

เรื่อง คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการสำหรับผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 1 ปี 2569

เรียน กรรมการและผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ภาพรวมการดำเนินงานและปัจจัยที่ทำให้มีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ

สรุปภาพรวมการดำเนินงานไตรมาสที่ 1 ปี 2569

รายได้ รายการที่มีการเปลี่ยนแปลง อย่างเป็นสาระสำคัญ	จำนวนเงินรายได้ไตรมาส			การเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น (ลดลง)			
	Q1-69	Q4-68	Q1-68	Q1-69 VS Q4-68		Q1-69 VS Q1-68	
	(ล้านบาท)			(ล้านบาท)	%	(ล้านบาท)	%
รายได้รวม	1,765.99	1,530.36	1,740.89	235.63	15.40	25.10	1.44
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานรวม	1,589.50	1,358.18	1,565.70	231.32	17.03	23.80	1.52
กำไรสำหรับงวด - ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	143.25	140.06	142.55	3.19	2.28	0.70	0.50

ภาพรวมการดำเนินงานของบริษัทฯในไตรมาสที่ 1 ปี 2569 เมื่อพิจารณาจากรายได้รวม ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานรวม และกำไรสำหรับงวดในส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1 ปี 2568 แล้วพบว่ามียอดรายการเปลี่ยนแปลงที่น้อย เนื่องจากลักษณะงานโครงการและโครงสร้างต้นทุนโครงการยังคงใกล้เคียงเดิม แต่ในช่วงต้นไตรมาสที่ 4 ปี 2568 เป็นช่วงการเปลี่ยนแปลงรัฐบาลจึงทำให้การทำงานของหน่วยงานภาครัฐมีการทบทวนนโยบายและมีการชะลองานโครงการออกไปจึงทำให้รายได้ในไตรมาสที่ 4 ปี 2568 น้อยกว่าไตรมาสที่ 1 ปี 2569 โดยโครงการขนาดใหญ่ที่สำคัญที่ส่งมอบในไตรมาสที่ 1 ปี 2569 ได้แก่ โครงการจ้างบำรุงรักษางานด้านเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารของสำนักงานเลขาธิการสภาผู้แทนราษฎร โครงการซื้อพร้อมติดตั้งเพื่อปรับปรุงระบบเครือข่ายของบริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน) โครงการซื้อขายระบบบัญชี การเงิน งบประมาณ พัสดุและการบำรุงรักษา (ซอฟต์แวร์ SAP) ของการทางพิเศษแห่งประเทศไทย โครงการซื้อขายระบบให้บริการ Local Active-Active DC โครงการซื้อขายอุปกรณ์เพื่อขยายการให้บริการ IRIS Premium Cloud และโครงการซื้ออุปกรณ์ Upgrade Regional Broadband to Nx100G ของบมจ. โทรคมนาคมแห่งชาติ เป็นต้น

ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานรวมและกำไรสำหรับงวดในไตรมาสที่ 1 ปี 2569 มีการเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกับการเปลี่ยนแปลงของรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากในไตรมาสที่ 4 ปี 2568 แต่พบว่าอัตราการเปลี่ยนแปลงของค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานรวมเพิ่มขึ้นมากกว่าอัตราการเปลี่ยนแปลงของรายได้ซึ่งมีเหตุผลหลักมาจากการบันทึกสำรองค่าปรับงานล่าช้าที่อาจจะเกิดขึ้นเนื่องจากการได้สินค้าล่าช้าซึ่งเป็นผลมาจาก material shortage โดยเฉพาะอุปกรณ์ที่มีหน่วยความจำเป็นองค์ประกอบที่สำคัญ ถือเป็นปัจจัยภายนอกที่อยู่นอกเหนือการควบคุมของบริษัทฯ

ผลการดำเนินงานและความสามารถในการทำกำไร

ผลการดำเนินงานของรายได้ ต้นทุน และค่าใช้จ่าย ซึ่งมีการเปลี่ยนแปลงที่เป็นสาระสำคัญในไตรมาสที่ 1 ปี 2569 สามารถแสดงในตารางได้ดังต่อไปนี้

รายได้ รายการที่มีการเปลี่ยนแปลง อย่างเป็นสาระสำคัญ	จำนวนเงินรายไตรมาส			การเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น (ลดลง)			
	Q1-69	Q4-68	Q1-68	Q1-69 VS Q4-68		Q1-69 VS Q1-68	
	(ล้านบาท)			(ล้านบาท)	%	(ล้านบาท)	%
รายได้จากการขายและบริการ	1,635.76	1,443.27	1,632.13	192.49	13.34	3.63	0.22
รายได้อื่น	49.09	6.67	35.32	42.42	635.98	13.77	38.99
ต้นทุนขายและบริการ	1,307.53	1,140.13	1,324.92	167.40	14.68	(17.39)	(1.31)
ต้นทุนอุปกรณ์สำหรับให้เช่า	63.71	58.12	51.80	5.59	9.62	11.91	22.99
ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย	99.73	72.60	85.88	27.13	37.37	13.85	16.13
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	118.53	99.42	103.10	19.11	19.23	15.43	14.97

รายได้จากการขายและบริการ

รายได้จากการขายและบริการของบริษัทฯ ในไตรมาสที่ 1 ปี 2569 เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 4 ปี 2568 จำนวน 192.49 ล้านบาทหรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.34 โดยในไตรมาสที่ 4 ปี 2568 มีทั้งจำนวนโครงการที่ได้ส่งมอบและขนาดของโครงการที่รับรู้รายได้้น้อยกว่าเนื่องจากในช่วงปลายไตรมาสที่ 3 ปี 2568 มายังต้นไตรมาสที่ 4 ปี 2568 เป็นช่วงการเปลี่ยนแปลงรัฐบาลจึงทำให้การทำงานของหน่วยงานภาครัฐมีการทบทวนนโยบายและมีการชะลองานโครงการออกไปบ้าง

รายได้อื่น

วันที่สิ้นสุดงวด	อัตราซื้อเงินโอนถัวเฉลี่ย**	เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น(ลดลง)
31/12/2567	33.8296	
31/3/2568	33.3670	(0.4626)
30/6/2568	32.3893	(0.9777)
30/9/2568	32.1370	(0.2523)
31/12/2568	31.0678	(1.0692)
31/3/2569	32.6815	1.6137

** อัตราซื้อเงินโอนถัวเฉลี่ยสกุลเงิน US Dollar ซึ่งประกาศโดยธนาคารแห่งประเทศไทย

รายได้อื่นในไตรมาสที่ 1 ปี 2569 เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 4 ปี 2568 และไตรมาสที่ 1 ปี 2568 ส่วนใหญ่เป็นผลจากกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนเนื่องจากในไตรมาสที่ 1 ปี 2569 มีผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนค่อนข้างสูง ทั้งนี้จากตารางแสดงอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราระหว่างประเทศสกุลเงิน US Dollar ชำต้นจะเห็นได้ว่า อัตราแลกเปลี่ยนในช่วงวันสิ้นไตรมาสที่ 1 ปี 2569 มีการอ่อนตัวของค่าเงินบาทอย่างมากเมื่อเทียบกับวันสิ้นไตรมาสที่ 4 ปี 2568 ประกอบกับตั้งแต่ช่วงต้นปี 2568 บริษัทฯได้เพิ่มเงินฝากในสกุลเงิน US Dollar มากขึ้น จึงทำให้มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสูงไปด้วย ในขณะที่รายได้อื่นในไตรมาสที่ 4 ปี 2568 ลดลงอย่างมากจากไตรมาสที่ 3 ปี 2568 เนื่องจากในไตรมาสที่ 4 ปี 2568 บริษัทฯมีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนอันเนื่องมาจากการแข็งตัวของค่าเงินบาทเป็นอย่างมากในช่วงปลายปี 2568 นอกจากนี้ในไตรมาสที่ 4 ปี 2568 มีรายได้ค่าส่งเสริมการขายที่ลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสที่นำมาเปรียบเทียบ

ต้นทุนขายและบริการ

ต้นทุนขายและบริการของไตรมาสที่ 1 ปี 2569 เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 4 ปี 2568 จำนวน 167.40 ล้านบาทหรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 14.68 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นตามรายได้ที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับการบันทึกสำรองค่าปรับงานล่าช้าที่เพิ่มขึ้นทำให้ต้นทุนขายและบริการสูงขึ้น

ต้นทุนอุปกรณ์สำหรับให้เช่า

ต้นทุนอุปกรณ์สำหรับให้เช่าของไตรมาสที่ 1 ปี 2569 เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 1 ปี 2568 จำนวน 11.91 ล้านบาท หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 22.99 เนื่องจากในไตรมาสที่ 1 ปี 2569 มีค่าบริการบำรุงอุปกรณ์ที่สูงขึ้นตามอายุการใช้งาน และค่าเสื่อมราคาที่เพิ่มขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงอายุการใช้งานอุปกรณ์สำหรับให้เช่าเพื่อให้เหมาะสมกับสภาพการใช้งานมากขึ้นซึ่งปรับปรุงตั้งแต่ในไตรมาสที่ 2 ปี 2568

ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย

ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่ายของไตรมาสที่ 1 ปี 2569 เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 4 ปี 2568 และไตรมาสที่ 1 ปี 2568 ในอัตราร้อยละ 37.37 และร้อยละ 16.13 ตามลำดับ เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานในไตรมาสที่ 1 ปี 2569 ได้แก่ การปรับฐานเงินเดือนพนักงานและค่านายหน้าเพิ่มขึ้นตามผลประกอบการที่ดีขึ้น

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารของไตรมาสที่ 1 ปี 2569 เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 4 ปี 2568 และไตรมาสที่ 1 ปี 2568 ในอัตราร้อยละ 19.23 และ ร้อยละ 14.97 ตามลำดับ เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานในไตรมาสที่ 1 ปี 2569 เนื่องจากการปรับฐานเงินเดือนพนักงาน นอกจากนี้ในไตรมาสที่ 1 ปี 2568 ได้โอนกลับสำรองค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นของลูกหนี้

การวิเคราะห์ฐานะการเงินของบริษัทฯ

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 บริษัทฯมีฐานะการเงินซึ่งได้เปลี่ยนแปลงจากสถานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 ซึ่งได้แสดงในตารางเปรียบเทียบและอธิบายการเปลี่ยนแปลงดังต่อไปนี้

สินทรัพย์ รายการที่มีการเปลี่ยนแปลง อย่างเป็นสาระสำคัญ	ยอดคงเหลือรายไตรมาส		เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	Q1-69	Q4-68	Q1-69 VS Q4-68	
	(ล้านบาท)		(ล้านบาท)	%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	1,832.79	1,598.53	234.26	14.65
สินค้าและงานระหว่างทำ	646.51	585.48	61.03	10.42
ต้นทุนบริการจ่ายล่วงหน้าหมุนเวียนอื่น	384.97	256.71	128.26	49.96
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	95.60	80.26	15.34	19.11
ต้นทุนบริการจ่ายล่วงหน้าไม่หมุนเวียนอื่น	60.68	78.71	(18.03)	(22.91)
รวมสินทรัพย์	6,786.72	6,539.73	246.99	3.78

สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 บริษัทฯมีสินทรัพย์เพิ่มขึ้น 246.99 ล้านบาท หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.78 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 โดยการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวมมาจากการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญของการเพิ่มขึ้นหรือการลดลงของสินทรัพย์ดังต่อไปนี้

ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 234.26 ล้านบาท หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 14.65 ส่วนใหญ่เนื่องจากในปี 2568 บริษัทฯได้งานโครงการขนาดใหญ่จากหน่วยงานภาครัฐ โดยได้เริ่มทำงานและทยอยส่งมอบงาน ซึ่งใช้ระยะเวลาในการตรวจรับงานและการทำจ่ายชำระตามขั้นตอนปกติของหน่วยงานนั้น จึงทำให้ยอดคงเหลือของลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น

สินค้าและงานระหว่างทำเพิ่มขึ้น 61.03 ล้านบาท หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.42 ส่วนใหญ่เนื่องมาจากบริษัทฯได้งานโครงการมาใหม่และอยู่ในช่วงเริ่มงานในไตรมาสที่ 1 ปี 2569 ยังไม่ถึงขั้นความสำเร็จที่จะรับรู้รายได้การส่งมอบงานโครงการ

ต้นทุนบริการจ่ายล่วงหน้าหมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 128.26 ล้านบาท หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 49.96 ส่วนใหญ่มาจากค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษาจ่ายล่วงหน้าสำหรับงานโครงการบำรุงรักษาที่จ่ายล่วงหน้าตามการเพิ่มขึ้นของรายได้ประเภทบำรุงรักษา

สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 15.34 ล้านบาทหรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 19.11 ส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของค่าเบี้ยประกันกลุ่มของพนักงานจ่ายล่วงหน้าซึ่งจ่ายตอนต้นปี 2569 และภาษีซื้อที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระสำหรับการลงทุนในงานโครงการระหว่างดำเนินการ

ต้นทุนบริการจ่ายล่วงหน้าไม่หมุนเวียนอื่นลดลง 18.03 ล้านบาท หรือคิดเป็นลดลงร้อยละ 22.91 ส่วนใหญ่มาจากค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษาจ่ายล่วงหน้าสำหรับงานโครงการบำรุงรักษาที่จ่ายล่วงหน้า ที่ครบกำหนดภายใน 1 ปี และได้แสดงในส่วนต้นทุนบริการจ่ายล่วงหน้าหมุนเวียนอื่น

หนี้สิน รายการที่มีการเปลี่ยนแปลง อย่างเป็นสาระสำคัญ	ยอดคงเหลือรายไตรมาส		เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	Q1-69	Q4-68	Q1-69 VS Q4-68	
	(ล้านบาท)		(ล้านบาท)	%
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	1,044.12	892.63	151.49	16.97
ประมาณการหนี้สินสำหรับค่าปรับงานล่าช้า	99.99	85.53	14.46	16.91
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	65.34	106.63	(41.29)	(38.72)
หนี้สินภายใต้สัญญาการจัดการทางการเงิน - สุทธิจาก ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	45.86	90.43	(44.57)	(49.29)
รวมหนี้สิน	2,622.68	2,519.82	102.86	4.08

หนี้สิน

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 บริษัทฯ มีหนี้สินเพิ่มขึ้น 102.86 ล้านบาท หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.08 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 โดยการเพิ่มขึ้นของหนี้สินรวมมาจากการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญของการเพิ่มขึ้นหรือการลดลงของหนี้สินดังต่อไปนี้

เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 151.49 ล้านบาท หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 16.97 เนื่องจากในช่วงปลายไตรมาสที่ 1 ปี 2569 บริษัทฯ อยู่ในระหว่างการดำเนินงานโครงการ ประกอบกับการได้รับใบแจ้งหนี้จากซัพพลายเออร์ (supplier) สำหรับงานโครงการที่เคยส่งมอบและยังไม่ได้รับใบแจ้งหนี้จาก Supplier ในงวดก่อนหน้านั้น จึงส่งผลให้มีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น

ประมาณการหนี้สินสำหรับค่าปรับงานล่าช้าเพิ่มขึ้น 14.46 ล้านบาท หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 16.91 เนื่องจากในระหว่างไตรมาสที่ 1 ปี 2569 บริษัทฯ ได้บันทึกสำรองค่าปรับงานล่าช้าเพิ่มขึ้น ซึ่งส่วนใหญ่มาจากสาเหตุการขาดแคลนวัสดุ (material shortage) ทำให้ได้รับอุปกรณ์ที่ต้องส่งมอบให้ลูกค้าช้ากว่ากำหนดในสัญญา

หนี้สินหมุนเวียนอื่นลดลง 41.29 ล้านบาท หรือคิดเป็นลดลงร้อยละ 38.72 ส่วนใหญ่เนื่องจากการลดลงของภาษีหัก ณ ที่จ่ายที่เกิดขึ้นในเดือนธันวาคม 2568 และได้นำส่งแล้วในเดือนมกราคม 2569 และการลดลงของเจ้าหนี้สรรพากรของเดือนธันวาคม 2568 จากการนำส่งภาษีมูลค่าเพิ่มในเดือนมกราคม 2569 ในขณะที่ภาษีมูลค่าเพิ่มเดือนมีนาคม 2569 มีเจ้าหนี้กรมสรรพากรลดลง

หนี้สินภายใต้สัญญาการจัดการทางการเงิน - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีลดลง 44.57 ล้านบาทหรือคิดเป็นลดลงร้อยละ 49.29 โดยเป็นการลดลงเนื่องจากการจ่ายชำระหนี้สินภายใต้สัญญาการจัดการทางการเงินตามงวดที่ครบกำหนดชำระ

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น 144.13 ล้านบาท หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.59 จากของ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 โดยการเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้นมาจากกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรเพิ่มขึ้นจำนวน 143.25 ล้านบาท หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.43 เนื่องมาจากกำไรจากการดำเนินงานสำหรับไตรมาสที่ 1 ปี 2569

การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity ratio)

อัตราส่วนทางการเงิน	Q1-68	Q4-68	Q1-69
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.51	2.54	2.50
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว(เท่า)	2.04	2.13	2.03
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.09	0.21	(0.02)
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	0.54	0.59	0.70
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	168	152	128
อัตราหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	1.88	2.06	2.23
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	48	44	40
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	0.75	0.74	0.82
ระยะเวลาการชำระหนี้ (วัน)	120	121	110
ระยะเวลาการหมุนของเงินสด (วัน)	96	74	58

จากตารางอัตราส่วนทางการเงินของแต่ละไตรมาสข้างต้นพบว่า

1) ทั้งอัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วของบริษัทมีอัตราส่วนที่สูงและใกล้เคียงกันในแต่ละไตรมาส ซึ่งแสดงให้เห็นว่าในช่วงที่ผ่านมาถึงปัจจุบัน ภาพรวมของเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทนั้นดีมากเพียงพอสำหรับการจ่ายหนี้สินหมุนเวียน

2) อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสดในไตรมาสที่ 1 ปี 2569 มีอัตราส่วนที่ติดลบจากกระแสเงินสดใช้ไปในการดำเนินงาน โดยมาจากลูกหนี้การค้าที่สูงขึ้นเนื่องจากมีงานโครงการขนาดใหญ่ของลูกค้าภาครัฐที่ยังอยู่ในกระบวนการตรวจรับ และการตรวจจ่ายเงินค่อนข้างนาน ประกอบกับต้องใช้ระยะเวลาในการทำงานนานด้วย และการเพิ่มขึ้นของต้นทุนบริการจ่ายล่วงหน้าเนื่องจากบริษัทมีงานโครงการประเภทบำรุงรักษาเพิ่มขึ้น สู่ทวีด้วยกระแสเงินสดที่ได้มาจากการชะลอเจ้าหนี้การค้าซึ่งมียอดคงเหลือเพิ่มขึ้นในไตรมาสที่ 1 ปี 2569

3) อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้การค้าและอัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือสูงขึ้น ระยะเวลาการเก็บเงินจากลูกหนี้ และระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ยลดลง เนื่องจากในไตรมาสที่ 1 ปี 2569 บริษัทมีรายได้ที่เพิ่มขึ้นทำให้มีอัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้การค้าสูงแม้จะมีลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้นจากอยู่ระหว่างการตรวจรับงานและจ่ายเงิน ส่วนระยะเวลาการชำระหนี้ลดลง เนื่องจากต้นทุนในไตรมาสที่ 1 ปี 2569 เพิ่มมากขึ้น ในขณะที่เจ้าหนี้การค้าเฉลี่ยไม่ได้สูงมากนัก ซึ่งแสดงว่าบริษัทได้จ่ายเงินให้กับทาง supplier เร็วขึ้น จากอัตราส่วนข้างต้นในภาพรวม ส่งผลให้ระยะเวลาการหมุนของเงินสด (Cash Cycle) สั้นลงโดยสาเหตุหลักมาจากการอัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้การค้าและสินค้าคงเหลือที่สูงขึ้น

อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability ratio)

อัตราส่วนทางการเงิน	Q1-68	Q4-68	Q1-69
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	19.28%	21.36%	20.13%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	8.20%	10.86%	7.42%
อัตรากำไรสุทธิ (%)	8.18%	9.12%	8.09%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	3.27%	3.53%	3.49%

จากอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร จะเห็นได้ว่าอัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน และอัตรากำไรสุทธิของไตรมาสที่ 1 ปี 2569 ลดลงจากไตรมาส 4 ปี 2568 ที่นำมาเปรียบเทียบ เนื่องจากในไตรมาสที่ 1 ปี 2569 มีการสำรวจค่าปรับงานล่าช้าจากปัญหา material shortage ประกอบกับมีค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับพนักงานที่เพิ่มมากขึ้น นอกจากนี้รายได้รวมในไตรมาสที่ 1 ปี 2569 ยังมีรายได้ก้อนที่มาจากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่สูงมากจึงทำให้อัตรากำไรจากการดำเนินงานลดลง สำหรับอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นยังอยู่ในเกณฑ์ที่สูงอย่างต่อเนื่องตามผลกำไรสุทธิที่ใกล้เคียงกันและบริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นที่ไม่เปลี่ยนแปลงมากนัก

อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial policy ratio)

อัตราส่วนทางการเงิน	Q1-68	Q4-68	Q1-69
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.61	0.63	0.63
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	25.33	22.86	26.76

จากอัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงินพบว่า ในช่วงปี 2568 – 2569 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทมีสัดส่วนที่ใกล้เคียงกัน และอยู่ในระดับที่แสดงว่าบริษัทมีความมั่นคงทางการเงินมาก กล่าวคือเงินทุนส่วนใหญ่ของบริษัทมาจากผู้ถือหุ้น ซึ่งอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ในช่วง 0.61 – 0.63

สำหรับอัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยพบว่า ในแต่ละไตรมาสที่ผ่านมาจนถึงปัจจุบัน บริษัทมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้ของบริษัทสูงมาก แสดงให้เห็นว่าผลประกอบการของบริษัทนั้นได้แปลงกลับเข้ามาเป็นกระแสเงินสดได้ และเพียงพอต่อการชำระดอกเบี้ยจ่าย

อัตราส่วนคุณภาพสินทรัพย์ (Asset Quality ratio)

อัตราส่วนทางการเงิน	Q1-68	Q4-68	Q1-69
อัตรากារหมุนเวียนสินทรัพย์	0.25	0.24	0.27

ในด้านอัตรากារหมุนเวียนสินทรัพย์นั้น พบว่า อัตราการหมุนเวียนจะสอดคล้องกับรายได้เป็นหลัก เนื่องจากทรัพย์สินโดยรวมของบริษัทเปลี่ยนแปลงไม่มากนักในแต่ละไตรมาส จะเห็นได้ว่าเมื่อเทียบรายได้รวมของไตรมาสที่ 4 ปี 2568 ที่น้อยกว่ารายได้รวมของไตรมาสที่นำมาเปรียบเทียบ จึงทำให้อัตราการหมุนเวียนสินทรัพย์ในไตรมาสที่ 4 ปี 2568 ต่ำไปด้วย ในขณะที่รายได้

รวมของไตรมาสที่ 1 ปี 2569 เพิ่มมากขึ้นทำให้อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์สูงตามไปด้วย ซึ่งแสดงถึงศักยภาพที่ดีของบริษัทฯ ในการใช้ทรัพยากรขององค์กรในการสร้างรายได้

อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency ratio)

อัตราส่วนทางการเงิน	Q1-68	Q4-68	Q1-69
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	2.05%	2.15%	2.14%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	26.39%	28.86%	30.61%

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และสินทรัพย์ถาวรมันสอดคล้องกับกำไรสุทธิสำหรับแต่ละไตรมาสเนื่องจากสินทรัพย์และสินทรัพย์ถาวรของบริษัทฯ ไม่ได้เปลี่ยนแปลงมากนักในแต่ละไตรมาสจึงเห็นได้ว่าอัตราผลตอบแทนทั้งจากสินทรัพย์และสินทรัพย์ถาวรมีอัตราที่สูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ซึ่งเป็นทิศทางที่ดีของบริษัทฯ ที่สะท้อนประสิทธิภาพในด้านการดำเนินงาน ยกเว้นอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของไตรมาสที่ 1 ปี 2569 ที่ลดลงเล็กน้อยเนื่องจากการลูกหนี้การค้าและต้นทุนบริการจ่ายล่วงหน้าหมุนเวียนอื่นที่เพิ่มขึ้น

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในอนาคต

บริษัทฯ ตระหนักถึงความสำคัญของความเสี่ยงจากการดำเนินธุรกิจภายใต้การเปลี่ยนแปลงของปัจจัยทั้งภายในและภายนอกที่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ในการบริหารกิจการเพื่อให้บรรลุเป้าหมายได้อย่างมีประสิทธิภาพและประสิทธิผล บริษัทฯ ได้จัดการและบริหารความเสี่ยงดังหัวข้อต่อไปนี้

ปัจจัยภายนอก

ความเสี่ยงจากภาวะสงครามและเศรษฐกิจโลก

ในช่วงปลายไตรมาสที่ 1 ปี 2569 ได้เกิดสงครามที่บริเวณตะวันออกกลางโดยมีประเทศสหรัฐอเมริการ่วมมือกับประเทศอิสราเอล โจมตีประเทศอิหร่านซึ่งได้ส่งผลวิกฤตทางด้านพลังงานโดยเฉพาะน้ำมันเชื้อเพลิงและก๊าซในเบื้องต้น อย่างไรก็ตามวิกฤตดังกล่าวได้เริ่มส่งผลต่อการขาดแคลนและการขึ้นราคาสินค้าและบริการอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องในวงกว้าง อีกทั้งยังส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลกอย่างมาก ซึ่งในปัจจุบันภาวะสงครามดังกล่าวแม้จะลดความดุเดือดลงไปบ้าง แต่สงครามยังไม่จบและอาจจะปะทุขึ้นมาได้ เนื่องจากยังไม่สามารถตกลงกันได้ระหว่าง 2 ฝ่าย แน่แน่นอนว่าสถานการณ์ดังกล่าวกระทบต่อต้นทุนค่าขนส่งของสินค้าและบริการในหลายธุรกิจ แต่ในมุมมองของบริษัทฯ ถือว่ายังส่งผลกระทบต่อไม่มากนัก เนื่องจากสัดส่วนต้นทุนค่าขนส่งเทียบเป็นเปอร์เซ็นต์แล้ว มีอัตราที่ไม่สูงเมื่อเทียบกับต้นทุนอื่นๆ เช่น Hardware Software เป็นต้น โดยบริษัทฯ จะบริหารจัดการส่งมอบสินค้าให้ลูกค้าต่อครั้งให้ได้มากที่สุดเพื่อปรับค่าขนส่งให้ได้ประสิทธิภาพสูงสุด อย่างไรก็ตามทางบริษัทฯ ได้จับตาดูสถานการณ์ดังกล่าวอย่างใกล้ชิดเตรียมรับมือและหามาตรการรองรับกับภาวะการต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้นตามมา

ความเสี่ยงทางการเมืองเนื่องจากความมีเสถียรภาพของรัฐ และนโยบายภาครัฐ

เนื่องด้วยโครงการด้านเทคโนโลยีที่มีมูลค่าสูงส่วนใหญ่มาจากทางภาครัฐ ซึ่งลูกค้าส่วนใหญ่ของบริษัทจะเป็นหน่วยงานของราชการ องค์กรของรัฐ และรัฐวิสาหกิจ ดังนั้น เสถียรภาพทางการเมืองจึงเป็นปัจจัยสำคัญต่อความต่อเนื่องสำหรับนโยบายภาครัฐและรายจ่ายภาครัฐ ทั้งนี้ในช่วงต้นปี 2569 รัฐบาลได้จัดตั้งและบริหารงานได้เต็มที่ ซึ่งทำให้งบประมาณรายจ่ายภาครัฐจะถูกส่งออกมายังภาคเอกชนได้อย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้สังเกตการณ์และพยายามปรับตัวกับสภาวะปัจจัยภายนอกซึ่งควบคุมไม่ได้ดังกล่าว

ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงที่รวดเร็วทางเทคโนโลยีการสื่อสารและสารสนเทศ

การเปลี่ยนแปลงที่รวดเร็วทางเทคโนโลยีการสื่อสารและสารสนเทศถือว่าเป็นปัจจัยเสี่ยงหลักที่มีผลกระทบต่อกลุ่มอุตสาหกรรมและการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ นอกจากนี้ยังเป็นปัจจัยสำคัญต่อการวางแผนดำเนินงานของบริษัทฯ ซึ่งทางบริษัทฯ ได้ติดตามแนวโน้มของเทคโนโลยีใหม่ๆ และพัฒนาความรู้ของบุคลากรเพื่อรองรับและสามารถปรับตัวตามเทคโนโลยีไปพร้อมๆ กัน นอกจากนี้ ยังส่งเสริมพนักงานให้เริ่มนวัตกรรมใหม่ๆ เพื่อเพิ่มช่องทางธุรกิจของบริษัทฯ อีกด้วย

ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ

เนื่องจากสินค้าและอุปกรณ์โครงการส่วนใหญ่นำเข้าจากต่างประเทศ ดังนั้นอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศจึงเป็นปัจจัยสำคัญต่อต้นทุนโครงการ โดยในช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2569 พบว่ากรอบการเคลื่อนไหวอยู่ในระดับ 30.72 – 33.09 บาทต่อเหรียญสหรัฐ โดยมีอัตรากลางเฉลี่ยอยู่ที่ระดับ 31.62 บาทต่อเหรียญสหรัฐในซึ่งเมื่อเทียบกับความผันผวนของค่าเงินบาทในปี 2568 แล้ว พบว่าในไตรมาสที่ 1 ปี 2569 มีกรอบการเคลื่อนไหวระหว่างไตรมาสในทิศทางค่อนข้างแคบกว่าและค่าเงินบาทมีความแข็งค่ามากกว่า โดยในปี 2568 มีกรอบการเคลื่อนไหวอยู่ในระดับ 31.06 - 34.80 บาทต่อเหรียญสหรัฐ โดยมีอัตรากลางเฉลี่ยทั้งปีอยู่ที่ระดับ 32.88 บาทต่อเหรียญสหรัฐ อย่างไรก็ตาม ด้วยสถานการณ์ปัจจุบันที่อยู่ในภาวะสงครามบริเวณตะวันออกกลาง ทำให้ยังมีความเป็นไปได้ที่ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนจะยังเปลี่ยนแปลงได้มาก บริษัทฯ ลดความเสี่ยงด้านการเปลี่ยนแปลงค่าเงินด้วยการใช้เครื่องมือทางการเงินต่างๆ จากสถาบันการเงิน และการมีบัญชีเงินฝากเงินตราต่างประเทศ (Foreign Currency Deposit - FCD)

ความเสี่ยงจากการขาดแคลนชิ้นส่วนอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ (Supply Chain Shortage)

ในปี 2569 อุตสาหกรรมด้านเทคโนโลยีและการสื่อสารอยู่ในช่วงประสบปัญหาการขาดแคลนอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ ซึ่งได้แก่ อุปกรณ์ชิปหน่วยความจำ ส่งผลให้สินค้าประเภทคอมพิวเตอร์จะมีต้นทุนในการซื้อสินค้าสูงขึ้น และอาจทำให้กำหนดการส่งของเกิดความล่าช้าได้ ทั้งนี้ ผู้ผลิตรายใหญ่ๆ ได้เริ่มปรับราคาสินค้าประเภทคอมพิวเตอร์แล้ว ซึ่งสาเหตุส่วนใหญ่มาจากการลงทุนในเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วได้นำไปสู่การขาดแคลนชิปหน่วยความจำทั่วโลก ผู้ผลิตรายใหญ่อย่าง Samsung, Micron และ SK Hynix ลดการผลิตหน่วยความจำสำหรับตลาดด้านเครื่องใช้ไฟฟ้า และหันไปผลิตชิปหน่วยความจำ bandwidth สูงให้กับอุตสาหกรรม AI มากขึ้น เมื่อชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์เริ่มขาดแคลน จึงส่งผลกระทบต่อวงการไอที และกลุ่มผู้ใช้งานคอมพิวเตอร์เป็นอย่างมาก ปัญหาการขาดแคลนนี้คาดว่าจะเป็นอย่างน้อยสองปี

ปัจจัยภายใน

ความเสี่ยงด้านบุคลากร

บริษัทฯ ได้ตระหนักและให้ความสำคัญของบุคลากร ซึ่งถือเป็นปัจจัยหลักในการขับเคลื่อนธุรกิจสู่ความสำเร็จ ความเสี่ยงเนื่องจากการขาดแคลนบุคลากรที่มีคุณภาพถือเป็นอีกหนึ่งความเสี่ยงหลักของบริษัทฯ ซึ่งบริษัทฯ ให้ความสำคัญต่อการบริหารจัดการด้านบุคลากร ตั้งแต่การสรรหาและคัดเลือกเพื่อให้ได้บุคลากรที่มีคุณสมบัติเหมาะสมกับบริษัทฯ การฝึกอบรมและพัฒนาพนักงานอย่างต่อเนื่องเพื่อเพิ่มพูนความรู้และทักษะในด้านต่างๆ ที่จำเป็นต่อการปฏิบัติงาน รวมถึงการสร้างขวัญและกำลังใจ การจ่ายค่าตอบแทน แผนการสืบทอดตำแหน่ง และสวัสดิการต่างๆ ที่เหมาะสมและเป็นธรรม

ขอแสดงความนับถือ

(นางสาวศรินทร์ จันทรนิภาพงศ์)

เลขานุการบริษัท

ผู้มีอำนาจในการรายงานสารสนเทศ