

ที่ MASTEC 003-02-2569

วันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2569

เรื่อง คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการสำหรับปี 2568 และงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568
เรียน กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท แมสเทค ลิงค์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ขอรายงานผลการดำเนินงานสำหรับปี 2568 และงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568 โดยมีรายละเอียดดังนี้

1. ภาพรวมการดำเนินงานธุรกิจ

บริษัทเป็นผู้นำเข้าและจัดหาผลิตภัณฑ์ด้านวิศวกรรมเพื่อนำมาจำหน่ายแบ่งออกได้เป็น 3 กลุ่ม คือ 1) ผลิตภัณฑ์ระบบปรับอากาศและสุขาภิบาล เช่น อุปกรณ์ในระบบทำความเย็นด้วยน้ำ (Chilled Water) อุปกรณ์ควบคุมการไหลของน้ำที่ใช้ในระบบสุขาภิบาล 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 นำเสนอโซลูชันที่เหมาะสม ทั้งด้านเทคโนโลยีของผลิตภัณฑ์ ข้อกำหนดกฎหมายที่เกี่ยวข้อง และสำคัญที่สุดคือให้สอดคล้องกับงบประมาณโดยรวมของลูกค้า รวมถึงให้บริการด้านวิศวกรรม ครอบคลุมการให้บริการติดตั้ง การตรวจสอบเพื่อซ่อมแซมและบำรุงรักษาผลิตภัณฑ์ด้านวิศวกรรมให้มีการทำงานอย่างมีประสิทธิภาพต่อเนื่อง

2. สรุปเหตุการณ์และพัฒนาการที่สำคัญ

- เมื่อวันที่ 7 มิถุนายน 2567 บริษัทได้รับการรับรองอนุสิทธิบัตรอย่างเป็นทางการ ในระบบรักษาคุณภาพน้ำระบบคูลลิ่งทาวเวอร์ (COOLING TOWER) พร้อมระบบควบคุมอัจฉริยะ “ECOWATER” (เลขที่อนุสิทธิบัตร 25895) และทางบริษัทได้ติดตั้งชุดทดลองที่ อาคารช่วงเกษตรศิลปการ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ บางเขน เพื่อร่วมทำการวิจัยผลการประหยัดพลังงานร่วมกับสถาบันวิศวกรรมพลังงาน มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ ปัจจุบันอยู่ระหว่างการรวบรวมสรุปผลการวิจัย ซึ่งผลสรุปเบื้องต้นสามารถประหยัดพลังงานในระบบปรับอากาศได้อย่างมีนัยสำคัญ และคาดว่าจะดำเนินการแล้วเสร็จภายในเดือนมีนาคม 2569 โดยขั้นตอนการดำเนินการต่อไป ทางบริษัทจะนำผลรับรองอนุสิทธิบัตรประกอบกับผลวิจัยเพื่อยื่นขอขึ้นทะเบียน “นวัตกรรม” กับ สำนักงานนวัตกรรมแห่งชาติ (องค์การมหาชน) (NIA) เพื่อเพิ่มโอกาสในการจัดจำหน่ายให้กับหน่วยงานภาครัฐตามนโยบายส่งเสริมนวัตกรรมในประเทศของรัฐบาล
- เมื่อวันที่ 22 ตุลาคม 2568 บริษัทได้รับชำระเงินจำนวน 114.55 ล้านบาท จากการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 79,000,000 หุ้น ในมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาทที่เสนอขายโดยบริษัทให้แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรกในระหว่างวันที่ 17 - 21 ตุลาคม 2568 ในราคาหุ้นละ 1.45 บาท และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้รับหุ้นของบริษัทเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน ซึ่งมีชื่อย่อหลักทรัพย์ว่า “MASTEC” โดยหุ้นของบริษัทได้เริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (First Trading Day) เมื่อวันที่ 27 ตุลาคม 2568 ในกลุ่ม “สินค้าอุตสาหกรรม” หมวด “วัสดุอุตสาหกรรมและเครื่องจักร”
- เมื่อวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2569 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 1/2569 ได้อนุมัติแผนการเพิ่มมูลค่าบริษัท (JUMP+) ปี 2569-2571 ซึ่งครอบคลุมแผนธุรกิจ แผนด้านธรรมาภิบาล และแผนการจัดการกำกับเรือนกระจก ตามที่บริษัทได้สมัครเข้าร่วม

“โครงการส่งเสริมการเพิ่มมูลค่าให้กับบริษัทจดทะเบียน” ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งเป็นโครงการที่มีวัตถุประสงค์ในการช่วยยกระดับศักยภาพและเพิ่มมูลค่าให้กับบริษัทจดทะเบียน

3.สรุปผลการดำเนินงาน

3.1 สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568

| | ปี 2567 | | ปี 2568 | | เปลี่ยนแปลง | |
|---|----------|---------|----------|---------|-------------|---------|
| | ล้านบาท | สัดส่วน | ล้านบาท | สัดส่วน | ล้านบาท | สัดส่วน |
| รายได้จากการขายและบริการ | 935.82 | 100.00% | 859.02 | 100.00% | (76.80) | -8.21% |
| ต้นทุนขายและการให้บริการ | (671.07) | -71.71% | (615.33) | -71.63% | (55.73) | -8.31% |
| กำไรขั้นต้น | 264.75 | 28.29% | 243.68 | 28.37% | (21.07) | -7.96% |
| รายได้อื่น | 3.81 | 0.41% | 3.05 | 0.36% | (0.76) | -19.88% |
| กำไร (ขาดทุน) จากการวัดมูลค่ายุติธรรมตราสารอนุพันธ์ - สุทธิ | 0.33 | 0.03% | 0.98 | 0.11% | 0.66 | 196.97 |
| กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน - สุทธิ | 2.59 | 0.28% | 1.13 | 0.13% | (1.46) | -56.31% |
| ค่าใช้จ่ายในการขาย | (105.65) | -11.29% | (99.29) | -11.56% | (6.36) | -6.02% |
| ค่าใช้จ่ายบริหาร | (84.95) | -9.08% | (95.84) | -11.16% | 10.89 | 12.82% |
| กำไรจากการดำเนินงาน | 80.87 | 8.64% | 53.72 | 6.25% | (27.16) | -33.58% |
| รายได้ทางการเงิน - ดอกเบี้ยรับ | 0.68 | 0.07% | 0.68 | 0.08% | (0.00) | -0.40% |
| ต้นทุนทางการเงิน | (15.55) | -1.66% | (11.72) | -1.36% | (3.83) | -24.64% |
| กลับรายการ (ขาดทุน) จากการด้อยค่าของสินทรัพย์ทางการเงิน | (14.18) | -1.52% | (13.35) | -1.55% | (0.84) | -5.89% |
| กำไรก่อนภาษี | 51.82 | 5.54% | 29.33 | 3.41% | (22.49) | -43.41% |
| รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้ | (9.91) | -1.06% | (6.44) | -0.75% | (3.46) | -34.96% |
| กำไรสำหรับปี | 41.92 | 4.48% | 22.89 | 2.66% | (19.03) | -45.40% |

- รายได้จากการขายและบริการ

ปี 2568 บริษัทมีรายได้จากการขายและการบริการ 859.02 ล้านบาท ลดลง 76.80 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 8.21 เมื่อเทียบกับปี 2567 สาเหตุเกิดจากกลุ่มลูกค้าหลักที่เป็นกลุ่มผู้รับเหมางานระบบ (Mechanical & Electrical “M&E”) ทั้งรายกลาง-เล็ก (SMEs) และรายใหญ่ได้รับผลกระทบจากสภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว ทำให้จำนวนงานหรือโครงการที่ได้รับลดลง ประกอบกับงานโครงการของลูกค้าเกิดความล่าช้า จึงต้องชะลอการส่งมอบสินค้าและบริการออกไป ประกอบด้วย

- 1) กลุ่มผลิตภัณฑ์ระบบปรับอากาศและสุขาภิบาลลดลง 11.99 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 2.26
- 2) กลุ่มผลิตภัณฑ์การป้องกันอัคคีภัยและผลิตภัณฑ์ด้านความปลอดภัยลดลง 39.96 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 12.44
- 3) กลุ่มผลิตภัณฑ์และนวัตกรรมเพื่อการอนุรักษ์พลังงานและสิ่งแวดล้อมลดลง 24.85 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 29.67

ณ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทได้รับคำสั่งซื้อ (Purchase Order) หรือสัญญากับลูกค้าที่ยังไม่ได้ส่งมอบสินค้าหรือให้บริการ (Backlog) 441.06 ล้านบาท ซึ่งคาดว่าจะทยอยรับรู้รายได้ภายในปี 2569 เป็นสำคัญ

- ต้นทุนขายและบริการ และกำไรขั้นต้น

ปี 2568 บริษัทมีกำไรขั้นต้นจำนวน 243.68 ล้านบาท ลดลง 21.07 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 7.96 เมื่อเทียบกับปี 2567 สอดคล้องกับการปรับตัวลดลงของรายได้จากการขายและการให้บริการในช่วงปีดังกล่าว อย่างไรก็ตามบริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 28.37 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากร้อยละ 28.29 ในปี 2567 สะท้อนถึงความสามารถในการรักษาระดับความสามารถทำกำไรขั้นต้นให้อยู่ในเกณฑ์ที่ดี โดยเฉพาะการเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้นในกลุ่มผลิตภัณฑ์และนวัตกรรมเพื่อการอนุรักษ์พลังงานและสิ่งแวดล้อม ซึ่งเป็นกลุ่มสินค้าที่มีอัตรากำไรสูงกว่าเฉลี่ย แม้ว่ารายได้จะได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวก็ตาม

- **ค่าใช้จ่ายในการขาย**

ปี 2568 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายรวมลดลง 6.36 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 6.02 เมื่อเทียบกับปี 2567 โดยส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายที่ลดลงตามรายได้จากการขายและบริการ เช่น ค่าคอมมิชชั่นลดลง 2.47 ล้านบาท ค่านำม้วนยานพาหนะและค่าใช้จ่ายเดินทางลดลง 1.79 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขายและค่ารับรองลดลง 0.83 ล้านบาท ในขณะที่ค่าเสื่อมราคาลดลง 1.45 ล้านบาท จากการครบอายุของสินทรัพย์

- **ค่าใช้จ่ายบริหาร**

ปี 2568 บริษัทมีค่าใช้จ่ายบริหารเพิ่มขึ้น 10.89 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.82 เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยมีค่าใช้จ่ายหลักที่เพิ่มขึ้นได้แก่ ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการว่าจ้างผู้ให้บริการด้านประชาสัมพันธ์ 5.30 ล้านบาท ค่าตอบแทนพนักงานเพิ่มขึ้น 3.07 ล้านบาท จากการปรับเพิ่มอัตราเงินเดือนประจำปี ค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้น 1.35 ล้านบาท จากในปี 2567 บริษัทได้ลงทุนเพิ่มเติมในทรัพย์สินเพื่อการใช้งานภายในสำนักงาน

- **ต้นทุนทางการเงิน**

ปี 2568 บริษัทมีต้นทุนทางการเงินลดลง 3.83 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 24.64 เมื่อเทียบกับปี 2567 โดยสาเหตุหลักมาจากการอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมที่ปรับลดตามอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารแห่งประเทศไทยที่ปรับลดอย่างต่อเนื่อง ประกอบกับการลดลงของภาระหนี้เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระ และภาระหนี้เงินกู้ยืมระยะสั้น ที่ลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า

- **กำไรสำหรับปี / กำไรสุทธิ**

ปี 2568 บริษัทมีกำไรสุทธิ 22.89 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 2.66 ซึ่งลดลง 19.03 ล้านบาท จากปีก่อนหน้าที่มีกำไรสุทธิเท่ากับ 41.92 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักมาจากรายได้จากการขายและบริการที่ลดลงจากการส่งมอบสินค้าและบริการที่เลื่อนออกไปและจำนวนงานโครงการที่ลดลง ในขณะที่ค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้น ซึ่งส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่าย One-time ที่เกี่ยวข้องกับการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

3.2 งวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568

| | 2567 | | 2568 | | เปลี่ยนแปลง | |
|---|----------|---------|----------|---------|-------------|---------|
| | ล้านบาท | สัดส่วน | ล้านบาท | สัดส่วน | ล้านบาท | สัดส่วน |
| รายได้จากการขายและบริการ | 253.40 | 100.00% | 225.95 | 100.00% | (27.45) | -10.83% |
| ต้นทุนขายและการให้บริการ | (178.46) | -70.42% | (163.38) | -72.31% | 15.08 | -8.45% |
| กำไรขั้นต้น | 74.95 | 29.58% | 62.57 | 27.69% | (12.38) | -16.51% |
| รายได้อื่น | 0.83 | 0.33% | 0.71 | 0.32% | (0.12) | -13.98% |
| กำไรจากการวัดมูลค่ายุติธรรมตราสารอนุพันธ์ - สุทธิ | 3.20 | 1.26% | 0.23 | 0.10% | (2.98) | -92.97% |
| กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน - สุทธิ | (2.19) | -0.86% | 0.72 | 0.32% | 2.91 | n.a. |
| ค่าใช้จ่ายในการขาย | (25.97) | -10.25% | (25.12) | -11.12% | (0.85) | -3.26% |
| ค่าใช้จ่ายบริหาร | (23.80) | -9.39% | (25.47) | -11.27% | 1.67 | 7.01% |
| กำไรจากการดำเนินงาน | 27.02 | 10.66% | 13.65 | 6.04% | (13.38) | -49.50% |
| รายได้ทางการเงิน - ดอกเบี่ยรับ | 0.15 | 0.06% | 0.15 | 0.07% | 0.01 | 5.84% |
| ต้นทุนทางการเงิน | (3.66) | -1.44% | (2.46) | -1.09% | (1.20) | -32.80% |
| กำไรรายการ (ขาดทุน) จากการด้อยค่าของสินทรัพย์ทางการเงิน | (0.93) | -0.37% | (5.23) | -2.31% | 4.30 | 461.70% |
| กำไรก่อนภาษี | 22.58 | 8.91% | 6.12 | 2.71% | (16.46) | -72.91% |
| รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้ | (5.58) | -2.20% | (1.23) | -0.55% | (4.34) | -77.88% |
| กำไรสำหรับปี | 17.01 | 6.71% | 4.88 | 2.16% | (12.12) | -71.28% |

- **รายได้จากการขายและบริการ**

ไตรมาสที่ 4 ปี 2568 บริษัทมีรายได้จากการขายและการบริการ 225.95 ล้านบาท ลดลง 27.45 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 10.83 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อนหน้า จากการลดลงของรายได้ในกลุ่มผลิตภัณฑ์ระบบปรับอากาศและสุขาภิบาล มีรายได้ 26.36 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 17.70 และกลุ่มผลิตภัณฑ์การป้องกันอัคคีภัยและผลิตภัณฑ์ด้านความปลอดภัย 6.60

ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 7.84 สาเหตุจากกลุ่มลูกค้าหลัก ได้แก่ ผู้รับเหมางานโครงการได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว จำนวนงานโครงการที่ได้รับมีจำนวนลดลง

- **ต้นทุนขายและบริการ และกำไรขั้นต้น**

ไตรมาสที่ 4 ปี 2568 บริษัทมีกำไรขั้นต้น 62.57 ล้านบาท ลดลง 12.38 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 16.51 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อนหน้า สอดคล้องกับการลดลงของรายได้จากการขายและบริการในช่วงเดียวกัน

บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 27.69 ลดลงจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน โดยสาเหตุหลักมาจากรายได้และอัตรากำไรของกลุ่มผลิตภัณฑ์ระบบปรับอากาศและสุขาภิบาล และกลุ่มผลิตภัณฑ์การป้องกันอัคคีภัยและผลิตภัณฑ์ด้านความปลอดภัยที่ปรับตัวลดลง อันเป็นผลจากภาวะการแข่งขันทางธุรกิจที่เพิ่มขึ้น

อย่างไรก็ตาม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทมีคำสั่งซื้อและสัญญาที่ยังไม่ได้ส่งมอบสินค้าและให้บริการ (Backlog) จำนวน 441.06 ล้านบาท ซึ่งคาดว่าจะส่วนใหญ่จะทยอยรับรู้เป็นรายได้ในปี 2569

- **ค่าใช้จ่ายในการขาย**

ไตรมาสที่ 4 ปี 2568 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายรวมลดลง 0.85 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 3.26 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อนหน้า โดยส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายที่ผันแปรตามยอดขายที่ลดลง เช่น ค่าคอมมิชชั่นลดลง 0.69 ล้านบาท ค่าน้ำมันยานพาหนะและค่าใช้จ่ายในการเดินทางในประเทศลดลง 0.48 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขายและค่ารับรองลดลง 0.21 ล้านบาท เป็นต้น

- **ค่าใช้จ่ายบริหาร**

ไตรมาสที่ 4 ปี 2568 บริษัทมีค่าใช้จ่ายบริหารเพิ่มขึ้น 1.67 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.01 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อนหน้า สาเหตุหลักเกิดจากค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เพิ่มขึ้น 3.53 ล้านบาท

- **ต้นทุนทางการเงิน**

ไตรมาสที่ 4 ปี 2568 บริษัทมีต้นทุนทางการเงินลดลง 1.20 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 32.80 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อนหน้า จากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืม ซึ่งอ้างอิงอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารแห่งประเทศไทยที่ปรับลดลง และภาระหนี้เงินกู้ยืมระยะยาวที่ลดลงตามการชำระคืนที่เป็นไปตามเงื่อนไขของสถาบันการเงิน

- **กำไร (ขาดทุน) สุทธิ**

ในไตรมาสที่ 4 ปี 2568 บริษัทมีกำไรสุทธิ 4.88 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 2.16 ซึ่งลดลง 12.12 ล้านบาท จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อนหน้า ที่มีกำไรสุทธิเท่ากับ 17.01 ล้านบาท เนื่องจากการลดลงของรายได้จากการขายและบริการที่ลดลงร้อยละ 10.83 ในขณะที่ค่าใช้จ่ายบริหารเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.01 และรายการขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ทางการเงินเพิ่มขึ้น 4.30 ล้านบาท จากการตั้งค่าเผื่อหนี้ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (Expected Credit Loss: ECL) สำหรับลูกหนี้รายใหญ่บางรายที่มีการขยับชั้นของอายุลูกหนี้และอยู่ระหว่างกระบวนการทางกฎหมายและการเจรจาในชั้นศาล ทั้งนี้ ลูกหนี้หลายรายมีแนวโน้มทยอยชำระหนี้เป็นงวดตามแผนที่ตกลงร่วมกัน โดยฝ่ายบริหารยังคงติดตามความคืบหน้าของแต่ละคดีอย่างใกล้ชิด เพื่อบริหารความเสี่ยงด้านเครดิตอย่างเหมาะสม

4.สรุปฐานะการเงิน

| | ณ 31 ธันวาคม 2567 | | ณ 31 ธันวาคม 2568 | | เปลี่ยนแปลง | |
|-------------------|-------------------|---------|-------------------|---------|-------------|---------|
| | ล้านบาท | สัดส่วน | ล้านบาท | สัดส่วน | ล้านบาท | สัดส่วน |
| รวมสินทรัพย์ | 772.88 | 100.00% | 844.97 | 100.00% | 72.09 | 9.33% |
| รวมหนี้สิน | 494.14 | 63.94% | 442.81 | 52.41% | (51.33) | -10.39% |
| ส่วนของผู้ถือหุ้น | 278.74 | 36.06% | 402.15 | 47.59% | 123.42 | 44.28% |

สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 สินทรัพย์รวมของบริษัทเท่ากับ 844.97 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 72.09 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ ณ 31 ธันวาคม 2567 สาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น ได้แก่ จากการระดมทุนผ่านการเสนอขายหุ้น

ต่อประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) โดยบริษัทได้นำเงินส่วนที่ยังไม่ได้ใช้ตามวัตถุประสงค์ไปลงทุนเพื่อให้ผลตอบแทนที่ดีขึ้นในกองทุนรวมตลาดเงินและตราสารหนี้ระยะสั้นที่มีความเสี่ยงต่ำและมีสภาพคล่องสูง การเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือที่รอส่งมอบตามยอดคำสั่งซื้อค้าง (Backlog) และการเพิ่มขึ้นสินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญา โดยที่จะทยอยรับรู้รายได้ตามความสำเร็จของงานในปี 2569 เป็นสำคัญ

หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทมีหนี้สินรวมเท่ากับ 442.81 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 52.41 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น ซึ่งลดลง 51.33 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ ณ 31 ธันวาคม 2567 ส่วนใหญ่เกิดจากการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน และการลดลงของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเท่ากับ 402.15 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 47.59 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น โดยเพิ่มขึ้น 123.42 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ ณ 31 ธันวาคม 2567 จากเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) เมื่อวันที่ 17-21 ตุลาคม 2568 จำนวน 79,000,000 หุ้น ในราคาเสนอขายหุ้นละ 1.45 บาท และกำไรสุทธิงวด 12 เดือน จำนวน 22.89 ล้านบาท

5. การวิเคราะห์กระแสเงินสด

| | ปี 2567 ล้านบาท | ปี 2568 ล้านบาท |
|---|--------------------|--------------------|
| กระแสเงินสดได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงานสุทธิ | 116.54 | 12.54 |
| กระแสเงินสดได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุนสุทธิ | (4.13) | (61.97) |
| กระแสเงินสดได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงินสุทธิ | (100.52) | 59.20 |
| กระแสเงินสดเปลี่ยนแปลงสุทธิ | 11.89 | 9.77 |
| เงินสดและรายการเทียบเท่า ต้นงวด | 15.39 | 27.27 |
| เงินสดและรายการเทียบเท่า ปลายงวด | 27.27 | 37.04 |

ปี 2568 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น 9.77 ล้านบาท เป็น 37.04 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 จากกิจกรรมแต่ละประเภทดังนี้

- (1) กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานสุทธิ 12.54 ล้านบาท โดยเป็นกระแสเงินสดรับจากกำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน 70.80 ล้านบาท ขณะที่มีกระแสเงินสดใช้ไปสำหรับสินทรัพย์ดำเนินงาน 22.62 ล้านบาท กระแสเงินสดใช้ไปสำหรับหนี้สินดำเนินงาน 14.52 ล้านบาท และกระแสเงินสดใช้ไปในการจ่ายภาษีประจำปีและอื่นๆ 21.12 ล้านบาท
- (2) บริษัทมีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมการลงทุนสุทธิ 61.97 ล้านบาท โดยกระแสเงินสดใช้ไปส่วนใหญ่เกิดจากการนำเงินที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้น IPO ส่วนที่ยังไม่ได้ใช้ตามวัตถุประสงค์ไปลงทุนในกองทุนรวมตลาดเงินและตราสารหนี้ระยะสั้นที่มีความเสี่ยงต่ำ นอกจากนั้นเป็นการนำไปซื้อสินทรัพย์ เครื่องมือเครื่องใช้ เพื่อใช้ในการประกอบธุรกิจ
- (3) บริษัทมีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมการจัดหาเงินสุทธิ 59.20 ล้านบาท ประกอบด้วยกระแสเงินสดรับสุทธิจากการออกหุ้นสามัญ 110.93 ล้านบาท ขณะที่ กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมสำคัญ ได้แก่ การจ่ายปันผล 9.95 ล้านบาท การจ่ายชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ยเงินกู้ยืมเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ 38.83 ล้านบาท

6. อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

| อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ | 31 ธันวาคม 2567 | 31 ธันวาคม 2568 |
|--|-----------------|-----------------|
| อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า) | 1.13 | 1.44 |
| ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน) | 93 | 96 |
| ระยะเวลาขายสินค้าคงเหลือเฉลี่ย ¹⁾ (วัน) | 128 | 149 |
| ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (วัน) | 54 | 66 |
| วงจรกิจสิน (วัน) | 167 | 179 |
| อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%) | 15.50% | 6.72% |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%) | 5.46% | 2.83% |
| อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (เท่า) | 1.77 | 1.10 |

¹⁾ไม่รวมสินค้าระหว่างทาง

สภาพคล่อง

อัตราส่วนสภาพคล่องเพิ่มขึ้นจาก 1.13 เท่า เป็น 1.44 เท่า สะท้อนความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นที่ดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ แสดงถึงฐานะเงินทุนหมุนเวียนที่แข็งแกร่งขึ้น

วงจรกิจสิน

วงจรกิจสินเพิ่มจาก 167 วัน เป็น 179 วัน โดยมีสาเหตุหลักจาก ระยะเวลาขายสินค้าคงเหลือเฉลี่ยเพิ่มขึ้นจาก 128 วัน เป็น 149 วันและระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยเพิ่มขึ้นจาก 93 วัน เป็น 96 วัน แม้วาระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยจะเพิ่มขึ้นจาก 54 วัน เป็น 66 วัน ซึ่งช่วยชะลอการจ่ายเงินสดออก แต่ยังไม่เพียงพอที่จะชดเชยผลกระทบจากการบริหารลูกหนี้และสินค้าคงเหลือที่ใช้เวลานานขึ้น ส่งผลให้บริษัทใช้เงินทุนหมุนเวียนมากขึ้น

ความสามารถในการทำกำไร

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) ลดลงจาก 15.50% เหลือ 6.72% และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ลดลงจาก 5.46% เหลือ 2.83% สาเหตุสำคัญมาจากบริษัทได้รับเงินจากการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) ในช่วงปลายปี 2568 ส่งผลให้ส่วนของผู้ถือหุ้นและสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

อย่างไรก็ตาม เงินที่ได้รับดังกล่าวยังไม่ได้ถูกนำไปใช้ลงทุนตามแผนงานอย่างเต็มที่ เนื่องจากได้รับเงินในช่วงปลายงวดบัญชี ทำให้ยังไม่สามารถสร้างรายได้หรือผลกำไรที่สอดคล้องกับฐานทุนและฐานสินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้นได้ทันที ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนที่คำนวณจากกำไรสุทธิเมื่อเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้นและสินทรัพย์รวมปรับลดลงในเชิงอัตราส่วน

โครงสร้างเงินทุน

อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนลดลงจาก 1.77 เท่า เหลือ 1.10 เท่า แสดงถึงภาระหนี้ที่ลดลง และความเสี่ยงทางการเงินที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

โดยสรุป ปี 2568 บริษัทมีฐานะการเงินด้านสภาพคล่องและโครงสร้างเงินทุนที่ดีขึ้น แต่เผชิญแรงกดดันด้านประสิทธิภาพการดำเนินงานและการบริหารเงินทุนหมุนเวียนที่ชะลอตัวลง

7. ปัจจัยที่มีผลต่อการดำเนินงานของบริษัท

- กลยุทธ์ในการประกอบธุรกิจ

บริษัทยังคงเน้นกลยุทธ์ในการรักษาส่วนแบ่งตลาดของกลุ่มผลิตภัณฑ์เดิมที่จำหน่ายอยู่ทั้งระบบปรับอากาศสุขาภิบาล และการป้องกันอัคคีภัยและผลิตภัณฑ์ด้านความปลอดภัยที่ได้มาตรฐานสากล โดยเน้นกลยุทธ์ในการขยายเข้าโครงการที่ก่อสร้างใหม่และการเสนอบริการเปลี่ยนทดแทนระบบเดิมของอาคารเก่า บริษัทยังมีผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ ของอุปกรณ์ประกอบระบบที่เน้นทำ

ตลาด ทั้งอุปกรณ์เพิ่มประสิทธิภาพระบบปรับอากาศโดยการกำจัดอากาศหรือควบคุมความดันหรือกำจัดตะกอนของแบรนด์ REFLEX ที่ทำตลาดมาตั้งแต่ปี 2563 และ อุปกรณ์บำบัดน้ำเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพของหอผึ่งน้ำ แแบรนด์ ECO-WATER ที่ทำตลาดมาตั้งแต่ปี 2564 และระบบการบำบัดสระว่ายน้ำที่ไม่ใช้สารเคมี (ENVIROSWIM) และการจำหน่ายและให้บริการติดตั้งโซลาร์เซลล์ ซึ่งเป็นไปตามนโยบายบริษัทที่จะเน้นด้านสิ่งแวดล้อมโดยการช่วยลดภาวะโลกร้อนจากการลดสารเคมีและลดการใช้พลังงานฟอสซิลโดยการสนับสนุนการใช้พลังงานหมุนเวียนจากแสงอาทิตย์ รวมไปถึงผลิตภัณฑ์ใหม่ในระบบดับเพลิง ได้แก่ อุปกรณ์ดับเพลิงด้วยสารสะอาดและโฟม และอุปกรณ์อัตโนมัติป้องกันควันในช่องบันไดหนีไฟที่ทำตลาดตั้งแต่ปี 2567 เป็นต้นมา

- ผลกระทบจากการจ่ายปันผลประจำปี 2568 ต่อสภาพคล่องของบริษัท

ตามที่คณะกรรมการบริษัทเมื่อวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2569 ได้มีมติเห็นชอบการจ่ายเงินปันผลประจำปี 2568 เพื่อเสนออนุมัติต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2569 ซึ่งจะจัดขึ้นในวันที่ 24 เมษายน 2569 โดยกำหนดจ่ายเงินปันผลในอัตราหุ้นละ 0.14 บาท คิดเป็นจำนวนเงินรวม 42.00 ล้านบาท และกำหนดจ่ายภายในวันที่ 15 พฤษภาคม 2569 การจ่ายเงินปันผลดังกล่าวส่งผลกระทบต่อฐานะการเงินและสภาพคล่องของบริษัท (โดยการประเมินจากข้อมูลทางการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568) ดังนี้

- อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) ลดลงเป็น 1.33 เท่า อย่างไรก็ตาม บริษัทมีเงินทุนหมุนเวียนและสภาพคล่องเพียงพอสำหรับการดำเนินธุรกิจตามปกติ และยังมีแหล่งเงินทุนภายนอกรองรับ ได้แก่ วงเงินสินเชื่อทรัสต์ที่มีระยะเวลา 120–240 วัน ซึ่งยังมีวงเงินคงเหลือจำนวน 309.17 ล้านบาท รวมถึงวงเงินสินเชื่อระยะสั้นอื่น ๆ ที่ยังไม่ได้ใช้ ได้แก่ สินเชื่อเงินเบิกเกินบัญชีจำนวน 44.50 ล้านบาท และสินเชื่อตั๋วสัญญาใช้เงินจำนวน 61.50 ล้านบาท ตามลำดับ
- อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR) จะไม่ได้รับผลกระทบ เนื่องจากบริษัทไม่มีการกู้ยืมเงินเพื่อใช้ในการจ่ายเงินปันผล
- ส่วนของผู้ถือหุ้นจะลดลงเหลือ 360.15 ล้านบาท โดยหนี้สินของบริษัทยังคงเดิม ส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E Ratio) เพิ่มขึ้นเป็น 1.23 เท่า ซึ่งยังเป็นไปตามเงื่อนไขที่สถาบันการเงินกำหนดให้ไม่เกิน 2 เท่า

ทั้งนี้ การจ่ายเงินปันผลข้างต้นเป็นการจ่ายจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัท โดยไม่ได้ใช้เงินที่ได้รับจากการระดมทุน (IPO) แต่อย่างใด ซึ่งบริษัทได้ประเมินแล้วว่ากระแสเงินสดเพียงพอสำหรับการจ่ายเงินปันผลดังกล่าว โดยไม่กระทบต่อแผนการดำเนินธุรกิจของบริษัท หรือความสามารถในการปฏิบัติตามเงื่อนไขทางการเงิน (financial covenants) แต่อย่างใด

8. พัฒนาการด้านความยั่งยืน

บริษัทดำเนินธุรกิจด้วยความตระหนักและให้ความสำคัญกับการพัฒนาอย่างยั่งยืน และคำนึงถึงสิ่งแวดล้อม สังคม และบรรษัทภิบาล (Environmental, Social and Governance: ESG) โดยมีการดำเนินการดังต่อไปนี้

- ด้านสิ่งแวดล้อม

1. การนำเทคโนโลยีมาทดแทนการทำงานในรูปแบบเดิม เช่น ระบบชำระเงินอิเล็กทรอนิกส์ (E-Payment) และใบกำกับภาษีอิเล็กทรอนิกส์ (E-Tax Invoice) และลายเซ็นอิเล็กทรอนิกส์ (E-Signature) การส่งต่อข้อมูลระหว่างบริษัทคู่ค้าพันธมิตรในรูปแบบอีเมลล์ on cloud แทนการพิมพ์เอกสาร นอกจากนี้ได้นำระบบ E-FX Confirmation มาใช้เพิ่มเติมกับสถาบันการเงิน 2 แห่ง เพื่อเป็นการยกระดับกระบวนการบริหารความเสี่ยงทางการเงินควบคู่ไปกับการเสริมสร้างมาตรฐาน ESG ของบริษัท โดยเฉพาะในด้าน Digital Governance และ Sustainable Operation
2. การจัดหาและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ใหม่ๆของบริษัทที่ให้ความสำคัญกับสิ่งแวดล้อมมากขึ้น มุ่งเน้นให้ความสำคัญและสนับสนุนการซื้อสินค้ากับซัพพลายเออร์ที่ตระหนักถึงสิ่งแวดล้อมเช่นกัน โดยปัจจุบันมีซัพพลายเออร์ที่มีการกำหนดนโยบายเกี่ยวกับการดำเนินการด้าน ESG จำนวน 8 ราย และอยู่ระหว่างดำเนินการด้าน ESG อีกจำนวน 1 ราย ซึ่งบริษัทจะร่วมเป็นพันธมิตรที่ดีให้การสนับสนุนร่วมกันกับซัพพลายเออร์กลุ่มนี้ให้มากยิ่งขึ้น

3. การกำหนดนโยบายที่เกี่ยวข้องกับระบบการจัดการด้านคุณภาพประกอบด้วย การบริหารจัดการพลังงาน การบริหารจัดการน้ำ ขยะ ของเสีย และมลพิษต่างๆ ตลอดจนการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก โดยเริ่มปฏิบัติจากภายในองค์กร อาทิ การรณรงค์ขอความร่วมมือผู้บริหาร พนักงาน ในการคัดแยกขยะ ปิดไฟเมื่อไม่ใช้งาน การติดตั้งแผง solar cell บนหลังคาสำนักงานใหญ่ (83.60 kWp) และคลังสินค้าของบริษัท (52.80 kWp) ปัจจุบันอยู่ระหว่างกระบวนการติดตั้งแผง solar cell บนหลังคาของแผนกเซอร์วิส โดยตั้งเป้าหมายการลดการใช้ปริมาณไฟฟ้าลงร้อยละ 5 ต่อปี
4. บริษัทได้กำหนดแนวทางยกระดับการบริหารจัดการก๊าซเรือนกระจกให้เป็นระบบมากยิ่งขึ้น ภายหลังจากการดำเนินงานอย่างต่อเนื่องในการเสริมสร้างความตระหนักและความเข้าใจด้านการจัดการการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ ผ่านการเข้าร่วมและพัฒนาโครงการที่เกี่ยวข้อง เช่น การติดตั้งระบบพลังงานแสงอาทิตย์ให้กับชุมชน และการนำยานยนต์ไฟฟ้ามาใช้ในการดำเนินงานบางส่วน เพื่อรองรับเป้าหมายการดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืนในระยะยาว บริษัทจะมุ่งเน้นการจัดเก็บและบริหารข้อมูลการปล่อยก๊าซเรือนกระจกในขอบเขตที่ 1 และขอบเขตที่ 2 ให้มีความครบถ้วน ถูกต้อง และสามารถตรวจสอบย้อนกลับได้ โดยดำเนินการทวนสอบตามแนวทางของ องค์กรบริหารจัดการก๊าซเรือนกระจก และรายงานผลให้สอดคล้องกับหลักเกณฑ์การเปิดเผยข้อมูลของ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พร้อมกันนี้ บริษัทกำหนดแผนเริ่มต้นการรวบรวมข้อมูลก๊าซเรือนกระจกในขอบเขตที่ 3 ภายในปี พ.ศ. 2570 เพื่อขยายการบริหารจัดการครอบคลุมตลอดห่วงโซ่คุณค่า และสนับสนุนการกำหนดมาตรการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกที่มีประสิทธิภาพ ทั้งนี้ บริษัทมีความมุ่งมั่นในการดำเนินธุรกิจภายใต้แนวทางคาร์บอนต่ำ โดยบูรณาการเป้าหมายการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกเข้ากับการพัฒนาบริการขนส่งที่ทันสมัย การลงทุนในเทคโนโลยีประสิทธิภาพสูง และการพัฒนาบริการสีเขียวที่สามารถวัดผลและติดตามการปล่อยก๊าซเรือนกระจกได้อย่างชัดเจน โปร่งใส และตรวจสอบได้

| | เป้าหมาย | | |
|---|----------------------|----------------------|-----------|
| | 2569 | 2570 | 2571 |
| จัดทำรายงาน, ทวนสอบและเผยแพร่ปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจก (ขอบเขตที่ 1 และ 2) | อยู่ระหว่างดำเนินงาน | เสร็จสิ้น | เสร็จสิ้น |
| แผนการจัดทำบัญชีก๊าซเรือนกระจก ขอบเขตที่ 3 (เฉพาะ Significant Categories) | อยู่ระหว่างดำเนินงาน | อยู่ระหว่างดำเนินงาน | เสร็จสิ้น |

- **ด้านสังคม** เช่น การบริหารจัดการภายใน การบริหารจัดการภายนอกกับลูกค้า-คู่ค้า และชุมชนหรือบุคคลกรภายนอก เป็นต้น
- **ด้านการกำกับดูแลกิจการที่ดี** บริษัทมีนโยบายกำกับดูแลกิจการที่ดี ซึ่งผ่านการอนุมัติจากคณะกรรมการบริษัท ซึ่งมีกำหนดบทบาท หน้าที่ ความรับผิดชอบอย่างชัดเจน