

ที่ GEL.CS.001/2568

วันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2568

เรื่อง คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายบริหารต่องบการเงิน สำหรับปี 2567 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567

เรียน กรรมการและผู้จัดการ  
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตามมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท เจนเนอรัล เอนจิเนียริ่ง จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ครั้งที่ 1/2568 เมื่อวันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2568 ได้มีมติอนุมัติรับรองงบการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อย สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567 ซึ่งผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ และบริษัทย่อยแล้ว โดยมีผลสรุปได้ดังนี้

#### 1. วิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

##### สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567

บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีผลขาดทุนสุทธิจำนวน 484 ล้านบาท เทียบกับงวดเดียวกันของปีที่ผ่านมาที่มีผลขาดทุนจำนวน 413 ล้านบาท บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีผลขาดทุนเพิ่มขึ้นจำนวน 71 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดดังนี้

##### 1. รายได้จากการขาย

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายและบริการ จำนวน 3,715 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีที่ผ่านมาจำนวน 391 ล้านบาท หรือลดลง ร้อยละ 9.52 เนื่องจากงานภาคก่อสร้างมีทรัพย์สินหุดตัวตามภาวะเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ปีนี้อยอดขายพื้นผนังคอนกรีตสำเร็จรูปและเสาเข็มลดลงและในส่วนของชิ้นงานคานสะพานคอนกรีตสำเร็จรูป มีการผลิตไม่เต็มกำลังการผลิตเนื่องจากลูกหนี้รายหนึ่งค้างชำระทำให้ยกเลิกสัญญางานดังกล่าวมีผลทำให้กระทบต่อยอดขาย

##### 2. กำไรขั้นต้น

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรขั้นต้นตามงบการเงินรวม จำนวน 155 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีที่ผ่านมาจำนวน 225 ล้านบาท หรือลดลง ร้อยละ 59.21 เนื่องจากการที่บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายลดลง

- งบเฉพาะกิจการมีผลขาดทุนขั้นต้น สาเหตุหลักเกิดจาก

- ลูกค้ายางรายมีการชำระเงินล่าช้าส่งผลให้เงินทุนหมุนเวียนของบริษัทมีจำกัด และไม่สามารถที่จะผลิตและจำหน่ายสินค้าได้ตามแผนที่วางไว้ ประกอบกับจากการที่ลักษณะการดำเนินงานของบางผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ ต้องดำเนินการผลิตให้แล้วเสร็จจึงสามารถดำเนินการรับเงินค่างาน ได้จำนวนร้อยละ 60 สำหรับส่วนที่เหลืออีกร้อยละ

40 สามารถรับเงินค่างานได้เมื่อจัดส่งสินค้าไปยังหน้างานแล้ว จึงทำให้บริษัทฯ มีเงินทุนหมุนเวียนไม่เพียงพอที่จะผลิตได้ตามกำลังการผลิตที่วางไว้ ส่งผลให้ต้นทุนต่อหน่วยเพิ่มสูงขึ้น

-โครงการก่อสร้างมีค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นเนื่องจากการปรับราคาวัตถุดิบและค่าแรงงานผู้รับเหมาเพิ่มขึ้น งานก่อสร้างสัญญาขายออก เนื่องจาก การระบาดของเชื้อ ไวรัสโคโรนา-2019 ทำให้ค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นจากที่ประมาณไว้ ส่งผลกระทบต่อการปรับลดรายได้ที่เคยรับรู้ไว้ในงวดนี้คิดลบมากขึ้น

-บันทึกค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าจากการขายและสินค้าและวัตถุดิบค้างงานเพิ่มขึ้น 28.25 ล้านบาท

### 3. ต้นทุนขายสินค้าและบริการ

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีต้นทุนขายและบริการ จำนวน 3,560 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีที่ผ่านมามีจำนวน 166 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 4 ลดลงไม่เป็นไปตามสัดส่วนของรายได้เนื่องจากในปีนี้มีบริษัทมีการผลิตสินค้าต่ำกว่าปีก่อน เนื่องจากงานภาคอสังหาริมทรัพย์หดตัวตามภาวะเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง ทำให้ยอดขายพื้นที่นั่งคอนกรีตสำเร็จรูปและเสาเข็มลดลง ในปีนี้แต่บริษัทฯและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายยกที่ เช่น ค่าใช้จ่ายพนักงาน ค่าเสื่อมราคา ค่าเช่า และอื่น ๆ ทำให้ต้นทุนสินค้าเพิ่มขึ้นจากปีก่อน

### 4. ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการบริหาร จำนวน 318 ล้านบาท เพิ่มขึ้น จากงวดเดียวกันของปีที่ผ่านมามีจำนวน 26 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 9 เนื่องจาก ค่าใช้จ่ายบริหารของบริษัทย่อยเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน (ซึ่งเป็นบริษัทย่อยรวมมาตั้งแต่วันที่ 1 มิถุนายน 2566) และบันทึกผลขาดทุนจากภาระหนี้สินค้างประกันเพิ่มขึ้นจำนวน 10 ล้านบาท เกิดจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เพิ่มขึ้น

### 5. ขาดทุนจากประมาณการหนี้สิน

บริษัทฯ ได้นำหุ้นสามัญของบริษัทที่ถืออยู่ในบริษัท Wisdom Tree Investment (S) PTE. Limited ไปค้ำประกันวงเงินสินเชื่อของการร่วมค้าในต่างประเทศ กับธนาคาร เมื่อวันที่ 31 มกราคม 2567 ธนาคารแห่งหนึ่งได้ออกจดหมายถึงบริษัทเพื่อขอให้บริษัทชำระค่าหลักประกัน Standby Letter of Credit จากการค้ำประกันวงเงินสินเชื่อดังกล่าว ให้กับ Millcon Thiha GEL Limited (บริษัทย่อยของกิจการร่วมค้า) เนื่องจาก Millcon Thiha GEL Limited ไม่สามารถจ่ายชำระหนี้ดังกล่าวได้ โดยบริษัทถูกเรียกชำระจำนวน 4.81 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา (คิดเป็น 165.57 ล้านบาท) ฝ่ายบริหารของบริษัทได้ประมาณการความเสียหายตามจำนวนที่คาดว่าจะต้องจ่ายเต็มจำนวนไว้ในงบการเงินแล้ว ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 ต่อมาเมื่อวันที่ 25 มีนาคม 2567 ธนาคารกรุงเทพได้ทำสัญญาเงินกู้เพื่อชำระการ Claim SBLC ลง จึงทำให้บริษัทฯ มีภาระหนี้เป็นจำนวน 175.50 ล้านบาท (อัตราแลกเปลี่ยน 36.45 THB/USD) บริษัทฯได้บันทึกขาดทุนจากหนี้สินที่เกิดขึ้นดังกล่าวเพิ่มขึ้นอีกจำนวน 10 ล้านบาทไว้ในค่าใช้จ่ายขายและบริหาร

### 6. ผล(กำไร)ขาดทุนอื่น

ณ 31 ธันวาคม 2567 บริษัทฯไม่มีใบสำคัญแสดงที่จะซื้อหุ้นสามัญ Mill – W7 คงเหลือ เนื่องจากใบสำคัญแสดงสิทธิดังกล่าวหมดอายุแล้ว ทำให้เกิดผลขาดทุนในปี จำนวน 7 ล้านบาท

## 7. ต้นทุนทางการเงิน

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีต้นทุนทางการเงินจากเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน และคำสัญญาใช้เงินจำนวน 226 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนจำนวน 40 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 21.50 เนื่องจากการบันทึกต้นทุนทางการเงินของอินโน ฟริคาสท์ ถ้าเปรียบเทียบกับปีก่อนมาเป็นบริษัทย่อยมารวมรับรู้ค่าใช้จ่ายเริ่มตั้งแต่วันที่ 1 มิถุนายน 2566

## 8. ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น

บริษัทตั้งค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในปีนี้อยู่ที่จำนวน 84 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน จำนวน 18 ล้านบาท

## 9. ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากบริษัทร่วมค้า

ในไตรมาสนี้ บริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัท แมคทริก จำกัด (มหาชน) จำนวน 4 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีที่ผ่านมารู้ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัท แมคทริก จำกัด (มหาชน) จำนวน 13 ล้านบาท และในปีนี้นับว่าไม่ได้บันทึกส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากบริษัท Wisdom Tree เนื่องจากในปี 2566 บริษัทฯ ได้ตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าของเงินลงทุนในกิจการร่วมค้าแล้วเต็มจำนวน

## 2. สรุปฐานะทางการเงิน

(หน่วย : ล้านบาท)

รายการ	31 ธันวาคม 2567	31 ธันวาคม 2566	เพิ่มขึ้น(ลดลง)	ร้อยละ
สินทรัพย์รวม	9,626	10,539	(913)	(9)
หนี้สินรวม	6,114	6,341	(227)	(4)
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	3,512	4,198	(686)	(16)

### สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวม 9,626 ล้านบาท ลดลง จำนวนเงิน 913 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 9 เมื่อเปรียบเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 เนื่องจาก

1. เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดมีจำนวน 149 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 89 ล้านบาท
2. สินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญาหมุนเวียนมีจำนวน 342 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนจำนวน 87 ล้านบาท เนื่องจาก งานที่สำเร็จแล้วทยอยส่งมอบให้ลูกค้าได้เพิ่มขึ้นจากปีก่อน
3. ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นมีจำนวน 641 ล้านบาท ลดลง จำนวน 129 ล้านบาท
4. ลูกหนี้เงินประกันผลงานจำนวน 162 ล้านบาท ลดลงจำนวน 28 ล้านบาท
5. สินค้าคงเหลือมีจำนวน 493 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน จำนวน 113 ล้านบาท
6. เงินลงทุนหลักทรัพย์เพื่อขายและเงินลงทุนทั่วไป มีหลักทรัพย์เพื่อขาย (MILL) มูลค่าลดลงจากปีก่อนจำนวนเงิน 215 ล้านบาท จากการเปรียบเทียบราคาตลาด หุ้นละ 0.10 บาทต่อหุ้น ณ 31

ธันวาคม 2567 เทียบกับ ณ 31 ธันวาคม 2566 ที่มีราคาหุ้นละ 0.38 บาทต่อหุ้นทำให้มูลค่าลดลง 78 ล้านบาท และจำหน่ายหลักทรัพย์ ดังกล่าว จำนวน 135 ล้านบาท โดยขายผ่านตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

- ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์มีจำนวน 5,329 ล้านบาท ลดลงจำนวน 269 ล้านบาท จากการตัดค่าเสื่อมราคา
- สินทรัพย์สิทธิการใช้ตามสัญญาเช่ามีจำนวน 982 ล้านบาท เป็นตามสัญญาเช่าที่ดินและโรงงานของบริษัท INNO ลดลงจำนวน 146 ล้านบาท จากการตัดค่าเสื่อมราคาระหว่างการยกเลิกสัญญาเช่าที่โรงงานของบริษัทฯ

### หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีหนี้สินรวมจำนวน 6,114 ล้านบาท ลดลงสุทธิจำนวนเงิน 227 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 4 เมื่อเปรียบเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 เนื่องจาก

- เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารเพิ่มขึ้นจำนวน 26 ล้านบาท
- เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นๆลดลงจำนวน 48 ล้านบาท
- หนี้สินที่เกิดจากสัญญาหมุนเวียนลดลงจำนวน 43 ล้านบาท
- เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลอื่นๆและบุคคลที่เกี่ยวข้องเพิ่มขึ้นจำนวน 109 ล้านบาท
- บริษัทได้นำหุ้นสามัญของบริษัทที่ถืออยู่ในบริษัท Wisdom Tree Investment (S) PTE. Limited ไปค้ำประกันวงเงินสินเชื่อของการร่วมค้าในต่างประเทศ กับธนาคาร เมื่อวันที่ 31 มกราคม 2567 ธนาคารแห่งหนึ่งได้ออกจดหมายถึงบริษัทเพื่อขอให้บริษัทชำระเงินค้ำหลักประกัน Standby Letter of Credit จากการค้ำประกันวงเงินสินเชื่อดังกล่าว ให้กับ Millcon Thiha GEL Limited (บริษัทย่อยของกิจการร่วมค้า) เนื่องจาก Millcon Thiha GEL Limited ไม่สามารถจ่ายชำระหนี้ดังกล่าวได้ โดยบริษัทถูกเรียกชำระจำนวน 4.81 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา (คิดเป็น 165.57 ล้านบาท) ฝ่ายบริหารของบริษัทได้ประมาณการความเสียหายตามจำนวนที่คาดว่าจะต้องจ่ายเต็มจำนวนไว้ในงบการเงินแล้ว ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566
- การบันทึกบัญชีหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน ลดลงจำนวนเงิน 145 ล้านบาท
- หนี้สินหมุนเวียนอื่นๆ เพิ่มขึ้น 30 ล้านบาท
- ภาษีเงินได้บุคคลค้างจ่ายลดลงจำนวน 17 ล้านบาท เนื่องจากในปี 2567 บริษัทย่อยไม่มีภาระภาษีต้องชำระ

### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้นของจำนวนเงิน 3,512 ล้านบาท มีจำนวนลดลง 686 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 มีดังนี้

- เงินลงทุนหลักทรัพย์เพื่อขายลด จากการเปรียบเทียบราคาตลาด หุ้นละ 0.10 บาทต่อหุ้น ณ 31 ธันวาคม 2567 เทียบกับ ณ 31 ธันวาคม 2566 ที่มีราคาหุ้นละ 0.38 บาทต่อหุ้นทำให้มูลค่าลดลงจำนวน 78 ล้านบาท และจำหน่ายหลักทรัพย์ ดังกล่าว จำนวน 96.81 ล้านบาท ในราคาหุ้นละ 0.09-

0.29 บาท โดยขายผ่านตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยทำให้มีขาดทุนจากการจำหน่ายเงินลงทุน  
เป็นจำนวน 124 ล้านบาท

2. บันทึกผลขาดทุนในปีจำนวน 484 ล้านบาท

### 3. วิเคราะห์งบกระแสเงินสด

(หน่วย: ล้าน

บาท)

งบกระแสเงินสด	เพิ่มขึ้น(ลดลง)		เพิ่มขึ้น(ลดลง)	
	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะกิจการ	
	31/12/2567	31/12/2566	31/12/2567	31/12/2566
เงินสดสุทธิได้จาก(ใช้ไป)ใน) กิจกรรมดำเนินงาน	262	512	(124)	179
เงินสดสุทธิได้จาก(ใช้ไป)ใน) กิจกรรมลงทุน	(19)	(73)	(34)	(12)
เงินสดสุทธิได้จาก(ใช้ไป)ใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(153)	(463)	145	(219)
กระแสเงินสดสุทธิ เพิ่มขึ้น (ลดลง)	90	(24)	(12)	(52)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 บริษัทฯและบริษัทย่อย มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 150 ล้านบาท เทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 มีจำนวน 60 เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 90 ล้านบาท

สำหรับในปี 2567 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดสุทธิได้จากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 262 ล้านบาท และกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมลงทุนจำนวน 19 ล้านบาท และกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 153 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมีภาระหนี้สินที่เกิดจากการค้าประกันวงเงินสินเชื่อ Standby Letter of Credit ให้กับ Millcon thiha GEL Limited ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของกิจการร่วมค้า แต่ไม่สามารถชำระหนี้สินได้ บริษัทฯ จึงถูกธนาคารแห่งหนึ่งเรียกให้ชำระเงินแทน ต่อมาบริษัทฯได้เข้าทำสัญญาเงินกู้ยืมกับธนาคารดังกล่าวเพื่อจ่ายชำระหนี้สินที่ค้าประกัน โดยคิดเป็นจำนวนเงินทั้งหมด 175.50 ล้านบาท ทำให้เงินสดสุทธิได้จากกิจกรรมจัดหาเงินติดลบ น้อยลงกว่าปีก่อน

ขอแสดงความนับถือ

บริษัท เจนเนอรัล เอนจิเนียริ่ง จำกัด (มหาชน)

-ลงนาม-

(นายวุฒิชัย เศรษฐบุตร์)

เลขานุการบริษัท