

ที่ PORT-SET-118

วันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2569

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการสำหรับผลการดำเนินงานสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568  
เรียน กรรมการและผู้จัดการ  
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท สหไทย เทอร์มินอล จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ขอชี้แจงผลการดำเนินงานสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568 ซึ่งมีรายละเอียด ดังต่อไปนี้

## ภาพรวมผลการดำเนินงาน

ในปี 2568 เศรษฐกิจโลกยังคงอยู่ในภาวะชะลอตัวเชิงโครงสร้าง แม้ว่าบางประเทศจะเริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัวจากภาคการผลิตและการค้า อย่างไรก็ตาม ความไม่แน่นอนด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่ยืดเยื้อ ความผันผวนของราคาพลังงาน ตลอดจนทิศทางนโยบายการเงินของประเทศเศรษฐกิจหลัก ยังคงเป็นปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อบรรยากาศการลงทุนและการค้าโลกอย่างมีนัยสำคัญ สำหรับเศรษฐกิจไทยในปี 2568 ภาคการส่งออกกลับมาขยายตัวจากฐานปีก่อนหน้า แม้ต้องเผชิญแรงกดดันจากค่าเงินบาทที่มีแนวโน้มแข็งค่า และมาตรการกีดกันทางการค้าบางประการของประเทศคู่ค้า โดยเฉพาะประเทศสหรัฐอเมริกา ซึ่งส่งผลกระทบต่อโครงสร้างต้นทุนและการวางแผนโลจิสติกส์ของผู้ประกอบการไทย

ภายใต้บริบทดังกล่าว ปริมาณตู้สินค้าที่ผ่านเข้าออกท่าเรือแหลมฉบังในปี 2568 เพิ่มขึ้นร้อยละ 9 จากปีก่อนหน้า สะท้อนการฟื้นตัวของการค้าทางทะเลและบทบาทของท่าเรือหลักในฐานะประตูการค้าระหว่างประเทศของไทย อย่างไรก็ตาม ปริมาณตู้สินค้าที่ผ่านท่าเรือกรุงเทพและท่าเรือแม่น้ำเอกชนกลับลดลงร้อยละ 13 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า ซึ่งสะท้อนการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างของเส้นทางการขนส่ง และพฤติกรรมทางเลือกใช้บริการของลูกค้าที่ให้ความสำคัญกับประสิทธิภาพด้านต้นทุน ความรวดเร็ว และความเชื่อมโยงของโครงข่ายโลจิสติกส์แบบบูรณาการมากขึ้น สถานการณ์ดังกล่าวสะท้อนให้เห็นถึงการปรับตัวของระบบโลจิสติกส์ไทยเข้าสู่รูปแบบที่เน้นการบริหารจัดการห่วงโซ่อุปทานแบบ end-to-end และการเพิ่มประสิทธิภาพการเชื่อมต่อระหว่างท่าเรือทะเลท่าเรือแม่น้ำ และระบบขนส่งทางบก

จากปัจจัยมหภาคและโครงสร้างอุตสาหกรรมที่เปลี่ยนแปลง บริษัทฯ ได้ทบทวนและปรับกลยุทธ์การดำเนินธุรกิจ โดยมุ่งเน้นการพัฒนาและยกระดับการให้บริการโลจิสติกส์แบบครบวงจร (Integrated Logistics Solutions) ผ่านการเพิ่มประสิทธิภาพกระบวนการปฏิบัติการ การประยุกต์ใช้นวัตกรรมและเทคโนโลยี รวมถึงการสร้างความร่วมมือกับพันธมิตรเชิงกลยุทธ์ เพื่อเสริมสร้างความสามารถในการแข่งขัน และรองรับความต้องการของลูกค้าที่มีความซับซ้อนมากขึ้นในระยะยาว

ALL THE RIGHT CONNECTIONS

ผลการดำเนินงาน สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม

รายการ	งบการเงินสำหรับปี สิ้นสุด 31 ธันวาคม					
	2568		2567		การเปลี่ยนแปลง	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการบริการ	1,466.36	99.43%	1,475.45	98.89%	(9.09)	(0.62%)
ต้นทุนการบริการ	(1,181.81)	(80.13%)	(1,189.80)	(79.74%)	7.99	0.67%
กำไรขั้นต้น	284.55	19.29%	285.65	19.15%	(1.10)	(0.39%)
รายได้อื่น	8.42	0.57%	16.56	1.11%	(8.14)	(49.15%)
กำไรก่อนค่าใช้จ่าย	292.97	19.87%	302.21	20.26%	(9.24)	(3.06%)
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	(231.94)	(15.73%)	(234.79)	(15.74%)	2.84	1.21%
ขาดทุนจาก (กลับรายการ) การด้อยค่า	-	0.00%	12.30	0.82%	(12.30)	(100.00%)
กำไรจากการดำเนินงาน	61.03	4.14%	79.72	5.34%	(18.69)	(23.44%)
ส่วนแบ่งขาดทุนของบริษัทร่วมตามวิธีส่วนได้เสีย	(21.86)	(1.48%)	(3.30)	(0.22%)	(18.57)	(564.43%)
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	39.17	2.66%	76.43	5.12%	(37.26)	(48.75%)
ต้นทุนทางการเงิน	(50.95)	(3.45%)	(64.67)	(4.33%)	13.72	21.22%
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(11.78)	(0.80%)	11.76	0.79%	(23.54)	(200.17%)
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	5.17	0.35%	(0.97)	(0.07%)	6.14	632.99%
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(6.61)	(0.45%)	10.79	0.72%	(17.40)	(161.26%)
การวัดมูลค่าใหม่ของภาวะผูกพันผลประโยชน์หลังออกจากงาน	0.02	0.00%	1.34	0.09%	(1.32)	(98.51%)
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	(6.59)	(0.45%)	12.13	0.81%	(18.72)	(154.33%)
การแบ่งปันกำไร (ขาดทุน)						
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	(6.61)	(0.45%)	13.66	0.92%	(20.27)	(148.39%)
ส่วนได้เสียที่ไม่อยู่ในอำนาจควบคุมในบริษัทย่อย	-	0.00%	(2.87)	(0.19%)	2.87	100.00%

ALL THE RIGHT CONNECTIONS

## รายได้จากการให้บริการ

รายการ	งบการเงินสำหรับปี สิ้นสุด 31 ธันวาคม					
	2568		2567		การเปลี่ยนแปลง	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
บริการท่าเทียบเรือเชิงพาณิชย์ครบวงจร	955.73	65.18%	956.57	64.83%	(0.84)	(0.09%)
บริการขนส่งตู้คอนเทนเนอร์ทางบก	197.23	13.45%	199.54	13.52%	(2.31)	(1.16%)
บริการพื้นที่จัดเก็บตู้คอนเทนเนอร์และคลังสินค้า	38.38	2.62%	57.88	3.92%	(19.50)	(33.69%)
บริการเป็นตัวแทนผู้นำเข้าและส่งออก	274.36	18.71%	260.34	17.64%	14.02	5.39%
บริการที่เกี่ยวข้องอื่นๆ	0.68	0.04%	1.12	0.09%	(0.44)	(39.29%)
<b>รายได้จากการให้บริการ</b>	<b>1,466.38</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,475.45</b>	<b>100.00%</b>	<b>(9.07)</b>	<b>(0.61%)</b>

รายได้จากการให้บริการรวม สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568 และ 2567 เท่ากับ 1,466.38 ล้านบาท และ 1,475.45 ล้านบาท ตามลำดับ โดยรายได้จากการให้บริการลดลง 9.07 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.61 โดยมีสาเหตุหลักดังนี้

1. รายได้จากบริการท่าเทียบเรือเชิงพาณิชย์ ลดลง 0.84 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.09 เนื่องจากปริมาณการนำเข้าส่งออกผ่านท่าเรือมีจำนวนลดลง
2. รายได้จากบริการขนส่งตู้คอนเทนเนอร์ทางบก ลดลง 2.31 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1.16 เนื่องจากปริมาณตู้สินค้าที่ใช้บริการขนส่งโดยรถบรรทุกมีจำนวนลดลง
3. รายได้จากบริการพื้นที่จัดเก็บตู้คอนเทนเนอร์และคลังสินค้า ลดลง 19.50 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 33.69 จากรายได้ค่าเช่าพื้นที่ลดลง และการนำเข้าชิ้นส่วนรถยนต์เข้ามาเก็บไว้ในเขตปลอดอากรลดลง
4. รายได้จากบริการจากการเป็นตัวแทนผู้นำเข้าและส่งออก (Freight forwarder) เพิ่มขึ้น 14.02 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 5.39 อันเนื่องมาจากกลุ่มสินค้าหลักที่ส่งออกไปยังสหรัฐอเมริกาเพิ่มขึ้น

### ต้นทุนการให้บริการและกำไรขั้นต้น

ต้นทุนบริการรวมสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568 ลดลง 7.99 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.67 จากงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากปริมาณตู้สินค้าที่ให้บริการทั้งทางเรือและทางรถมีจำนวนลดลง

### ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568 ลดลง 2.84 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1.21 จากงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากมาตรการบริหารจัดการและควบคุมค่าใช้จ่าย

### ขาดทุนจาก (กลับรายการ) การด้อยค่า

ขาดทุนจาก (กลับรายการ) การด้อยค่าสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568 ลดลง 12.30 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 100% จากงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากจำนวนเงินที่ได้รับชำระจากลูกหนี้การค้าที่เคยตั้งด้อยค่าไว้ลดลง

ALL THE RIGHT CONNECTIONS

## ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568 ลดลง 13.72 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 21.22 จากงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวอย่างสม่ำเสมอ

## ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้

ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568 ลดลง 6.14 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 632.99 จากงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากทางบริษัทย่อยมีการคำนวณสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี

## กำไร(ขาดทุน)สุทธิ

กำไร(ขาดทุน)สุทธิ สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568 และ 2567 มีผลขาดทุน เท่ากับ 6.61 ล้านบาท และผลกำไรเท่ากับ 10.79 ล้านบาท ตามลำดับ เนื่องจากการรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากบริษัทร่วมตามวิธีส่วนได้ส่วนเสีย

## ฐานะทางการเงิน

รายการ	งบการเงิน ณ วันที่					
	31 ธันวาคม 2568		31 ธันวาคม 2567		การเปลี่ยนแปลง	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์รวม	3,077.96	100.00%	3,042.04	100.00%	35.92	1.18%
หนี้สินรวม	1,744.08	56.66%	1,701.57	55.94%	42.51	2.50%
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	1,333.88	43.34%	1,340.47	44.06%	(6.59)	(0.49%)
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท	1,333.88	43.34%	1,340.47	44.06%	(6.59)	(0.49%)

## อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม	
	2568	2567
อัตราหนี้สินต่อทุน	1.31 เท่า	1.27 เท่า
อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย	5.80 เท่า	5.21 เท่า
อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาวะผูกพัน	0.84 เท่า	1.05 เท่า
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	2.93%	5.67%
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม	1.28%	2.39%

สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 เพิ่มขึ้น 35.92 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1.18% จากปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักมาจากสินทรัพย์สิทธิการเช่าเพิ่มขึ้นเนื่องจากการต่ออายุสัญญาเช่าที่ดินระยะยาว

หนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 เพิ่มขึ้น 42.51 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2.50 จากปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักมาจากหนี้สินตามสัญญาเช่าเพิ่มขึ้นเนื่องจากการต่ออายุสัญญาเช่าที่ดินระยะยาว

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 ลดลง 6.59 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.49 จากปีก่อน จากการรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากบริษัทร่วมตามวิธีส่วนได้ส่วนเสีย

ALL THE RIGHT CONNECTIONS

## สภาพคล่อง

กระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานในงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567 และ 2568 เท่ากับ +274.07 ล้านบาท และ +298.89 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้า

กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนในงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567 และ 2568 เท่ากับ -70.65 ล้านบาท และ -10.99 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีสาเหตุหลักมาจากเงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการใช้ลดลงและการซื้อสินทรัพย์ถาวรลดลง

กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินในงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567 และ 2568 เท่ากับ -278.32 ล้านบาท และ -237.90 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีสาเหตุหลักมาจากการจ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าลดลง

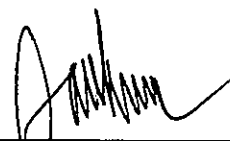
## แนวโน้มในอนาคต

บริษัทฯ คาดว่าปริมาณการนำเข้าและส่งออกของไทยในปี 2569 มีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่องจากปีก่อนหน้า โดยมีปัจจัยสนับสนุนทั้งจากภายในและภายนอกประเทศ ในด้านปัจจัยภายในประเทศ การเลือกตั้งทั่วไปในช่วงต้นปีและการจัดตั้งรัฐบาลชุดใหม่อย่างเป็นทางการในช่วงกลางปี คาดว่าจะช่วยเสริมสร้างเสถียรภาพทางการเมือง และเอื้อต่อการผลักดันนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างเป็นรูปธรรม ทั้งในด้านการลงทุนภาครัฐ การบริโภคภายในประเทศ และการสนับสนุนภาคธุรกิจ ซึ่งปัจจัยดังกล่าวมีแนวโน้มช่วยกระตุ้นกิจกรรมทางเศรษฐกิจและปริมาณการค้า ในด้านปัจจัยภายนอก ค่าเงินจดีของดอลลาร์สหรัฐหรืออเมริกาที่มีมติให้มาตรการปรับขึ้นภาษีศุลกากรในช่วงก่อนหน้าไม่ชอบด้วยกฎหมาย และนำไปสู่การยกเลิกมาตรการดังกล่าว มีแนวโน้มช่วยลดแรงกดดันทางการค้าและเอื้อต่อการฟื้นตัวของการค้าโลก โดยเฉพาะในกลุ่มสินค้าที่เคยได้รับผลกระทบจากมาตรการภาษี ทั้งนี้ การคลี่คลายข้อจำกัดทางการค้าดังกล่าวอาจช่วยให้การเคลื่อนย้ายสินค้าและห่วงโซ่อุปทานระหว่างประเทศกลับเข้าสู่ภาวะปกติมากขึ้น

จากปัจจัยสนับสนุนดังกล่าว บริษัทฯ ประเมินว่าปริมาณตู้สินค้าผ่านท่าเรือมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นในปี 2569 สอดคล้องกับทิศทางการค้าระหว่างประเทศที่ฟื้นตัว อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ยังคงติดตามความผันผวนของภาวะเศรษฐกิจโลก อัตราแลกเปลี่ยน และสถานการณ์ภูมิรัฐศาสตร์อย่างใกล้ชิด โดยรวม บริษัทฯ เชื่อว่าการฟื้นตัวของปริมาณการค้า ประกอบกับการดำเนินกลยุทธ์ที่มุ่งเน้นประสิทธิภาพการใช้สินทรัพย์และการควบคุมต้นทุน จะสนับสนุนแนวโน้มผลการดำเนินงานในปี 2569 ให้ปรับตัวดีขึ้นจากปีก่อนหน้า

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ



นางสาวคุณ คุรุจิตร  
ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร

ALL THE RIGHT CONNECTIONS