

26 กุมภาพันธ์ 2569

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการสำหรับผลการดำเนินงานปี 2568

เรียน กรรมการและผู้จัดการ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

### **ภาพรวมการดำเนินงานธุรกิจ**

บริษัท เนชั่น กรุ๊ป (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย ได้ปรับยุทธศาสตร์ และโครงสร้างธุรกิจให้เข้ากับเทคโนโลยีและพฤติกรรมผู้บริโภคชาวสารในยุคดิจิทัลของกลุ่มเป้าหมาย โดยยังคงรักษาจุดแข็งที่เป็นแกนหลักของเครือเนชั่นกรุ๊ป โดยการรวมสื่อ 10 สื่อ คือ The Nation, กรุงเทพธุรกิจ, Nation TV ช่อง 22, คมชัดลึก, สุวนเศรษฐกิจ, Spring, ไทยนิวส์, The People, Post Today และขอบสนาม ทำให้เกิดความแข็งแกร่งของสื่อที่สามารถสร้างความน่าเชื่อถือ และดำเนินธุรกิจต่อยอดอื่นๆ ได้อย่างมีประสิทธิภาพ พร้อมกับการขยายฐานรายได้สู่รูปแบบธุรกิจที่เข้าถึงผู้บริโภคโดยตรง (Business to Consumer: B2C) และการเชื่อมโยงธุรกิจสู่ผู้บริโภค (Business to Business to Consumer: B2B2C) ด้วยจุดแข็งที่มีคือ แบรินด์ คิงคอนเทนต์ที่แข็งแกร่ง และคอมมิวนิตีที่ชัดเจนของ 4 กลุ่มธุรกิจของบริษัทภายใต้การกำกับดูแลกิจการที่ดี

### **สรุปเหตุการณ์ที่สำคัญ**

เมื่อวันที่ 31 ตุลาคม 2568 ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทมีมติที่สำคัญดังต่อไปนี้

- 1) อนุมัติเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทจำนวน 6,468 ล้านบาท เพื่อออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัท ตามสัดส่วนการถือหุ้น (Right Offering)
- 2) อนุมัติจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนจากการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทจำนวนไม่เกิน 12,204 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.53 บาท เพื่อเสนอขายแก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น ในอัตราส่วนหุ้นสามัญเดิม 1 หุ้น ต่อ 1 หุ้นสามัญเพิ่มทุน ที่ราคาเสนอขายหุ้นละ 0.04 บาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทมีการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 2,910 ล้านบาท (หุ้นสามัญ 5,490 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.53 บาท) และทำให้มีส่วนต่อมูลค่าหุ้นสามัญเป็นจำนวน 2,690 ล้านบาท บริษัทได้ดำเนินการจดทะเบียนการเพิ่มทุนชำระแล้วดังกล่าวกับกระทรวงพาณิชย์เมื่อวันที่ 25 ธันวาคม 2568

## สรุปผลการดำเนินงาน

บริษัท เนชั่น กรุ๊ป (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) และบริษัทย่อย (“กลุ่มบริษัท”) ขอชี้แจงผลการดำเนินงานสำหรับไตรมาส 4 และสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568 สรุปได้ดังนี้

### งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม

หน่วย : ล้านบาท

| งบกำไรขาดทุน               | ไตรมาส 4   |          | เพิ่มขึ้น<br>(ลดลง) | ร้อยละ | สำหรับปี |          | เพิ่มขึ้น<br>(ลดลง) | ร้อยละ |
|----------------------------|------------|----------|---------------------|--------|----------|----------|---------------------|--------|
|                            | ปี<br>2568 | ปี 2567  |                     |        | ปี 2568  | ปี 2567  |                     |        |
| รายได้รวม                  | 293.37     | 253.42   | 39.95               | 16     | 964.04   | 897.38   | 66.66               | 7      |
| ต้นทุนขายและ<br>ค่าใช้จ่าย | 279.34     | 536.34   | (257)               | (48)   | 1,074.19 | 1,714.34 | (640.15)            | (37)   |
| กำไร(ขาดทุน)สุทธิ          | 4.00       | (289.31) | 293.31              | 101    | (150.66) | (845.00) | 694.34              | 82     |

### รายได้

สำหรับปี 2568 บริษัทมีรายได้รวมทั้งสิ้น 964.04 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 7 จากปีก่อนหน้า โดยมีปัจจัยสนับสนุนหลักจากการเติบโตของรายได้จากการให้บริการและการขาย (เพิ่มขึ้นร้อยละ 8) สาเหตุสำคัญมาจากการขยายตัวของรายได้ค่าโฆษณา โดยเฉพาะกลุ่มสื่อออนไลน์ที่เติบโตอย่างโดดเด่นถึงร้อยละ 32 ซึ่งสอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมของผู้บริโภคที่หันมาเปิดรับสื่อออนไลน์มากขึ้นอย่างต่อเนื่อง

หากพิจารณาเฉพาะไตรมาส 4 ปี 2568 บริษัทมีรายได้รวม 293.37 ล้านบาท เติบโตขึ้นร้อยละ 16 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า ซึ่งเป็นผลสืบเนื่องจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการให้บริการและการขายที่เติบโตร้อยละ 17 โดยมีแรงขับเคลื่อนหลักจากรายได้การขายโฆษณาบนสื่อออนไลน์ที่ยังคงขยายตัวได้ดี

### ต้นทุนขายและค่าใช้จ่าย

สำหรับไตรมาส 4 ปี 2568 บริษัท มีต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายรวมทั้งสิ้น 279.34 ล้านบาท ปรับตัวลดลงอย่างมีนัยสำคัญถึงร้อยละ 48 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ในขณะที่ภาพรวมผลการดำเนินงานตลอดปี 2568 บริษัท มีต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายรวม 1,074.19 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 37 จากปีก่อนหน้า ปัจจัยหลักที่สนับสนุนการลดลงดังกล่าวเกิดจากความมุ่งมั่นของกลุ่มบริษัทในการควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายอย่างต่อเนื่อง ผ่านการปรับโครงสร้างองค์กรและการบริหารจัดการต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพควบคู่ไปกับการนำนวัตกรรมปัญญาประดิษฐ์ (AI) เข้ามาประยุกต์ใช้เพื่อยกระดับในทุกกระบวนการทำงาน นอกจากนี้ ในปี 2568 บริษัท รับรู้ผลขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์เพียง 1.62 ล้านบาท ซึ่งลดลงอย่างมากถึง 541.78 ล้านบาทเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน อีกทั้งบริษัท ยังมีการโอนกลับรายการด้อยค่าของสินทรัพย์ทางการเงินลดลงจำนวน 5.71 ล้านบาท ซึ่งเป็นการปรับตัวลดลง 9.67 ล้านบาทจากปีก่อนหน้า

## กำไรสุทธิ

ผลจากมาตรการควบคุมและบริหารจัดการต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพ ส่งผลให้ผลการดำเนินงานในไตรมาส 4 ปี 2568 บริษัทฯ สามารถพลิกฟื้นกลับมามีกำไรสุทธิ 4.00 ล้านบาท เติบโตขึ้นร้อยละ 101 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

สำหรับภาพรวมผลการดำเนินงานในปี 2568 แม้บริษัท จะยังมีผลขาดทุนสุทธิที่ 150.66 ล้านบาท แต่ถือเป็นการขาดทุนที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญถึงร้อยละ 82 เมื่อเทียบกับปี 2567 ซึ่งตัวเลขดังกล่าวสะท้อนให้เห็นถึงพัฒนาการเชิงบวกและศักยภาพในการบริหารจัดการต้นทุนของกลุ่มบริษัทได้อย่างเป็นรูปธรรม

## สรุปฐานะทางการเงิน

หน่วย : ล้านบาท

| งบฐานะการเงินรวม            | 31 ธ.ค.2568   | 31 ธ.ค.2567   | เพิ่มขึ้น<br>(ลดลง) | ร้อยละ      |
|-----------------------------|---------------|---------------|---------------------|-------------|
| สินทรัพย์หมุนเวียน          | 264.98        | 271.77        | (6.79)              | (3)         |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน       | 525.86        | 593.97        | (68.11)             | (11)        |
| <b>รวมสินทรัพย์</b>         | <b>790.84</b> | <b>865.74</b> | <b>(74.90)</b>      | <b>(9)</b>  |
| หนี้สินหมุนเวียน            | 493.94        | 594.63        | (100.69)            | (17)        |
| หนี้สินไม่หมุนเวียน         | 194.99        | 234.18        | (39.19)             | (17)        |
| <b>รวมหนี้สิน</b>           | <b>688.93</b> | <b>828.81</b> | <b>(139.88)</b>     | <b>(17)</b> |
| <b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b> | <b>101.91</b> | <b>36.93</b>  | <b>64.98</b>        | <b>176</b>  |

## สินทรัพย์รวม

สินทรัพย์รวม ลดลง 74.90 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องมาจากค่าเสื่อมราคาของส่วนปรับปรุงอาคารและอุปกรณ์ และสินทรัพย์สิทธิการใช้ และค่าตัดจำหน่ายของสินทรัพย์ไม่มีตัวตน

## หนี้สินรวม

หนี้สินรวม ลดลง 139.88 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องมาจาก การชำระหนี้ให้แก่เจ้าหนี้ตัวแลกเงิน และชำระเงินกู้ยืมระยะสั้นในระหว่างปี

## ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น เพิ่มขึ้น 64.98 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องมาจากการเพิ่มทุน จำนวน 220 ล้านบาท และรับรู้ขาดทุนสำหรับปีจำนวน 150.66 ล้านบาท

## อัตราส่วนทางการเงิน

| อัตราส่วนทางการเงิน           | 2568 | 2567  |
|-------------------------------|------|-------|
| อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)     | 0.54 | 0.46  |
| อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (เท่า) | 6.76 | 22.45 |

อัตราส่วนสภาพคล่องเพิ่มขึ้น เนื่องจาก หนี้สินหมุนเวียนของกลุ่มบริษัทลดลง 100.69 ล้านบาท  
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนลดลง เนื่องจาก หนี้สินรวมลดลง 139.88 ล้านบาท และมีส่วนของผู้อถือหุ้นเพิ่มขึ้น  
64.98 ล้านบาท

## งบกระแสเงินสด

หน่วย : ล้านบาท

| งบกระแสเงินสดรวม                   | 2568    | 2567     |
|------------------------------------|---------|----------|
| กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน | (24.99) | (137.76) |
| กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุน     | (5.72)  | (4.86)   |
| กระแสเงินสดได้มาในกิจกรรมจัดหาเงิน | 18.79   | 137.82   |

ในปี 2568 บริษัทมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน 24.99 ล้านบาท ซึ่งถือว่าปรับตัวดีขึ้น  
อย่างมากเมื่อเทียบกับปี 2567 ที่ใช้เงินสดไปถึง 137.76 ล้านบาท ปัจจัยหลักมาจากการที่บริษัทมีผลขาดทุน  
ก่อนภาษีลดลงมาก ส่งผลให้กระแสเงินสดจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์และหนี้สิน  
พลิกกลับมาเป็นบวกที่ 23.83 ล้านบาท แต่อย่างไรก็ตาม ภาพรวมกระแสเงินสดสุทธิยังคงติดลบ เนื่องจากใน  
ระหว่างปีมีการนำเงินสดไปจ่ายค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการปรับโครงสร้างพนักงาน 25.8 ล้านบาท และมีรายได้  
ค้างรับที่เพิ่มขึ้น 18.1 ล้านบาท

กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 5.72 ล้านบาท มาจากซื้ออุปกรณ์ที่ใช้ในการ  
ดำเนินงานจำนวน 10 ล้านบาท และได้รับเงินจากการจำหน่ายอุปกรณ์จำนวน 4.69 ล้านบาท

กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 18.79 ล้านบาท มาจากการเพิ่มทุนจำนวน 220  
ล้านบาท การชำระคืนตั๋วแลกเงินจำนวน 100 ล้านบาท และชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจำนวน 54 ล้านบาท

## ปัจจัยที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือการเติบโตในอนาคต

### ธุรกิจสื่อสิ่งพิมพ์

ในปัจจุบันสื่อสิ่งพิมพ์ได้รับความนิยมน้อยลง เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงในวิถีชีวิตของคนในสังคมที่สามารถ  
เข้าถึงข้อมูลและข่าวสารได้อย่างรวดเร็วผ่านสื่อออนไลน์ สื่อสิ่งพิมพ์จึงจำเป็นต้องปรับตัวให้สอดคล้องกับ  
การเปลี่ยนแปลงในสังคมและวิธีการสื่อสารในยุคปัจจุบัน เพื่อให้สามารถตอบสนองความต้องการของ  
ผู้บริโภคในยุคดิจิทัลได้อย่างมีประสิทธิภาพ

### **ธุรกิจสื่อโทรทัศน์**

สื่อโทรทัศน์ยังคงเผชิญกับความเปลี่ยนแปลงจากปัจจัยหลายด้านทั้งพฤติกรรมของผู้บริโภค เทคโนโลยี และการแข่งขันจากแพลตฟอร์มดิจิทัล ซึ่งอาจส่งผลให้ผู้ประกอบการต้องปรับตัวอย่างต่อเนื่อง สะท้อนถึงการเปลี่ยนแปลงรูปแบบการบริโภคสื่อที่ไม่จำกัดอยู่แค่หน้าจอโทรทัศน์อีกต่อไป

### **ธุรกิจสื่อออนไลน์**

ธุรกิจสื่อออนไลน์ยังคงเติบโตอย่างรวดเร็วและต่อเนื่องธุรกิจสื่อออนไลน์ยังสามารถสร้างรายได้จากหลายช่องทาง เช่น การโฆษณาผ่านแพลตฟอร์มต่างๆ การทำ Affiliate Marketing หรือการขายสินค้าผ่านระบบ E-commerce ในขณะเดียวกันผู้ลงโฆษณาเริ่มหันไปใช้การโฆษณาประชาสัมพันธ์สินค้าผ่าน KOL (Key Opinion Leader) หรือ Influencer จึงได้รับความนิยมเพิ่มขึ้น การปรับตัวเหล่านี้เป็นสิ่งจำเป็นเพื่อให้สื่อออนไลน์สามารถแข่งขันในตลาดที่มีความหลากหลายและการเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็วได้อย่างมีประสิทธิภาพ