



ที่ วม. ต.011/2569

วันที่ 2 มีนาคม 2569

เรื่อง คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568

เรียน กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตามที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ทรินิตี้ วัฒนา จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 2/2569 ประชุมเมื่อวันที่ 2 มีนาคม 2569 ได้มีมติอนุมัติงบการเงินที่ผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568 ซึ่งมีขาดทุนสุทธิ 79.43 ล้านบาท หรือคิดเป็นขาดทุนต่อหุ้น 0.37 บาท โดยลดลงจากปีก่อนซึ่งมีกำไรสุทธิ 0.51 ล้านบาท หรือคิดเป็นกำไรต่อหุ้น 0.0024 บาท หรือคิดเป็นอัตราลดลงร้อยละ 15,545

ความเห็นของผู้สอบบัญชี

ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินและมีความเห็นอย่างมีเงื่อนไขว่า ยกเว้นผลกระทบจากเรื่องลูกหนี้ธุรกิจ หลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทตามที่แสดงในงบแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 จำนวน 1,953 ล้านบาท ได้รวมลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์จำนวน 479 ล้านบาท ที่ผิติดชำระจากรายการซื้อหุ้นของบริษัทจดทะเบียนแห่งหนึ่งที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยพบว่ามีารซื้อขายที่ผิดปกติในเดือนพฤศจิกายน 2565 ผู้บริหารของบริษัทและบริษัทย่อยพิจารณาว่าเหตุการณ์ดังกล่าวเป็นเหตุการณ์ที่ผิดปกติและการตั้งค่าเมื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นสำหรับธุรกรรมดังกล่าวจะส่งผลเสียต่อรูปคดี ด้วยเหตุนี้บริษัทและบริษัทย่อยจึงมิได้บันทึกค่าเมื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นสำหรับธุรกรรมดังกล่าว และผู้บริหารของบริษัทและบริษัทย่อยเชื่อว่ามีโอกาสสูงที่รายการที่เกิดขึ้นดังกล่าว จะตกเป็นโมฆะเสมือนไม่เคยเกิดธุรกรรมดังกล่าว และความเสียหายดังกล่าวจะได้รับเงินคืนเต็มจำนวนจากทรัพย์สินที่ศาลได้มีคำสั่งอายัดไว้

เมื่อวันที่ 18 กรกฎาคม 2568 ศาลแพ่งมีคำสั่งให้นำทรัพย์สินตามบัญชีรายการทรัพย์สินเอกสารหมาย ร. 11 (“รายการทรัพย์สิน”) เป็นทรัพย์สินที่เกี่ยวข้องกับการกระทำความผิดฉ้อโกงตามประมวลกฎหมายอาญาอันมีลักษณะเป็นปกติธุรกิจซึ่งเป็นความผิดมูลฐานตามมาตรา 3 (18) แห่งพระราชบัญญัติป้องกันและปราบปรามการฟอกเงิน พ.ศ. 2542 จึงได้มีคำสั่งให้นำทรัพย์สินตามบัญชีรายการทรัพย์สินพร้อมดอกผลตามบัญชีรายการทรัพย์สินไปคืนหรือชดใช้คืนให้แก่บริษัทหลักทรัพย์ ผู้เสียหายจำนวน 10 รายตามอัตราส่วนความเสียหายตามรายชื่อบริษัทหลักทรัพย์ผู้เสียหายในบัญชีทรัพย์สินที่บริษัทหลักทรัพย์ผู้เสียหายขอรับคืน หากคืนไม่ได้หรือชดใช้คืนแก่บริษัทหลักทรัพย์ผู้เสียหายไม่ได้หรือหากมีทรัพย์สินเหลือจากการนำไปใช้คืนหรือชดใช้คืนให้แก่บริษัทหลักทรัพย์ ผู้เสียหายแล้ว ให้ทรัพย์สินตกเป็นของแผ่นดินตามพระราชบัญญัติป้องกันและปราบปรามการฟอกเงิน ปัจจุบันคดีอยู่ระหว่างขั้นตอนที่พนักงานอัยการจัดทำและยื่นคำแก้อุทธรณ์ต่อศาล เพื่อโต้แย้งคำอุทธรณ์ของฝ่ายผู้ถูกร้อง ส่งผลให้ข้าพเจ้าไม่สามารถหาหลักฐานการสอบบัญชีที่เหมาะสมอย่างเพียงพอเกี่ยวกับมูลค่าค่าเมื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากธุรกรรมดังกล่าวจำนวน 14 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 ข้าพเจ้าจึงไม่สามารถระบุได้ว่ามีรายการปรับปรุงค่าเมื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นหรือไม่ ซึ่งหากจำเป็นต้องปรับปรุงรายการดังกล่าวข้างต้น งบฐานะการเงินรวมและงบฐานะการเงินเฉพาะกิจการ (ซึ่งแสดงเงินลงทุนในบริษัทย่อยตามวิธีส่วนได้เสีย) ณ วันที่ 1 มกราคม 2568 และวันที่ 31 ธันวาคม 2568 จะแสดงสินทรัพย์รวมลดลงและขาดทุนสะสมเพิ่มขึ้น และจะมีผลกระทบต่อกำไรหรือขาดทุนสำหรับงวดและกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมที่แสดงในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมและงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จเฉพาะกิจการสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568 ดังนั้น ข้าพเจ้าจึงได้ให้ข้อสรุปอย่างมีเงื่อนไขต่องบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568



ยกเว้นผลกระทบดังกล่าวข้างต้น งบการเงินของบริษัทได้แสดงฐานะการเงิน และผลการดำเนินงานโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

ผลกระทบต่อสภาพคล่องและเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ

หากจำเป็นต้องตั้งค่าเมื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในอนาคต ในกรณีที่ปัจจัยในการพิจารณาการตั้งค่าเมื่อผลขาดทุนด้านเครดิตได้เปลี่ยนแปลงไป ไม่ว่าจะจำนวนเท่าใด ไม่ส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องและเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิของบริษัทย่อย เนื่องจากไม่ได้นับรวมคำนวณเป็นสินทรัพย์สภาพคล่องอยู่แล้วตามวิธีการคำนวณอัตราเงินกองทุนสภาพคล่องที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนด ซึ่ง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทย่อยมีอัตราเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิที่ร้อยละ 14.33 ซึ่งสูงกว่าเกณฑ์ที่กำหนด

บริษัทขออธิบายและวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานสำหรับปี 2568 เทียบกับปี 2567 ดังนี้

1. ภาพรวมของการดำเนินธุรกิจ เศรษฐกิจ และภาวะอุตสาหกรรมที่มีผลกระทบต่อการทำงาน

ปี 2568 เป็นปีที่ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลดลงร้อยละ 10.0 โดยมีแรงกดดันจากปัจจัยภายนอก อาทิ ความกังวลต่อนโยบายการค้าของสหรัฐฯ ภาคใต้การนำของ ประธานาธิบดี โดนัลด์ ทรัมป์ และมาตรการภาษีศุลกากรแบบตอบโต้ ซึ่งกดดันตลาดหุ้นเอเชียในช่วงต้นปี และความขัดแย้งในเชิงภูมิรัฐศาสตร์ อีกทั้งยังมีปัจจัยกดดันภายใน อาทิ ความไม่แน่นอนทางการเมือง ค่าเงินบาทที่แข็งค่าซึ่งกระทบภาคการส่งออกและการท่องเที่ยว และแนวโน้มเศรษฐกิจไทยที่เริ่มชะลอตัวในครึ่งปีหลัง และตลาดหลักทรัพย์ได้ยกระดับการควบคุม Program Trading และการทำ Short Sell อย่างเข้มงวด

จากปัจจัยดังกล่าว ส่งผลต่อมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวันทั้งปีอยู่ที่ 41,045 ล้านบาท ลดลงจากปี 2567 ในอัตราร้อยละ 11.75 สำหรับตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้ามีปริมาณการซื้อขายลดลงจากปี 2567 ร้อยละ 14.91 โดยมีปริมาณซื้อขายสัญญาฯ จาก 118.04 ล้านสัญญาในปี 2567 เป็น 100.45 ล้านสัญญาในปี 2568

ในปี 2568 นักลงทุนสถาบันในประเทศ และนักลงทุนต่างประเทศมีบทบาทเพิ่มขึ้น โดยสัดส่วนมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนสถาบันในประเทศเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ร้อยละ 10.1 จากปี 2567 ที่มีสัดส่วนร้อยละ 9.5 และสัดส่วนมูลค่าซื้อขายของนักลงทุนต่างประเทศเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ร้อยละ 52.8 จากปี 2567 มีสัดส่วนร้อยละ 50.0 ขณะที่นักลงทุนประเภทอื่นๆ มีสัดส่วนการซื้อขายหลักทรัพย์ลดลง โดยบัญชีบริษัทหลักทรัพย์มีสัดส่วนมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ลดลงมาอยู่ที่ร้อยละ 6.0 จากปี 2567 ที่ร้อยละ 6.5 และนักลงทุนรายย่อยมีสัดส่วนการซื้อขายลดลงมาอยู่ที่ร้อยละ 31.1 จากปี 2567 ที่ร้อยละ 34.0

ทั้งนี้ภาพรวมตลอดปี 2568 นักลงทุนต่างประเทศมีสถานะขายสุทธิ 107,096 ล้านบาท นักลงทุนสถาบันในประเทศมีสถานะขายสุทธิ 39,069 ล้านบาท และบัญชีบริษัทหลักทรัพย์มีสถานะขายสุทธิ 13,535 ล้านบาท ขณะที่นักลงทุนรายย่อยมีสถานะซื้อสุทธิ 159,701 ล้านบาท

บริษัทมีส่วนแบ่งการตลาดในการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าดีขึ้น โดยส่วนแบ่งการตลาดในตลาดหลักทรัพย์มีสัดส่วนร้อยละ 0.71 ในปี 2568 เทียบกับร้อยละ 0.72 ในปี 2567 และส่วนแบ่งการตลาดในตลาดอนุพันธ์เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 1.01 เป็นร้อยละ 1.63 ในปี 2568

2. สรุปเหตุการณ์และพัฒนาการที่สำคัญ

บริษัทย่อยได้เพิ่มบุคลากรที่ช่วยสร้างรายได้โดยมุ่งเน้นการให้บริการลูกค้าที่สนใจการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า และธุรกรรมด้านงานที่ปรึกษา



3. สรุปผลการดำเนินงาน

รายได้

รายได้รวมของบริษัทและบริษัทย่อยในปี 2568 ลดลงจากปี 2567 ร้อยละ 22.11 กล่าวคือ บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้รวมสำหรับปี 2568 จำนวน 496.05 ล้านบาท เทียบกับรายได้รวมของปี 2567 ที่มีจำนวน 636.86 ล้านบาท รายได้สำคัญที่มีการเปลี่ยนแปลงมีดังนี้

- รายได้จากธุรกิจหลักทรัพย์ของบริษัทย่อยซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 53.30 ของรายได้รวม มีรายได้ลดลงเล็กน้อยจาก 365.34 ล้านบาทในปี 2567 เป็น 264.42 ล้านบาทในปี 2568 หรือคิดเป็นอัตราลดลงร้อยละ 27.62 ซึ่งประกอบด้วย
 - รายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ลดลงจาก 120.29 ล้านบาท เป็น 101.46 ล้านบาทหรือลดลงในอัตราร้อยละ 15.66 ซึ่งเป็นไปตามปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์รวมต่อวันของตลาดหลักทรัพย์ลดลงจาก 46,551 ล้านบาทเป็น 41,045 ล้านบาทหรือคิดเป็นอัตราลดลงร้อยละ 11.75
 - รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการลดลงจาก 89.40 ล้านบาท เป็น 49.38 ล้านบาทหรือลดลงในอัตราร้อยละ 44.77 โดยเป็นการลดลงของค่าธรรมเนียมจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ ซึ่งปี 2567 บริษัทเป็นผู้จัดการการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ 2 หลักทรัพย์
 - รายได้ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ลดลงจาก 138.25 ล้านบาท เป็น 105.17 ล้านบาทหรือลดลงในอัตราร้อยละ 23.93 เป็นผลจากการลดลงของเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ระหว่างปี
- รายได้จากธุรกิจซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพิ่มขึ้นจาก 35.61 ล้านบาทในปี 2567 เป็น 36.53 ล้านบาทในปี 2568 หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 2.59 ทั้งที่บริษัทมีส่วนแบ่งการตลาดในตลาดอนุพันธ์เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 1.01 เป็นร้อยละ 1.63 ในปี 2568 แต่ปริมาณการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของตลาดอนุพันธ์ลดลงจากปี 2567 ร้อยละ 14.91 โดยมีปริมาณซื้อขายสัญญาฯ จาก 118.04 ล้านสัญญาในปี 2567 เป็น 100.45 ล้านสัญญาในปี 2568
- กำไรและผลตอบแทนจากเครื่องมือทางการเงินรวม 15.10 ล้านบาทในปี 2568 เพิ่มขึ้นจากปี 2567 ซึ่งบริษัทมีกำไรและผลตอบแทนจากเครื่องมือทางการเงินรวม 2.47 ล้านบาท ถึงแม้ตลาดมีความผันผวนในทิศทางขาลงโดยตลอดทั้งปี
- รายได้ดอกเบี้ยของบริษัทเพิ่มขึ้นจาก 100.38 ล้านบาทในปี 2567 เป็น 108.90 ล้านบาท ในปี 2568 เกิดจากรายได้ดอกเบี้ยจากลูกหนี้เงินให้กู้ยืมอื่นในปี 2568 จำนวน 97.46 ล้านบาทใกล้เคียงกับปี 2567 ที่มีจำนวน 97.79 ล้านบาท
- รายได้อื่นลดลงจาก 55.13 ล้านบาทในปี 2567 เป็น 22.62 ล้านบาทในปี 2568 จากการทำกำไรจากการลงทุนในสินทรัพย์ดิจิทัลจำนวน 21.68 ล้านบาทในปี 2567 ซึ่งในปี 2568 ไม่มีการลงทุนในสินทรัพย์ดิจิทัล



ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

บริษัทและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการบริหารสำหรับปี 2568 จำนวน 476.62 ล้านบาท ซึ่งลดลงเมื่อเทียบกับค่าใช้จ่ายในการบริหารสำหรับปี 2567 ที่มีจำนวน 519.64 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 8.86 ค่าใช้จ่ายสำคัญที่เปลี่ยนแปลงได้แก่

- ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงานจำนวน 292.88 ล้านบาทสำหรับปี 2568 ลดลงเมื่อเทียบกับค่าใช้จ่ายสำหรับปี 2567 ที่มีจำนวน 317.97 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 7.89 ผันแปรตามผลการดำเนินงานและการเพิ่มขึ้นของจำนวนพนักงาน
- ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น จำนวน 17.86 ล้านบาท ลดลงเมื่อเทียบกับปี 2567 ที่มีจำนวน 37.41 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลจากหลักประกันที่ไม่เพียงพอของลูกค้าหนี้เงินให้กู้ยืมอื่น ซึ่งบริษัทอยู่ระหว่างการติดตามเรียกหลักประกันเพิ่มเติมจากลูกค้า

ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย และต้นทุนทางการเงิน

- ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียลดลงจาก 8.22 ล้านบาทในปี 2567 เป็นส่วนแบ่งขาดทุนจำนวน 14.56 ล้านบาทในปี 2568 หรือลดลงในอัตราร้อยละ 277 ตามผลการดำเนินงานของการร่วมค้าและบริษัทร่วมที่ได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจโดยรวม
- บริษัทและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายทางการเงินจำนวน 95.96 ล้านบาทสำหรับปี 2568 ลดลงเมื่อเทียบกับปี 2567 ที่มีจำนวน 128.13 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 25.11 เกิดจากการลดลงของเงินกู้ยืมและหุ้นกู้ที่ใช้เพื่อการชำระราคาและเงินให้กู้ยืมที่ลดลงในระหว่างปี

กำไร (ขาดทุน) สุทธิ

บริษัทและบริษัทย่อยมีขาดทุนสุทธิมีจำนวน 79.43 ล้านบาทสำหรับปี 2568 ลดลงเมื่อเทียบกับกำไรสุทธิปี 2567 จำนวน 0.51 ล้านบาทคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 15,545

4. ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์รวม

สินทรัพย์ ณ วันที่ 31 ธันวาคม	ปี 2567 (ล้านบาท)	ร้อยละของ สินทรัพย์ รวม (%)	ปี 2568 (ล้านบาท)	ร้อยละของ สินทรัพย์ รวม (%)
ลูกหนี้ ธุรกิจหลักทรัพย์ และสัญญาซื้อขาย ล่วงหน้าสุทธิ	2,228.66	48.60	1,953.08	49.18
สินทรัพย์ทางการเงิน	417.02	9.09	417.41	10.51
เงินให้กู้ยืมอื่น	876.01	19.10	628.27	15.82
เงินให้กู้ยืมแก่กิจการร่วมค้า	269.85	5.88	269.85	6.79
สินทรัพย์รวม	4,585.68	100.00	3,971.19	100.00



1) ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 จำนวน 1,953.08 ล้านบาท ได้รวมลูกหนี้เงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์จำนวน 1,374.84 ล้านบาท ซึ่งลดลงจาก 1,711.41 ล้านบาทเมื่อสิ้นปี 2567

บริษัทย่อยได้จำแนกลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ดังนี้

- ลูกหนี้ที่ไม่มี การเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญของความเสี่ยงด้านเครดิตจำนวน 1,468.28 ล้านบาท
- ลูกหนี้ที่มีการเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญของความเสี่ยงด้านเครดิตจำนวน 3.67 ล้านบาท
- ลูกหนี้ที่มีการด้อยค่าด้านเครดิตจำนวน 796.37 ล้านบาท ซึ่งบริษัทย่อยได้ตั้งสำรองค่าเผื่อผลขาดทุนด้าน

เครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจำนวน 315.25 ล้านบาท ซึ่งลูกหนี้ที่มีการด้อยค่าด้านเครดิตได้รวมลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์จำนวน 479 ล้านบาท ที่ผิดนัดชำระจากรายการซื้อหุ้นของบริษัทจดทะเบียนแห่งหนึ่งที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยพบว่ามีการซื้อขายที่ผิดปกติในเดือนพฤศจิกายน 2565 ซึ่งผู้บริหารของบริษัทฯและบริษัทย่อยพิจารณาว่าเหตุการณ์ดังกล่าวเป็นเหตุการณ์ที่ผิดปกติ ที่เกิดจากเจตนาฉ้อโกง มีวัตถุประสงค์เป็นการต้องห้ามโดยชัดแจ้งตามกฎหมาย และขัดต่อความสงบเรียบร้อยและศีลธรรมอันดีของประชาชนจึงตกเป็นโมฆะ เสมือนว่าไม่เคยมีธุรกรรมดังกล่าวเกิดขึ้น การตั้งค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตสำหรับธุรกรรมดังกล่าว จะส่งผลเสียต่อรูปคดีที่บริษัทย่อยได้ยื่นคำร้องขอคุ้มครองสิทธิ จากการกระทำความผิดมูลฐานที่บริษัทย่อยได้ยื่นต่อสำนักงาน ป.ง.ป.ไปแล้ว ซึ่งคณะกรรมการธุรกรรมของ ป.ง.ป. ได้มีมติให้บริษัทเป็นผู้เสียหายในความผิดมูลฐานในคดีดังกล่าวตามมูลค่าความเสียหาย โดยจะได้รับคืนหรือชดเชยจากทรัพย์สินที่ยึดอายัดตามสัดส่วนความเสียหาย ในวันที่ 21 พฤศจิกายน 2566 และส่งผลเสียต่อรูปคดีที่บริษัทย่อยได้ร้องทุกข์กล่าวโทษไว้ต่อ บก.ป.อศ. ทั้งนี้เพราะการตั้งค่าเผื่อผลขาดทุนทางด้านเครดิตดังกล่าวอาจเป็นการกระทำที่เสมือนหนึ่งบริษัทย่อยยอมรับว่า ธุรกรรมที่พิพาทดังกล่าว เป็นธุรกรรมที่มีผลสมบูรณ์ และยอมรับในความเสียหายที่เกิดขึ้น ผู้บริหารของบริษัทฯและบริษัทย่อยเชื่อว่ามีโอกาสสูงที่รายการที่เกิดขึ้นดังกล่าว จะตกเป็นโมฆะเสมือนไม่เคยเกิดธุรกรรมดังกล่าว และความเสียหายดังกล่าวจะได้รับคืนเต็มจำนวนจากทรัพย์สินที่ได้มีคำสั่งอายัดไว้ตามคำสั่งศาล

เมื่อวันที่ 18 กรกฎาคม 2568 ศาลแพ่งมีคำสั่งให้นำทรัพย์สินตามบัญชีรายการทรัพย์สินเอกสารหมายเลข ร. 11 (“รายการทรัพย์สิน”) เป็นทรัพย์สินที่เกี่ยวข้องกับการกระทำความผิดฉ้อโกงตามประมวลกฎหมายอาญามีลักษณะเป็นปกติธุระซึ่งเป็นการผิดมูลฐานตามมาตรา 3 (18) แห่งพระราชบัญญัติป้องกันและปราบปรามการฟอกเงิน พ.ศ. 2542 จึงได้มีคำสั่งให้นำทรัพย์สินตามบัญชีรายการทรัพย์สินพร้อมดอกผลตามบัญชีรายการทรัพย์สินไปคืนหรือชดเชยคืนให้แก่บริษัทหลักทรัพย์ผู้เสียหายจำนวน 10 รายตามอัตราส่วนความเสียหายตามรายชื่อบริษัทหลักทรัพย์ผู้เสียหายในบัญชีทรัพย์สินที่บริษัทหลักทรัพย์ผู้เสียหายขอรับคืน หากคืนไม่ได้หรือชดเชยคืนแก่บริษัทหลักทรัพย์ผู้เสียหายไม่ได้หรือหากมีทรัพย์สินเหลือจากการนำไปใช้คืนหรือชดเชยคืนให้แก่บริษัทหลักทรัพย์ผู้เสียหายแล้ว ให้ทรัพย์สินตกเป็นของแผ่นดินตามพระราชบัญญัติป้องกันและปราบปรามการฟอกเงิน ทั้งนี้ฝ่ายผู้ถูกร้องได้ยื่นอุทธรณ์ และปัจจุบันคดีอยู่ระหว่างชั้นตอนที่พนักงานอัยการจัดทำและยื่นคำแก้อุทธรณ์ต่อศาล เพื่อโต้แย้งคำอุทธรณ์ของฝ่ายผู้ถูกร้อง

จากความคืบหน้าของคดี ที่ปรึกษาทางกฎหมายของบริษัทย่อยคาดการณ์ว่าการแบ่งทรัพย์สินที่อายัดไว้คืนผู้เสียหาย อาจเกิดขึ้นในปี 2570 บริษัทย่อยจึงได้ประมาณการมูลค่าของค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 เป็นจำนวนประมาณ 14 ล้านบาท เพื่อสะท้อนมูลค่าปัจจุบันของทรัพย์สินที่บริษัทย่อยคาดว่าจะได้รับคืนตามสัดส่วนของความเสียหาย โดยใช้ข้อสมมติฐานหลายประการ



2) สินทรัพย์ทางการเงิน

สินทรัพย์ทางการเงินสุทธิของบริษัทและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 มีจำนวน 417.41 ล้านบาท เทียบกับเมื่อสิ้นปี 2567 ที่มีจำนวน 417.02 ล้านบาท ในจำนวนนี้เป็นเงินลงทุนชั่วคราวตามมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุนจำนวน 157.86 ล้านบาท และเงินลงทุนระยะยาวตามมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุน 118.20 ล้านบาท เงินลงทุนระยะยาวตามมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นจำนวน 70.93 ล้านบาท เงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วมจำนวน 70.41 ล้านบาท ซึ่งได้บันทึกโดยวิธีส่วนได้เสีย

3) เงินให้กู้ยืมระยะสั้นอื่น

เงินให้กู้ยืมระยะสั้นอื่นของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 มีจำนวน 628.27 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 15.82 ของสินทรัพย์รวม ลดลงจากเมื่อสิ้นปี 2567 ที่มีจำนวน 876.01 ล้านบาท ซึ่งบริษัทให้กู้ยืมแก่นิติบุคคลและบุคคลที่ไม่เกี่ยวข้องกัน โดยมีการค้ำประกันโดยการจำนำตราสารทุนที่เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนและมีได้จดทะเบียนของผู้กู้ ซึ่ง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทได้ตั้งค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจำนวน 29.41 ล้านบาท สำหรับมูลหนี้ที่มีหลักประกันไม่คุ้มหนี้ ซึ่งอยู่ระหว่างการติดตามหลักประกันเพิ่มเติม

4) เงินให้กู้ยืมแก่กิจการร่วมค้า

เงินให้กู้ยืมแก่กิจการร่วมค้าของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 มีจำนวน 269.85 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 6.79 ของสินทรัพย์รวม ซึ่งบริษัทให้กู้ยืมแก่กิจการร่วมค้าของบริษัท โดยมีหลักประกันคือการเข้าทำสัญญาหลักประกันทางธุรกิจในสิทธิเรียกร้องในลูกหนี้เงินกู้ของบริษัทย่อยของการร่วมค้า หุ้นสามัญของบริษัท ตรีนิษฐ์ โฮลดิ้ง จำกัดและที่ดินซึ่งเป็นกรรมสิทธิ์ของกรรมการและผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทดังกล่าว

หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทและบริษัทย่อยมีหนี้สินรวม 2,672.39 ล้านบาท ลดลงจากเมื่อสิ้นปี 2567 ที่มีจำนวน 3,206.16 ล้านบาท การเปลี่ยนแปลงในหนี้สินรวม และอัตราส่วนทางการเงินที่เกี่ยวข้องที่สำคัญมีดังนี้

- เงินกู้ยืมรวมลดลงจาก 2,785.60 ล้านบาทเมื่อสิ้นปี 2567 เป็น 2,349.90 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 โดยเป็นการลดลงของหุ้นกู้ระยะสั้นจำนวน 1,116.90 ล้านบาทจาก 1,595.60 ล้านบาทเมื่อสิ้นปี 2567 ในขณะที่เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินจำนวน 1,233.00 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจาก 1,190 ล้านบาทเมื่อสิ้นปี 2567 โดยสอดคล้องกับการชำระราคา เงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ และเงินให้กู้ยืมอื่นที่ลดลงในระหว่างปี

อัตราส่วนทางการเงิน (Ratios)	ปี 2567	ปี 2568
หนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity ratio)	2.33	2.06
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Interest Bearing Debt to Equity)	2.13	1.90
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (Interest bearing debt to EBITDA ratio) (เท่า)	16.51	38.74
ความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (Interest Coverage ratio) (เท่า)	1.39	0.66
ความสามารถในการชำระภาระผูกพัน (Debt Service Coverage ratio) (เท่า)	0.06	0.03

บริษัทมีภาระหนี้ลดลง ส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงเมื่อเทียบกับเมื่อสิ้นปี 2567 แต่ด้วยผลการดำเนินงานขาดทุนสำหรับปี 2568 จึงทำให้ความสามารถในการชำระหนี้ของบริษัทลดลง



สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทและบริษัทย่อยมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น 14.34 ล้านบาทซึ่งเป็นผลจากกระแสเงินสดแต่ละประเภทต่อไปนี้

- กระแสเงินสดรับจากกิจกรรมดำเนินงาน 495.84 ล้านบาท โดยหลักเป็นเงินสดรับจากลูกหนี้/เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าและสำนักหักบัญชี 378.50 ล้านบาท เงินให้กู้ยืมระยะสั้นลดลง 230.78 ล้านบาท สินทรัพย์ทางการเงินลดลง 46.06 ล้านบาท ลูกหนี้หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 40.97 ล้านบาท เงินสดรับจากดอกเบี้ยและเงินปันผล 116.26 ล้านบาท และมีกระแสเงินสดใช้ไปในการจ่ายดอกเบี้ยและผลประโยชน์พนักงาน 124.13 ล้านบาท ขาดทุนจากการดำเนินงาน 177.47 ล้านบาท
- กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมการลงทุน 7.44 ล้านบาท
- กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน 474.06 ล้านบาท โดยเป็นการชำระคืนหุ้นกู้ 478.7 ล้านบาทและชำระคืนเงินต้นของหนี้สินตามสัญญาเช่า 38.36 ล้านบาท เงินรับจากการกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 43 ล้านบาท

บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตราส่วนสภาพคล่อง 1.30 เท่า เปรียบเทียบกับ 1.19 เท่า ณ สิ้นปี 2567 ซึ่งสะท้อนว่ายังมีสินทรัพย์หมุนเวียนสูงกว่าหนี้สินหมุนเวียน

บริษัทและบริษัทย่อยมีสภาพคล่องจากแหล่งเงินทุนอื่น ได้แก่ วงเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินที่ยังไม่ได้เบิกถอนจำนวน 1,517 ล้านบาท การขายเงินลงทุนในหลักทรัพย์จดทะเบียนหรือตราสารหนี้ที่มีสภาพคล่องจำนวน 157.86 ล้านบาท รวมถึงเงินให้กู้ยืมระยะสั้นที่สามารถเรียกคืนได้จำนวน 628.27 ล้านบาท รวมทั้งสิ้นจำนวน 2,303.13 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2568 บริษัทย่อยมีอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่อง (Net Capital Ratio - NCR) อยู่ที่ร้อยละ 14.33 ซึ่งสูงกว่าเกณฑ์ที่ทางการกำหนด

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทและบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 1,298.80 ล้านบาท ลดลงจากเมื่อสิ้นปี 2567 ที่มีจำนวน 1,379.52 ล้านบาท เป็นผลจากผลขาดทุนสำหรับปี 2568 โดยบริษัทมีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นร้อยละ 0.59 ต่อปี ต่ำกว่างวดเดียวกันของปี 2567 มีอัตราร้อยละ 9.07 ต่อปี

5. ปัจจัยที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือการเติบโตในอนาคต

ปัจจัยที่จะมีผลต่อการดำเนินงานและฐานะการเงินของบริษัทในอนาคต ได้แก่ การเติบโตของเศรษฐกิจโลกที่อาจอยู่ในภาวะถดถอยจากการประกาศขึ้นภาษีศุลกากรของประธานาธิบดีทรัมป์ รวมทั้งความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ ในขณะที่ทิศทางดอกเบี้ยโลกเริ่มนิ่ง บริษัทจดทะเบียนมีการปรับตัวให้สามารถแข่งขันได้ ตลาดหลักทรัพย์เร่งนำสินค้าต่างประเทศเข้ามาจดทะเบียนในตลาดเพื่อเพิ่มความน่าสนใจของตลาด การได้รัฐบาลที่มีเสถียรภาพสูงจากผลการเลือกตั้งในเดือนกุมภาพันธ์ 2569

บริษัทได้มีการเตรียมความพร้อมการเปลี่ยนแปลงหรือโอกาสทางธุรกิจที่เกิดขึ้นในอนาคต โดยมีการพัฒนาทางด้านเทคโนโลยีให้ทันสมัยสอดคล้องกับระบบงานที่มีประสิทธิภาพ รวมทั้งการพัฒนาบุคลากรให้มีความรู้และทักษะที่ทันสมัยพร้อมที่จะรองรับธุรกรรมใหม่ๆ ได้ ตลอดจนการเตรียมการด้านแหล่งเงินทุนที่มั่นคงไว้รองรับการขยายปริมาณธุรกิจเพื่อเพิ่มรายได้ในอนาคต



6. พัฒนาการด้านความยั่งยืน

บริษัทมีการดำเนินงานอย่างยั่งยืนตามแนวทางการพัฒนาความยั่งยืนของกลุ่มบริษัท 3 หัวข้อตามหลักการของ ESG ได้แก่ ด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล กล่าวคือ

1) **ด้านสิ่งแวดล้อม** – บริษัทได้มีการจัดกิจกรรมรณรงค์เรื่อง 3R (Reuse, Reduce, Recycle) ให้กับพนักงานอย่างต่อเนื่อง ได้แก่ กิจกรรมเรื่องการลดใช้พลังงาน ได้แก่ ไฟฟ้า น้ำประปา น้ำมันเชื้อเพลิง และรณรงค์การใช้พลังงานทดแทนต่างๆ กิจกรรมที่เกี่ยวข้องกับการใช้กระดาษ และกิจกรรมที่เกี่ยวข้องกับขยะ ของเสีย และการแยกขยะ โดยบริษัทได้ร่วมกับสำนักงาน กสท. ในการเข้าร่วมโครงการทิ้งู๋ทรช เพื่อให้ความรู้กับพนักงานในการแยกขยะ อย่างไรก็ตาม แม้บริษัทจะมีการดำเนินกิจกรรมที่เป็นการลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมดังกล่าวข้างต้น แต่ยังคงถือว่าเป็นการดำเนินการทางอ้อม อีกทั้งในปีที่ผ่านมาบริษัทยังไม่มีกิจกรรมด้านการอนุรักษ์สิ่งแวดล้อม เช่น การปลูกต้นไม้ ปลูกป่า หรือมีกิจกรรมอื่นๆ ที่เป็นการรณรงค์เกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงของสภาพภูมิอากาศ และการปล่อยก๊าซเรือนกระจกโดยตรง จึงทำให้ยังไม่มีข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับการปล่อยก๊าซเรือนกระจก และยังไม่มีการจัดทำคาร์บอนฟุตพริ้นท์ขององค์กรที่ขึ้นทะเบียนกับองค์กรบริหารจัดการก๊าซเรือนกระจก (อบก.) ตามมาตรฐานสากลหรือเทียบเท่า

2) **ด้านสังคม** บริษัทมีการจัดสัมมนาให้ความรู้ด้านการลงทุน นวัตกรรมและผลิตภัณฑ์ทางการเงินใหม่ๆ ให้แก่ลูกค้า นักลงทุน ชุมชน และสื่อมวลชน ต่อเนื่องจากปี 2567 มีการพัฒนาขั้นตอนในการบริการลูกค้า และพัฒนาระบบซื้อขายหลักทรัพย์ออนไลน์ให้ทันสมัย และมีการผลักดันให้พนักงานได้นำปัญญาประดิษฐ์ (AI: Artificial Intelligence) มาประยุกต์ใช้ในการทำงานเพื่อควมมีประสิทธิภาพ และรวดเร็วในการบริการแก่ลูกค้า

ในส่วนของพนักงาน บริษัทมีการจัดอบรมและพัฒนาศักยภาพของพนักงานทุกระดับทั้งรูปแบบออนไลน์ และออฟไลน์โดยจำนวนชั่วโมงต้องไม่ต่ำกว่า 12 ชั่วโมงต่อคนต่อปี หรือไตรมาสละ 1 ครั้ง และดูแลปฏิบัติต่อพนักงานอย่างเท่าเทียม และสร้างบริษัทให้เป็นองค์กรแห่งความสุข (Happy Workplace)

บริษัทยังมีการจัดกิจกรรมให้พนักงานได้ช่วยเหลือสังคม ในการสนับสนุนกิจกรรมทางศาสนา เช่น กิจกรรมทำบุญทอดกฐิน กิจกรรมทอดผ้าป่า และการทำบุญช่วยเหลือผู้ที่ขาดแคลนในสังคม รวมถึงกิจกรรมการบริจาคต่างๆ

3) **ด้านธรรมาภิบาล** – บริษัทดำเนินธุรกิจตามหลักจริยธรรมและธรรมาภิบาลที่ดี โดยยึดมั่นในความโปร่งใส ความรับผิดชอบ และการปฏิบัติต่อผู้มีส่วนได้เสียอย่างเป็นธรรม ในส่วนของการจัดประชุมผู้ถือหุ้น บริษัทได้รับคะแนนการประเมิน AGM ในระดับดีเยี่ยม และได้รับการประเมินการกำกับดูแลกิจการที่ดีในกลุ่มดีเลิศ (Excellence) รวมถึงการได้รับการต่ออายุเป็นครั้งที่ 3 ในฐานะสมาชิกของแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริตและได้รับการรับรองจาก CAC (Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption) ขณะเดียวกันบริษัทยังเคยได้รับรางวัลด้านการส่งเสริมองค์ความรู้ทางการเงินและการลงทุน (Sustainability Knowledge Award) จากโครงการตลาดทุนไทย ร่วมใจส่งพลังความรู้สู่ประชาชน เฟส 2 ปี 2568 สะท้อนบทบาทขององค์กรในการยกระดับธรรมาภิบาลควบคู่กับการสร้างความรู้และความยั่งยืนให้แก่ตลาดทุนไทยในระยะยาว

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(ดร.วิศิษฐ์ องค์กรพิพัฒนกุล)

ประธานกรรมการ