



บริษัท ไทยรับเบอร์ลาเท็กซ์กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

THAI RUBBER LATEX GROUP PUBLIC COMPANY LIMITED

สำนักงานใหญ่ : เลขที่ 99/1-3 หมู่ที่ 13 ถนนบางนา-ตราด กม.ที่ 7 ตำบลบางแก้ว อำเภอบางพลี จังหวัดสมุทรปราการ 10540

HEAD OFFICE : NO. 99/1-3 VILLAGE NO.13, BANG NA-TRAT KORMOR. NO.7 ROAD, BANG KAE0 SUB-DISTRICT, BANG PHLI DISTRICT, SAMUT PRAKAN PROVINCE 10540, THAILAND

เลขประจำตัวผู้เสียภาษี 0107536000137 TEL : +66 2033 2310-39 FAX : +66 2033 2337-39 <https://www.thaitex.com> E-mail : info@thaitex.com



14 พฤษภาคม 2569

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการประจำไตรมาส 1 ปี 2569 ของ บริษัท ไทยรับเบอร์ลาเท็กซ์กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (TRUBB)

เรียน กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ภาพรวมธุรกิจ เศรษฐกิจและภาวะอุตสาหกรรมที่มีผลต่อการดำเนินงาน

กลุ่มบริษัทดำเนินธุรกิจเกี่ยวกับยางพาราครบวงจร ครอบคลุมตั้งแต่ ธุรกิจปลูกสวนยางพาราในประเทศไทย ผลิตและจำหน่ายวัตถุดิบจากยางพารา ได้แก่ น้ำยางข้น ธุรกิจผลิตและจำหน่ายเส้นด้ายยางยืด ถุงมือยางทางการแพทย์ และเครื่องนอนยางพารา

ในไตรมาส 1 ปี 2569 อุตสาหกรรมยางพาราของไทยมีแนวโน้มฟื้นตัว จากราคายางที่ปรับตัวสูงขึ้นแต่ยังคงมีความผันผวน โดยราคายางปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องจากภาวะอุปทานที่ตึงตัวในช่วงฤดูผลัดใบ ซึ่งส่งผลให้ปริมาณยางออกสู่ตลาดลดลง ประกอบกับราคายางล่วงหน้าในตลาด SICOM ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้า สะท้อนความคาดหวังของตลาดต่อภาวะตึงตัวของอุปทานในระยะสั้น ขณะเดียวกันความตึงเครียดในตะวันออกกลาง ซึ่งไม่ได้มีผลกระทบต่อบริษัทฯ แต่ช่วยผลักดันให้ราคาน้ำมันดิบปรับตัวสูงขึ้น ส่งผลให้ต้นทุนการผลิตยางสังเคราะห์เพิ่มขึ้นและหนุนให้ผู้ใช้บางส่วนหันมาใช้ยางธรรมชาติ ซึ่งเป็นปัจจัยสนับสนุนราคายางโดยรวม อย่างไรก็ตาม ราคายังคงเคลื่อนไหวผันผวนจากความไม่แน่นอนของอุปสงค์โลก รวมถึงแรงกดดันจากต้นทุนด้านโลจิสติกส์ มาตรการภาษีตอบโต้ของสหรัฐฯ และเศรษฐกิจโลกที่ยังเปราะบาง ส่งผลให้อุตสาหกรรมยางพาราเผชิญความเสี่ยงที่ยังต้องติดตามอย่างใกล้ชิด

ปี 2569 บริษัทฯ ตระหนักถึงความผันผวนของปัจจัยภายนอก จึงมุ่งดำเนินกลยุทธ์ควบคู่ทั้งการเติบโตและการบริหารความเสี่ยง โดยเน้นการบริหารคำสั่งซื้อและทำสัญญาขายล่วงหน้าเพื่อรักษาเสถียรภาพรายได้ ควบคุมต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพ พร้อมการหาตลาดใหม่ ๆ และพัฒนาผลิตภัณฑ์มูลค่าเพิ่ม รวมถึงยกระดับมาตรฐานด้านสิ่งแวดล้อมและการตรวจสอบย้อนกลับ เพื่อเสริมความสามารถในการแข่งขันและรองรับความไม่แน่นอนของตลาดในระยะยาว

ภาพรวมผลการดำเนินงาน

- ผลการดำเนินงานรวมของกลุ่มบริษัท ไทยรับเบอร์ลาเท็กซ์กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (TRUBB) ในไตรมาส 1 ปี 2569 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรขั้นต้น 107.94 ล้านบาท มีผลกำไรจากการดำเนินงาน 3.28 ล้านบาท และมีผลขาดทุนสุทธิหลังภาษี 43.29 ล้านบาท ซึ่งเป็นส่วนขาดทุนของบริษัทใหญ่จำนวน 44.82 ล้านบาท กลุ่มบริษัทฯ มีผลขาดทุนเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากมีรายได้ที่ปรับตัวลดลงเมื่อเทียบช่วงเวลาเดียวกันปี 2568 เมื่อเปรียบเทียบราคาเฉลี่ยยางพาราในไตรมาส 1 ปี 2568 และ 2569 นั้นปรับตัวลดลงเล็กน้อยจาก 66.40 บาท/กก. เป็น 63.04 บาท/กก. ลดลงร้อยละ 5.06 YoY (ข้อมูลจาก Website: สมาคมน้ำยางข้นไทย) ทั้งนี้ราคาน้ำยางพาราปรับเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในช่วงกลางเดือนกุมภาพันธ์สอดคล้องกับทิศทางราคาพลังงานในตลาดโลกที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากสถานการณ์ความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ ความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯ-อิหร่าน ขณะเดียวกันปัจจัยด้านอุปทานยังคงมีแนวโน้มตึงตัว จากการลดลงของพื้นที่เพาะปลูกยางพาราและข้อจำกัดด้านผลผลิตในบางพื้นที่ ส่งผลให้ระดับราคายางพารายังคงได้รับแรงสนับสนุนในระยะกลางถึงระยะยาว

สำหรับภาพรวมเศรษฐกิจไทยในไตรมาส 1 ปี 2569 ยังคงมีทิศทางขยายตัว โดยได้รับแรงสนับสนุนจากภาคการส่งออก การฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยว และการใช้จ่ายภาครัฐ อย่างไรก็ตาม เริ่มมีสัญญาณชะลอตัวในบางภาคส่วน จากผลกระทบของเศรษฐกิจโลกที่ฟื้นตัวอย่างไม่ทั่วถึง รวมถึงกำลังซื้อภายในประเทศที่ยังคงเปราะบาง ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อความต้องการใช้ยางพาราในกลุ่มอุตสาหกรรมบางกลุ่มในระยะถัดไป

อัตราส่วนสำคัญทางการเงิน

	ไตรมาส 1/69	ไตรมาส 1/68	งวด ปี 2568	ไตรมาส 1 (เปรียบเทียบ) YoY%
อัตราส่วนสภาพคล่อง	0.52	0.56	0.54	-7.14%
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	46	37	52	24.32%
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	47	47	58	0.00%
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย	11	9	11	22.22%
วงจรกิจจ	82	75	99	9.33%
อัตรากำไรขั้นต้น	6.69%	7.85%	6.17%	-14.78%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	0.20%	2.52%	0.06%	-92.06%
อัตรากำไรสุทธิ	-2.63%	-0.75%	-3.39%	250.67%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	-1.59%	-0.45%	-6.28%	253.33%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	0.04%	0.63%	0.05%	-93.65%
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	1.38	1.44	1.39	-4.17%
อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้	0.49	0.24	1.14	104.17%

- สำหรับงบการเงินงวด 3 เดือน ปี 2569 และปี 2568 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการขายและบริการ เท่ากับ 1,613.54 ล้านบาท และ 2,123.08 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลง 509.54 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 24.00 YoY โดยมีสาเหตุหลักจากปริมาณคำสั่งซื้อที่ชะลอตัวลงในช่วงปลายไตรมาส เป็นผลมาจากภาวะเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว กอปรกับผู้ซื้อสินค้ามุ่งเน้นการบริหารสินค้าคงคลังและต้นทุนให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น ในขณะที่ราคายางพาราในตลาดโลกยังคงปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง จาก

ปัจจัยด้านทางภูมิรัฐศาสตร์ โดยเฉพาะความตึงเครียดในตะวันออกกลาง ซึ่งส่งผลต่อราคาพลังงานและต้นทุนการขนส่ง รวมถึงความผันผวนของค่าเงินบาท

- สำหรับต้นทุนขายและบริการงวด 3 เดือน ปี 2569 และปี 2568 เท่ากับ 1,505.60 ล้านบาท และ 1,956.47 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลง 450.87 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 23.05 YoY และค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ ปี 2569 และปี 2568 เท่ากับ 118.40 ล้านบาท และ 135.41 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลง 17.01 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 12.56 YoY สาเหตุหลักเป็นผลมาจากปริมาณการขายที่ลดลง ส่งผลให้ต้นทุนการผลิตและต้นทุนขายที่เกี่ยวข้องปรับตัวลดลงในทิศทางเดียวกัน

- ผลขาดทุนสุทธิงวด 3 เดือน ปี 2569 เท่ากับ 43.29 ล้านบาท และ ปี 2568 เท่ากับ 16.17 ล้านบาท กลุ่มบริษัทฯ มีผลขาดทุนที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักมาจากรายได้จากการขายและบริการที่ลดลง อันเป็นผลจากปริมาณคำสั่งซื้อที่ชะลอตัวตามความต้องการของตลาด ขณะที่ต้นทุนวัตถุดิบ อาทิ น้ำมันพารา สารเคมี และพลังงานยังคงอยู่ในระดับสูง ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นลดลง นอกจากนี้กลุ่มบริษัทยังได้รับผลกระทบจากการแข่งค่าของเงินบาท ซึ่งกดดันรายได้จากการส่งออกส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

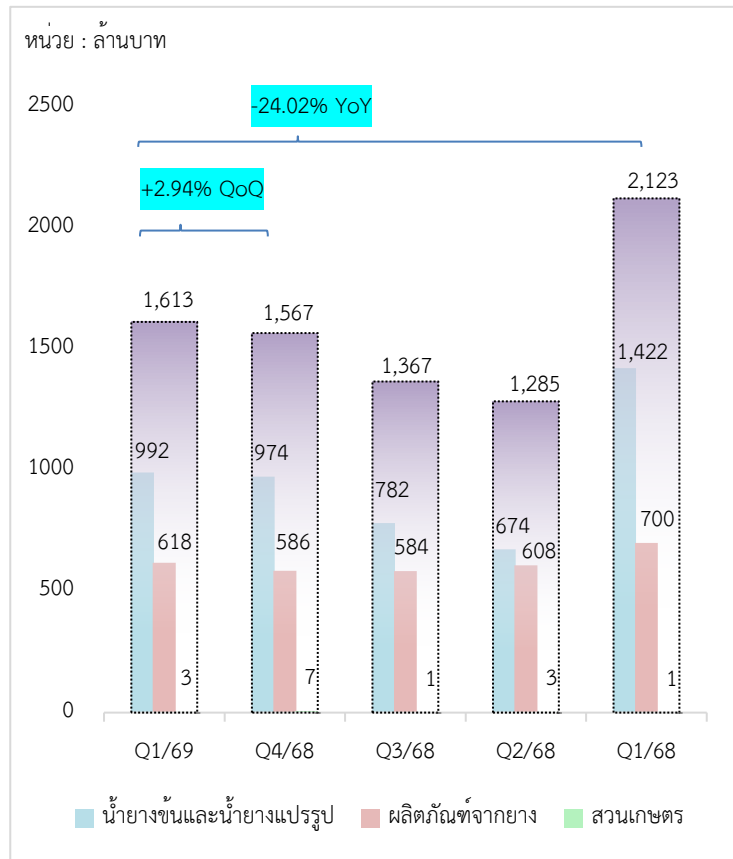
อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทยังคงมุ่งเน้นการบริหารต้นทุนการผลิต การเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงาน และการรักษาความสัมพันธ์ทางการค้ากับลูกค้าหลัก เพื่อรองรับการฟื้นตัวของคำสั่งซื้อในอนาคต รวมถึงติดตามสถานการณ์ราคาวัตถุดิบและภาวะตลาดอย่างใกล้ชิด เพื่อให้สามารถปรับกลยุทธ์ทางธุรกิจได้อย่างเหมาะสมและทันต่อสถานการณ์ที่เปลี่ยนแปลง

- ในไตรมาส 1 ปี 2569 บริษัทฯ ได้ส่งมอบยาง EUDR ประกอบไปด้วย ยางน้ำยางชั้นธรรมชาติ และน้ำยางชั้นพรีวัลคาไนซ์ ให้กับทางลูกค้าในประเทศจำนวน 32.03 ตัน และลูกค้าในต่างประเทศจำนวน 700.91 ตัน รวมทั้งสิ้น 732.94 ตัน ซึ่งลดลงจากไตรมาสก่อนหน้าที่มีการส่งมอบยาง EUDR รวมทั้งสิ้น 1,425.84 ตัน ลดลงร้อยละ 48.60 QoQ เนื่องจากในไตรมาส 1 ของปีเป็นช่วงฤดูการผลิตใบของต้นยางพารา ส่งผลให้ปริมาณวัตถุดิบเข้าสู่ระบบลดลง ประกอบกับลูกค้าบางส่วนได้มีการเร่งคำสั่งซื้อไปในไตรมาสก่อนหน้า ส่งผลให้ปริมาณคำสั่งซื้อในไตรมาสนี้ชะลอตัวลง อย่างไรก็ตามบริษัทฯ ยังคงพัฒนาระบบการตรวจสอบย้อนกลับและบริหารจัดการแหล่งวัตถุดิบอย่างต่อเนื่อง เพื่อรองรับความต้องการของลูกค้าและการขยายตัวของตลาดที่ยั่งยืนสอดคล้องกับข้อกำหนด EUDR ที่จะเริ่มใช้อย่างเต็มรูปแบบใน 30 ธันวาคม 2569 นี้

กลุ่มบริษัทและบริษัทย่อยมีผลประกอบการ ดังต่อไปนี้

รายได้แยกตามส่วนงานดำเนินงาน

1. กลุ่มธุรกิจน้ำยางข้นและน้ำยางแปรรูป ผลประกอบการสำหรับงวด 3 เดือน ปี 2569 มีผลกำไรก่อนภาษี 6 ล้านบาท เทียบกับงวดเดียวกันในปี 2568 ที่มีผลกำไรก่อนภาษี 34 ล้านบาท โดยมีสาเหตุจากภาวะเศรษฐกิจโลกอยู่ในภาวะชะลอตัว ส่งผลให้คู่ค้าในกลุ่มอุตสาหกรรมปลายน้ำบางส่วนชะลอการสั่งซื้อสินค้า เพื่อบริหารสินค้าคงเหลือให้อยู่ในระดับที่เหมาะสมและควบคุมต้นทุน ท่ามกลางความผันผวนของราคายางพาราและอัตราแลกเปลี่ยน ประกอบกับความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์ยางธรรมชาติในบางอุตสาหกรรม อาทิ ภาคการส่งออก ยังฟื้นตัวได้ไม่เต็มที่ ส่งผลให้ปริมาณการจำหน่ายของบริษัทฯ ปรับตัวลดลง ขณะที่ต้นทุนวัตถุดิบและต้นทุนการผลิตยังอยู่ในระดับสูง ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นและผลกำไรก่อนภาษีลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน



2. กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์จากยาง ผลประกอบการสำหรับงวด 3 เดือน ปี 2569 มีผลขาดทุนก่อนภาษี 24 ล้านบาท เทียบกับงวดเดียวกันในปี 2568 ที่มีผลขาดทุนก่อนภาษี 30 ล้านบาท โดยความต้องการสินค้าบางประเภทเริ่มทยอยฟื้นตัวตามภาวะเศรษฐกิจและการบริโภคในตลาดต่างประเทศ อย่างไรก็ตาม ภาวะการแข่งขันด้านราคาที่ยังคงอยู่ในระดับสูง รวมถึงกำลังซื้อของผู้บริโภคที่ยังฟื้นตัวได้อย่างจำกัด ส่งผลให้บริษัทฯ ยังคงมีผลขาดทุน แต่ปรับตัวลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

3. กลุ่มธุรกิจสวนเกษตร ผลประกอบการสำหรับงวด 3 เดือน ปี 2569 มีผลขาดทุนก่อนภาษี 22 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันในปี 2568 มีผลขาดทุนก่อนภาษี 6 ล้านบาท เนื่องจากต้นทุนการดำเนินงานและต้นทุนการดูแลรักษาพื้นที่เพาะปลูกยังอยู่ในระดับสูง อาทิ ปุ๋ย และสารเคมีทางการเกษตร ซึ่งได้รับผลกระทบจากความผันผวนของราคาพลังงานในตลาดโลก ประกอบกับสภาพอากาศที่แปรปรวน ส่งผลกระทบต่อผลผลิตและประสิทธิภาพในการเก็บเกี่ยว ส่งผลให้บริษัทฯ มีผลขาดทุนก่อนภาษีเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

MD&A ด้านความยั่งยืน (ESG)

ในไตรมาสที่ 1 ประจำปี 2569 ในด้านการบริหารยุทธศาสตร์ความยั่งยืนองค์กร บริษัทฯ ยังคงยึดมั่นในการยกระดับขีดความสามารถในการแข่งขันผ่านยุทธศาสตร์ความยั่งยืนและการบริหารจัดการห่วงโซ่อุปทานสากล โดยขับเคลื่อนผ่าน 4 กลยุทธ์หลัก ดังนี้

1. การยกระดับความเชื่อมั่นในห่วงโซ่อุปทานตามมาตรฐานกฎระเบียบ EUDR

บริษัทฯ ได้ยกระดับกระบวนการตรวจสอบสถานะ (Due Diligence) ตลอดห่วงโซ่อุปทานให้มีความโปร่งใสและเป็นระบบมากยิ่งขึ้น เพื่อให้สอดคล้องกับกฎระเบียบว่าด้วยสินค้าที่ปลอดจากการตัดไม้ทำลายป่าของสหภาพยุโรป (EUDR) โดยในไตรมาสนี้ได้เน้นการบูรณาการข้อมูลร่วมกับลูกค้าและเกษตรกรต้นน้ำอย่างใกล้ชิด การดำเนินการดังกล่าวไม่เพียงแต่เป็นการบริหารความเสี่ยงด้านกฎหมาย แต่ยังเป็นการสร้าง "ความได้เปรียบทางการค้า" ช่วยเพิ่มผลิตภัณธ์ของบริษัทฯ ยังคงเป็นตัวเลือกอันดับต้นในกลุ่มคู่ค้าระดับโลกที่ให้ความสำคัญกับความโปร่งใส

2. ความคืบหน้าสู่เป้าหมาย Net Zero และการสร้างระบบมาตรฐานสากล

บริษัทฯ ได้รับรองคาร์บอนฟุตพริ้นท์ขององค์กร (CFO) ในรอบปี 2568 เรียบร้อยแล้ว รายงานผลปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกใน Scope 1 = 1,015 tCO₂e, Scope 2 = 4,633 tCO₂e และ Scope 3 = 12,950 tCO₂e จากปริมาณดังกล่าว บริษัทฯ ได้วางแผนขอรับรองการลดก๊าซเรือนกระจกตามหลักวิทยาศาสตร์ ในโครงการ Net Zero Pathway ขององค์การบริหารจัดการก๊าซเรือนกระจก (อบก.) ควบคู่กับการขอรับรอง Transition to Net Zero ตามมาตรฐาน ISO14068

3. การเตรียมความพร้อมด้านการประเมินวัฏจักรชีวิตผลิตภัณฑ์ (LCA) เพื่อขยายโอกาสทางการตลาด

ด้วยกลยุทธ์เชิงรุกที่บริษัทฯ ได้เริ่มจัดทำคาร์บอนฟุตพริ้นท์ของผลิตภัณฑ์ (Carbon Footprint of Products: CFP) มาตั้งแต่ปี 2566 ส่งผลให้ในไตรมาส 1/2569 นี้ บริษัทฯ มีความพร้อมในการแชร์ข้อมูลกับลูกค้าหลายรายที่เริ่มให้ความสำคัญกับการประเมินวัฏจักรชีวิตผลิตภัณฑ์ โดยในปี 2569 จะมีการปรับปรุงรายการสินค้าที่จะขอรับรอง CFP ให้พร้อมสำหรับลูกค้าหลัก ฝ่ายบริหารตระหนักว่าการดำเนินงานนี้ถือเป็นส่วนสำคัญในการสนับสนุนกลยุทธ์ "Green Procurement" ของคู่ค้า ซึ่งจะช่วยเพิ่มมูลค่าให้แก่ตราสินค้าและเปิดโอกาสในการเข้าสู่ส่วนแบ่งตลาดใหม่ที่มีอัตรากำไรสูงขึ้น

4. การบูรณาการธรรมาภิบาลและยุทธศาสตร์ ESG ตามกรอบ FTSE Russell

ในไตรมาส 1/2569 บริษัทฯ ได้ดำเนินการปรับปรุงนโยบายการพัฒนาความยั่งยืนให้มีความสอดคล้องกับแนวทางการประเมินของ FTSE Russell ซึ่งเป็นดัชนีชี้วัดที่นักลงทุนสถาบันทั่วโลกใช้ประกอบการตัดสินใจ การปรับปรุงนโยบายในครั้งนี้มุ่งเน้นที่การเพิ่มความโปร่งใสในการเปิดเผยข้อมูล และการบริหารจัดการความเสี่ยงด้านอุบัติใหม่ (Emerging Risks) เพื่อยกระดับสถานะของบริษัทฯ ให้เป็นองค์กรที่น่าลงทุนและสร้างความเชื่อมั่นในระยะยาวต่อผู้ถือหุ้นทุกภาคส่วน

บทสรุปของฝ่ายจัดการ: ฝ่ายบริหารเชื่อมั่นว่าการดำเนินงานในไตรมาสที่ 1 นี้ จะเป็นรากฐานสำคัญที่ช่วยให้
บริษัทฯ สามารถรับมือกับความผันผวนของภาวะเป็ยบการค่าโลก และเปลี่ยนผ่านจาก "ความท้าทายด้านความยั่งยืน" ให้
กลายเป็น "โอกาสในการเติบโตอย่างมั่นคง" เพื่อสร้างผลตอบแทนที่ยั่งยืนให้แก่ผู้ถือหุ้น

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นายภัทรพล วงศาสุทธิกุล)

กรรมการผู้จัดการใหญ่