



#### 4. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

##### 4.1 การวิเคราะห์การดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

การวิเคราะห์ผลดำเนินงาน บริษัทจะวิเคราะห์ภายใต้งบการเงินรวมซึ่งรวมกลุ่มธุรกิจทั้งหมด 3 กลุ่มธุรกิจ คือ

1. กลุ่มผลิตภัณฑ์หนัง ประกอบด้วย ผลิตภัณฑ์หนังสัตว์ฟอก ผลิตภัณฑ์ของเล่นสัตว์เลี้ยง ผลิตภัณฑ์เฟอร์นิเจอร์ และผลิตภัณฑ์เบาะหนังและชิ้นส่วนหนังสำหรับรถยนต์
2. กลุ่มธุรกิจพลังงาน ประกอบด้วย การผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าจากพลังงานทดแทน รวมถึง โรงกำจัดขยะ และผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าจากขยะ
3. กลุ่มออกแบบและจัดจำหน่ายยานพาหนะ ประกอบด้วย การออกแบบและจัดจำหน่ายเรือและรถโดยสารขนาดเล็กที่ผลิตด้วยอลูมิเนียม

##### รายได้จากการขายและบริการ

กลุ่มบริษัทมีโครงสร้างรายได้จากการขายและบริการแบ่งตามส่วนงานของแต่ละสายผลิตภัณฑ์ของธุรกิจหลักของกลุ่มบริษัทตามตารางด้านล่างดังนี้

โครงสร้างรายได้ตามธุรกิจหลัก ของกลุ่มบริษัทฯ	ดำเนินการโดย	งบการเงินรวม					
		ปี 2566		ปี 2567		ปี 2568	
		ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>กลุ่มผลิตภัณฑ์หนัง</b>							
1. ผลิตภัณฑ์หนังสัตว์ฟอก	บมจ.ชัยวัฒนา แทนเนอรี่ กรุ๊ป	161.41	9.04	276.92	17.25	131.67	9.57
2. ผลิตภัณฑ์ของเล่นสัตว์เลี้ยง	บมจ.ชัยวัฒนา แทนเนอรี่ กรุ๊ป	83.77	4.69	73.30	4.57	43.13	3.14
3. ผลิตภัณฑ์เฟอร์นิเจอร์หนัง	บมจ.ชัยวัฒนา แทนเนอรี่ กรุ๊ป	22.58	1.26	27.53	1.71	28.21	2.05
4. ผลิตภัณฑ์เบาะหนังและชิ้นส่วน หนังสำหรับรถยนต์	บมจ.ชัยวัฒนา แทนเนอรี่ กรุ๊ป	959.65	53.72	564.92	35.19	592.48	43.08
<b>กลุ่มพลังงาน</b>							
5. ผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้า จากพลังงานทดแทน , โรงกำจัดขยะ	บจ.กรีน เพาเวอร์ 1 บมจ.กรีน เพาเวอร์ 2 บจ.กรีน เพาเวอร์ 5	520.31	29.13	625.21	38.94	579.76	42.16
<b>รายได้จากการขายและบริการรวม</b>		<b>1,786.37</b>	<b>100</b>	<b>1,605.57</b>	<b>100</b>	<b>1,375.24</b>	<b>100</b>

ภาพรวมของบริษัทในปี พ.ศ. 2568 รายได้รวมลดลงเหลือ 1,375.24 ล้านบาท จากเดิม 1,605.57 ล้านบาท ในปี 2567 แสดงถึงการหดตัวของรายได้ประมาณ 14% โดยกลุ่มผลิตภัณฑ์หนังสัตว์ รายได้ลดลงอย่างชัดเจนจาก 276.92 ล้านบาท เหลือ 131.67 ล้านบาท เกือบลดลงครึ่งหนึ่ง สะท้อนถึงความต้องการสินค้าลดลงหรือการแข่งขันที่สูงขึ้น ผลิตภัณฑ์ของเล่นสัตว์เลี้ยง รายได้ลดลงจาก 73.30 ล้านบาท เหลือ 43.13 ล้านบาท แสดงถึงการชะลอตัวของตลาดในกลุ่มนี้ ผลิตภัณฑ์เฟอร์นิเจอร์หนัง รายได้เพิ่มเล็กน้อยจาก 27.53 ล้านบาท เป็น 28.21 ล้านบาท สะท้อนถึงความเสถียรแต่ไม่เติบโตมาก ผลิตภัณฑ์เบาะหนังและชิ้นส่วนสำหรับรถยนต์ รายได้ยังเติบโตจาก 564.92 ล้านบาท เป็น 592.48 ล้านบาท แสดงถึงความต้องการที่มั่นคงในตลาดและศักยภาพการขายที่ดี แต่หากเปรียบเทียบกับปี 2566 พบว่า รายได้ลดลงมากกว่า 30% เนื่องจากการเข้มงวดในการอนุมัติสินเชื่อรถยนต์

สำหรับรายได้จากกลุ่มพลังงาน รายได้ลดลงจาก 625.21 ล้านบาท เป็น 579.76 ล้านบาท แต่ยังคงเป็นกลุ่มที่มีสัดส่วนรายได้สูง ทั้งนี้รายได้ปี 2568 ลดลงจากปี 2567 เนื่องจากการหยุดการผลิตตามแผนการบำรุงรักษาเครื่องจักร



ปี 2567 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการดำเนินงานรวม 1,605.57 ล้านบาท แบ่งเป็นรายได้จากกลุ่มผลิตภัณฑ์หนึ่งจำนวน 942.67 ล้านบาท รายได้จากกลุ่มธุรกิจพลังงานจำนวน 625.21 ล้านบาท และรายได้จากกลุ่มออกแบบและจัดจำหน่ายยานพาหนะจำนวน 37.69 ล้านบาท ทั้งนี้สัดส่วนรายได้จากกลุ่มผลิตภัณฑ์หนึ่งลดลงจากปี 2566 ที่มีรายได้จำนวน 1,227.41 ล้านบาท โดยลดลงจำนวน 284.74 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 23.20 โดยรายได้จากผลิตภัณฑ์เบาะหนังและชิ้นส่วนหนึ่งสำหรับรถยนต์ปี 2567 จำนวน 564.92 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 35.19 ของรายได้รวม ลดลงจากปี 2566 ที่มีรายได้จำนวน 956.65 ล้านบาท ลดลงจำนวน 394.73 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 41.13 เนื่องจากการเข้มงวดในการอนุมัติสินเชื่อรถยนต์ และหนี้ครัวเรือนที่สูงขึ้นทำให้อัตราการปฏิเสธสินเชื่อเพิ่มขึ้น ซึ่งส่งผลกระทบต่อผู้ผลิตรถยนต์และชิ้นส่วนสำหรับรถยนต์ อย่างไรก็ตาม บริษัทได้ดำเนินการรับจ้างผลิตหนังเพิ่มขึ้นส่งผลให้รายได้จากผลิตภัณฑ์หนึ่งสัตว์ฟอกปี 2567 จำนวน 276.92 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2566 ที่มีรายได้จำนวน 161.41 ล้านบาท

สำหรับรายได้จากกลุ่มธุรกิจพลังงานทดแทนปี 2567 จำนวน 625.21 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 38.94 ของรายได้รวม เพิ่มขึ้นมาจากการที่กลุ่มธุรกิจผลิตและขายไฟฟ้าได้ตามสัญญาการขายไฟฟ้าจากเชื้อเพลิงชีวมวลจำนวน 16 เมกะวัตต์ นอกจากนี้กลุ่มบริษัทมีรายได้เพิ่มขึ้นจากการให้บริการจัดการระบบกำจัดขยะมูลฝอยชุมชนกับเทศบาลนครสวรรค์

สำหรับรายได้จากกลุ่มธุรกิจออกแบบและจัดจำหน่ายยานพาหนะเรือและรถโดยสารขนาดเล็กในปี 2567 รายได้จำนวน 37.69 ล้านบาท ใกล้เคียงกับปี 2566 ที่มีรายได้จำนวน 38.65 ล้านบาท เนื่องจากกลุ่มธุรกิจยังคงมีกระแสเงินสดไม่เพียงพอต่อการผลิต

ปี 2566 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการดำเนินงานรวม 1,786.37 ล้านบาท ขณะที่ปี 2565 มีรายได้จากการดำเนินงานรวม 1,863.92 ล้านบาท ลดลงจำนวน 77.55 ล้านบาท หรือร้อยละ 4.16 โดยแบ่งเป็นรายได้จากกลุ่มผลิตภัณฑ์หนึ่งจำนวน 1,227.41 ล้านบาท รายได้จากกลุ่มธุรกิจพลังงานจำนวน 520.31 ล้านบาท และรายได้จากกลุ่มออกแบบและจัดจำหน่ายเรือและรถโดยสารขนาดเล็กจำนวน 38.65 ล้านบาท ทั้งนี้รายได้จากกลุ่มผลิตภัณฑ์หนึ่งประกอบด้วย ผลิตภัณฑ์หนึ่งสัตว์ฟอกจำนวน 161.41 ล้านบาท ผลิตภัณฑ์ของเล่นสัตว์เลี้ยงจำนวน 83.77 ล้านบาท ผลิตภัณฑ์เฟอร์นิเจอร์หนึ่งจำนวน 22.58 ล้านบาท ผลิตภัณฑ์หนึ่งและชิ้นส่วนหนึ่งสำหรับรถยนต์จำนวน 959.65 ล้านบาท โดยรายได้จากผลิตภัณฑ์เบาะหนังและชิ้นส่วนหนึ่งสำหรับรถยนต์ลดลงจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจที่เป็นปัจจัยสำคัญทำให้ภาคอุตสาหกรรมการผลิตยานยนต์ลดลง รวมถึงส่งผลกระทบต่อรายได้จากการขายเรือและรถโดยสารขนาดเล็กในปี 2566 จำนวน 38.65 ล้านบาท ลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับปีที่ผ่านมาที่มีรายได้จากการขายจำนวน 65.15 ล้านบาท สำหรับรายได้จากกลุ่มธุรกิจพลังงานทดแทนนั้นเนื่องจากในปี 2566 บริษัทได้ลงทุนซื้อ บริษัท กรีนเพาเวอร์ 5 จำกัด ซึ่งดำเนินธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากเชื้อเพลิงชีวมวล ทำให้กลุ่มพลังงานรายได้จากการขายไฟฟ้ารวมจำนวน 16 เมกะวัตต์ คิดเป็นรายได้จำนวน 520.31 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2565 ที่มีรายได้จากกลุ่มธุรกิจพลังงานจำนวน 313.47 ล้านบาท

### รายได้อื่น

รายได้อื่นของกลุ่มบริษัท ประกอบด้วย รายได้ดอกเบี้ย รายได้ค่าบริหารจัดการ และรายได้ค่าเช่า เป็นต้น โดยในปี 2566, 2567 และปี 2568 กลุ่มบริษัทมีรายได้อื่นจำนวน 41.46, 18.56 และ 38.34 ล้านบาท ตามลำดับ



**ต้นทุนขายและบริการ**

กลุ่มบริษัทมีโครงสร้างต้นทุนขายและบริการแบ่งตามสายผลิตภัณฑ์ของธุรกิจหลักของกลุ่มบริษัทตามตารางด้านล่างดังนี้

สายผลิตภัณฑ์ตามธุรกิจหลักของกลุ่มบริษัท	งบการเงินรวม					
	ปี 2566		ปี 2567		ปี 2568	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
1. ผลิตภัณฑ์หนังสือตัวฟอก	114.28	7.72	169.11	13.86	137.76	12.12
2. ผลิตภัณฑ์ของเล่นสัตว์เลี้ยง	69.77	4.71	73.56	6.03	48.52	4.27
3. ผลิตภัณฑ์เฟอร์นิเจอร์หนัง	18.13	1.22	19.94	1.63	19.92	1.75
4. ผลิตภัณฑ์เบาะหนังและชิ้นส่วนหนังสำหรับรถยนต์	810.97	54.78	472.40	38.71	489.71	43.07
5. ผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าจากพลังงานทดแทน	399.89	27.01	452.28	37.06	440.97	38.79
6. ออกแบบและจัดจำหน่ายเรือและรถโดยสารขนาดเล็ก	67.42	4.55	33.08	2.71	-	-
<b>ต้นทุนขายและบริการรวม</b>	<b>1,480.46</b>	<b>100</b>	<b>1,220.37</b>	<b>100</b>	<b>1,136.88</b>	<b>100</b>

ต้นทุนรวมในปี 2568 อยู่ที่ 1,136.88 ล้านบาท ลดลงจาก 1,220.38 ล้านบาท ในปี 2567 แต่การลดต้นทุนไม่ได้ช่วยให้กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นในทุกกลุ่ม โดยผลิตภัณฑ์หนังสือตัวฟอก ต้นทุนลดลงจาก 169.11 ล้านบาท เหลือ 137.76 ล้านบาท แต่ไม่เพียงพอที่จะทำให้มีกำไร ผลิตภัณฑ์ของเล่นสัตว์เลี้ยง ต้นทุนใกล้เคียงเดิมที่ 48.52 ล้านบาท เทียบกับรายได้ที่ลดลงทำให้เกิดขาดทุน ผลิตภัณฑ์เฟอร์นิเจอร์ ต้นทุนใกล้เคียงเดิม 19.92 ล้านบาท เทียบกับรายได้ที่เพิ่มเล็กน้อย ทำให้มีกำไรเล็กน้อย ผลิตภัณฑ์เบาะหนังและชิ้นส่วนหนังสำหรับรถยนต์ ต้นทุนเพิ่มเล็กน้อยจาก 472.40 ล้านบาท เป็น 489.71 ล้านบาท แต่สามารถทำกำไรได้มากขึ้น

สำหรับต้นทุนขายของกลุ่มผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าจากพลังงานทดแทน ต้นทุนลดลงจากปี 2567 จำนวน 452.28 ล้านบาท เป็น 440.97 ล้านบาทในปี 2568 แต่รายได้ลดลงมากกว่าต้นทุนเพราะเป็นการหยุดการผลิตเพื่อบำรุงรักษาเครื่องจักรตามแผนการซ่อมบำรุง

ปี 2567 กลุ่มบริษัทมีต้นทุนจากการขายและให้บริการรวมจำนวน 1,220.37 ล้านบาท เปรียบเทียบกับปี 2566 จำนวน 1,480.46 ล้านบาท ลดลงจำนวน 260.09 ล้านบาท หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 17.57 ทั้งนี้ ต้นทุนของผลิตภัณฑ์เบาะหนังและชิ้นส่วนสำหรับรถยนต์ต้นทุนลดลงอย่างมาก โดยปี 2567 ต้นทุนขายจำนวน 472.40 ล้านบาท ลดลงจากปี 2566 ที่มีต้นทุนขายจำนวน 810.97 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 41.75 ซึ่งสอดคล้องกับรายได้ของผลิตภัณฑ์ดังกล่าวที่ลดลง และในระหว่างปี บริษัทรับรู้ผลขาดทุนจากการลดลงของมูลค่าสินค้าคงเหลือจำนวน 15.36 ล้านบาท

สำหรับต้นทุนขายของกลุ่มผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าจากพลังงานทดแทนปี 2567 จำนวน 452.28 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2566 ที่มีต้นทุนขายจำนวน 399.89 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 52.39 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 13.10 ซึ่งสอดคล้องกับรายได้ของกลุ่มพลังงานทดแทนที่เพิ่มขึ้นเช่นเดียวกัน

สำหรับต้นทุนขายของกลุ่มออกแบบและผลิตจำหน่ายเรือและรถโดยสารขนาดเล็กนั้น ปี 2567 จำนวน 33.08 ล้านบาท ลดลงจากปี 2566 ที่มีต้นทุนขายจำนวน 67.42 ล้านบาท ลดลงจำนวน 34.34 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 50.93 เนื่องจากการตั้งราคาเพื่อการซื้อขายของแม่พิมพ์ในปี 2566 ส่งผลให้ในปี 2567 กลุ่มบริษัทไม่ได้นำต้นทุนค่าเสื่อมราคาของแม่พิมพ์มาเป็นต้นทุนการผลิตต่อไป

ปี 2566 กลุ่มบริษัทมีต้นทุนจากการขายและให้บริการรวมจำนวน 1,480.46 ล้านบาท เปรียบเทียบกับปี 2565 จำนวน 1,424.18 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 56.28 ล้านบาท หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.95 ซึ่งเกิดจากต้นทุนวัตถุดิบ ค่าเชื้อเพลิง ค่า



พลังงานที่ปรับราคาเพิ่มขึ้น และในระหว่างปีบริษัทรับรู้ผลขาดทุนจากการลดลงของมูลค่าสินค้าคงเหลือจำนวน 51.74 ล้านบาท ซึ่งได้แสดงรวมอยู่ในต้นทุนขายด้วย สำหรับต้นทุนขายของกลุ่มผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าจากพลังงานทดแทนปี 2566 เพิ่มขึ้นจากปี 2565 เนื่องจากในปี 2566 กลุ่มบริษัทชื่อ บริษัท กรีน เพาเวอร์ 5 จำกัด (เดิมชื่อ “บริษัท ไออีซี สระแก้ว 1 จำกัด”) เพื่อประกอบธุรกิจผลิตกระแสไฟฟ้าจากเชื้อเพลิงชีวมวล และบริษัท กรีน เพาเวอร์ 1 จำกัด เริ่มผลิตเชื้อเพลิงจากขยะ ดังนั้น ต้นทุนขายของกลุ่มธุรกิจผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าจากพลังงานทดแทนปี 2566 จำนวน 399.89 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2565 ต่อต้นทุนขายวันละ 217.21 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 182.68 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 84.10

### กำไรขั้นต้น

ปี 2568 กำไรขั้นต้นรวมลดลงอย่างมากจากปี 2567 จำนวน 385.19 ล้านบาท เหลือ 238.36 ล้านบาทในปี 2568 โดยผลิตภัณฑ์หนังสัตว์ฟอก พลังงาน -6.09 ล้านบาท จากกำไร 107.80 ล้านบาท ผลิตภัณฑ์ของเล่นสัตว์เลี้ยง ขาดทุนต่อเนื่อง -5.39 ล้านบาท แม้ไม่มาก แต่เป็นสัญญาณว่าต้องปรับกลยุทธ์ ผลิตภัณฑ์เฟอร์นิเจอร์หนัง มีกำไรเพิ่มเล็กน้อย 8.25 ล้านบาท จาก 7.58 ล้านบาท ผลิตภัณฑ์เบาะหนังและชิ้นส่วนหนังสำหรับรถยนต์ กำไรเพิ่มเป็น 102.77 ล้านบาท แสดงถึงกลยุทธ์ที่ดีในการบริหารต้นทุนและยอดขาย แต่หากเปรียบเทียบกับปี 2566 พบว่ากำไรลดลงอย่างมากจากภาวะเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่ออุตสาหกรรมรถยนต์

สำหรับกลุ่มผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าจากพลังงานทดแทน กำไรปี 2568 ลดลงเป็น 138.78 ล้านบาท จาก 172.93 ล้านบาทในปี 2567 เนื่องจากการหยุดการบำรุงรักษาเครื่องจักรตามแผนการบำรุงรักษาประจำปี

ในปี 2567 กำไรขั้นต้นรวมจำนวน 385.20 ล้านบาท ลดลงจากปี 2566 ที่มีกำไรขั้นต้นจำนวน 305.91 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 79.29 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 25.92 โดยกำไรขั้นต้นของผลิตภัณฑ์หนังสัตว์ฟอกปี 2567 จำนวน 107.81 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 38.53 ของกำไรขั้นต้นรวมจากการที่บริษัทให้บริการงานรับจ้างผลิตเพิ่มขึ้น

สำหรับธุรกิจผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าจากพลังงานทดแทนมีกำไรขั้นต้นปี 2567 จำนวน 172.93 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2566 ที่มีกำไรขั้นต้นจำนวน 120.42 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 52.51 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 43.61 เนื่องจากโรงไฟฟ้าชีวมวลควบคุมต้นทุนเชื้อเพลิงทั้ง 2 โรง โดยการใช้เชื้อเพลิงจากแหล่งเดียวกันและบริหารจัดการเรื่องราคาและค่าความชื้นให้อยู่ในระดับที่กำหนดเป้าหมายร่วมกัน นอกจากนี้มีการควบคุมต้นทุนการบำรุงรักษาเครื่องจักรให้เป็นไปตามแผนการบำรุงรักษาประจำปี ส่งผลให้โรงไฟฟ้ามีกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น

สำหรับธุรกิจออกแบบและจัดจำหน่ายเรือและรถโดยสารขนาดเล็ก มีกำไรขั้นต้นปี 2567 จำนวน 4.61 ล้านบาท ขณะที่ปี 2566 มีขาดทุนขั้นต้นจำนวน 21.77 ล้านบาท เนื่องจากปี 2567 ไม่ได้มีคำสั่งซื้อเรือเข้ามาเป็นต้นทุนการผลิตจากการที่บริษัทได้บันทึกผลขาดทุนจากการตั้งค่าของคีย์ค่าแม่พิมพ์เมื่อปี 2566

ในปี 2566 กำไรขั้นต้นรวมจำนวน 305.91 ล้านบาท ลดลงจากปี 2565 จำนวน 133.83 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 30.43 ทั้งนี้เนื่องจากต้นทุนของวัตถุดิบทั้งในส่วนของวัตถุดิบหนัง เคมี รวมถึงค่าพลังงานเชื้อเพลิงที่เพิ่มขึ้น ซึ่งส่งผลให้กำไรขั้นต้นลดลง

ในปี 2565 กลุ่มบริษัทมีกำไรขั้นต้นรวมจำนวน 439.74 ล้านบาท ลดลงจำนวน 16.47 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 3.61 เมื่อเทียบกับกำไรขั้นต้นของปี 2564 ที่มีกำไรขั้นต้นจำนวน 456.21 ล้านบาท โดยมีสาเหตุมาจากราคาวัตถุดิบของธุรกิจการผลิตเรือและรถโดยสารขนาดเล็กปรับตัวเพิ่มขึ้น ส่งผลให้กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนกำไรขั้นต้นร้อยละ 23.59 ลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อนซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 25.99 โดยกำไรขั้นต้นของกลุ่มผลิตภัณฑ์หนังปี 2565 จำนวน 362.17 ล้านบาท ลดลง 5.62 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 1.45 เมื่อเทียบกับกำไรขั้นต้นของปี 2565 ที่มีจำนวน 367.98 ล้านบาท เนื่องจากการปรับค่าใช้จ่ายพนักงานเพิ่มขึ้นในรอบปี 2565 สำหรับต้นทุนกลุ่มธุรกิจออกแบบและจัดจำหน่ายเรือและรถโดยสารขนาดเล็กมีขาดทุนขั้นต้นในปี 2565 จำนวน 18.95 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีขาดทุนขั้นต้นจำนวน 22.08 ล้านบาท โดยขาดทุนขั้นต้นลดลงเนื่องจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นครอบคลุมค่าใช้จ่ายคงที่บางส่วน สำหรับธุรกิจกลุ่มผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าจากพลังงาน



ทดแทนมีกำไรขั้นต้นปี 2565 จำนวน 96.26 ล้านบาท ลดลง 14.24 ล้านบาทเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีกำไรขั้นต้นจำนวน 110.50 ล้านบาทเนื่องจากจำนวนผลิตลดลงจากการหยุดปรับปรุงเครื่องจักรตามแผนงานการบำรุงรักษาเครื่องจักรประจำปี

### ค่าใช้จ่ายในการขาย

ค่าใช้จ่ายในการขายของกลุ่มบริษัท ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายพนักงาน ค่าโฆษณา ค่าส่งเสริมการขาย ค่าใช้จ่ายในการเดินทางเป็นต้น ในปี พ.ศ. 2568 บริษัทมีค่าใช้จ่ายขายจำนวน 40.85 ล้านบาท ลดลงเล็กน้อยจากปี พ.ศ. 2567 ที่มีค่าใช้จ่ายขาย 41.46 ล้านบาท คิดเป็นการลดลงประมาณ 0.61 ล้านบาท หรือประมาณ 1.47%

แม้ว่าค่าใช้จ่ายขายจะลดลง แต่เมื่อพิจารณาร่วมกับรายได้รวมที่ลดลงจาก 1,605.57 ล้านบาทในปี 2567 เหลือ 1,375.24 ล้านบาทในปี 2568 จะเห็นได้ว่าสัดส่วนค่าใช้จ่ายขายต่อรายได้มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ซึ่งบริษัทยังคงต้องรักษากิจกรรมด้านการตลาดและการขาย เพื่อประคองยอดขายในภาวะที่รายได้ลดลง อีกทั้งค่าใช้จ่ายบางส่วนเป็นต้นทุนคงที่ (Fixed Cost) เช่น เงินเดือนพนักงานขาย ค่าขนส่ง หรือค่าโฆษณาระยะยาว ทำให้ไม่สามารถปรับลดได้ทันที

ในปี 2567 ค่าใช้จ่ายในการขายรวม 41.46 ล้านบาท ลดลงจากปี 2566 เนื่องจากการเข้มงวดของการให้สินเชื่อของสถาบันการเงิน ส่งผลให้บริษัทประกอบธุรกิจการบริหารจัดการทางด้านการตลาดโดยลดค่าใช้จ่ายดังกล่าว

ปี 2566 ค่าใช้จ่ายในการขายรวม 49.40 ล้านบาท ลดลงจากปี 2565 ที่มีจำนวน 69.07 ล้านบาท เนื่องจากปี 2566 ภาวะเศรษฐกิจที่หดตัวบริษัทจึงปรับแผนด้านการเงินลดลง

### ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารของกลุ่มบริษัทฯ ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายพนักงาน ค่าที่ปรึกษาโครงการธุรกิจใหม่ ค่าภาษี ค่าสาธารณูปโภค เป็นต้น ในปี พ.ศ. 2568 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวน 166.65 ล้านบาท ลดลงจากปี พ.ศ. 2567 ที่มีค่าใช้จ่าย 196.98 ล้านบาท คิดเป็นการลดลงประมาณ 30.32 ล้านบาท หรือประมาณ 15.36% เมื่อพิจารณาร่วมกับรายได้ที่ลดลง จะเห็นว่าบริษัทสามารถลดค่าใช้จ่ายได้ในอัตราที่มากกว่าการลดลงของรายได้ในบางส่วน จึงช่วยบรรเทาผลกระทบจากกำไรขั้นต้นที่ลดลงได้ในระดับหนึ่ง

ในปี 2567 กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหารรวมจำนวน 196.98 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2566 ที่มีค่าใช้จ่ายบริหารจำนวน 188.45 ล้านบาท เนื่องจากกลุ่มธุรกิจพลังงานมีค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นจากการให้บริการระบบกำจัดขยะมูลฝอยชุมชน

ปี 2566 กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวน 190.75 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2565 ที่มีจำนวน 160.64 ล้านบาท เนื่องจากปี 2566 บริษัทได้ลงทุนซื้อบริษัทในกลุ่มพลังงานเพื่อผลิตไฟฟ้าชีวมวลเพิ่มขึ้น และในปีปลายปี 2566 บริษัท กรีนเพาเวอร์ 1 จำกัด เริ่มผลิตและขายเชื้อเพลิงจากขยะ

### ค่าตอบแทนผู้บริหาร

ในปี พ.ศ. 2568 บริษัทมีค่าตอบแทนผู้บริหารจำนวน 36.15 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากปี พ.ศ. 2567 ที่มีจำนวน 36.00 ล้านบาท คิดเป็นการเพิ่มขึ้นประมาณ 0.15 ล้านบาท หรือประมาณ 0.43%

แม้ว่าการเพิ่มขึ้นของค่าตอบแทนผู้บริหารจะอยู่ในระดับเล็กน้อย แต่เมื่อพิจารณาร่วมกับผลประกอบการของบริษัทที่มีรายได้และกำไรขั้นต้นลดลงในปีเดียวกัน อาจสะท้อนถึงการระดมทุนคงที่ที่ยังคงอยู่ในระดับใกล้เคียงเดิม

ในปี 2567 กลุ่มบริษัทฯ มีค่าตอบแทนผู้บริหารจำนวน 35.99 ล้านบาท ลดลงจากปี 2566 ที่มีค่าตอบแทนผู้บริหารจำนวน 37.99 ล้านบาท ลดลงจำนวน 2 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 5.27 ซึ่งเกิดจากค่าตอบแทนบางรายการที่ตั้งบัญชีกับรายได้ที่ลดลง



ในปี 2566 กลุ่มบริษัทฯ มีค่าตอบแทนผู้บริหารจำนวน 37.99 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2565 ที่มีจำนวน 25.53 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 12.46 ล้านบาท หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 49 เนื่องจากปี 2566 บริษัทในกลุ่มพลังงานมีการจัดโครงสร้างการถือหุ้นใหม่เพื่อให้การบริหารจัดการมีความคล่องตัวและเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารจัดการ

### ต้นทุนทางการเงิน

ในปี พ.ศ. 2568 บริษัทมีต้นทุนทางการเงินจำนวน 66.85 ล้านบาท ลดลงจากปี พ.ศ. 2567 ที่มีจำนวน 77.43 ล้านบาท คิดเป็นการลดลงประมาณ 10.58 ล้านบาท หรือประมาณ 13.66%

การลดลงของต้นทุนทางการเงินถือเป็นปัจจัยเชิงบวกต่อผลประกอบการของบริษัท เนื่องจากช่วยลดภาระค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับดอกเบี้ยและการกู้ยืม ซึ่งเกิดจากการชำระคืนเงินกู้บางส่วน ทำให้ภาระดอกเบี้ยลดลง รวมถึงการปรับโครงสร้างหนี้ และการเจรจาอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำลง

ในปี 2567 กลุ่มบริษัทมีต้นทุนทางการเงินจำนวน 77.43 ล้านบาท ลดลงจากปี 2566 ที่มีต้นทุนทางการเงินจำนวน 58.00 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 83.46 ล้านบาท ลดลงจำนวน 6.03 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 7.23 เนื่องจากการจ่ายคืนเงินกู้ให้แก่สถาบันการเงิน

ในปี 2566 กลุ่มบริษัทมีต้นทุนทางการเงินจำนวน 83.46 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2565 ที่มีต้นทุนทางการเงินจำนวน 58.00 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 25.46 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 43.89 เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีการลงทุนเพิ่มขึ้นจากการซื้อบริษัทผลิตกระแสไฟฟ้าจากเชื้อเพลิงชีวมวล

### กำไรสุทธิ

ในปี พ.ศ. 2568 บริษัทมีกำไรสุทธิจำนวน 20.79 ล้านบาท พลิกฟื้นจากปี พ.ศ. 2567 ที่มีผลขาดทุนสุทธิ 12.22 ล้านบาท คิดเป็นการปรับตัวดีขึ้นรวมประมาณ 33.01 ล้านบาท ซึ่งนอกจากการควบคุมค่าใช้จ่ายในการบริหาร และการบริหารจัดการต้นทุนทางการเงินที่ลดลงจากการปรับโครงสร้างทางการเงินแล้ว ในปี 2568 บริษัทมีกำไรจากการเงินลงทุนในบริษัทย่อย เช่นเดียวกัน

ปี 2567 กลุ่มบริษัทมีขาดทุนสำหรับปีจำนวน 12.22 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทรับรู้ผลขาดทุนจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อยบริษัท สกิลูซี่ อินโนเวชั่น จำกัด จำนวน 64.12 ล้านบาท

ปี 2566 กลุ่มบริษัทฯ มีผลขาดทุนสุทธิสำหรับปีจำนวนทั้งสิ้น 330.85 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทได้บันทึกค่าเผื่อด้อยค่าของแม่พิมพ์รถมินิบัสและเรือ จากการที่กลุ่มบริษัทออกแบบและจัดจำหน่ายเรือและรถโดยสารขนาดเล็กมีผลขาดทุนจากการดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง รวมถึงความไม่แน่นอนในการบริหารแหล่งเงินทุนเพื่อใช้ในการดำเนินธุรกิจ

### การวิเคราะห์ฐานะการเงิน

#### สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์รวมจำนวน 3,498.78 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 83.31 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 2 เมื่อเทียบกับปี 2567 เนื่องจากการรับชำระค่าหุ้นจากผู้ถือหุ้นของบริษัท กาฬสินธุ์รุ่งเรือง ไปโอ เพาเวอร์ 2012 จำกัด ส่งผลให้สินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้น สำหรับสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนลดลงจากการขาดทุนด้อยค่าของค่าความนิยมที่เกิดจากการถือหุ้นของบริษัท กรีน เพาเวอร์ 5 จำกัด ซึ่งประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าจากเชื้อเพลิงชีวมวล ส่งผลให้สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนคงเหลือจำนวน 2,681.95 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์รวมลดลง 167.19 ล้านบาท หรือคิดเป็นการลดลงร้อยละ 4.67 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2566 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้น 92.86 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.66 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2565 ซึ่งสามารถจำแนกรายละเอียดการเปลี่ยนแปลงได้ดังต่อไปนี้



ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนจำนวน 703.53 ล้านบาท จากปี 2566 จำนวน 88.87 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 11.22 โดยสินทรัพย์หมุนเวียนที่ลดลงได้แก่ ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นจากการที่รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์เบาะหนังและชิ้นส่วนสำหรับรถยนต์ลดลง สำหรับสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนมียอดคงเหลือจำนวน 2,711.95 ล้านบาท ลดลงจากปี 2566 จำนวน 78.31 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 2.81 เนื่องจากบริษัทขายเงินลงทุนในบริษัทร่วมบางส่วน และลดลงจากการบันทึกค่าเสื่อมราคาของทรัพย์สินถาวรประเภทอาคาร เครื่องจักร และอุปกรณ์

กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 จำนวน 792.40 ล้านบาท ลดลงจำนวน 43.04 ล้านบาท หรือคิดเป็นการลดลงร้อยละ 5.15 โดยสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้นได้แก่ สินค้าคงเหลือลดลงจากการบันทึกผลขาดทุนจากการลดลงของมูลค่าสินค้าคงเหลือสำหรับสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนมีจำนวน 2,826.93 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2565 จำนวน 172.57 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 6.50 โดยสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่เพิ่มขึ้นได้แก่ ที่ดิน อาคาร เครื่องจักร ซึ่งรวมถึงสิทธิการใช้ทรัพย์สินตามข้อตกลงสัมปทาน และสิทธิในการดำเนินการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า จากการเข้าลงทุนซื้อบริษัทในกลุ่มพลังงานเพิ่มขึ้น

ทั้งนี้ รายละเอียดของสินทรัพย์ที่มีสาระสำคัญต่อการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 ดังนี้

- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น
  - ลูกหนี้การค้าสุทธิ

หน่วย : ล้านบาท	31 ธันวาคม 2566	31 ธันวาคม 2567	31 ธันวาคม 2568
<b>ลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน</b>			
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	3.51	0.61	0.29
เกินกำหนดชำระไม่เกิน 3 เดือน	-	-	-
<b>รวม</b>	<b>3.51</b>	<b>0.61</b>	<b>0.29</b>
<b>ลูกหนี้การค้าบุคคลหรือกิจการอื่น</b>			
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	191.65	187.14	151.98
เกินกำหนดชำระไม่เกิน 3 เดือน	7.86	7.85	12.07
เกินกำหนดชำระมากกว่า 3 เดือนถึง 6 เดือน	3.14	-	0.59
เกินกำหนดชำระมากกว่า 6 เดือนถึง 12 เดือน	2.92	-	1.36
เกินกำหนดชำระมากกว่า 12 เดือนขึ้นไป	2.20	1.91	3.27
<b>รวม</b>	<b>207.77</b>	<b>196.89</b>	<b>169.28</b>
หัก ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	2.47	(3.48)	(3.34)
สุทธิ	205.29	193.42	165.94
<b>รวมลูกหนี้การค้า สุทธิ</b>	<b>208.80</b>	<b>194.02</b>	<b>166.23</b>

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 ลูกหนี้การค้ารวมจำนวน 166.23 ล้านบาท สุทธิจากค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจำนวน 3.34 ล้านบาท ลดลงเล็กน้อยจากปี 2567 ทั้งนี้ลูกหนี้ส่วนใหญ่ยังไม่ถึงกำหนดชำระของกลุ่มผลิตภัณฑ์เบาะหนังและชิ้นส่วนเบาะหนังสำหรับรถยนต์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 ลูกหนี้การค้ารวมจำนวน 194.02 ล้านบาท สุทธิจากค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจำนวน 3.48 ล้านบาท ทั้งนี้ลูกหนี้ส่วนใหญ่ยังไม่ถึงกำหนดชำระของกลุ่มผลิตภัณฑ์เบาะหนังและชิ้นส่วนเบาะหนังสำหรับรถยนต์



ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 ลูกหนี้การค้ารวมจำนวน 212.31 ล้านบาท ซึ่งสุทธิจากค่าเพื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจำนวน 2.47 ล้านบาท ทั้งนี้ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นส่วนใหญ่ยังไม่ถึงกำหนดจ่ายของกลุ่มผลิตภัณฑ์หนึ่งและผลขาดทุนด้านเครดิตลดลงจากการที่ลูกหนี้จ่ายชำระค่าสินค้า

ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทแบ่งลูกหนี้การค้าออกเป็น 5 กลุ่ม ตามระยะเวลาการรับชำระหนี้ ได้แก่ 1) ลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ 2) ลูกหนี้เกินกำหนดชำระไม่เกิน 3 เดือน 3) ลูกหนี้เกินกำหนดชำระระหว่าง 3-6 เดือน 4) ลูกหนี้เกินกำหนดชำระระหว่าง 6-12 เดือน และ 5) ลูกหนี้เกินกำหนดชำระมากกว่า 12 เดือน โดยข้อมูลค้างชำระของลูกหนี้การค้าที่แสดงไว้ดังกล่าวข้างต้นบน ซึ่งส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้การค้าปกติที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ

- ลูกหนี้อื่น

หน่วย : ล้านบาท	31 ธันวาคม 2566	31 ธันวาคม 2567	31 ธันวาคม 2568
<b>ลูกหนี้อื่น</b>			
ลูกหนี้อื่น-บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	-	5.56	7.91
เงินทรองจ่าย - บุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	-	14.52	-
ลูกหนี้-บริษัทอื่น	12.38	5.56	-
เงินจ่ายล่วงหน้าเงินมัดจำค่าที่ดิน	72.64	77.64	85.64
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้า-บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	34.18	4.65	4.65
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้า-บริษัทอื่น	7.77	2.47	1.83
เงินค้ำประกันผลงาน	1.32	-	-
เงินทรองจ่าย	1.12	0.04	0.96
ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า	8.26	8.17	3.44
รายได้ค้างรับ	6.53	1.95	1.93
รวม	142.87	114.99	106.38
หักค่าเพื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	2.95	1.35	(1.35)
รวมลูกหนี้อื่น สุทธิ	139.93	113.64	105.02
<b>รวมลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น สุทธิ</b>	<b>348.73</b>	<b>307.66</b>	<b>271.25</b>

ลูกหนี้อื่น ประกอบด้วย ลูกหนี้อื่นกิจการที่เกี่ยวข้องกัน ลูกหนี้กิจการอื่น เงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกันสุทธิ เงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้ากิจการอื่น เงินทรองจ่ายกิจการที่เกี่ยวข้องกัน เงินทรองจ่าย ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า ดอกเบี้ยค้างรับ และรายได้ค้างรับ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 กลุ่มบริษัทมีลูกหนี้อื่นจำนวน 271.25 ล้านบาท ลดลงจากปี 2567 จำนวน 36.41 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 11.83 เนื่องจากบริษัทได้รับคืนเงินทรองจ่ายเรียบร้อยแล้ว

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 กลุ่มบริษัทมีลูกหนี้อื่นจำนวน 113.64 ล้านบาท ลดลงจากปี 2566 จำนวน 26.29 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 18.79 เนื่องจากบริษัทข้อย่อยได้รับสินค้าจากการจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้าเรียบร้อยแล้วจำนวน 28.50 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 กลุ่มบริษัทมีลูกหนี้อื่นจำนวน 139.93 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2565 จำนวน 67.14 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 92.24 เนื่องจากบริษัทข้อย่อยซื้อที่ดินเพิ่มเพื่อขยายการผลิตจำนวน 72.64 ล้านบาท ปัจจุบันอยู่ระหว่างการจดทะเบียนกรรมสิทธิ์ที่ดิน



● **สินค้าคงเหลือ**

สินค้าคงเหลือของกลุ่มบริษัท แบ่งออกเป็น สินค้าสำเร็จรูป สินค้าระหว่างผลิต วัตถุดิบ เชื้อเพลิง และสินค้าระหว่างทาง ในส่วนของสินค้าสำเร็จรูป ประกอบไปด้วย หนังสือตัวพอก ของเล่นสัตว์เลี้ยง เฟอร์นิเจอร์หนัง และเบาะหนังและชิ้นส่วนหนังสำหรับรถยนต์ สินค้าระหว่างผลิตซึ่งเป็นหนังสือที่ผ่านกระบวนการทางเคมีไปแล้วบางส่วนเพื่อให้การเก็บรักษาหนังสือตัวทำได้สะดวกและเก็บได้เป็นระยะเวลานาน ในส่วนของวัตถุดิบ ได้แก่ หนังสือคืบของโคหรือกระบือ หนังสือชั้นล่าง และเคมีสำหรับเชื้อเพลิง ได้แก่ วัตถุดิบเปลือกไม้ และสินค้าระหว่างทาง ประกอบไปด้วยหนังสือเคมี เป็นต้น โดยแสดงรายละเอียดส่วนประกอบของสินค้าคงเหลือไว้ตามตารางด้านล่าง

หน่วย : ล้านบาท	31 ธันวาคม 2566	31 ธันวาคม 2567	31 ธันวาคม 2568
สินค้าสำเร็จรูป	20.68	19.63	18.57
สินค้าระหว่างผลิต	100.52	114.64	84.47
วัตถุดิบ	91.23	75.57	75.49
เชื้อเพลิง	49.14	50.43	89.69
สินค้าระหว่างทาง	3.91	4.68	12.11
<b>รวมสินค้าคงเหลือสุทธิ</b>	<b>265.47</b>	<b>263.95</b>	<b>280.33</b>

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 กลุ่มบริษัทมีสินค้าคงเหลือจำนวน 280.33 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2567 จำนวน 16.38 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการเพิ่มขึ้นของเชื้อเพลิงเพื่อใช้ผลิตกระแสไฟฟ้าเพื่อให้เพียงพอต่อการผลิตไฟฟ้าตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้า

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 กลุ่มบริษัทมีสินค้าคงเหลือจำนวน 263.95 ล้านบาท ลดลงจำนวนจากปี 2566 จำนวน 1.52 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 0.58 ซึ่งการลดลงของสินค้าคงเหลือส่วนหนึ่งเกิดจากการรับรู้ผลขาดทุนจากการลดลงของมูลค่าสินค้าคงเหลือกลุ่มผลิตภัณฑ์หนังจำนวน 15.36 ล้านบาท สำหรับสินค้าวัตถุดิบเชื้อเพลิงปี 2567 จำนวน 50.43 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2566 เล็กน้อย เนื่องจากการจัดเก็บเชื้อเพลิงให้เพียงพอในการผลิตไฟฟ้าจากเชื้อเพลิงตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าจำนวน 16 เมกะวัตต์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 กลุ่มบริษัทมีสินค้าคงเหลือจำนวน 265.47 ล้านบาท ลดลงจำนวนจากปี 2565 จำนวน 9.17 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 17.08 ซึ่งการลดลงของสินค้าคงเหลือของกลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์หนังเกิดจากการบันทึกรับรู้ผลขาดทุนจากการด้อยค่าของสินค้า ขณะที่สินค้าวัตถุดิบเชื้อเพลิงปี 2566 จำนวน 49.12 เพิ่มขึ้นจากปี 2565 จำนวน 26.36 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 115.82 เนื่องจากกลุ่มธุรกิจพลังงานซื้อบริษัทเพื่อผลิตโรงไฟฟ้าจากเชื้อเพลิงชีวมวลเพิ่มขึ้น จึงสำรองวัตถุดิบเพื่อผลิตเพิ่มขึ้น

● **เงินลงทุนในบริษัทร่วมและบริษัทย่อยสุทธิ**

เงินลงทุนในบริษัทร่วม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 กลุ่มบริษัทได้จัดประเภทเงินลงทุนในบริษัทร่วมและบริษัทย่อยเป็นเงินลงทุนในตราสารทุนที่ไม่ใช่หลักทรัพย์จดทะเบียน เนื่องจากบริษัทได้จำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทร่วมเมื่อวันที่ 26 ธันวาคม 2567 จำนวนร้อยละ 6 ของบริษัทที่ถืออยู่ให้แก่บริษัทที่ไม่เกี่ยวข้องกัน ส่งผลให้สัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทร่วมลดลงเหลือร้อยละ 19

เงินลงทุนในบริษัทร่วม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 กลุ่มบริษัทมีเงินลงทุนในบริษัทร่วมแสดงมูลค่าเงินลงทุนวิธีส่วนได้เสียจำนวน 30.59 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2565 จำนวน 6.57 ล้านบาทหรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 27.08 เนื่องจากระหว่างปี บริษัทได้กลับรายการค่าเผื่อด้อยค่าของเงินลงทุนในบริษัทร่วมเนื่องจากมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนสูงกว่ามูลค่าตามบัญชีของเงินลงทุน



เงินลงทุนในบริษัทร่วม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 กลุ่มบริษัทที่มีเงินลงทุนในบริษัทร่วมแสดงมูลค่าเงินลงทุนวิธีส่วนได้เสียจำนวน 24.08 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6.69 ล้านบาทหรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 38.47 เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2564 ที่มีมูลค่าเงินลงทุนวิธีส่วนได้เสียจำนวน 17.39 ล้านบาท เนื่องจากสินทรัพย์สุทธิของบริษัทร่วมเพิ่มขึ้น ทั้งนี้เงินลงทุนดังกล่าวแสดงราคาทุนในงบการเงินเฉพาะจำนวน 6.31 ล้านบาท (สุทธิจากค่าเผื่อการด้อยค่าจำนวน 24.77 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.18 ของสินทรัพย์รวมเนื่องจากบริษัทร่วม-บริษัท เอ็นเอชเค สปริง (กัมพูชา) จำกัด เริ่มมีผลประกอบการที่ดีขึ้น แต่ยังคงสินทรัพย์สุทธิของบริษัทร่วมยังคงน้อยกว่าราคาทุน บริษัทจึงยังคงพิจารณาบันทึกค่าเผื่อการด้อยค่าเงินลงทุนดังกล่าวในอัตราร้อยละ 25 ของสินทรัพย์สุทธิ ณ วันสิ้นงวดของแต่ละปี

เงินลงทุนในบริษัทย่อยทางตรง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 มูลค่าเงินลงทุนวิธีราคาทุนในงบแสดงการเงินเฉพาะสุทธิจำนวน 570.00 ล้านบาท ประกอบด้วย

1.เงินลงทุนในบริษัท ชัยวัฒนา แทนเนอรี่ จำกัด จำนวน 1.00 ล้านบาท และเมื่อวันที่ 2 มิถุนายน 2566 และวันที่ 16 มิถุนายน 2566 ได้เพิ่มทุนจดทะเบียนเป็น 80 ล้านบาท และ 100 ล้านบาทตามลำดับ ซึ่งบริษัทได้ดำเนินการลงทุนในหุ้นสามัญเพิ่มทุนตามสัดส่วนการถือหุ้น

2.เงินลงทุนในบริษัท ชัยวัฒนา กรีน จำกัด จำนวน 400.00 ล้านบาท ซึ่งประกอบธุรกิจลงทุนในบริษัทผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าจากพลังงานทดแทน

3.บริษัท พลทรัพย์ จำกัด เงินลงทุนจำนวน 80.00 ล้านบาท ประกอบธุรกิจให้เช่าอสังหาริมทรัพย์ สำหรับเงินลงทุนในบริษัท สกลฤทธิ์ อิน โนเวชั่น จำกัด บริษัทได้จำหน่ายเงินลงทุนให้กับบริษัทที่ไม่เกี่ยวข้องกันเมื่อวันที่ 22 พฤศจิกายน 2567 ในราคาขายจำนวน 1 ล้านบาท และรับรู้ผลขาดทุนจากการจำหน่ายเงินลงทุนดังกล่าวจำนวน 64.12 ล้านบาท

- **เงินลงทุนในตราสารทุนที่ไม่ใช่หลักทรัพย์จดทะเบียนสุทธิ**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 กลุ่มบริษัทวัดมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนในตราสารทุนของบริษัทที่มีใช้บริษัทจดทะเบียนและวัดประเภทเป็นสินทรัพย์ทางการเงินที่วัดมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น โดยได้รับรู้ผลขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมตราสารทุนจำนวน 4.93 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 กลุ่มบริษัทวัดมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนในตราสารทุนของบริษัทที่มีใช้บริษัทจดทะเบียนและวัดประเภทเป็นสินทรัพย์ทางการเงินที่วัดมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น โดยได้รับรู้ขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าในยุติธรรมเงินลงทุนจำนวน 4.93 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 กลุ่มบริษัทวัดมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนในตราสารทุนของบริษัทที่มีใช้บริษัทจดทะเบียนและวัดประเภทเงินลงทุนเป็นสินทรัพย์ทางการเงินที่วัดมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น โดยใช้เทคนิคการวัดมูลค่าจากมูลค่าสินทรัพย์สุทธิมีมูลค่าจำนวน 6.09 ล้านบาท ลดลงจากปี 2565 จำนวน 9.21 ล้านบาท ซึ่งการลดลงดังกล่าวบริษัทได้รับรู้ขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าในมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนดังกล่าวแล้ว

- **ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ**

มูลค่าของที่ดินแสดงด้วยมูลค่ายุติธรรมตามราคาประเมินโดยผู้ประเมินราคาอิสระภายนอกได้ประมาณการไว้และทบทุนการประเมินทุกๆ ปี สำหรับอาคารและอุปกรณ์แสดงด้วยราคาทุนหักค่าเสื่อมราคาสะสมและค่าเผื่อการด้อยค่า โดยที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ของกลุ่มบริษัท ประกอบไปด้วย ที่ดิน อาคาร เครื่องจักร อุปกรณ์และเครื่องมือเครื่องใช้ เครื่องตกแต่งและติดตั้งสำนักงาน ยานพาหนะ และสินทรัพย์ระหว่างก่อสร้าง เป็นต้น



ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 กลุ่มบริษัทที่มีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์รวมสุทธิจำนวน 2,241.27 ล้านบาท โดยในระหว่างปี กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์เพิ่มขึ้นจากการที่บริษัทขอย่อยระหว่างการก่อสร้าง โรงไฟฟ้าจากเชื้อเพลิงขยะ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 กลุ่มบริษัทที่มีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิจำนวน 2,188.25 ล้านบาท ลดลงจากปี 2566 จำนวน 45.42 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 2.04 ทั้งนี้ในระหว่างปีกลุ่มธุรกิจหนึ่งได้ขายและซื้อเครื่องจักรทดแทนเครื่องจักรเก่าที่ไม่สามารถใช้งานได้แล้วรวมจำนวน 56.89 ล้านบาท และลงทุนปรับปรุงระบบบำบัดน้ำเสียจำนวน 19.21 ล้านบาทเพื่อรองรับนโยบายและการปฏิบัติด้านสิ่งแวดล้อม สำหรับธุรกิจกลุ่มพลังงานได้ซื้อเครื่องจักรเพิ่มเติมจำนวน 15.21 ล้านบาทเพื่อรองรับระบบตรวจวัดมลพิษทางอากาศตามประกาศกระทรวงอุตสาหกรรม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 กลุ่มบริษัทที่มีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิจำนวน 2,301.67 ล้านบาท ลดลงจากปี 2565 จำนวน 245.63 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 9.64 เนื่องจากบริษัทได้จัดประเภทสินทรัพย์งานระหว่างก่อสร้าง เป็นสิทธิในการให้บริการจากข้อตกลงสัมปทานของบริษัท กรีน เพาเวอร์ 1 จำกัด จำนวน 279.26 ล้านบาท ตามที่บริษัท กรีน เพาเวอร์ 1 จำกัด ได้เข้าทำสัญญากับเทศบาลนครสวรรค์ในการรับจ้างทำงานกำจัดขยะตามโครงการบริหารจัดการและกำจัดขยะมูลฝอยด้วยวิธีการแปรรูปขยะมูลฝอยเป็นเชื้อเพลิงขยะเพื่อใช้ในโรงงานผลิตไฟฟ้าจากขยะเป็นระยะเวลา 25 ปีนับจากวันที่ลงนามในสัญญา (วันที่ 14 มีนาคม 2563) ซึ่งกำหนดให้บริษัท กรีน เพาเวอร์ 1 จำกัด ก่อสร้างอาคารและระบบกำจัดขยะตามที่ระบุในพื้นที่เช่าจากเทศบาลนครสวรรค์ โดยมีระยะเวลาการเช่าตามสัญญาการรับจ้างทำงานกำจัดขยะ อาคาร เครื่องจักรรวมอุปกรณ์จะตกเป็นกรรมสิทธิ์ของเทศบาลนครสวรรค์เมื่อครบกำหนดในสัญญาโดยไม่คิดมูลค่า

นอกจากนี้ตามที่กลุ่มธุรกิจพลังงานได้เข้าลงทุนซื้อหุ้นในบริษัท กรีน เพาเวอร์ 5 จำกัด เพื่อผลิตและขายไฟฟ้าจากเชื้อเพลิงชีวมวล ทำให้สิทธิในการดำเนินการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าเพิ่มขึ้นจากปี 2565 จำนวน 46.14 ล้านบาท เป็น 178.20 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566

### หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566, 31 ธันวาคม 2567 และ 31 ธันวาคม 2568 กลุ่มบริษัทมีหนี้รวมจำนวน 1,935.56 ล้านบาท 1,663.17 ล้านบาท และ 1,647.75 ล้านบาท ตามลำดับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 หนี้สินหมุนเวียนจำนวน 921.78 ล้านบาท ลดลงจากปี 2567 จำนวน 120.46 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 11.56 และหนี้สินไม่หมุนเวียนจำนวน 725.97 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 105.04 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 16.92 ทั้งนี้หนี้สินรวมของบริษัทลดลงจากเจ้าหนี้การค้าที่ลดลง

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินรวมเพิ่มขึ้นจำนวน 500.20 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 35.45 โดยหนี้สินหมุนเวียนจำนวน 1,047.33 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2565 จำนวน 287.66 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 37.87 ซึ่งส่วนใหญ่มาจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เนื่องจากบริษัทต้องใช้เงินทุนหมุนเวียนสำหรับหนี้สินไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้นจำนวน 212.54 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 32.64 ซึ่งส่วนใหญ่เป็นเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน

ทั้งนี้ รายละเอียดของหนี้สินที่มีสาระสำคัญต่อการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 มีดังนี้

- **เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทมีเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 345.36 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2567 จำนวน 59.65 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 20.88 เนื่องจากการกู้ยืมเงินเพื่อใช้หมุนเวียนในกิจการ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 285.71 ล้านบาท ลดลงจากปี 2566 จำนวน 76.66 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 21.16 เนื่องจากการจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะสั้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 กลุ่มบริษัทมีเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินรวมจำนวน 362.38 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 293.38 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 293.38 เมื่อเทียบกับปี 2565 เพื่อหมุนเวียนในธุรกิจเดิมรวมถึงเพื่อหมุนเวียนในกลุ่มธุรกิจพลังงานที่บางบริษัทยังไม่มียังเงินสินเชื่อ



- **เจ้าหน้าที่การค้าและเจ้าหน้าที่อื่น**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 กลุ่มบริษัทมีเจ้าหน้าที่การค้าและเจ้าหน้าที่อื่นจำนวน 189.89 ล้านบาท ลดลงจากปี 2567 จำนวน 21.04 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 9.98 เนื่องจากการชำระคืนเจ้าหน้าที่ที่ครบกำหนด

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 กลุ่มบริษัทมีเจ้าหน้าที่การค้าและเจ้าหน้าที่อื่นจำนวน 210 ล้านบาท ลดลงจากปี 2566 จำนวน 96.32 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 31.35 เนื่องจากต้นทุนการขายของผลิตภัณฑ์เบาะหนังและชิ้นส่วนหนังสำหรับรถยนต์ลดลงจากการซื้อวัตถุดิบลดลงเพื่อให้สัมพันธ์กับรายได้ที่เกิดขึ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 กลุ่มบริษัทมีเจ้าหน้าที่การค้าและเจ้าหน้าที่อื่นจำนวน 307.26 ล้านบาท ลดลง 28.35 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 8.45 เมื่อเทียบกับปี 2565 เนื่องจากจ่ายคืนเจ้าหน้าที่ที่ครบกำหนดชำระ

- **หุ้นกู้แปลงสภาพ**

เมื่อวันที่ 10 สิงหาคม พ.ศ. 2565 บริษัทได้ออกและเสนอขายหุ้นกู้แปลงสภาพประเภทไม่ด้อยสิทธิและไม่มีหลักประกันที่ออกใหม่ ครั้งที่ 1/2565 จำนวน 200,000 หน่วย มูลค่าที่ตราไว้หน่วยละ 1,000 บาท มูลค่าที่เสนอขายรวมทั้งสิ้นเป็นจำนวน 200 ล้านบาท ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทที่มีสิทธิได้รับการจัดสรรตามสัดส่วนการถือหุ้น อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 5.50 ต่อปี โดยจ่ายดอกเบี้ยเป็นรายไตรมาสนับจากวันที่ออกหุ้นกู้แปลงสภาพ อายุ 2 ปี 6 เดือนโดยกำหนดไถ่ถอนในวันที่ 10 กุมภาพันธ์ 2568 จำนวนหุ้นที่จัดสรรเพื่อรองรับการแปลงสภาพจำนวน 120,000,000 หุ้น ราคาแปลงสภาพ 5 บาทต่อหุ้น

ทั้งนี้บริษัทได้ไถ่ถอนหุ้นกู้แปลงสภาพทั้งจำนวนเรียบร้อยแล้วเมื่อวันที่ 10 กุมภาพันธ์ 2568

- **หนี้สินตามสัญญาเช่า**

กลุ่มบริษัทมียอดหนี้สินตามสัญญาเช่าสำหรับการจัดหาเครื่องจักร อุปกรณ์ และยานพาหนะเพื่อใช้ในการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท โดยมีระยะเวลา 24-60 งวด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินตามสัญญาเช่าสุทธิจำนวน 116.29 ล้านบาท ลดลงจากปี 2567 จำนวน 34.42 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 22.84 ทั้งนี้หนี้สินตามสัญญาเช่าที่ครบกำหนดชำระในปีจำนวน 28.40 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินตามสัญญาเช่าสุทธิจำนวน 150.72 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 7.78 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 5.42 โดยแบ่งเป็นหนี้สินตามสัญญาเช่าโดยมีระยะเวลาชำระ 24-60 งวด ทั้งนี้หนี้สินถาวรสัญญาเช่าที่ครบกำหนดชำระในปีจำนวน 33.62 ล้านบาท ชำระภายใน 2-5 ปี จำนวน 83.51 ล้านบาท และเกินกว่า 5 ปี จำนวน 33.59 ล้านบาท

ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินตามสัญญาเช่าสุทธิจำนวน 142.97 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 31.75 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 28.54 โดยแบ่งเป็นหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ต้องชำระไม่เกิน 1 ปี จำนวน 46.77 ล้านบาท ภายใน 1-5 ปี จำนวน 79.48 ล้านบาท และเกินกว่า 5 ปี จำนวน 16.73 ล้านบาท

- **ประมาณการหนี้สินจากการค้าประกัน**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทได้ประมาณการหนี้สินจากการค้าประกันที่เกิดจากการรับรู้ผลขาดทุนจากการค้าประกันเงินกู้ยืมของบริษัท กับบริษัท สกลฤทธิ์ อินโนเวชั่น จำกัด (บริษัทย่อยเดิม) ตามสัญญาที่ต้องร่วมรับประกันหนี้กับสถาบันการเงินสามแห่ง ปัจจุบันประมาณการหนี้สินดังกล่าวคงเหลือจำนวน 57.71 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 บริษัทได้ประมาณการหนี้สินจากการค้าประกัน เนื่องจากการรับรู้ผลขาดทุนจากการค้าประกันเงินกู้ยืมของบริษัทต่อ บริษัท สกลฤทธิ์ อินโนเวชั่น จำกัด (บริษัทย่อยเดิม) ตามสัญญาที่ต้องร่วมรับประกันหนี้กับสถาบันการเงินจากการที่ บริษัท สกลฤทธิ์ อินโนเวชั่น จำกัด ประสบปัญหาขาดสภาพคล่องและไม่สามารถจ่ายชำระเงินกู้ยืมแก่สถาบันการเงินได้ ทั้งนี้เมื่อวันที่ 17 ธันวาคม 2567 บริษัทถูกสถาบันการเงินแห่งหนึ่งได้ยื่นฟ้องคดีแพ่งเพื่อเรียกร้องค่าเสียหายในฐานะ



ผู้ค้าประกันเป็นจำนวนเงิน 34.23 ล้านบาท ซึ่งบริษัทได้บันทึกผลขาดทุนจากการประมาณการหนี้สินจากการค้าประกันดังกล่าวไว้เรียบร้อยแล้ว

● **เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน**

เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินของกลุ่มบริษัทเป็นเงินกู้ยืมเพื่อนำไปใช้ลงทุนหมุนเวียนในธุรกิจเดิมและธุรกิจจากพลังงานทดแทน ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 กลุ่มบริษัทมีเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 765.37 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2567 จำนวน 215.86 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 39.28 เนื่องจากระหว่างปี บริษัทขอยุ่ได้ตกลงเข้าทำสัญญาเงินกู้ระยะยาวกับสถาบันการเงินเพิ่มเติมเพื่อใช้ในการหมุนเวียนของกิจการ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 กลุ่มบริษัทมีเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 555.74 ล้านบาท ลดลง 117.54 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 17.46 จากการจ่ายคืนชำระเงินกู้ยืมดังกล่าว

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 กลุ่มบริษัทมีเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 672.70 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 184.13 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 37.69 เมื่อเทียบกับปี 2565 ทั้งนี้การเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะยาวเกิดจากการซื้อเงินลงทุนในบริษัท กรีน เพาเวอร์ 5 จำกัด ซึ่งมีเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 62.64 ล้านบาท รวมถึงเงินกู้ยืมระยะสั้นจำนวน 30.00 ล้านบาท

นอกจากนี้เมื่อวันที่ 31 มีนาคม 2566 บริษัทขอยุ่ได้ดำเนินการทำสัญญาเงินกู้ยืมเพิ่มเพื่อใช้ลงทุนในกิจการ รวมถึงเพื่อใช้ในการปรับโครงสร้างบริษัทในกลุ่มธุรกิจพลังงาน

โดยตารางด้านล่างเป็นสรุปหนี้สินระยะยาวที่มีภาระดอกเบี้ยกับสถาบันทางการเงิน ของบริษัทฯ และบริษัทขอยุ่ ซึ่งมีรายละเอียดดังต่อไปนี้ เงินกู้ยืมระยะยาวของทั้ง 3 บริษัทฯ ได้มีการเบิกใช้เต็มวงเงินแล้วเหลือรอชำระคืนในแต่ละงวด

(หน่วย: ล้านบาท)

ชื่อบริษัท	ยอดเงินกู้ยืมระยะยาวคงค้าง		
	31 ธ.ค. 66	31 ธ.ค. 67	31 ธ.ค. 68
บริษัท ชัยวัฒนา แทนเนอรี่ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	191.69	77.46	130.63
บริษัท กรีน เพาเวอร์ 2 จำกัด และบริษัทขอยุ่	481.59	478.27	634.74

ทั้งนี้ ภายใต้อำนาจสัญญาเงินกู้ยืมทั้งระยะสั้นและระยะยาวจากสถาบันการเงิน บริษัทฯ และบริษัทขอยุ่ยังคงปฏิบัติตามข้อกำหนดเกี่ยวกับการรักษาระดับอัตราส่วนหนี้สินกับส่วนของผู้ถือหุ้น การจ่ายปันผลและการเก็บหนี้คืนเพิ่มขึ้น

**ส่วนของผู้ถือหุ้น**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 บริษัทบันทึกทุนชำระแล้ว จากเดิม 630,105,065 บาท เป็น 630,116,465 บาท ซึ่งเป็นผลมาจากการใช้สิทธิในการซื้อหุ้นสามัญของบริษัทตามใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญ (CWT-W6) โดยบริษัทได้ดำเนินการจดทะเบียนต่อนายทะเบียนบริษัทมหาชนจำกัด กรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์เป็นที่เรียบร้อยแล้ว นอกจากนี้ เมื่อวันที่ 20 ธันวาคม พ.ศ. 2567 ในการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2567 ได้มีมติอนุมัติในเรื่องที่สำคัญดังต่อไปนี้

- ลดทุนจดทะเบียนโดยการลดหุ้นสามัญ จำนวน 182,996,976 หุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท จากเดิมทุนจดทะเบียน จำนวน 870,256,299 บาท เป็นทุนจดทะเบียน จำนวน 687,259,323 บาท โดยการตัดหุ้นสามัญจดทะเบียนคงเหลือจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแบบมอบอำนาจทั่วไป (General Mandate) เพื่อเสนอขายให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) โดยเมื่อวันที่ 25 ธันวาคม พ.ศ. 2567 บริษัทฯ ได้จดทะเบียนลดทุนกับกระทรวงพาณิชย์ และ



- เพิ่มทุนจดทะเบียน โดยการเพิ่มหุ้นสามัญ จำนวน 309,678,313 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท จากเดิมทุนจดทะเบียน จำนวน 687,259,323 บาท เป็นทุนจดทะเบียนใหม่ จำนวน 996,937,636 บาท เพื่อรองรับการออกเสนอขายหุ้นกู้แปลงสภาพ จำนวน 66,666,667 หุ้น และการออกเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัท ครั้งที่ 7 (CWT-W7) จำนวน 180,000,000 หุ้น โดยเมื่อวันที่ 26 ธันวาคม พ.ศ. 2567 บริษัทได้จดทะเบียนเพิ่มทุนกับกระทรวงพาณิชย์แล้ว

### **การวิเคราะห์กระแสเงินสดของกลุ่มบริษัท**

#### **กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 กลุ่มบริษัทมีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 104.24 ล้านบาท หากเปรียบเทียบกับปี 2567 พบว่า กระแสเงินสดจากการดำเนินงานเริ่มเปลี่ยนไปอย่างมีนัยสำคัญ แม้ว่ากำไรก่อนภาษีจะเพิ่มขึ้น แต่กระแสเงินสดจากการดำเนินงานกลับลดลง หรือลดลงกว่าครึ่งหนึ่ง สะท้อนว่าความสามารถในการสร้างเงินสดจากธุรกิจหลักอ่อนตัวลงจากรายได้กลุ่มธุรกิจหนึ่งที่ลดลง นอกจากนี้มีรายการพิเศษเข้ามากระทบได้แก่ รายการขาดทุนจากการด้อยค่าความนิยม (goodwill impairment)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 กลุ่มบริษัทมีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 219.42 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2566 ที่มีกระแสรายได้มาจากการดำเนินงานจำนวน 179.47 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากการดำเนินงานของบริษัทในรอบปี 2567 ที่มีเงินสดรับจากการดำเนินงานจำนวน 320.89 ล้านบาท และกระแสเงินสดจ่ายดอกเบี้ยจำนวน 74.93 ล้านบาท และจ่ายภาษีเงินได้จำนวน 19.94 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 กลุ่มบริษัทมีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 179.47 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากการดำเนินงาน

#### **กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 กลุ่มบริษัทมีกระแสเงินสดได้มาจากการลงทุนจำนวน 10.87 ล้านบาท โดยบริษัทมีการใช้เงินลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้นอย่างมาก โดยมีการซื้อสินทรัพย์สูงถึงกว่า 200 ล้านบาท ซึ่งสูงกว่ากระแสเงินสดจากการดำเนินงานเนื่องจากบริษัทขอย่อยอยู่ระหว่างการก่อสร้างไฟฟ้า และในระหว่างปี บริษัทได้รับเงินการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อยแห่งหนึ่งจำนวน 116.43 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 กลุ่มบริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนจำนวน 64.39 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการลงทุนในสินทรัพย์ประเภทเครื่องจักรและอุปกรณ์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 กลุ่มบริษัทได้ใช้กระแสเงินสดในกิจกรรมลงทุนสุทธิจำนวน 429.91 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นการจ่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อยจำนวน 189.99 ล้านบาท และจ่ายซื้อสินทรัพย์ถาวรรวมถึงสิทธิการใช้ทรัพย์สินตามข้อตกลงสัมปทานจำนวน 305.68 ล้านบาท

#### **กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 กลุ่มบริษัทมีกระแสเงินสดที่ได้มาจากการจัดหาเงินจำนวน 36.64 ล้านบาท ซึ่งเป็นการกู้ยืมจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น แม้จะมีการชำระคืนหนี้บางส่วน แต่ภาพรวมยังเป็นการเพิ่มภาระหนี้สุทธิ ส่งผลให้กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินพลิกกลับมาเป็นบวก ต่างจากปีก่อนที่เป็นการลดหนี้

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 กลุ่มบริษัทมีกระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมจัดหาเงินซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากการชำระหนี้กู้ยืมระยะสั้น และระยะยาวให้แก่สถาบันการเงินสุทธิจำนวน 205.08 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 กลุ่มบริษัทได้เงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงินสุทธิจำนวน 303.95 ล้านบาท โดยเป็นการกู้ยืมเงินระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 608.55 ล้านบาท และให้จ่ายชำระหนี้กู้ยืมระยะยาวที่ครบกำหนด



## การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

### อัตราส่วนสภาพคล่อง

- **อัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว**

บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องปี 2568 เท่ากับ 0.85 เท่า เพิ่มขึ้นจากปี 2567 ที่ 0.73 เท่า สะท้อนว่าบริษัทมีความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นดีขึ้นเล็กน้อย เช่นเดียวกับสภาพคล่องหมุนเร็วที่มีการเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากปี 2567 จำนวน 0.44 เท่า เป็น 0.57 เท่าในปี 2568

บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องปี 2567 เท่ากับ 0.73 เท่า ลดลงจากปี 2566 ที่ 0.96 เท่า เนื่องจากบริษัทมีหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้นจากหุ้นกู้แปลงสภาพที่ครบกำหนดไถ่ถอนวันที่ 10 กุมภาพันธ์ 2568 ซึ่งบริษัทได้ดำเนินการไถ่ถอนตามกำหนดเรียบร้อยแล้ว

โครงสร้างเงินทุน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์รวม 3,619.33 ล้านบาท หนี้สินรวม 1,911.12 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 1,708.12 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 100 : 02.80 : 47.20 ตามลำดับ โดยสินทรัพย์หมุนเวียนจำนวน 792.40 ล้านบาท หนี้สินหมุนเวียนจำนวน 1,047.33 ล้านบาท สำหรับปี 2565 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์รวม 3,489.80 ล้านบาท หนี้สินรวม 1,410.93 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 2,078.88 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 100 : 40.43 : 59.57 ตามลำดับ

- **อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้าและระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้าลดลงจาก 15.31 เท่า เป็น 7.51 เท่า โดยมีระยะเวลาในการเก็บเงินจากลูกหนี้ยาวนานขึ้นจาก 24 วันในปี 2567 เป็น 48 วันในปี 2568 ซึ่งบริษัทยังคงมีการติดตามการรับชำระจากลูกหนี้อย่างเคร่งครัด

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า 15.31 เท่า และระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย 24 วัน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า 7.23 เท่า ส่งผลให้มีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย 50 วัน

- **อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้าและระยะเวลาชำระหนี้**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้เพิ่มขึ้นจาก 43 วัน เป็น 63 วันในปี 2568 โดยบริษัทมีการปรับระยะเวลาการชำระคืนเจ้าหนี้การค้า

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า 8.44 เท่า โดยระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย 43 วัน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า 9.15 เท่า ส่งผลให้มีระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย 40 วัน

- **อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือและระยะเวลาชำระค่าสินค้าคงเหลือ**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือลดลงจากปี 2567 จำนวน 60.69 เท่า เป็น 17.09 เท่าในปี 2568 และมีระยะเวลาขายสินค้าสำเร็จรูปเพิ่มขึ้นจาก 6 วัน เป็น 21 วัน ซึ่งบริษัทเฝ้าติดตามและปรับมูลค่าการจัดเก็บสินค้าคงเหลือให้เพียงพอต่อการขาย

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ 5.80 เท่า โดยระยะเวลาชำระค่าสินค้าคงเหลือเฉลี่ย 63 วัน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ 10.26 เท่า ส่งผลให้มีระยะเวลาชำระค่าสินค้าคงเหลือเฉลี่ย 36 วัน



- **วงจรเงินสด (Cash cycle)**

สำหรับวงจรเงินสดของบริษัทลดลงจากปี 2567 จำนวน 44 วัน เป็น 6 วันในปี 2568 เนื่องจากบริษัทเจรจาชำระหนี้ช้าลง และติดตามการรับชำระหนี้จากลูกค้าเพื่อให้ได้การรับชำระที่เร็วขึ้น

ในส่วนของวงจรเงินสด (Cash Cycle) ของกลุ่มบริษัทฯ นั้นอยู่ที่ 64 วัน 46 วัน และ 44 วัน สำหรับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565, 31 ธันวาคม 2566 และ 31 ธันวาคม 2567 ตามลำดับ แสดงให้เห็นถึงรอบการจับเก็บเงินสดของกลุ่มบริษัทฯ ที่เพียงพอต่อการบริหารจัดการกระแสเงินทุนหมุนเวียนของบริษัท

**อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร**

- **อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 กลุ่มบริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นลดลงจากปี 2567 จำนวน 23.99% เป็น 17.33% อัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจาก -0.74% เป็น 1.39% ซึ่งความสามารถในการทำกำไรของกลุ่มบริษัทยังคงอยู่ในต่ำ ทั้งนี้บริษัทยังคงเฝ้าติดตามต้นทุนสินค้าและยังคงมีนโยบายในการควบคุมต้นทุนการผลิต

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 กลุ่มบริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นจำนวนร้อยละ 23.99 มีผลขาดทุนสุทธิ 12.22 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 0.76 ของรายได้จากการขายและบริการรวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 กลุ่มบริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นจำนวนร้อยละ 17.12 และเนื่องจากรอบปีนี้มีบริษัทมีผลขาดทุนสุทธิจำนวน 330.85 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 18.52 ของรายได้จากการขายและให้บริการ

**อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน**

- **อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร และอัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 กลุ่มบริษัทมีผลตอบแทน ROE และ ROA เป็นบวก โดยในปี 2568 มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ 0.40 เท่าจากปี 2567 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ติดลบจำนวน 0.35 เท่า ทั้งนี้ บริษัทยังคงเฝ้าติดตามและระมัดระวังการใช้เงินทุนและสินทรัพย์เพื่อให้มีประสิทธิภาพเพิ่มขึ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์เท่ากับ 0.48 เท่า ลดลงจากปี 2566 จากการที่รายได้จากการขายและบริการลดลง

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์เท่ากับ 0.69 เท่า ลดลงจากปี 2565 เนื่องจากปี 2566 รายได้ลดลง

**อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน**

- **อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน และอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 0.89 เท่า ลดลงจากปี 2567 ที่มี O/E Ratio จำนวน 0.95 เท่า ซึ่งถือว่าโครงสร้างด้านเงินทุนยังคงทรงตัว อย่างไรก็ตามความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยลดลงจาก 4.18 เท่า คงเหลือ 1.56 เท่า ซึ่งบริษัทยังคงมีการชำระหนี้และดอกเบี้ยให้แก่สถาบันการเงินตามข้อตกลง



ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ 0.95 เท่า ลดลงเนื่องจากบริษัทมีการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมให้แก่สถาบันการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ 1.18 เท่า ซึ่งอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากการที่ผลดำเนินงานของบริษัทลดลง ส่งผลให้กำไรสะสมของบริษัทรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 กลุ่มบริษัทมีกำไรสะสมจำนวน 565.97 ล้านบาท

### ภาวะผูกพันและสัญญาที่สำคัญ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 และ พ.ศ. 2567 กลุ่มบริษัทมีภาวะผูกพันเกี่ยวกับสัญญาเช่าสินทรัพย์และสัญญาซื้อสินทรัพย์และบริการ ดังนี้

1. สัญญาเช่าโรงงานและเครื่องจักร โดยกลุ่มบริษัทฯ ได้ทำสัญญาเช่าอาคาร โรงงานและเครื่องจักรโดยมีภาวะผูกพันภายใน 1 ปี รวมจำนวน 0.24 ล้านบาท
2. บริษัท กรีน เพาเวอร์ 2 จำกัด (มหาชน) มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าจากเชื้อเพลิงชีวมวลให้กับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (“กฟภ.”) ลงวันที่ 19 สิงหาคม 2558 ในอัตรารับซื้อไฟฟ้าแบบ Freed-in Tariff (Fit) จำนวน 1 สัญญา โดยมีระยะเวลา 15 ปี 4 เดือน นับจากวันที่เริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้า คือ วันที่ 16 ตุลาคม 2560 และเมื่อวันที่ 24 ธันวาคม พ.ศ. 2568 บริษัทขอยุ่ได้ลงนามในข้อตกลงแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค โดยสาระสำคัญของการแก้ไขเพิ่มเติมดังกล่าวคือ การขยายระยะเวลาสิ้นสุดสัญญาเป็นวันที่ 24 เมษายน พ.ศ. 2581 ทั้งนี้ ตั้งแต่วันที่ 24 สิงหาคม พ.ศ. 2576 เป็นต้นไป
3. เมื่อวันที่ 14 สิงหาคม พ.ศ. 2563 บริษัท กรีน เพาเวอร์ 1 จำกัด ได้ทำสัญญาก่อสร้างและบริการจัดการระบบกำจัดขยะมูลฝอยชุมชนกับเทศบาลนครนครสวรรค์ จังหวัดนครสวรรค์ (เทศบาล) โดยเทศบาลตกลงให้บริษัทขอยุ่ทางอ้อมก่อสร้างระบบกำจัดขยะมูลฝอยชุมชนและติดตั้งระบบบำบัดมลพิษในที่ดินอันเป็นกรรมสิทธิ์ของเทศบาล โดยบริษัทขอยุ่ทางอ้อมได้รับสิทธิดำเนินการบริหารจัดการระบบดังกล่าวเป็นเวลา 25 ปี นับจากวันที่ลงนามในสัญญา โดยชำระค่าเช่าที่ดินให้แก่เทศบาล สำหรับปีที่ 1 – 3 เป็นจำนวน 1,000,000 บาทต่อปี และจะปรับค่าเช่าเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 10 ต่อปีในทุก ๆ 3 ปี ซึ่งบริษัทขอยุ่ได้รับรู้สินทรัพย์ (สิทธิการใช้) และหนี้สินสำหรับสัญญาเช่าดังกล่าวเป็นส่วนหนึ่งของสินทรัพย์และหนี้สินในงบฐานะการเงิน นอกจากนี้ต้องทำประกันภัยคุ้มครองทรัพย์สินและระบุให้เทศบาลเป็นผู้รับผิดชอบ และจ่ายผลตอบแทนให้แก่เทศบาลเป็นรายเดือน ๆ ละ ไม่น้อยกว่า 83,333 บาท รวมแล้วไม่น้อยกว่าปีละ 1,000,000 บาท นับจากวันที่เริ่มดำเนินการกำจัดขยะมูลฝอยชุมชน และจะปรับค่าตอบแทนเพิ่มขึ้นร้อยละ 10 ต่อปีในทุก ๆ 3 ปี โดยเทศบาลจะหักจากค่ากำจัดขยะมูลฝอยที่บริษัทขอยุ่ทางอ้อมขอเบิกในแต่ละเดือน รวมถึงจ่ายผลตอบแทนจากรายได้จากการจำหน่ายเชื้อเพลิงพลังงาน (Refuse Derived Fuel) และรายได้จากการจำหน่ายผลผลิตประเภทอื่นที่เกิดจากการแปลงขยะมูลฝอยชุมชนให้แก่เทศบาลตามอัตราที่ระบุไว้ในสัญญา ทั้งนี้ เทศบาลตกลงชำระค่ากำจัดขยะให้บริษัทขอยุ่ทางอ้อมสำหรับปีที่ 1 – 3 ในอัตราดันละ 250 บาท และจะปรับปรุงค่ากำจัดขยะในอัตราร้อยละ 10 ทุก 3 ปี และกรรมสิทธิ์ในสิ่งก่อสร้าง อาคาร เครื่องจักร และอุปกรณ์อื่นของระบบตามสัญญาให้ตกเป็นกรรมสิทธิ์ของเทศบาลนับแต่วันสิ้นสุดสัญญาหรือวันที่บอกเลิกสัญญา
4. บริษัท กรีนเพาเวอร์ 5 จำกัด มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าจากเชื้อเพลิงชีวมวลให้กับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (“กฟภ.”) ลงวันที่ 22 สิงหาคม พ.ศ. 2555 ในอัตรารับซื้อไฟฟ้าแบบ Feed-in Tariff (FiT) จำนวน 1 สัญญา โดยมีระยะเวลา 17 ปี 1 เดือน โดยสัญญาดังกล่าวจะสิ้นสุดในวันที่ 9 เมษายน พ.ศ. 2572 และเมื่อวันที่ 24 ธันวาคม พ.ศ. 2568 บริษัทขอยุ่ได้ลงนามในข้อตกลงแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค โดยสาระสำคัญของการแก้ไขเพิ่มเติมดัง



กล่าวคือการขยายระยะเวลาสิ้นสุดสัญญาเป็นวันที่ 9 เมษายน พ.ศ. 2576 ทั้งนี้ ตั้งแต่วันที่ 9 เมษายน พ.ศ. 2572 เป็นต้นไป อัตราค่ารับซื้อไฟฟ้าจะถูกกำหนดเป็นอัตรากำหนดที่ระบุไว้ในข้อตกลงแก้ไขเพิ่มเติมดังกล่าว

- บริษัท กาศสินธุ์รุ่งเรือง ไบโอ เพาเวอร์ 2012 จำกัด มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าจากเชื้อเพลิงขยะมูลฝอยให้กับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (“กฟภ.”) ลงวันที่ 31 สิงหาคม พ.ศ. 2566 ในอัตรารับซื้อไฟฟ้าแบบ Feed-in Tariff (FiT) จำนวน 1 สัญญา โดยมีกำหนดวัน SCOD ภายในวันที่ 29 ธันวาคม พ.ศ. 2569 โดยสัญญามีระยะเวลา 20 ปี นับจากวัน SCOD หรือวัน COD แล้วแต่อย่างใดจะเกิดขึ้นก่อน เมื่อวันที่ 24 มีนาคม พ.ศ. 2566 บริษัท กาศสินธุ์รุ่งเรือง ไบโอ เพาเวอร์ 2012 จำกัด ได้ทำสัญญาก่อสร้างและบริหารจัดการระบบกำจัดขยะมูลฝอยชุมชนกับเทศบาลตำบลมลาไสย จังหวัดกาฬสินธุ์ โดยเทศบาลตกลงให้บริษัทก่อสร้างระบบกำจัดขยะมูลฝอยชุมชนและติดตั้งระบบบำบัดมลพิษในที่ดินอันเป็นกรรมสิทธิ์ของเทศบาล โดยบริษัทขอยกทางอ้อมได้รับสิทธิดำเนินการบริหารจัดการระบบดังกล่าวเป็นเวลา 25 ปี นับจากวันที่ลงนามในสัญญา โดยมีรายละเอียดที่สำคัญ คือ ต้องทำประกันภัยคุ้มครองทรัพย์สินตามเงื่อนไขและวงเงินที่เทศบาลกำหนด และระบุให้บริษัทเป็นผู้รับผลประโยชน์ รวมถึงต้องจ่ายส่วนแบ่งรายได้จากการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่เทศบาลตามอัตราที่ระบุในสัญญา ทั้งนี้เทศบาลตกลงชำระค่ากำจัดขยะให้บริษัทขอยกสำหรับปีที่ 1-3 ในอัตราดันละ 250 บาท ปีที่ 4-6 ในอัตราดันละ 350 บาท และจะปรับปรุงค่ากำจัดขยะในอัตรามากขึ้นร้อยละ 10 ทุก 3 ปี

#### ➤ 4.2 ปัจจัยและอิทธิพลที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

- ผลกระทบจากภาวะอุตสาหกรรมรถยนต์

เนื่องจากในปัจจุบันรายได้ของกลุ่มบริษัทจากธุรกิจเบาะนั่งสำหรับรถยนต์ที่ลดลงอย่างมาก ดังนั้น รายได้ในอนาคตของกลุ่มบริษัทจึงมีอัตราการเติบโตที่สัมพันธ์กับการเติบโตของธุรกิจอุตสาหกรรมยานยนต์ ทำให้ในอนาคตผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทอาจได้รับผลกระทบและมีอัตราการเติบโตของรายได้ลดลงหากธุรกิจอุตสาหกรรมยานยนต์มีอัตราการเติบโตที่ลดลง

ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทได้ตระหนักถึงปัจจัยข้างต้น จึงได้พยายามดำเนินนโยบายการทำธุรกิจให้มีความหลากหลายด้วยการดำเนินธุรกิจด้วยผลิตภัณฑ์ที่หลากหลายในกลุ่มผลิตภัณฑ์หนึ่ง ซึ่งได้แก่ หนังสือตัวพอกเฟอร์นิเจอร์ และของเล่นสัตว์เลี้ยง ซึ่งในอนาคตบริษัทมีแผนการโอนธุรกิจในกลุ่มผลิตภัณฑ์หนึ่งบางส่วนไปให้บริษัทขอยกดำเนินการ ทั้งนี้ปัจจุบันบริษัทยังไม่ได้ดำเนินการโอนธุรกิจดังกล่าวแต่อย่างใด

นอกจากนี้กลุ่มบริษัทมีการขยายการลงทุนเพิ่มในธุรกิจกลุ่มพลังงาน ได้แก่ ผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าจากพลังงานทดแทน เพื่อเป็นการลดความเสี่ยงด้านรายได้ของกลุ่มบริษัท นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทยังวางแผนที่จะเพิ่มสินค้าในแต่ละกลุ่มผลิตภัณฑ์ให้มีรูปแบบหลากหลายเพิ่มขึ้นเพื่อให้สามารถรองรับความต้องการของลูกค้าในแต่ละผลิตภัณฑ์