปาวด์	867.28	715.49
กำไรขั้นต้นกลุ่มผลิตภัณฑ์เม็ดพลาสติกคอมปาวด์	58.63	117.30
อัตรากำไรขั้นต้นกลุ่มผลิตภัณฑ์เม็ดพลาสติกคอมปาวด์	6.33	14.09

สำหรับอัตรากำไรขั้นต้นในกลุ่มธุรกิจเม็ดพลาสติกคอมปาวด์ บริษัทฯ สามารถควบคุมต้นทุนการผลิตจากการเพิ่มประสิทธิภาพในการผลิตได้สูงขึ้นและลดการสูญเสียในระหว่างกระบวนการผลิต อีกทั้งต้นทุนวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตสินค้าทั้งในส่วนของราคาเรซิน และ สารเติมแต่ง หรือ Plasticizer ในตลาดโลกมีแนวโน้มปรับตัวลดลงในระหว่างปี 2568 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา สำหรับต้นทุนพลังงานเริ่มมีแนวโน้มปรับตัวลดลง ส่งผลให้ต้นทุนการผลิตปรับลดลงอย่างต่อเนื่องในช่วงระหว่างปี 2568 นี้ ดังนั้นจึงส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้น โดยรวมปรับตัวเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร



สำหรับปี 25667 และ 2568 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารรวมลดลง (24.66) ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ (17.86) โดยมีสาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายต่างๆดังต่อไปนี้

ตารางที่ 4 : ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	ม.ค.-ธ.ค.2567		ม.ค.-ธ.ค. 2568		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ค่าใช้จ่ายในการขาย	40.02	28.97	36.03	31.77	(3.99)	(9.97)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	98.04	71.03	77.37	68.23	(20.67)	(21.08)
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารรวม	138.06	100.00	113.40	100.00	(24.66)	(17.86)

ค่าใช้จ่ายในการขาย

ในปี 2568 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขาย จำนวน 36.03 ล้านบาท จากเดิม 40.02 ล้านบาทในช่วงระหว่างปีก่อนหน้า หรือลดลงเล็กน้อยจำนวน (3.99) ล้านบาท คิดเป็นการลดลงร้อยละ (9.97) ทั้งนี้ค่าใช้จ่ายในการขายที่ลดลงเป็นผลจากค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับพนักงานขาย และค่าใช้จ่ายในการขนส่งสินค้ามีการปรับตัวลดลง ที่แปรผันโดยตรงกับปริมาณและมูลค่าการจำหน่ายสินค้าที่ปรับตัวลดลงเช่นกันเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ในปี 2568 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวน 77.37 ล้านบาท จากเดิม 98.04 ล้านบาทในช่วงระหว่างปีก่อนหน้า หรือลดลงจำนวน (20.67) ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ (21.08) โดยการลดลงของค่าใช้จ่ายในการบริหารส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับพนักงาน การบริหาร และการจัดการทั่วไปภายในองค์กรและในช่วงระหว่างปี 2568 เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า ในขณะที่บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการเดินทางและการลดลงของจำนวนพนักงานและผู้บริหาร ในช่วงระหว่างปีที่ผ่านมา นอกจากนี้ ในปี 2567 นั้นบริษัทฯมีการบันทึกค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับค่าธรรมเนียมการโอนทรัพย์สินและภาษีธุรกิจเฉพาะสำหรับการจำหน่ายทรัพย์สินในการดำเนินงานให้กับเอดีบี ซีแลนท์ รวมถึงค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการขายหุ้นเพิ่มทุนให้กับผู้ร่วมทุนรายใหม่ซึ่งบันทึกในปี 2567 ซึ่งในปี 2568 ไม่มีค่าใช้จ่ายพิเศษดังกล่าว

ต้นทุนทางการเงิน

บริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงินสำหรับปี 2568 จำนวน 7.12 ล้านบาท จากเดิม 16.68 ล้านบาทในปีก่อนหน้า หรือคิดเป็นร้อยละ 0.84 ของยอดขายสุทธิ จากเดิมร้อยละ 1.66 ของยอดขายสุทธิ ทั้งนี้การลดลงของต้นทุนทางการเงินเป็นผลจากการปรับลดลงของอัตราดอกเบี้ยโดยเฉลี่ยของธนาคารพาณิชย์และการลดภาระเงินกู้ระยะสั้นของบริษัทฯ ภายหลังจากได้รับชำระหนี้ของบริษัท เอดีบี ซีแลนท์ จำกัด ในไตรมาสที่ 4 ของปี 2567 จำนวน 352.41 ล้านบาท ดังนั้นบริษัทฯจึงมีภาระดอกเบี้ยที่ลดลงทั้งในส่วนของเงินกู้หมุนเวียนระยะสั้นเมื่อเปรียบเทียบกับต้นทุนทางการเงินสำหรับปี 2567 ที่ผ่านมา



บริษัทฯ มีผลกำไรสุทธิสำหรับปี 2568 จำนวน 27.69 ล้านบาท จากเดิมมีกำไรสุทธิทั้งสิ้น จำนวน 34.22 ล้านบาทในช่วงระหว่างปีก่อนหน้า โดยปัจจัยหลักที่ส่งผลให้บริษัทมีผลกำไรสุทธิที่ลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า เนื่องจากในปี 2567 บริษัทฯมีผลกำไร 34.65 ล้านบาท จากการจำหน่ายทรัพย์สินใช้ในการประกอบธุรกิจ ให้กับบริษัทฯ ย่อย ในขณะที่ปี 2568 ที่ผ่านมามีรายการกำไรพิเศษนอกเหนือจากการดำเนินธุรกิจตามปกติดังกล่าว โดยในผลผลิตและจำหน่ายเม็ดพลาสติกคอมปาวด์ บริษัทฯมีกำไรจากการดำเนินงานที่สูงขึ้นกว่าปีก่อนจากราคาดัชนีพลังงานที่ปรับตัวลดลง ส่งผลให้ต้นทุนการผลิตปรับลดลงในช่วงระหว่างปี 2568 อีกทั้งราคาเรซินและสารเติมแต่ง Plasticizer ซึ่งเป็นวัตถุดิบที่เป็นต้นทุนหลักของธุรกิจเม็ดพลาสติกคอมปาวด์ปรับตัวลดลง จึงส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมปรับตัวเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน ดังนั้นบริษัทฯ และบริษัทฯย่อยจากธุรกิจเม็ดพลาสติกคอมปาวด์โดยรวมมีกำไรสุทธิ 6.58 ล้านบาท ก่อนกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม นอกจากนี้ บริษัทฯยังได้รับส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม (ADBS) ที่ใช้วิธีการบันทึกบัญชีตามส่วนได้เสีย สำหรับปี 2568 จำนวนทั้งสิ้น 21.11 ล้านบาท จึงส่งผลให้ในปี 2568 บริษัทฯมีกำไรสุทธิรวมทั้งสิ้น 27.69 ล้านบาท

สินทรัพย์รวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 และ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมจำนวน 1,053.57 ล้านบาท และ 919.83 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีสินทรัพย์ที่สำคัญหลักประกอบด้วย ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น สินค้าคงเหลือ และอาคารและอุปกรณ์ ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 และ 31 ธันวาคม 2568 สามารถจำแนกได้เป็นสินทรัพย์หมุนเวียนจำนวน 519.97 ล้านบาท และ 365.04 ล้านบาท ตามลำดับ และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนจำนวน 533.60 ล้านบาท และ 554.79 ล้านบาท ตามลำดับ

รายการสินทรัพย์ที่สำคัญซึ่งเปลี่ยนแปลงสำหรับปี 2568 มีดังต่อไปนี้

1. สินทรัพย์หมุนเวียน

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 และ 2568 บริษัทฯมีกระแสเงินสดรับจากกิจกรรมดำเนินงาน 107.33 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทฯ มีกระแสเงินสดรับจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในทรัพย์สินและหนี้สินดำเนินงานทั้งสิ้น 51.25 ล้านบาท สำหรับการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญของสินทรัพย์และหนี้สินในการดำเนินงานประกอบด้วย กระแสเงินสดสุทธิได้มาจากการดำเนินงานจากการลดลงของลูกหนี้การค้า 66.18 ล้านบาท และการลดลงของสินค้าคงเหลือทั้งสิ้น 36.67 ล้านบาท ทั้งนี้มีกระแสเงินสดใช้ไปสำหรับการดำเนินงานที่สำคัญประกอบด้วย การลดลงของเจ้าหนี้การค้า (48.86) ล้านบาท นอกจากนี้ยังมีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนขยายโรงงานจำนวน (24.61) ล้านบาท จากการซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์เพิ่มเติม และบริษัทฯมีเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมจัดหาเงิน (127.58) ล้านบาท ที่สำคัญประกอบด้วย การชำระคืนเงินกู้ยืมเงินระยะสั้นกับสถาบันการเงินจำนวน (102.82) ล้านบาท และการจ่ายเงินปันผลสำหรับผลประกอบการปี 2567 ในช่วงไตรมาสที่ 2 ที่ผ่านมามีจำนวน (14.51) ล้านบาท



- **ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น** โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 และ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทฯ มีลูกหนี้การค้า ลดลง (69.02) ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากการลดลงของรายได้จากการขายสินค้า ซึ่งในช่วงปีที่ผ่านมาปรับตัวลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับรายได้จากการขายสินค้าช่วงเดียวกันของปีก่อน

ลูกหนี้การค้า	งบการเงินรวมสิ้นสุด วันที่	
	31 ธันวาคม 2567	31 ธันวาคม 2568
หน่วย (ล้านบาท)		
กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	0.06	0.11
กิจการอื่นๆ	252.07	184.59
รวม	252.13	184.70
หัก ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	(0.94)	(2.54)
สุทธิ	251.18	182.16

บริษัทฯ มีการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญ ณ ปัจจุบันเป็นร้อยละของยอดคงเหลือลูกหนี้ซึ่งเกินกำหนดระยะเวลาชำระหนี้ตามลำดับขั้นตามช่วงเวลาต่างๆ และบริษัทฯ จะทำการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญ ทั้งจำนวนหากมีข้อบ่งชี้ถึงความเสี่ยงที่ไม่สามารถเรียกเก็บหนี้ได้ทั้งจำนวน ทั้งนี้บริษัทฯ มีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยของบริษัทฯ ลดลงจาก 98 วัน ในช่วง 12 เดือนแรกของปี 2567 เป็น 94 วัน ในช่วงระหว่างปี 2568 ทั้งนี้ในระหว่างปี 2568 นี้ บริษัทฯ มีการตั้งสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญเพิ่มขึ้นจาก 0.94 ล้านบาทเป็น 2.54 ล้านบาท ซึ่งเป็นไปตามนโยบายการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญของบริษัทฯ โดยเฉพาะการชำระหนี้ล่าช้าของลูกค้าต่างประเทศรายหนึ่ง ซึ่งปัจจุบันไม่ได้มีการซื้อขายสินค้าเพิ่มเติม แต่อยู่ระหว่างการติดตามการชำระหนี้ต่อไป

- **สินค้าคงเหลือ** โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 และ 2568 บริษัทฯ มีสินค้าคงเหลือสุทธิทั้งสิ้น 137.13 ล้านบาท และ 99.09 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้สินค้าคงเหลือลดลง (38.04) ล้านบาท สำหรับรายการที่สำคัญเป็นผลจากอัตราการหมุนเวียนของยอดขายที่ลดลงในปี 2568 ที่ผ่านมา ทั้งนี้วัตถุดิบสำหรับการผลิตคงเหลือในคลังจัดเก็บสินค้าประเภทวัตถุดิบลดลงกว่า 27.94 ล้านบาท และ สินค้าสำเร็จรูปกว่า 8.08 ล้านบาท จึงส่งผลให้ภาพรวมสินค้าคงเหลือ ณ สิ้นสุดไตรมาสที่ 4 ของปีนี้ ปรับตัวลดลงดังรายละเอียดด้านล่าง

สินค้าคงเหลือ	งบการเงินรวมสิ้นสุด วันที่	
	31 ธันวาคม 2567	31 ธันวาคม 2568
หน่วย (ล้านบาท)		
สินค้าสำเร็จรูป	48.84	40.76
วัตถุดิบ	67.96	40.02
งานระหว่างทำ	0.02	.01
วัสดุโรงงาน	8.75	7.60
สินค้าระหว่างทาง	14.48	14.99
หัก ค่าเผื่อมูลค่าสินค้าสำเร็จรูปลดลง	(2.92)	(4.29)
รวม	137.13	99.09



2. สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 และ 2568 บริษัทฯมีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ 178.03 ล้านบาท และ 190.77 ล้านบาทตามลำดับ จากสายการผลิตภัณฑ์เม็ดพลาสติกพีวีซีสำหรับสายไฟ สายเคเบิล และ Bio-based PVC Compound เพื่อรองรับธุรกิจของบริษัทย่อย

หนี้สินรวมและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 และ 2568 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 418.73 ล้านบาท และ 272.04 ล้านบาทตามลำดับ โดยมีหนี้สินที่สำคัญประกอบด้วย เงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคาร เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน เป็นต้น และ บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 634.84 ล้านบาท และ 647.79 ล้านบาท โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นประกอบด้วยทุนจดทะเบียน 362,999,992 บาท สำหรับส่วนอื่นๆ ประกอบด้วย ส่วนเกินมูลค่าหุ้นจำนวน 202.20 ล้านบาท ส่วนเกินทุนจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ 0.31 ล้านบาท ทุนสำรองตามกฎหมาย 22.31 ล้านบาท กำไรสะสมยังไม่ได้จัดสรร 59.96 ล้านบาท และ องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น 0.02 ล้านบาท

รายการหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นที่สำคัญซึ่งเปลี่ยนแปลงในของปี 2568 มีดังต่อไปนี้

1. หนี้สินหมุนเวียน

- เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคาร โดย วันที่ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทฯมีเงินกู้ยืมระยะสั้นลดลง (102.82) ล้านบาท โดยบริษัทฯยังมีสภาพคล่องที่เพียงพอเพื่อที่จะลดภาระการจ่ายดอกเบี้ยและเงินกู้ยืมของสถาบันการเงินได้ในช่วงระหว่างปีที่ผ่านมา ซึ่งเป็นผลจากการลดลงของลูกหนี้การค้าค้างค้าง และการลดลงของการสั่งซื้อวัตถุดิบสำหรับการผลิตในช่วงปีที่ผ่านมา
- เจ้าหนี้การค้า โดย ณ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทฯมีเจ้าหนี้การค้าลดลง (49.10) ล้านบาท ซึ่งเป็นผลจากการลดลงของเจ้าหนี้การค้าต่างประเทศ สำหรับในช่วงระหว่างปี 2568 ทั้งนี้บริษัทฯ มีระยะเวลาในการชำระหนี้เฉลี่ย ประมาณ 60 วัน ซึ่งคงที่จากช่วงระหว่างปี 2567 ซึ่งมีระยะเวลาในการชำระหนี้เฉลี่ย 60 วันเช่นกัน

2. หนี้สินไม่หมุนเวียน

ในปีที่ผ่านมา บริษัทฯมีหนี้สินไม่หมุนเวียนที่สำคัญประกอบด้วย หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน 11.69 ล้านบาท ในขณะที่บริษัทฯมีการประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์พนักงานทั้งสิ้น 25.82 ล้านบาท ซึ่งเป็นไปตามตารางการประมาณการของนักคณิตศาสตร์ประกันภัย

3. ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมทั้งสิ้น 647.79 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 12.95 ล้านบาท จากผลการดำเนินงานที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปีที่ผ่านมาเป็นกำไรสุทธิทั้งสิ้น 27.69 ล้านบาท



การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

ตารางที่ 5 : อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ					
อัตราส่วนทางการเงิน	หน่วย	ไตรมาส 4/2567	ไตรมาส 4/2568	สำหรับปี 2567	สำหรับปี 2568
อัตราส่วนสภาพคล่อง					
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.38	1.56	1.38	1.56
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	98	83	98	94
อายุเฉลี่ยของสินค้าคงเหลือ	วัน	57	56	57	59
อายุเฉลี่ยของเจ้าหนี้การค้า	วัน	60	47	60	60
ความสามารถในการทำกำไร					
อัตรากำไรขั้นต้น	ร้อยละ	7.68	15.59	6.33	14.09
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	11.27	2.00	3.41	3.28
อัตราผลตอบแทนของส่วนผู้ถือหุ้น	ร้อยละ	5.41	4.29	5.54	4.32
ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน					
อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์	ร้อยละ	3.26	2.94	2.78	2.81
อัตราหมุนของสินทรัพย์	เท่า	0.95	0.86	0.95	0.86
นโยบายทางการเงิน					
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.66	0.42	0.66	0.42
ความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	เท่า	2.35	3.57	2.35	3.57

1. อัตราส่วนสภาพคล่อง

สำหรับปี 2568 บริษัทฯ มีอัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้นจากปี 2567 จากอัตรา 1.38 เท่าในปี 2567 เป็น 1.56 เท่าในปี 2568 ซึ่งสะท้อนให้เห็นถึงสภาพคล่องระยะสั้นสูงขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า สำหรับประสิทธิภาพในการบริหารเงินทุนหมุนเวียน บริษัทฯ มีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยลดลงจาก 98 วันในช่วงระหว่างปี 2567 เป็น 94 วัน ในช่วงระหว่างปี 2568 ทั้งนี้บริษัทฯ มีการเร่งรัดการชำระหนี้ของลูกค้าในระหว่างไตรมาสที่ 4 ที่ผ่านมา ส่งผลให้ลูกหนี้การค้าคงเหลือปรับตัวลดลง ในขณะที่บริษัทฯ มีอายุเฉลี่ยของสินค้าเพิ่มขึ้นเช่นกันจาก 57 วัน ในปี 2567 เป็น 59 วัน ในปี 2568 เนื่องจากการชะลอตัวของรายได้จากการขายสินค้าในช่วงปี 2568 ที่ผ่านมา ในขณะที่อายุเจ้าหนี้เฉลี่ยคงที่ประมาณ 60 วันเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2567 ที่ผ่านมา

2. อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร

บริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 6.33 ในปีก่อนหน้าเป็นร้อยละ 14.09 สำหรับปี 2568 เนื่องจากวัตถุดิบการผลิตสินค้าทั้งในส่วนของราคาเรซิน และ สารเติมแต่ง หรือ Plasticizer ในตลาดโลกเริ่มมีระดับราคาคงที่และไม่ผันผวนเช่นในอดีตจากปริมาณความต้องการเคมีภัณฑ์ในตลาดโลกที่ชะลอตัวลง ส่งผลให้ราคาต้นทุนหลักที่สำคัญต่อราคาเม็ดพลาสติกปรับตัวลดลงต่อเนื่องจากช่วงปลายปีที่ผ่านมา ในขณะที่บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่ลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า ซึ่งค่าใช้จ่ายที่ลดลงส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับพนักงาน การบริหาร และการจัดการทั่วไปภายในองค์กรและค่าใช้จ่ายในการขายที่แปร



ผันโดยตรงกับมูลค่าการจำหน่ายสินค้าที่ปรับตัวลดลงเช่นกันเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน
อีกทั้งในปี 2568 ไม่มีค่าใช้จ่ายพิเศษที่เกี่ยวข้องกับการจำหน่ายทรัพย์สินและเงินลงทุนในบริษัท เอดีบี ซีแลนท์
จำกัด ส่งผลให้บริษัทฯ ยังคงมีอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 3.28 และ บริษัทฯมีอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น
ในช่วงระหว่างปีที่ผ่านมาเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 4.32

3. อัตราส่วนประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

บริษัทฯมีอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 2.78 สำหรับปี 2567 เป็นร้อยละ 2.81 สำหรับปี
2568 และมีอัตราหมุนผลตอบแทนสินทรัพย์ลดลงจาก 0.95 เท่า ในปี 2567 เป็น 0.86 เท่า ในปี 2568 เนื่องจาก
บริษัทฯมีรายได้จากการจำหน่ายสินค้าให้กับลูกค้าลดลง โดยเฉพาะจากกลุ่มเม็ดพลาสติคคอมปาวด์สำหรับใช้
ทางการแพทย์ ที่ปรับตัวลดลง

4. อัตราส่วนนโยบายทางการเงิน

บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจาก 0.66 เท่า ณ 31 ธันวาคม ปี 2567 เป็น 0.42 เท่า
ณ 31 ธันวาคม ปี 2568 เนื่องจากมีเงินกู้ยืมระยะสั้นลดลงภายหลังการได้รับชำระหนี้ค้างค้างสำหรับการ
การโอนทรัพย์สินสำหรับดำเนินงานให้กับ ADBS ครบทั้งจำนวนในเดือน ธันวาคม ปี 2567 ที่ผ่านมา ส่งผลให้
หนี้สินโดยรวมปรับตัวลดลง ในขณะที่บริษัทฯมีผลการดำเนินงานที่ดีต่อเนื่องสำหรับปี 2568 ดังนั้น
บริษัทฯจึงมีอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นจาก 2.35 เท่า สำหรับปี 2567 เป็น 3.57 เท่า
สำหรับปี 2568 ที่ผ่านมา

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ



ขอแสดงความนับถือ


(นายหวัง วณาไพโรจน์)
ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร