ที่ MASTEC 023-11-2569

วันที่ 13 พฤศจิกายน 2569

เรื่อง คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการสำหรับงวด 9 เดือนและงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569

เรียน กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท แมสเทค ลิ้งค์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ขอรายงานผลการดำเนินงานสำหรับงวด 9 เดือนและงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569 โดยมีรายละเอียดดังนี้

1.ภาพรวมการดำเนินธุรกิจ

บริษัทเป็นผู้นำเข้าและจัดหาผลิตภัณฑ์ด้านวิศวกรรมเพื่อนำมาจำหน่ายแบ่งออกได้เป็น 3 กลุ่ม คือ

1) ผลิตภัณฑ์ระบบปรับอากาศและสุขาภิบาล เช่น อุปกรณ์ในระบบทำความเย็นด้วยน้ำ (Chilled Water) อุปกรณ์ควบคุมการไหลของน้ำที่ใช้ในงานระบบสุขาภิบาล เป็นต้น

2) ผลิตภัณฑ์การป้องกันอัคคีภัยและผลิตภัณฑ์ด้านความปลอดภัย เช่น อุปกรณ์ในระบบดับเพลิงอัตโนมัติด้วยน้ำ ระบบป้องกันไฟลาม เป็นต้น

3) ผลิตภัณฑ์และนวัตกรรมเพื่อการอนุรักษ์พลังงานและสิ่งแวดล้อม ในระบบปรับอากาศขนาดใหญ่ หรือระบบทำความเย็นในภาคอุตสาหกรรมด้วยระบบ Non-Chemical Water Treatment for Cooling Tower เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการระบายความร้อนด้วยน้ำและป้องกันการกัดกร่อน รวมถึงระบบ Energy Efficient for Water System เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพระบบทำความเย็นหรือปรับอากาศขนาดใหญ่ เป็นต้น

นอกจากนี้บริษัทยังมีการให้บริการ ตั้งแต่การทำความเข้าใจแบบวิศวกรรม ออกแบบระบบในส่วนที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ที่บริษัทจำหน่าย ศึกษา ตรวจสอบ ให้คำปรึกษา นำเสนอโซลูชั่นที่เหมาะสม ทั้งด้านเทคโนโลยีของผลิตภัณฑ์ ข้อกำหนดกฎหมายที่เกี่ยวข้อง และสำคัญสุดคือให้สอดคล้องกับงบประมาณโดยรวมของลูกค้า รวมถึงให้บริการด้านวิศวกรรมครอบคลุมการให้บริการติดตั้ง การตรวจสอบเพื่อซ่อมแซมและบำรุงรักษาผลิตภัณฑ์ด้านวิศวกรรมให้มีการทำงานอย่างมีประสิทธิภาพต่อเนื่อง

ในระหว่างงวด บริษัทได้จัดตั้งบริษัท แมสเทค สมาร์ท ยูทิลิตี้ จำกัด (“MSU”) เมื่อวันที่ 9 กรกฎาคม 2569 มีทุนจดทะเบียน 1.00 ล้านบาท โดยบริษัทถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 75 เพื่อเข้าร่วมการประกวดราคา การประมูล และเสนอราคางานโครงการทั้งภาครัฐและภาคเอกชน บริษัทนำงบการเงินของ MSU มารวมในการจัดทำงบการเงินรวมตั้งแต่วันที่มีอำนาจควบคุม โดยในงวดนี้ MSU ยังไม่มีรายได้และมีผลขาดทุนจำนวน 0.76 ล้านบาทก่อนตัดรายการระหว่างกัน

คำอธิบายและการวิเคราะห์ต่อไปนี้ใช้ข้อมูลจากงบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย ซึ่งเรียกรวมกันว่า “กลุ่มบริษัท” สำหรับปี 2569 เปรียบเทียบกับงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทสำหรับปี 2568 เนื่องจากบริษัทย่อยดังกล่าวจัดตั้งขึ้นในปี 2569

2. สรุปผลการดำเนินงาน

2.1 สำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569

	งวด 9 เดือนแรก ปี 2568		งวด 9 เดือนแรก ปี 2569		เปลี่ยนแปลง	
	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน
รายได้จากการขายและบริการ	633.07	100.00%	831.51	100.00%	198.44	31.35%
ต้นทุนขายและการให้บริการ	(451.96)	-71.39%	(591.69)	-71.16%	139.74	30.92%
กำไรขั้นต้น	181.11	28.61%	239.82	28.84%	58.71	32.41%
รายได้อื่น	2.34	0.37%	1.70	0.20%	(0.64)	-27.41%
กำไร(ขาดทุน)จากการวัดมูลค่ายุติธรรมตราสารอนุพันธ์ - สุทธิ	0.76	0.12%	0.09	0.01%	(0.67)	-88.14%
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน – สุทธิ	0.41	0.06%	(2.40)	-0.29%	(2.80)	-687.88%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(74.17)	-11.72%	(91.15)	-10.96%	16.98	22.89%
ค่าใช้จ่ายบริหาร	(70.38)	-11.12%	(72.66)	-8.74%	2.28	3.25%
กำไรจากการดำเนินงาน	40.07	6.33%	75.40	9.07%	35.33	88.17%
รายได้ทางการเงิน – ดอกเบี้ยรับ	0.52	0.08%	0.10	0.01%	(0.42)	-80.51%
ต้นทุนทางการเงิน	(9.26)	-1.46%	(6.79)	-0.82%	(2.47)	-26.66%
กลับรายการ (ขาดทุน) จากการด้อยค่าของสินทรัพย์ทางการเงิน	(8.12)	-1.28%	(6.78)	-0.82%	(1.34)	-16.52%
กำไรก่อนภาษี	23.21	3.67%	61.93	7.45%	38.72	166.81%
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	(4.94)	-0.78%	(13.02)	-1.57%	8.08	163.62%
กำไรสำหรับงวด	18.27	2.89%	48.90	5.88%	30.63	167.67%

หมายเหตุ: ข้อมูลสำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569 เป็นข้อมูลจากงบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย โดยรวมผลการดำเนินงานของ MSU ตั้งแต่วันที่มีอำนาจควบคุม ส่วนข้อมูลสำหรับงวดเดียวกันของปี 2568 เป็นข้อมูลจากงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัท

- **รายได้จากการขายและบริการ**

สำหรับงวด 9 เดือนปี 2569 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการขายและบริการจำนวน 831.51 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 198.44 ล้านบาท หรือร้อยละ 31.35 จากจำนวน 633.07 ล้านบาทในงวดเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากการทยอยส่งมอบสินค้าและบริการตามงานโครงการ รวมถึงโครงการ Data Center ของลูกค้าหลายรายอย่างต่อเนื่อง

กลุ่มผลิตภัณฑ์	งวด 9 เดือน ปี 2568		งวด 9 เดือน ปี 2569		เปลี่ยนแปลง	
	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน
ผลิตภัณฑ์ระบบปรับอากาศและสุขาภิบาล	396.32	62.60%	557.04	66.99%	160.73	40.55%
ผลิตภัณฑ์การป้องกันอัคคีภัยและผลิตภัณฑ์ด้านความปลอดภัย	203.69	32.17%	199.94	24.04%	(3.75)	-1.84%
ผลิตภัณฑ์และนวัตกรรมเพื่อการอนุรักษ์พลังงานและสิ่งแวดล้อม	33.07	5.22%	74.54	8.96%	41.47	125.39%
รวมรายได้จากการขายและบริการ	633.07	100.00%	831.51	100.00%	198.44	31.35%

รายได้จากกลุ่มผลิตภัณฑ์ระบบปรับอากาศและสุขาภิบาลมีจำนวน 557.04 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 160.73 ล้านบาท หรือร้อยละ 40.55 คิดเป็นประมาณร้อยละ 81 ของรายได้ที่เพิ่มขึ้นทั้งหมด จึงเป็นปัจจัยหลักในการเติบโต โดยส่วนหนึ่งมาจากการส่งมอบสินค้าให้แก่โครงการ Data Center และงานระบบวิศวกรรมในโครงการอื่น ส่งผลให้สัดส่วนรายได้ของกลุ่มนี้เพิ่มจากร้อยละ 62.60 เป็นร้อยละ 66.99

รายได้จากกลุ่มผลิตภัณฑ์การป้องกันอัคคีภัยและผลิตภัณฑ์ด้านความปลอดภัยมีจำนวน 199.94 ล้านบาท ลดลง 3.75 ล้านบาท หรือร้อยละ 1.84 จากงวดเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากการเลื่อนส่งมอบสินค้าบางรายการในกลุ่ม Fire

Protection ส่งผลให้การรับรู้รายได้เลื่อนออกไป ทั้งนี้ สัดส่วนรายได้ของกลุ่มลดจากร้อยละ 32.17 เป็นร้อยละ 24.04 เนื่องจากรายได้ของกลุ่มลดลง ขณะที่รายได้จากกลุ่มผลิตภัณฑ์อื่นเติบโต

รายได้จากกลุ่มผลิตภัณฑ์และนวัตกรรมเพื่อการอนุรักษ์พลังงานและสิ่งแวดล้อมมีจำนวน 74.54 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 41.47 ล้านบาท หรือร้อยละ 125.39 จากงวดเดียวกันของปีก่อน โดยมีปัจจัยหลักจากยอดขายอุปกรณ์เพิ่มประสิทธิภาพระบบปรับอากาศและระบบน้ำเย็น ซึ่งรวมถึงการส่งมอบอุปกรณ์สำหรับโครงการ Data Center ตลอดจนยอดขายอุปกรณ์ประกอบระบบโซลาร์เซลล์ที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้สัดส่วนรายได้ของกลุ่มเพิ่มจากร้อยละ 5.22 เป็นร้อยละ 8.96

กลุ่มลูกค้า	งวด 9 เดือน ปี 2568		งวด 9 เดือน ปี 2569		เปลี่ยนแปลง	
	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท
ผู้รับเหมา	521.18	82.33%	714.49	85.93%	193.31	37.09%
ร้านค้าหรือตัวแทนจำหน่าย	31.45	4.97%	59.96	7.21%	28.51	90.63%
เจ้าของโครงการ	80.44	12.71%	57.07	6.86%	(23.37)	-29.05%
รวมรายได้จากการขายและบริการ	633.07	100.00%	831.51	100.00%	198.44	31.35%

เมื่อพิจารณาตามกลุ่มลูกค้า รายได้จากผู้รับเหมามีจำนวน 714.49 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 193.31 ล้านบาท หรือร้อยละ 37.09 คิดเป็นร้อยละ 85.93 ของรายได้จากการขายและบริการ สอดคล้องกับการเติบโตของยอดส่งมอบสินค้าในงานโครงการ ขณะที่รายได้จากร้านค้าหรือตัวแทนจำหน่ายเพิ่มขึ้น 28.51 ล้านบาท หรือร้อยละ 90.63 ช่วยชดเชยรายได้จากเจ้าของโครงการที่ลดลง 23.37 ล้านบาท หรือร้อยละ 29.05

- **ต้นทุนขายและบริการ และกำไรขั้นต้น**

สำหรับงวด 9 เดือนแรก ปี 2569 กลุ่มบริษัทมีต้นทุนขายและบริการจำนวน 591.69 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 139.74 ล้านบาท หรือร้อยละ 30.92 สอดคล้องกับการเติบโตของรายได้จากการขายและบริการ

กำไรขั้นต้นมีจำนวน 239.82 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 58.71 ล้านบาท หรือร้อยละ 32.41 จากจำนวน 181.11 ล้านบาทในงวดเดียวกันของปีก่อน โดยอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มจากร้อยละ 28.61 เป็นร้อยละ 28.84 เนื่องจากกลุ่มผลิตภัณฑ์ระบบปรับอากาศและสุขาภิบาลมีอัตรากำไรขั้นต้นดีขึ้นและมีสัดส่วนรายได้สูงขึ้น ช่วยชดเชยอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงของกลุ่มผลิตภัณฑ์อื่น

- **ค่าใช้จ่ายในการขาย**

สำหรับงวด 9 เดือนแรก ปี 2569 กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายจำนวน 91.15 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 16.98 ล้านบาท หรือร้อยละ 22.89 โดยรายการที่เพิ่มขึ้นหลัก ได้แก่ ค่าคอมมิชชั่น ค่าตอบแทนพนักงาน และค่าส่งเสริมการขายและค่ารับรอง ซึ่งเพิ่มขึ้นตามยอดขายและกิจกรรมทางการขาย

อย่างไรก็ตาม ค่าใช้จ่ายในการขายเพิ่มขึ้นในอัตราต่ำกว่ารายได้ เนื่องจากค่าใช้จ่ายบางส่วนไม่ได้เพิ่มตามยอดขายในสัดส่วนเดียวกัน ส่งผลให้สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้จากการขายและบริการลดจากร้อยละ 11.72 เป็นร้อยละ 10.96

- **ค่าใช้จ่ายบริหาร**

สำหรับงวด 9 เดือนแรก ปี 2569 กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายบริหารจำนวน 72.66 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2.28 ล้านบาท หรือร้อยละ 3.25 โดยหลักจากค่าตอบแทนพนักงานที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ค่าเสื่อมราคาและค่าจ้างบริการลดลง ช่วยชดเชยค่าใช้จ่ายบางส่วน ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายบริหารในงวดนี้รวมค่าใช้จ่ายของ MSU หลังตัดรายการระหว่างกันแล้ว

ค่าใช้จ่ายบริหารเพิ่มขึ้นในอัตราต่ำกว่ารายได้ ส่งผลให้สัดส่วนค่าใช้จ่ายบริหารต่อรายได้จากการขายและบริการลดจากร้อยละ 11.12 เป็นร้อยละ 8.74 เมื่อรวมกับกำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้น กลุ่มบริษัทจึงมีกำไรจากการดำเนินงานจำนวน 75.40 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 88.17 และมีอัตรากำไรจากการดำเนินงานเพิ่มจากร้อยละ 6.33 เป็นร้อยละ 9.07

- **กำไร(ขาดทุน)จากการวัดมูลค่ายุติธรรมตราสารอนุพันธ์ – สุทธิ และกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน – สุทธิ**

งวดเก้าเดือนแรกของปี 2569 กลุ่มบริษัทมีผลขาดทุนสุทธิจากอัตราแลกเปลี่ยน 2.40 ล้านบาท โดยเงินบาทที่อ่อนค่าในบางช่วงของงวดทำให้ภาระชำระค่าสินค้านำเข้าที่เป็นเงินตราต่างประเทศเพิ่มขึ้นเมื่อคิดเป็นเงินบาท ขณะที่กำไรสุทธิจากการวัด

มูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์ 0.09 ล้านบาทช่วยชดเชยผลขาดทุนบางส่วน ส่งผลให้รวมกันเป็นผลขาดทุนสุทธิ 2.31 ล้านบาท

- **ขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ทางการเงิน**

ในงวดเก้าเดือนแรกของปี 2569 กลุ่มบริษัทรับรู้ผลขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ทางการเงิน 6.78 ล้านบาท ลดลง 1.34 ล้านบาท หรือร้อยละ 16.52 จาก 8.12 ล้านบาทในงวดเดียวกันของปีก่อน โดยรับรู้ในไตรมาส 3 จำนวน 6.05 ล้านบาท

ค่าใช้จ่ายในไตรมาส 3 ส่วนหนึ่งมาจากการตั้งค่าเผื่อเพิ่มเติมตามหลักเกณฑ์ของบริษัทสำหรับลูกหนี้ที่ไม่ชำระเงินตามเงื่อนไขที่ศาลกำหนด เพื่อให้มูลค่าลูกหนี้สุทธิสะท้อนความเสี่ยงในการเรียกเก็บ ณ วันสิ้นงวด อีกส่วนหนึ่งเกี่ยวข้องกับลูกหนี้โครงการรายใหญ่ที่การเรียกเก็บเงินงวดงานเลื่อนออกไป เนื่องจากบริษัทต้องส่งผลการทดสอบการทำงานของอุปกรณ์ (Testing and Commissioning) ให้ลูกค้าก่อนตามเงื่อนไขของโครงการ ทั้งนี้ บริษัทได้ทดสอบอุปกรณ์บางส่วนแล้วในเดือนตุลาคม 2569 และอยู่ระหว่างจัดทำเอกสารส่งมอบงานสำหรับส่วนที่ทดสอบแล้วเพื่อเรียกเก็บเงินตามงวดงาน

- **ต้นทุนทางการเงิน**

สำหรับงวด 9 เดือนแรก ปี 2569 กลุ่มบริษัทมีต้นทุนทางการเงินจำนวน 6.79 ล้านบาท ลดลง 2.47 ล้านบาท หรือร้อยละ 26.66 จากจำนวน 9.26 ล้านบาทในงวดเดียวกันของปีก่อน โดยในระหว่างงวดบริษัทได้ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวคงเหลือทั้งหมดจำนวน 9.34 ล้านบาทตั้งแต่เดือนมกราคม 2569 ขณะที่สัดส่วนต้นทุนทางการเงินต่อรายได้จากการขายและบริการลดจากร้อยละ 1.46 เป็นร้อยละ 0.82

- **กำไร (ขาดทุน) สุทธิ**

สำหรับงวด 9 เดือนแรก ปี 2569 กลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิสำหรับงวดจำนวน 48.90 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 30.63 ล้านบาท หรือร้อยละ 167.67 จากจำนวน 18.27 ล้านบาทในงวดเดียวกันของปีก่อน โดยอัตรากำไรสุทธิเพิ่มจากร้อยละ 2.89 เป็นร้อยละ 5.88

การเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิมีสาเหตุหลักจากรายได้และกำไรขั้นต้นที่เติบโตสูงกว่าค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร รวมถึงต้นทุนทางการเงินและผลขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ทางการเงินที่ลดลง แม้มีผลขาดทุนสุทธิจากอัตราแลกเปลี่ยนและตราสารอนุพันธ์ ทั้งนี้ กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่มีจำนวน 49.10 ล้านบาท

2.2 **งวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่** 30 **กันยายน** 2569

	ไตรมาส 3 ปี 2568		ไตรมาส 3 ปี 2569		เปลี่ยนแปลง	
	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน
รายได้จากการขายและบริการ	237.54	100.00%	301.76	100.00%	64.22	27.04%
ต้นทุนขายและการให้บริการ	(169.02)	-71.15%	(216.39)	-71.71%	47.37	28.03%
กำไรขั้นต้น	68.52	28.85%	85.37	28.29%	16.85	24.59%
รายได้อื่น	0.74	0.31%	0.32	0.11%	(0.42)	-56.41%
กำไร (ขาดทุน) จากการวัดมูลค่ายุติธรรมตราสารอนุพันธ์ – สุทธิ	0.72	0.30%	(0.07)	-0.02%	(0.79)	-110.12%
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน – สุทธิ	(0.30)	-0.13%	0.05	0.02%	0.35	-116.86%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(25.19)	-10.60%	(34.00)	-11.27%	8.81	34.99%
ค่าใช้จ่ายบริหาร	(22.82)	-9.61%	(23.40)	-7.75%	0.58	2.52%
กำไรจากการดำเนินงาน	21.67	9.12%	28.28	9.37%	6.60	30.46%
รายได้ทางการเงิน – ดอกเบี้ยรับ	0.11	0.04%	0.03	0.01%	(0.08)	-72.55%
ต้นทุนทางการเงิน	(2.81)	-1.18%	(2.47)	-0.82%	(0.34)	-12.00%
กลับรายการ (ขาดทุน) จากการด้อยค่าของสินทรัพย์ทางการเงิน	(2.61)	-1.10%	(6.05)	-2.00%	3.44	132.04%
กำไรก่อนภาษี	16.36	6.89%	19.78	6.55%	3.42	20.90%
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	(3.43)	-1.44%	(4.31)	-1.43%	0.88	25.64%
กำไร (ขาดทุน) สำหรับงวด	12.93	5.44%	15.47	5.13%	2.54	19.65%

หมายเหตุ: ข้อมูลสำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569 เป็นข้อมูลจากงบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย โดยรวมผลการดำเนินงานของ MSU ตั้งแต่วันที่มีอำนาจควบคุม ส่วนข้อมูลสำหรับงวดเดียวกันของปี 2568 เป็นข้อมูลจากงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัท

- **รายได้จากการขายและบริการ**

สำหรับไตรมาส 3 ปี 2569 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการขายและบริการจำนวน 301.76 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 64.22 ล้านบาท หรือร้อยละ 27.04 จากจำนวน 237.54 ล้านบาทในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน โดยหลักจากการส่งมอบสินค้าในกลุ่มระบบปรับอากาศและสุขาภิบาล และกลุ่มอนุรักษ์พลังงานและสิ่งแวดล้อม รวมถึงสินค้าที่ใช้ในโครงการ Data Center อย่างต่อเนื่อง

กลุ่มผลิตภัณฑ์	ไตรมาส 3 ปี 2568		ไตรมาส 3 ปี 2569		เปลี่ยนแปลง	
	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน
ผลิตภัณฑ์ระบบปรับอากาศและสุขาภิบาล	141.69	59.65%	196.09	64.98%	54.41	38.40%
ผลิตภัณฑ์การป้องกันอัคคีภัยและผลิตภัณฑ์ด้านความปลอดภัย	83.10	34.98%	68.16	22.59%	(14.94)	-17.98%
ผลิตภัณฑ์และนวัตกรรมเพื่อการอนุรักษ์พลังงานและสิ่งแวดล้อม	12.75	5.37%	37.51	12.43%	24.75	194.07%
รวมรายได้จากการขายและบริการ	237.54	100.00%	301.76	100.00%	64.22	27.04%

รายได้จากกลุ่มผลิตภัณฑ์ระบบปรับอากาศและสุขาภิบาลมีจำนวน 196.09 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 54.41 ล้านบาท หรือร้อยละ 38.40 เป็นปัจจัยหลักของการเติบโต และมีสัดส่วนรายได้เพิ่มจากร้อยละ 59.65 เป็นร้อยละ 64.98

รายได้จากกลุ่มผลิตภัณฑ์การป้องกันอัคคีภัยและผลิตภัณฑ์ด้านความปลอดภัยมีจำนวน 68.16 ล้านบาท ลดลง 14.94 ล้านบาท หรือร้อยละ 17.98 ขณะที่กลุ่มผลิตภัณฑ์และนวัตกรรมเพื่อการอนุรักษ์พลังงานและสิ่งแวดล้อมมีรายได้ 37.51 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 24.75 ล้านบาท หรือร้อยละ 194.07 ช่วยชดเชยการลดลงดังกล่าว และมีสัดส่วนรายได้เพิ่มจากร้อยละ 5.37 เป็นร้อยละ 12.43

กลุ่มลูกค้า	ไตรมาส 3 ปี 2568		ไตรมาส 3 ปี 2569		เปลี่ยนแปลง	
	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท
ผู้รับเหมา	189.12	79.62%	246.43	81.66%	57.31	30.30%
ร้านค้าหรือตัวแทนจำหน่าย	11.06	4.65%	28.34	9.39%	17.29	156.34%
เจ้าของโครงการ	37.36	15.73%	26.99	8.94%	(10.37)	-27.76%
รวมรายได้จากการขายและบริการ	237.54	100.00%	301.76	100.00%	64.22	27.04%

เมื่อพิจารณาตามกลุ่มลูกค้า รายได้จากผู้รับเหมามีจำนวน 246.43 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 57.31 ล้านบาท หรือร้อยละ 30.30 คิดเป็นร้อยละ 81.66 ของรายได้จากการขายและบริการ ขณะที่รายได้จากร้านค้าหรือตัวแทนจำหน่ายเพิ่มขึ้น 17.29 ล้านบาท และรายได้จากเจ้าของโครงการลดลง 10.37 ล้านบาท

- **ต้นทุนขายและบริการ และกำไรขั้นต้น**

สำหรับไตรมาสที่ 3 ปี 2569 กลุ่มบริษัทมีต้นทุนขายและบริการจำนวน 216.39 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 47.37 ล้านบาท หรือร้อยละ 28.03 ตามยอดขายที่เพิ่มขึ้น

กำไรขั้นต้นมีจำนวน 85.37 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 16.85 ล้านบาท หรือร้อยละ 24.59 จากจำนวน 68.52 ล้านบาทในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน โดยอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ร้อยละ 28.29 ปรับลดลงเล็กน้อยจากร้อยละ 28.85 เนื่องจากอัตรากำไรขั้นต้นของแต่ละกลุ่มผลิตภัณฑ์ลดลง แม้การเปลี่ยนแปลงสัดส่วนรายได้ช่วยชดเชยผลกระทบบางส่วน

- **ค่าใช้จ่ายในการขาย**

สำหรับไตรมาสที่ 3 ปี 2569 กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายจำนวน 34.00 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8.81 ล้านบาท หรือร้อยละ 34.99 โดยหลักจากค่าคอมมิชชั่น ค่าตอบแทนพนักงาน และค่าส่งเสริมการขายและค่ารับรองที่เพิ่มขึ้น

ค่าใช้จ่ายในการขายเพิ่มขึ้นในอัตราสูงกว่ารายได้ ส่งผลให้สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้จากการขายและบริการเพิ่มจากร้อยละ 10.60 เป็นร้อยละ 11.27

- **ค่าใช้จ่ายบริหาร**

สำหรับไตรมาสที่ 3 ปี 2569 กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายบริหารจำนวน 23.40 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 0.58 ล้านบาท หรือร้อยละ 2.52 โดยค่าตอบแทนพนักงานและค่าจ้างบริการที่เพิ่มขึ้นได้รับการชดเชยบางส่วนจากค่าเสื่อมราคาที่ลดลง รวมถึงมีการรวมค่าใช้จ่ายบริหารของ MSU หลังตัดรายการระหว่างกัน

ค่าใช้จ่ายบริหารเพิ่มขึ้นในอัตราต่ำกว่ารายได้ ทำให้สัดส่วนค่าใช้จ่ายบริหารต่อรายได้จากการขายและบริการลดจากร้อยละ 9.61 เป็นร้อยละ 7.75 ช่วยชดเชยอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงและสัดส่วนค่าใช้จ่ายขายที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้กำไรจากการดำเนินงานมีจำนวน 28.28 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 30.46 และอัตรากำไรจากการดำเนินงานเพิ่มจากร้อยละ 9.12 เป็นร้อยละ 9.37

- **กำไร(ขาดทุน)จากการวัดมูลค่ายุติธรรมตราสารอนุพันธ์ – สุทธิ และกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน – สุทธิ**

กลุ่มบริษัทมีผลขาดทุนสุทธิจากการวัดมูลค่ายุติธรรมตราสารอนุพันธ์จำนวน 0.07 ล้านบาท และกำไรสุทธิจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 0.05 ล้านบาท รวมเป็น ผลขาดทุนสุทธิ 0.02 ล้านบาท เทียบกับกำไรสุทธิรวม 0.42 ล้านบาทในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน

- **ขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ทางการเงิน**

ในไตรมาส 3/2569 กลุ่มบริษัทรับรู้ผลขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ทางการเงิน 6.05 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3.44 ล้านบาท หรือร้อยละ 132.04 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ส่วนหนึ่งมาจากการตั้งค่าเผื่อเพิ่มเติมตามหลักเกณฑ์ของบริษัทสำหรับลูกหนี้ที่ไม่ชำระตามเงื่อนไขที่ศาลกำหนด อีกส่วนหนึ่งเกี่ยวข้องกับลูกหนี้โครงการที่ต้องรอผลการทดสอบอุปกรณ์ก่อนเรียกเก็บเงิน ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นเป็นปัจจัยหนึ่งที่ทำให้กำไรสุทธิเติบโตในอัตราต่ำกว่ากำไรจากการดำเนินงาน

- **ต้นทุนทางการเงิน**

สำหรับไตรมาสที่ 3 ปี 2569 กลุ่มบริษัทมีต้นทุนทางการเงินจำนวน 2.47 ล้านบาท ลดลง 0.34 ล้านบาท หรือร้อยละ 12.00 จากจำนวน 2.81 ล้านบาทในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน โดยบริษัทไม่มีภาระเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินคงเหลือในงวดปัจจุบัน หลังชำระคืนทั้งหมดในเดือนมกราคม 2569 ส่งผลให้สัดส่วนต้นทุนทางการเงินต่อรายได้จากการขายและบริการลดจากร้อยละ 1.18 เป็นร้อยละ 0.82

- **กำไร (ขาดทุน) สุทธิ**

กลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิสำหรับไตรมาส 3 ปี 2569 จำนวน 15.47 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2.54 ล้านบาท หรือร้อยละ 19.65 จากจำนวน 12.93 ล้านบาทในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากกำไรจากการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นและต้นทุนทางการเงินที่ลดลง

อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรสุทธิลดจากร้อยละ 5.44 เป็นร้อยละ 5.13 เนื่องจากผลขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ทางการเงินเพิ่มขึ้น รวมถึงอัตรากำไรขั้นต้นที่ปรับลดลงเล็กน้อย ทั้งนี้ กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่มีจำนวน 15.66 ล้านบาท

3. สรุปฐานะการเงิน

	ณ 31 ธันวาคม 2568		ณ 30 กันยายน 2569		เปลี่ยนแปลง	
	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน
รวมสินทรัพย์	844.97	100.00%	964.24	100.00%	119.28	14.12%
รวมหนี้สิน	442.81	52.41%	554.94	57.55%	112.12	25.32%
ส่วนของผู้ถือหุ้น	402.15	47.59%	409.31	42.45%	7.15	1.78%

หมายเหตุ: ข้อมูล ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 เป็นข้อมูลจากงบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย ส่วนข้อมูล ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 เป็นข้อมูลจากงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัท

สินทรัพย์

ณ วันที่ 30กันยายน 2569 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์รวมจำนวน 964.24 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 119.28 ล้านบาท หรือร้อยละ 14.12 จากจำนวน 844.97 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 โดยหลักจากลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 65.09 ล้านบาท และสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 81.23 ล้านบาท สะท้อนการใช้เงินทุนหมุนเวียนรองรับการเติบโตของยอดขาย ขณะที่เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง 21.17 ล้านบาท

สินทรัพย์หมุนเวียนมีจำนวน 710.85 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 20.91 ขณะที่สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนมีจำนวน 253.40 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 1.42 ส่งผลให้สัดส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวมเพิ่มจากร้อยละ 69.58 เป็นร้อยละ 73.72

หนี้สิน

ณ วันที่ 30กันยายน 2569 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินรวมจำนวน 554.94 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 112.12 ล้านบาท หรือร้อยละ 25.32 โดยหลักจากเงินกู้ยืมระยะสั้นเพิ่มขึ้น 47.41 ล้านบาท เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 46.50 ล้านบาท และหนี้สินที่เกิดจากสัญญาเพิ่มขึ้น 21.19 ล้านบาท เป็นแหล่งเงินทุนรองรับลูกหนี้และสินค้าคงเหลือที่เพิ่มขึ้น

หนี้สินหมุนเวียนมีจำนวน 526.80 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 28.89 ขณะที่หนี้สินไม่หมุนเวียนลดลงเหลือ 28.13 ล้านบาท โดยบริษัทได้ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินทั้งหมดแล้วในเดือนมกราคม 2569

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 กลุ่มบริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมจำนวน 409.31 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากกำไรสุทธิในงวด 48.90 ล้านบาท และเงินลงทุนจากผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม 0.25 ล้านบาท ขณะที่การจ่ายเงินปันผล 42.00 ล้านบาท ส่งผลให้ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นสุทธิ 7.15 ล้านบาท หรือร้อยละ 1.78 ทั้งนี้ ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นในอัตราต่ำกว่าหนี้สิน ทำให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มจาก 1.10 เท่า เป็น 1.36 เท่า

4. การวิเคราะห์กระแสเงินสด

	งวด 9 เดือนแรก ปี 2568 ล้านบาท	งวด 9 เดือนแรก ปี 2569 ล้านบาท
กระแสเงินสดได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงานสุทธิ	7.68	(6.78)
กระแสเงินสดได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุนสุทธิ	(0.27)	(0.95)
กระแสเงินสดได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงินสุทธิ	(26.20)	(13.45)
กระแสเงินสดเปลี่ยนแปลงสุทธิ	(18.79)	(21.17)
เงินสดและรายการเทียบเท่า ต้นงวด	27.27	37.04
เงินสดและรายการเทียบเท่า ปลายงวด	8.48	15.87

หมายเหตุ: ข้อมูลกระแสเงินสดสำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569 เป็นข้อมูลจากงบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย ส่วนข้อมูลสำหรับงวดเดียวกันของปี 2568 เป็นข้อมูลจากงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัท

สำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569 กลุ่มบริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงสุทธิ 21.17 ล้านบาท จากจำนวน 37.04 ล้านบาท ณ วันต้นงวด เหลือ 15.87 ล้านบาท ณ วันสิ้นงวด

- **กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน**

กลุ่มบริษัทมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 6.78 ล้านบาท เทียบกับเงินสดสุทธิได้มา 7.68 ล้านบาทในงวดเดียวกันของปีก่อน แม้มีกำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานจำนวน 89.93 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้และสินค้าคงเหลือ ซึ่งใช้เงินสดรวม 156.51 ล้านบาท โดยมีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น รวมถึงหนี้สินที่เกิดจากสัญญาที่เพิ่มขึ้น ช่วยรองรับบางส่วน สะท้อนว่าเงินทุนส่วนหนึ่งยังอยู่ระหว่างการเรียกเก็บจากลูกค้าและการจำหน่ายสินค้า จึงยังไม่เปลี่ยนเป็นเงินสดรับทั้งหมด

- **กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุน**

กลุ่มบริษัทมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 0.95 ล้านบาท เทียบกับ 0.27 ล้านบาทในงวดเดียวกันของปีก่อน โดยมีรายการจ่ายซื้ออาคารและอุปกรณ์และสินทรัพย์สิทธิการใช้ รวมถึงรายการรับและจ่ายอื่นในกิจกรรมลงทุน

- **กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน**

กลุ่มบริษัทมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 13.45 ล้านบาท เทียบกับ 26.20 ล้านบาทในงวดเดียวกันของปีก่อน โดยรายการจ่ายหลัก ได้แก่ เงินปันผล 42.00 ล้านบาท การชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว 9.34 ล้านบาท การชำระหนี้สินตามสัญญาเช่า 3.15 ล้านบาท และต้นทุนทางการเงิน 6.62 ล้านบาท ซึ่งได้รับการชดเชยบางส่วนจากเงินกู้ยืมระยะสั้นที่เพิ่มขึ้น 47.41 ล้านบาท

5. อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	31 ธันวาคม 2568	30 กันยายน 2569
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.44	1.35
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	96	81
ระยะเวลาขายสินค้าคงเหลือเฉลี่ย (วัน)	149	140
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (วัน)	66	58
วงจรเงินสด (วัน)	179	164
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	6.72%	16.07%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	2.83%	7.21%
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (เท่า)	1.10	1.36
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุน (เท่า)	0.67	0.75

หมายเหตุ :

- อัตราส่วนทางการเงินปี 2569 คำนวณโดยใช้ข้อมูลจากงบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย ส่วนข้อมูลปี 2568 ใช้ข้อมูลจากงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัท
- ระยะเวลาขายสินค้าคงเหลือเฉลี่ยไม่รวมสินค้าระหว่างทาง

- **สภาพคล่อง**

ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่อง 1.35 เท่า ลดลงจาก 1.44 เท่า ณ สิ้นปี 2568 เนื่องจากหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้นในอัตราสูงกว่าสินทรัพย์หมุนเวียน โดยสินทรัพย์หมุนเวียนส่วนใหญ่อยู่ในลูกหนี้และสินค้าคงเหลือ

- **วงจรเงินสด**

ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 กลุ่มบริษัทมีวงจรเงินสด 164 วัน ลดลงจาก 179 วัน ณ สิ้นปี 2568 จากระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยลดจาก 96 เป็น 81 วัน และระยะเวลาขายสินค้าคงเหลือเฉลี่ยลดจาก 149 เป็น 140 วัน แม้ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยลดจาก 66 เป็น 58 วัน สะท้อนการหมุนเวียนเงินทุนที่เร็วขึ้น

อย่างไรก็ตาม ยอดลูกหนี้และสินค้าคงเหลือยังเพิ่มขึ้นตามการขยายตัวของธุรกิจ ทำให้กลุ่มบริษัทใช้เงินทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้นในรูปจำนวนเงิน แม้วงจรเงินสดจะปรับตัวดีขึ้น

- **ความสามารถในการทำกำไร**

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นและอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เพิ่มเป็น ร้อยละ 16.07 และร้อยละ 7.21 ตามลำดับ เทียบกับร้อยละ 6.72 และร้อยละ 2.83 ณ สิ้นปี 2568 สอดคล้องกับกำไรสุทธิที่เติบโตจากรายได้และกำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้น รวมถึงสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้ที่ลดลง

- **โครงสร้างเงินทุน**

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มจาก 1.10 เท่า เป็น 1.36 เท่า และอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มจาก 0.67 เท่า เป็น 0.75 เท่า จากการใช้เงินทุนระยะสั้นรองรับลูกหนี้และสินค้าคงเหลือที่เพิ่มขึ้น ขณะที่การจ่ายเงินปันผลทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นน้อยกว่ากำไรที่เกิดขึ้นในงวด