

วันที่ 11 พฤศจิกายน 2568

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ
สำหรับผลการดำเนินงานสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2568

เรียน กรรมการผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท ไออาร์ แพคตอริง จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ใคร่ขอนำเสนอผลการเงินสำหรับผลการดำเนินงาน สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 ที่ผู้ตรวจสอบบัญชีได้สอบทานแล้วและบทวิเคราะห์ของฝ่ายบริหาร ในการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2568 และงวดเดียวกันในปี 2567 พร้อมทั้งฐานะทางการเงินของบริษัทฯ สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 เปรียบเทียบกับข้อมูล ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 ดังนี้

คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

● **ภาวะเศรษฐกิจและปัจจัยที่มีผลต่อการดำเนินการ**

ในไตรมาส 3/2568 เศรษฐกิจไทยในช่วงครึ่งแรกของปี 2568 ขยายตัวดีตามที่ประเมินไว้จากภาคการผลิตและการเร่งส่งออกสินค้า อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจในช่วงครึ่งหลังของปี 2568 มีแนวโน้มชะลอตัวลงจากผลกระทบของมาตรการภาษีสหรัฐฯ ขณะที่ภาคการท่องเที่ยวทยอยฟื้นตัว อีกทั้งการบริโภคภาคเอกชนขยายตัวได้ในระดับหนึ่ง ทั้งนี้ เห็นควรให้ติดตามผลกระทบที่ชัดเจนของมาตรการภาษีสหรัฐฯ ความต่อเนื่องของการใช้จ่ายงบประมาณภาครัฐ และการปรับตัวของธุรกิจ SMEs ที่ยังเผชิญปัญหาด้านการแข่งขัน การเข้าถึงสินเชื่อ และต้นทุนทางการเงิน

จากแนวโน้มเศรษฐกิจที่กล่าวมา บริษัทฯ ได้ปรับกลยุทธ์การดำเนินงานเพื่อรองรับการพัฒนาธุรกิจให้มีขอบเขตกว้างมากยิ่งขึ้น เพื่อให้สอดคล้องกับกรอบการพัฒนาที่ใช้ขับเคลื่อนธุรกิจให้เติบโตอย่างยั่งยืน (SD) ซึ่งคำนึงถึงการดำเนินงานด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และบรรษัทภิบาล (ESG) จะช่วยให้สามารถควบคุมการดำเนินธุรกิจได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น

● **การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานสำหรับปีสิ้นสุด 30 กันยายน 2568 เปรียบเทียบกับงวดเดียวกันปี 2567**

ผลการดำเนินงานและความสามารถในการทำกำไร

ในช่วงเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2568 และ 2567 รายได้ดอกเบี้ยจากการซื้อสิทธิเรียกร้องมีจำนวน 128.63 ล้านบาทและ 132.15 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 69.3 และ 68.8 ของรายได้รวมตามลำดับ รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ 30.61 ล้านบาทและ 35.10 ล้านบาทหรือร้อยละ 16.5 และ 18.3 ตามลำดับ รายได้ดอกเบี้ยรับจากเงินให้กู้ยืมประเภทอื่นจำนวน 25.10 ล้านบาทและ 24.38 ล้านบาทหรือร้อยละ 13.5 และ 12.7 ตามลำดับ รายได้รวม 185.49 ล้านบาทและ 192.00 ล้านบาทตามลำดับ โดยมีต้นทุนทางการเงินเท่ากับ 55.58 ล้านบาทและ 61.68 ล้านบาทหรือร้อยละ 30.0 และ 32.1 ตามลำดับ บริษัท มีกำไรขั้นต้น 129.68 ล้านบาทและ 131.78 ล้านบาทหรือร้อยละ 70.35 และ 68.77 ตามลำดับ

ในช่วงเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2568 และ 2567 บริษัท มีค่าใช้จ่ายในการบริหาร 87.50 ล้านบาทและ 87.26 ล้านบาทหรือร้อยละ 47.2 และ 45.4 ของรายได้รวม ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญเท่ากับ 33.48 ล้านบาทและ 24.62 ล้านบาทตามลำดับหรือร้อยละ 18.0 และ 12.8 ของรายได้รวม และมีค่าใช้จ่ายทางการเงินที่ลดลงเล็กน้อย เนื่องจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคาร อย่างไรก็ตาม บริษัท มีการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญและผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นเพิ่มขึ้น เพื่อสะท้อนภาพความเสี่ยงที่แท้จริงในภาพรวมของตลาดการให้สินเชื่อ ส่งผลให้กำไรสุทธิสำหรับปี 2568 มีจำนวน 7.41 ล้านบาท ลดลงจากปี 2567 ซึ่งเท่ากับจำนวน 15.16 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ (51.1)

ฐานะการเงินของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 กันยายน 2568

สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 มีมูลค่า 2,444.23 ล้านบาท ลดลง 51.90 ล้านบาทหรือร้อยละ (2.1) เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันปี 2567

สินทรัพย์หมุนเวียน ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 มีจำนวน 2,280.11 ล้านบาท ลดลง 43.12 ล้านบาทหรือร้อยละ (1.9) เมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 สัดส่วนที่สำคัญคือลูกหนี้แฟคตอริง ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 เท่ากับ 1,826.09 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 74.7 ของสินทรัพย์รวม

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน 164.13 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 6.7 ของสินทรัพย์รวม ลดลง 8.78 ล้านบาท

หนี้สินรวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 มีจำนวน 1,919.64 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 78.5 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น ลดลง 60.89 ล้านบาทหรือร้อยละ (3.1) เมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 เป็นผลมาจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินและเจ้าหนี้อื่นที่ลดลง รวมถึงหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ลดลงเล็กน้อย

สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน

ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 ส่วนของผู้ถือหุ้นมีจำนวน 524.59 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 21.5 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น เพิ่มขึ้น 8.99 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 1.7 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน

วันที่ 30 กันยายน 2568 บริษัท มีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน 1.22 เท่า และมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น 3.66 เท่า โดยมีวงเงินสินเชื่อซึ่งยังไม่เบิกใช้จำนวน 718 ล้านบาทแสดงให้เห็นว่า บริษัท มีเงินทุนและแหล่งเงินทุนที่เพียงพอมีโครงสร้างทางการเงินที่เหมาะสมและมีสภาพคล่องในการดำเนินธุรกิจ

อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงินของบริษัทฯยังอยู่ในเกณฑ์ที่ดี โดยมีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเท่ากับ 1.22 เท่าสะท้อนให้เห็นถึงสภาพคล่องที่ดี ตลอดจนมีอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 3.99 อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นร้อยละ 1.41 และอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 3.66 เท่า

ภาระผูกพันด้านหนี้สินและการบริหารจัดการภาระนอกงบดุล

บริษัทฯ มีภาระผูกพันเกี่ยวกับสัญญาเช่าพื้นที่ในอาคารเพื่อเป็นสำนักงานและสัญญาบริการ อายุของสัญญามีระยะเวลาเฉลี่ย 6 เดือน บริษัทฯมีจำนวนเงินขั้นต่ำที่ต้องจ่ายในอนาคตทั้งสิ้นภายใต้สัญญาเช่าดำเนินงานที่บอกเลิกไม่ได้

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการดำเนินงานในอนาคต

- **ความเสี่ยงด้านเครดิต**

ด้วยลักษณะของธุรกรรมสินเชื่อแพคตอริงอาจเผชิญความเสี่ยงด้านเครดิตเช่นเดียวกับสินเชื่อประเภทอื่น แต่ลักษณะธุรกรรมแพคตอริงเป็นการให้สินเชื่อหลังการส่งมอบสินค้าและบริการแก่ผู้ซื้อแล้ว และจากการซื้อลดลูกหนี้การค้าทำให้ได้รับสิทธิเรียกร้องตามกฎหมาย กอปรกับ บริษัทฯ มีการกำหนดนโยบายและวิธีการควบคุมสินเชื่อที่รัดกุม โดยมีกระบวนการพิจารณาเครดิต (Underwriting) และติดตาม (Monitoring) คุณภาพสินเชื่อจากการวิเคราะห์ข้อมูลต่างๆ ทั้งด้านลูกหนี้การค้า ทั้งก่อนและหลังอนุมัติสินเชื่อ ตลอดจนมีการกำหนดนโยบายเครดิตเพื่อเป็นมาตรฐานในการประเมินความเสี่ยงด้านเครดิตกำหนดให้มีการทบทวนเครดิตลูกหนี้การค้าอย่างน้อยปีละ 1 ครั้ง ตลอดจนมีการติดตามและปรับปรุงกระบวนการด้านเครดิตอย่างสม่ำเสมอ เพื่อให้เกิดประสิทธิภาพในกระบวนการปฏิบัติงาน ตลอดจนเหมาะสมกับสภาพเศรษฐกิจแต่ละช่วงเวลา โดยอาศัยเทคโนโลยีและฐานข้อมูลในการบริหารความเสี่ยง ที่ผ่านมามีคุณภาพการบริหารสินเชื่ออยู่ในระดับที่ดี

- **ความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ย**

ความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยอาจส่งผลกระทบต่อผลประกอบการของบริษัทฯ ดังนั้นบริษัทฯ จึงได้มีมาตรการในการลดความเสี่ยงดังกล่าวโดยจัดหาแหล่งเงินกู้ยืมและคิดอัตราผลตอบแทนให้สอดคล้องกับความเสี่ยง จากธุรกรรมลูกหนี้การค้าการซื้อสิทธิเรียกร้อง เพื่อให้บริษัทฯ สามารถรักษาส่วนต่าง (Spread) ของดอกเบี้ยได้ตามที่บริษัทฯ ต้องการและบริษัทฯ ยังสามารถปรับอัตราดอกเบี้ยที่เรียกเก็บได้ทำให้บริษัทฯ มีความยืดหยุ่นในการปรับตัวในภาวะที่อัตราดอกเบี้ยมีความผันผวน

- **ความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง**

เป็นความเสี่ยงเนื่องจากกรณีบริษัทฯ ไม่สามารถเปลี่ยนสินทรัพย์เป็นเงินสด หรือไม่สามารถจัดหาเงินได้เพียงพอตามความต้องการในเวลาที่เหมาะสม อย่างไรก็ตามที่ผ่านมาบริษัทฯ มีการบริหารสภาพคล่องและได้รับการสนับสนุนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินและพันธมิตรทางธุรกิจอย่างเพียงพอและต่อเนื่อง ทำให้สามารถรองรับการดำเนินธุรกิจและขยายธุรกิจในอนาคต ได้อย่างมีประสิทธิภาพ พร้อมทั้งมีการบริหารสภาพคล่องที่เหมาะสมระหว่างต้นทุนและผลตอบแทน นำมาซึ่งผลประกอบการที่ดีอย่างต่อเนื่อง

- **ความเสี่ยงด้านภาวะเศรษฐกิจไทย**

เศรษฐกิจไทยชะลอตัวลงจากเดือนก่อน โดยการส่งออกสินค้าจะได้รับผลกระทบจากนโยบายการค้ามากขึ้น สำหรับภาคการท่องเที่ยวลดลงตามจำนวนและรายรับนักท่องเที่ยวต่างชาติ สินเชื่อโดยรวมหดตัวส่วนหนึ่งจากภาคธุรกิจบางกลุ่มมีความต้องการสินเชื่อลดลงและการชำระหนี้ที่เพิ่มขึ้น ขณะที่สินเชื่อ SMEs และสินเชื่อรายย่อยหดตัวต่อเนื่องตามความเสี่ยงด้านเครดิตที่อยู่ในระดับสูง ประเด็นที่ยังต้องติดตาม 1) ผลของการเจรจาการค้าของไทยและประเทศต่างๆ กับสหรัฐฯ 2) สถานการณ์ไทย-กัมพูชา และ 3) ผลกระทบจากสถานการณ์น้ำท่วมในภาคเหนือ

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

== ลายมือชื่อ ==

(นายอัครวิทย์ สุกใส)

กรรมการและประธานเจ้าหน้าที่บริหาร