

วันที่ 12 พฤษภาคม 2569

เลขที่ 10/2569
 เรื่อง คำอธิบายและบทวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการต่อผลการดำเนินงานสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569
 เรียน กรรมการและผู้จัดการ
 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สรุปภาพรวมผลการดำเนินงาน

ในไตรมาส 1 ปี 2569 บริษัท มีรายได้รวม 1,873.5 ล้านบาท ลดลงเล็กน้อย 11.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 0.6 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน การลดลงนี้มีสาเหตุหลักจากธุรกิจ Outsourcing ซึ่งเป็นกลไกหลักของรายได้ หดตัวร้อยละ 1.0 จาก การที่สัญญาลูกค้าบางรายสิ้นสุดลงในช่วงครึ่งหลังของปี 2568 ท่ามกลางความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจโลก อย่างไรก็ตาม ธุรกิจ อื่นๆ เติบโตได้ดีและช่วยชดเชยการลดลงดังกล่าว โดยเฉพาะธุรกิจฝึกอบรม (The Blacksmith) ที่เติบโตอย่างก้าวกระโดดถึงร้อยละ 80.3 จากความต้องการอบรม On-site ของลูกค้าองค์กร และธุรกิจ Recruitment ที่กลับมาฟื้นตัวได้ร้อยละ 3.6 หลังจาก ปรับตัวลงมาตลอดปี 2568

ถึงแม้รายได้จะลดลงเล็กน้อย แต่กำไรขั้นต้นกลับปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยเพิ่มขึ้น 7.5 ล้านบาท หรือร้อยละ 4.6 มาอยู่ที่ 171.7 ล้านบาท และอัตรากำไรขั้นต้นขยับขึ้นจากร้อยละ 8.7 เป็น 9.2 สิ่งที่ขับเคลื่อนการปรับตัวดีขึ้นนี้คือการ เปลี่ยนแปลงสัดส่วนธุรกิจในทิศทางที่เอื้ออำนวย ธุรกิจ Recruitment ที่มี margin สูงถึงร้อยละ 56.4 (จากร้อยละ 51.8) เติบโต ขึ้น ขณะที่ Outsourcing เองก็มีการบริหารต้นทุนที่ดีขึ้น ทำให้ margin ของธุรกิจหลักปรับขึ้นมาที่ร้อยละ 7.4 จากร้อยละ 7.2

ในด้านค่าใช้จ่าย ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้น 10.9 ล้านบาท หรือร้อยละ 10.8 มาอยู่ที่ 111.4 ล้านบาท คิด เป็นสัดส่วนร้อยละ 5.95 ของรายได้รวม จากร้อยละ 5.33 ในปีก่อน การเพิ่มขึ้นนี้เป็นผลโดยตรงจากค่าใช้จ่ายของบริษัท บีซีซี ซอร์ส จำกัด ที่เข้ามารวมในงบตั้งแต่วันที่ไตรมาส 3 ปี 2568 สะท้อนการลงทุนในการขยายฐานการให้บริการและยกระดับศักยภาพ ด้านเทคโนโลยี ในแง่บวก

เมื่อรวมทุกปัจจัย กำไรสุทธิส่วนของบริษัทใหญ่อยู่ที่ 54.0 ล้านบาท ลดลงเพียง 1.0 ล้านบาท หรือร้อยละ 1.8 เมื่อเทียบกับปีก่อน ซึ่งถือว่ายืดหยุ่นได้ดีในบริบทที่รายได้ปรับลดลง และเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า (Q4/2568) กำไรสุทธิฟื้นตัวขึ้นถึง ร้อยละ 21.3 อัตรากำไรสุทธิอยู่ที่ร้อยละ 2.9 ปรับตัวขึ้นเล็กน้อยจากร้อยละ 2.8 ณ สิ้นปี 2568 ฐานะการเงินโดยรวมแข็งแกร่ง สินทรัพย์รวม 2,457.0 ล้านบาท ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น 51.7 ล้านบาทมาอยู่ที่ 1,781.3 ล้านบาท และอัตราส่วนสภาพคล่อง ปรับดีขึ้นเป็น 4.47 เท่า

สำหรับแนวโน้มการดำเนินธุรกิจในปี 2569 ผู้บริหารประเมินว่ายังคงเป็นบวก ธุรกิจ Outsourcing ยังเป็นแกนหลักที่ ได้รับแรงหนุนจากความต้องการของภาคธุรกิจในการบริหารต้นทุนแรงงานอย่างยืดหยุ่น และการบูรณาการ Biz Resource ที่ ดำเนินไปตามแผน ธุรกิจ Recruitment กำลังฟื้นตัว ส่วนแพลตฟอร์ม HRIS (Pinno) คาดว่าจะมีบทบาทสำคัญขึ้นในระยะกลาง จากกระแส HR Digital Transformation ความเสี่ยงที่ต้องติดตามคือผลกระทบจากมาตรการภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ต่อ

อุตสาหกรรมลูกค้า และภาวะเศรษฐกิจโลกที่ยังคงไม่แน่นอน อย่างไรก็ตาม บริษัท มีความพร้อมทั้งด้านฐานะการเงิน ฐานลูกค้าที่หลากหลาย และบริการที่ครบวงจรเพื่อรองรับการเติบโตอย่างยั่งยืน

ภาพรวมธุรกิจ

บริษัท พีอาร์ทีอาร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ("บริษัทฯ" หรือ "PRTR") ประกอบธุรกิจหลักเป็นผู้ให้บริการบริหารและจัดจ้างพนักงาน ("Outsourcing Services") และมีบริษัทในเครือให้บริการด้านทรัพยากรบุคคลแบบครบวงจร ได้แก่ ธุรกิจสรรหาบุคลากร (Recruitment Services) ธุรกิจฝึกอบรม (Integrated Learning Services) และธุรกิจแพลตฟอร์มบริหารจัดการบุคลากร (Human Capital Management Platform)

สภาวะการแข่งขัน

ธุรกิจบริหารจัดการจ้างพนักงาน (Outsourcing Services) มีผู้ประกอบการจำนวนมากทั้งขนาดเล็ก กลาง และใหญ่ จับกลุ่มลูกค้าหลากหลายธุรกิจ อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาจากขนาดรายได้¹ บริษัทฯ ถือเป็น 1 ใน 3 บริษัทกลุ่มผู้นำตลาด Outsourcing Services ในประเทศไทย ณ ไตรมาส 1 ปี 2569 บริษัทฯ มีพนักงาน Outsource กว่า 18,847 คนให้แก่ลูกค้าในอุตสาหกรรมหลัก ด้วยประสบการณ์กว่า 30 ปี บริษัทฯ ให้ความสำคัญ ระบบเทคโนโลยี และมาตรฐานการบริหารคุณภาพเพื่อรักษาและเสริมสร้างความได้เปรียบในการแข่งขัน

สำหรับธุรกิจสรรหาบุคลากร (Recruitment Services) ผู้ประกอบการต้องได้รับใบอนุญาตจากกรมการจัดหางาน ณ วันที่ 31 มกราคม 2566 มีบริษัทที่ได้รับใบอนุญาต 309 บริษัท² ซึ่งทั้งหมดเป็นคู่แข่งของบริษัทฯ โดยพิจารณาจากขนาดรายได้³ บริษัทฯ ถือเป็น 1 ใน 3 ผู้นำตลาด มีฐานข้อมูลผู้สมัครกว่า 600,000 คน และเจ้าหน้าที่สรรหากว่า 150 คน ครอบคลุมทุกระดับตำแหน่ง

ภาพรวมและแนวโน้มอุตสาหกรรม

ตลาดแรงงานไทยยังคงแข็งแกร่งในช่วงเข้าสู่ปี 2569 อัตราการว่างงานล่าสุด ณ ไตรมาสที่ 4 ปี 2568 ลดลงเหลือเพียงร้อยละ 0.70 ลดลงต่อเนื่องจากร้อยละ 0.81 ในไตรมาสก่อนหน้า สะท้อนภาวะดีตัวของแรงงานที่อยู่ในระดับสูง โดยมีจำนวนผู้มีงานทำรวมประมาณ 39.8 ล้านคน หรือกว่าร้อยละ 99 ของกำลังแรงงานทั้งหมด (ที่มา: สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ) ภาวะขาดแคลนแรงงานดังกล่าวเป็นปัจจัยบวกที่ผลักดันให้ธุรกิจ Outsourcing เติบโตอย่างมีนัยสำคัญ

GDP ของประเทศไทยขยายตัวร้อยละ 2.5 ในไตรมาสที่ 4 ปี 2568 เติบโตขึ้นจากร้อยละ 1.2 ในไตรมาสที่ 3 ปี 2568 จากการปรับตัวดีขึ้นของทั้งภาคการผลิตและภาคบริการ รวมทั้งปี 2568 เศรษฐกิจไทยขยายตัวร้อยละ 2.4 เทียบกับร้อยละ 2.9 ในปี 2567 สำหรับปี 2569 สภาพัฒน์คาดการณ์การขยายตัวของ GDP ในช่วงร้อยละ 1.5-2.5 (ค่ากลางร้อยละ 2.0) การบริโภคภาคเอกชนขยายตัวร้อยละ 2.1 การลงทุนภาคเอกชนร้อยละ 1.9 มูลค่าส่งออกขยายตัวร้อยละ 2.0 อัตราเงินเฟ้ออยู่ในช่วงร้อยละ (-0.3) ถึง 0.7 และดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุลร้อยละ 2.4 ของ GDP

ในระดับโลก เศรษฐกิจยังคงขยายตัว แม้มีความไม่แน่นอนจากมาตรการกีดกันนำเข้าของสหรัฐฯ ที่ส่งผลกระทบต่อห่วงโซ่อุปทานโลก และความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ วัฏจักรสินค้าอิเล็กทรอนิกส์และการค้าระหว่างประเทศแสดงความยืดหยุ่นที่ดี สิ่งสำคัญคือ แนวโน้มภาคธุรกิจที่ยังคงให้ความสำคัญกับการเพิ่มประสิทธิภาพต้นทุนและความยืดหยุ่นของกำลังแรงงาน เป็นปัจจัยเชิงโครงสร้างที่สนับสนุนความต้องการบริการ Outsourcing และ HR Solutions อย่างต่อเนื่อง

โดยสรุป แม้ธุรกิจ Recruitment อาจผันผวนตามวัฏจักรเศรษฐกิจ แต่แนวโน้มระยะยาวของธุรกิจ Outsourcing และแพลตฟอร์ม HRIS ยังอยู่ในทิศทางเติบโต และจะเป็นกลไกหลักในการขับเคลื่อนการเติบโตอย่างยั่งยืนของบริษัทฯ

ผลการดำเนินงานรวม

บริษัทฯ มีผลการดำเนินงานสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569 ดังนี้ มีรายได้รวม (รวมรายได้ทางการเงิน) 1,873.5 ล้านบาท ลดลง 11.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 0.6 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน กำไรสุทธิส่วนของบริษัทใหญ่ อยู่ที่ 54.0 ล้านบาท ลดลง 1.0 ล้านบาท หรือร้อยละ 1.8 มีรายละเอียดการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญดังต่อไปนี้

รายการ (ล้านบาท)	Q1/2568	Q4/2568	Q1/2569	เปลี่ยนแปลง QoQ	%QoQ	เปลี่ยนแปลง YoY	%YoY
รายได้จากการให้บริการ	1,882.1	1,906.3	1,870.3	(36.0)	-1.9%	(11.8)	-0.6%
รายได้อื่น	0.2	0.6	1.6	1.0	+166.7%	1.4	+700.0%
รายได้ทางการเงิน	2.9	1.9	1.6	(0.3)	-15.8%	(1.3)	-44.8%
รวมรายได้	1,885.2	1,908.8	1,873.5	(35.3)	-1.8%	(11.7)	-0.6%
ต้นทุนการให้บริการ	1,717.9	1,736.7	1,698.6	(38.1)	-2.2%	(19.3)	-1.1%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	100.5	115.5	111.4	(4.1)	-3.5%	10.9	+10.8%
รวมต้นทุนและค่าใช้จ่าย	1,818.4	1,852.2	1,810.0	(42.2)	-2.3%	(8.4)	-0.5%
กำไรก่อนหักค่าใช้จ่ายทางการเงิน	66.8	56.6	63.5	6.9	+12.2%	(3.3)	-4.9%
ต้นทุนทางการเงิน	1.1	1.1	0.2	(0.9)	-81.8%	(0.9)	-81.8%
กำไรก่อนหักค่าใช้จ่ายภาษี	65.7	55.5	63.3	7.8	+14.1%	(2.4)	-3.7%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	12.5	12.0	11.4	(0.6)	-5.0%	(1.1)	-8.8%
กำไรสุทธิสำหรับงวด	53.2	43.5	51.9	8.4	+19.3%	(1.3)	-2.4%
- ส่วนของบริษัทใหญ่	55.0	44.5	54.0	9.5	+21.3%	(1.0)	-1.8%
- ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(1.9)	(1.1)	(2.1)	(1.0)	-90.9%	(0.2)	-10.5%

รายได้

รายได้จากการให้บริการลดลงจาก 1,882.1 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2568 เป็น 1,870.3 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2569 ลดลง 11.8 ล้านบาท หรือร้อยละ 0.6 ธุรกิจ Outsourcing ซึ่งเป็นธุรกิจหลักหดตัวเล็กน้อยร้อยละ 1.0 จากการสิ้นสุดสัญญาลูกค้าบางราย อย่างไรก็ตาม ธุรกิจ Recruitment พ้นตัวได้ดี โดยมีการเติบโตร้อยละ 3.6 ขณะที่ธุรกิจ Training (The Blacksmith) เติบโตโดดเด่นถึงร้อยละ 80.3 รายได้อื่นเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเป็น 1.6 ล้านบาท จาก 0.2 ล้านบาท ขณะที่รายได้ทางการเงินลดลงเป็น 1.6 ล้านบาท จาก 2.9 ล้านบาท ตามทิศทางอัตราดอกเบี้ยที่ปรับลดลง

รายได้แยกตามประเภทธุรกิจ ประกอบด้วย

ประเภทธุรกิจ	Q1/2568	สัดส่วน	Q1/2569	สัดส่วน	เปลี่ยนแปลง	ร้อยละ
รายได้บริการ Outsource *	1,812.6	96.1%	1,793.9	95.8%	(18.7)	-1.0%
รายได้บริการ Recruitment	52.9	2.8%	54.8	2.9%	1.9	+3.6%
รายได้บริการฝึกอบรม (Training)	6.6	0.4%	11.9	0.6%	5.3	+80.3%
รายได้บริการ HRIS Platform (Pinno) **	10.0	0.5%	9.7	0.5%	(0.3)	-3.0%
รายได้บริการ Online Job Platform	-	-	-	-	-	N/M
รวมรายได้จากการให้บริการ	1,882.1	99.8%	1,870.3	99.8%	(11.8)	-0.6%
รายได้อื่น	0.2	0.0%	1.6	0.1%	1.4	+700.0%
รายได้ทางการเงิน	2.9	0.2%	1.6	0.1%	(1.3)	-44.8%
รวมรายได้	1,885.2	100.0%	1,873.5	100.0%	(11.7)	-0.6%

* รวมรายได้จากบริษัท บีซีซีเอส จำกัด (รวมงบการเงินตั้งแต่ไตรมาส 3 ปี 2568)

** รายได้ก่อนหักรายการระหว่างกัน

(1) รายได้จากธุรกิจบริการ Outsource

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569 บริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจ Outsource 1,793.9 ล้านบาท ลดลงจาก 1,812.6 ล้านบาท ในงวดเดียวกันของปีก่อน คิดเป็น 18.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 1.0 การลดลงดังกล่าวมีสาเหตุหลักจากการสิ้นสุดสัญญาลูกค้าบางราย อันเป็นผลจากความระมัดระวังในการดำเนินธุรกิจท่ามกลางความไม่แน่นอนของนโยบายการค้าโลก อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจ Outsource ปรับดีขึ้นเป็นร้อยละ 7.4 จากร้อยละ 7.2 ในไตรมาส 1 ปี 2568 สะท้อนการปรับปรุงประสิทธิภาพและสัดส่วนสัญญาที่เอื้ออำนวย

จำนวนพนักงาน Outsource ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 อยู่ที่ประมาณ 18,846~~27~~ คน บริษัทฯ ยังคงบริหารจัดการการสูญเสียลูกค้าได้อย่างมีประสิทธิภาพ ด้วยการหาลูกค้าใหม่ทดแทนและขยายขอบเขตการให้บริการกับลูกค้าปัจจุบัน การบูรณาการบริษัท บีซีซีเอส จำกัด ดำเนินไปตามแผน และบริษัทฯ ประเมินว่าธุรกิจ Outsourcing จะยังคงมีโมเมนตัมการเติบโตเป็นบวกตลอดปี 2569 จากความต้องการเชิงโครงสร้างและโอกาส cross-selling จากการเข้าซื้อธุรกิจดังกล่าว

เมื่อเปรียบเทียบ QoQ รายได้ Outsource ในไตรมาส 1 ปี 2569 ที่ 1,793.9 ล้านบาท ลดลงจาก 1,845.8 ล้านบาท ในไตรมาส 4 ปี 2568 คิดเป็น 51.9 ล้านบาท หรือร้อยละ 2.8 ซึ่งสอดคล้องกับรูปแบบตามฤดูกาลปกติที่ไตรมาส 4 มีการรับรู้รายได้ที่เกี่ยวข้องกับการจ่ายโบนัสพนักงาน

(2) รายได้จากธุรกิจบริการ Recruitment

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2568 และ 2569 บริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจ Recruitment 52.9 ล้านบาท และ 54.8 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 1.9 ล้านบาท หรือร้อยละ 3.6 นับเป็นการฟื้นตัวจากแนวโน้มลดลงตลอดปี 2568 ที่ผ่านมา โดยมีแรงหนุนจากปริมาณการสรรหาในระดับ Executive และ Middle level ที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากองค์กรต่างๆ เริ่มกลับมาจ้างงานมากขึ้น อัตรากำไรขั้นต้นปรับดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเป็นร้อยละ 56.4 จากร้อยละ 51.8 บริษัทฯ ได้ลงทุนในการยกระดับความสามารถของนักสรรหา เครื่องมือจับคู่ผู้สมัครด้วยเทคโนโลยี และการวิเคราะห์ข้อมูล เพื่อรองรับการฟื้นตัวของตลาดแรงงาน

(3) รายได้จากธุรกิจใหม่ที่ให้บริการแพลตฟอร์ม

(3.1) ธุรกิจฝึกอบรม (The Blacksmith) มีรายได้เพิ่มขึ้นจาก 6.6 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2568 เป็น 11.9 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2569 เพิ่มขึ้น 5.3 ล้านบาท หรือร้อยละ 80.3 จากความต้องการจัดฝึกอบรม On-site ขององค์กรขนาดใหญ่ที่เพิ่มขึ้น อัตรากำไรขั้นต้นปรับดีขึ้นเป็นร้อยละ 53.8 จากร้อยละ 51.5 บริษัทฯ ยังคงพัฒนาหลักสูตรที่ตอบโจทย์เฉพาะอุตสาหกรรมและองค์กร (Customized & Industry-Specific Programs) เพื่อสร้างความแตกต่างในการให้บริการ

(3.2) ธุรกิจบริการแพลตฟอร์ม HR Solutions (Pinno: HRIS Platform) มีรายได้ 9.7 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2569 เทียบกับ 10.0 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2568 ลดลงเล็กน้อย 0.3 ล้านบาท หรือร้อยละ 3.0 จากปัจจัยด้านเวลาในการรับลูกค้าใหม่ แพลตฟอร์มยังคงขยายฐานผู้ใช้อย่างต่อเนื่อง โดยมีรายได้ Recurring จากค่าบริการรายเดือน ผู้บริหารคาดว่า HRIS Platform จะมีบทบาทสำคัญมากขึ้นในระยะกลาง จากแนวโน้ม HR Digital Transformation ที่เร่งตัวขึ้น

ต้นทุนการให้บริการ

ต้นทุนการให้บริการรวมลดลงจาก 1,717.9 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2568 เป็น 1,698.6 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2569 ลดลง 19.3 ล้านบาท หรือร้อยละ 1.1 สอดคล้องกับการเคลื่อนไหวของรายได้ สัดส่วนต้นทุนต่อรายได้จากการให้บริการปรับดีขึ้นจากร้อยละ 91.3 เป็นร้อยละ 90.8 ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมปรับตัวดีขึ้น

ประเภทธุรกิจ	Q1/2568	สัดส่วน	Q1/2569	สัดส่วน	เปลี่ยนแปลง	ร้อยละ
Outsourcing	1,682.5	89.2%	1,661.9	88.7%	(20.6)	-1.2%
Recruitment	25.5	1.4%	23.9	1.3%	(1.6)	-6.3%
Training (The Blacksmith)	3.2	0.2%	5.5	0.3%	2.3	+71.9%
HRIS Platform (Pinno)	6.7	0.4%	7.3	0.4%	0.6	+9.0%
รวมต้นทุนการให้บริการ	1,717.9	91.1%	1,698.6	90.7%	(19.3)	-1.1%

กำไรขั้นต้น

กำไรขั้นต้นรวมเพิ่มขึ้นจาก 164.2 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2568 เป็น 171.7 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2569 เพิ่มขึ้น 7.5 ล้านบาท หรือร้อยละ 4.6 อัตรากำไรขั้นต้นปรับดีขึ้นเป็นร้อยละ 9.2 จากร้อยละ 8.7 โดยมีสาเหตุหลักจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนธุรกิจในทิศทางที่เอื้ออำนวย กล่าวคือ ธุรกิจ Recruitment (GP margin ร้อยละ 56.4) และ Training (GP margin ร้อยละ 53.8) ที่มีอัตรากำไรสูงมีส่วนรายได้เพิ่มขึ้น ขณะที่ Outsourcing ก็ปรับ margin ดีขึ้นเล็กน้อยเช่นกัน

ประเภทธุรกิจ	Q1/2568	GP%	Q1/2569	GP%	เปลี่ยนแปลง	ร้อยละ	เปลี่ยน
Outsourcing	130.1	7.2%	132.0	7.4%	1.9	+1.5%	+0.18pp
Recruitment	27.4	51.8%	30.9	56.4%	3.5	+12.8%	+4.59pp
Training (The Blacksmith)	3.4	51.5%	6.4	53.8%	3.0	+88.2%	+2.26pp
HRIS Platform (Pinno)	3.3	33.0%	2.4	24.7%	(0.9)	-27.3%	-8.26pp
รวมกำไรขั้นต้น	164.2	8.7%	171.7	9.2%	7.5	+4.6%	+0.45pp

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้นจาก 100.5 ล้านบาท (ร้อยละ 5.33 ของรายได้รวม) ในไตรมาส 1 ปี 2568 เป็น 111.4 ล้านบาท (ร้อยละ 5.95 ของรายได้รวม) ในไตรมาส 1 ปี 2569 เพิ่มขึ้น 10.9 ล้านบาท หรือร้อยละ 10.8 เพิ่มขึ้นจากค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของ บริษัท บีซีซีอาร์ จำกัด ที่บริษัทฯ เข้าไปลงทุน ในไตรมาสที่ 3 ปี 2568 และมีการค่าใช้จ่ายด้านบุคลากรที่เพิ่มขึ้นและการลงทุนต่อเนื่องในโครงสร้างพื้นฐานด้านเทคโนโลยีและการพัฒนาแพลตฟอร์ม บริษัทฯ ยังคงมุ่งบริหารต้นทุนอย่างมีวินัย และคาดว่าอัตราส่วน OPEX จะปรับลดลงเมื่อฐานรายได้ขยายตัว โดยเฉพาะจากการขยายตัวของธุรกิจ HRIS Platform และ Outsourcing

ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินลดลงอย่างมีนัยสำคัญจาก 1.1 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2568 เป็น 0.2 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2569 ลดลง 0.9 ล้านบาท หรือร้อยละ 81.8 สาเหตุหลักจากค่าตัดจำหน่ายหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ลดลงภายหลังการต่ออายุและปรับโครงสร้างสัญญาเช่าบางรายการ อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (IBD/E) ยังคงอยู่ในระดับต่ำมากที่ 0.01 เท่า ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569

ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้

รายการ	Q1/2568 (ลบ.)	Q1/2569 (ลบ.)	เปลี่ยนแปลง (ลบ.)	ร้อยละ
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	12.5	11.4	(1.1)	-8.8%
อัตราภาษีที่แท้จริง	19.0%	18.0%	-	-1.0 pp

อัตราภาษีที่แท้จริงต่ำกว่าอัตราร้อยละ 20 เนื่องจากค่าใช้จ่ายที่หักได้ 2 เท่าทางภาษีบางรายการ ซึ่งสอดคล้องกับรูปแบบของปีก่อน

งบแสดงฐานะการเงิน

(ล้านบาท)	31 ธ.ค. 2568	ร้อยละ	31 มี.ค. 2569	ร้อยละ	เปลี่ยนแปลง	ร้อยละ
สินทรัพย์หมุนเวียน	2,111.9	87.3%	2,142.1	87.2%	30.2	+1.4%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	306.6	12.7%	314.9	12.8%	8.3	+2.7%
สินทรัพย์รวม	2,418.5	100.0%	2,457.0	100.0%	38.5	+1.6%
หนี้สินหมุนเวียน	504.3	73.2%	479.1	70.9%	(25.2)	-5.0%
หนี้สินไม่หมุนเวียน	184.6	26.8%	196.6	29.1%	12.0	+6.5%
หนี้สินรวม	688.9	28.5%	675.7	27.5%	(13.2)	-1.9%
ส่วนของผู้ถือหุ้น	1,729.6	71.5%	1,781.3	72.5%	51.7	+3.0%

สินทรัพย์รวม

สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 มีจำนวน 2,457.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 38.5 ล้านบาท หรือร้อยละ 1.6 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 สินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 30.2 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากลูกหนี้การค้าและสินทรัพย์หมุนเวียนที่เกิดจากสัญญา (รายได้ค้างรับ) ที่เพิ่มขึ้น 36 ล้านบาท เงินสดลดลง 49.0 ล้านบาท และ ภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่ายรอขอคืนเพิ่มขึ้นจำนวน 40.2 ล้านบาท

นอกจากนี้ ในไตรมาส 1 ปี 2569 บริษัทฯ ได้ดำเนินการประเมินมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ที่ระบุได้ (Purchase Price Allocation: PPA) จากการเข้าซื้อกิจการบริษัท บีซีซีเอส จำกัด แล้วเสร็จ ผลการประเมินดังกล่าวทำให้มีการโอนจัดประเภทมูลค่า 10.5 ล้านบาท จากค่าความนิยมที่เคยรับรู้ไว้เบื้องต้น ไปยังสินทรัพย์ไม่มีตัวตนที่ระบุได้ตามหลักเกณฑ์ของมาตรฐานการบัญชี โดยการปรับปรุงนี้ได้บันทึกย้อนหลัง ณ วันที่ซื้อกิจการ ส่งผลให้ค่าความนิยมในงบการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 ลดลงจาก 29.2 ล้านบาท เป็น 18.7 ล้านบาท และสินทรัพย์ไม่มีตัวตนเพิ่มขึ้น 10.5 ล้านบาท

โดยรวม โครงสร้างสินทรัพย์ยังคงเน้นไปที่สินทรัพย์หมุนเวียนในสัดส่วนสูง ซึ่งสอดคล้องกับลักษณะธุรกิจบริการของบริษัทฯ

อัตราส่วน	31 ธ.ค. 2568	31 มี.ค. 2569
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า ต่อปี)	6.9	7.6
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	53.1	47.7

ลูกหนี้การค้า ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 มีจำนวน 1,014.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 84.3 ล้านบาท จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 สะท้อนรูปแบบการออกไปแจ้งหนี้ตามฤดูกาลในไตรมาส 1 อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้าปรับดีขึ้นเป็น 7.65 เท่า (ต่อปี) ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยลดลงเป็น 47.7 วัน จาก 53.1 วัน

หนี้สินรวม

หนี้สินรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 ลดลงเป็น 675.7 ล้านบาท จาก 688.9 ล้านบาท ลดลง 13.2 ล้านบาท หรือร้อยละ 1.9 หนี้สินหมุนเวียนลดลง 25.2 ล้านบาท หรือร้อยละ 5.0 จากหนี้สินตามสัญญา (รายได้รับล่วงหน้า) ที่ลดลงเนื่องจากการส่งมอบบริการให้ลูกค้าในระหว่างไตรมาส หนี้สินไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 12.0 ล้านบาท จากสำรองผลประโยชน์พนักงานที่เพิ่มขึ้นตามการขยายตัวของกำลังแรงงาน อัตราส่วน IBD/E อยู่ที่ระดับต่ำมากเพียง 0.01 เท่า ต่ำกว่าเงื่อนไขทางการเงินที่กำหนดไว้ที่ไม่เกิน 3.5 เท่าอย่างมีนัยสำคัญ

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 เพิ่มขึ้นจาก 1,729.6 ล้านบาท เป็น 1,781.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 51.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 3.0 โดยเป็นผลจากกำไรสุทธิสำหรับงวดสามเดือน 51.9 ล้านบาท โดยไม่มีการจ่ายเงินปันผลในไตรมาส 1 ปี 2569

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงิน	หน่วย	31 ธ.ค. 2568	31 มี.ค. 2569	เปลี่ยนแปลง
อัตราส่วนสภาพคล่อง				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	4.19	4.47	+0.28
อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร				
อัตรากำไรขั้นต้น	%	8.95	9.17	+0.22 pp
อัตรากำไรสุทธิ (ส่วนบริษัทใหญ่)	%	2.84	2.88	+0.04 pp
ROE (ต่อปี)	%	12.8	12.3	-0.5 pp
ROA (ต่อปี)	%	9.1	8.9	-0.3 pp
อัตราส่วนนโยบายทางการเงิน				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E)	เท่า	0.40	0.38	-0.02
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (IBD/E)	เท่า	0.015	0.012	-0.003
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (EBITDA)	เท่า	>100	>100	คงที่

สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน

(ล้านบาท)	Q1/2568	Q1/2569
กระแสเงินสดสุทธิจาก/(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน	117.3	(41.1)
ในจำนวนนี้: เงินคืนภาษีหัก ณ ที่จ่ายที่ได้รับ	140.3	-
กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(3.7)	(5.4)
กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(5.2)	(2.5)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	108.4	(49.0)
เงินสดต้นงวด (1 มกราคม)	477.8	536.3
เงินสดปลายงวด (31 มีนาคม)	586.2	487.3

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดสุทธิ 487.3 ล้านบาท ลดลง 49.0 ล้านบาท จากยอดเงินสดต้นงวด 536.3 ล้านบาท ณ วันที่ 1 มกราคม 2569 กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน 41.1 ล้านบาท เทียบกับกระแสเงินสดรับจากกิจกรรมดำเนินงาน 117.3 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2568 ความแตกต่างหลักเกิดจากการที่ไตรมาส 1 ปี 2568 มีเงินคืนภาษีหัก ณ ที่จ่ายของปี 2566 และ 2567 รวม 140.3 ล้านบาท หากตัดรายการดังกล่าวออก กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานของไตรมาส 1 ปี 2568 จะเป็น -23.0 ล้านบาท ซึ่งแสดงให้เห็นว่าพื้นฐานกระแสเงินสดดำเนินงานของทั้งสองงวดมีความใกล้เคียงกัน สะท้อนรูปแบบการลงทุนเงินทุนหมุนเวียนตามฤดูกาลในไตรมาส 1

กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 5.4 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นการลงทุนในสินทรัพย์ไม่มีตัวตน (พัฒนาระบบซอฟต์แวร์) 6.0 ล้านบาท และอุปกรณ์สำนักงาน 0.3 ล้านบาท หักด้วยดอกเบี้ยรับ 0.9 ล้านบาท กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน 2.5 ล้านบาท ส่วนใหญ่จากการชำระหนี้สินตามสัญญาเช่า โดยรวม บริษัทฯ มีสภาพคล่องทางการเงินอยู่ในระดับแข็งแกร่ง และมีเงินสดสำรองเพียงพอสำหรับรองรับการลงทุนในอนาคตและการจ่ายเงินปันผลอย่างสม่ำเสมอ

มุมมองผู้บริหารต่อแนวโน้มธุรกิจปี 2569

ผู้บริหารประเมินว่าแนวโน้มธุรกิจในปี 2569 ของบริษัทฯ ยังคงมีทิศทางเติบโต แม้ต้องเผชิญกับความท้าทายจากความไม่แน่นอนของนโยบายการค้าโลก โดยเฉพาะมาตรการภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ และความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ที่อาจส่งผลกระทบต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจของไทยในระยะสั้น

ธุรกิจ Outsource ยังคงเป็นกลไกหลักในการขับเคลื่อนรายได้ โดยได้รับแรงสนับสนุนจากแนวโน้มองค์กรที่มุ่งบริหารต้นทุนแรงงานอย่างมีประสิทธิภาพและความต้องการแรงงานที่มีความยืดหยุ่น ประกอบกับบริษัทฯ มีฐานลูกค้าที่หลากหลายและความสัมพันธ์ทางธุรกิจระยะยาว รวมถึงพอร์ตการให้บริการที่ขยายตัวจากการเข้าซื้อบริษัท บีซีซีเอส จำกัด บริษัทฯ ประเมินว่าจะสามารถรักษาการเติบโตของรายได้ในระดับที่เหมาะสมได้

ธุรกิจ Recruitment แสดงสัญญาณการฟื้นตัวในไตรมาส 1 ปี 2569 และผู้บริหารคาดว่าโมเมนตัมเชิงบวกดังกล่าวจะดำเนินต่อไปในช่วงที่เหลือของปี ในส่วนของธุรกิจ HRIS Platform บริษัทฯ คาดว่าจะมีบทบาทเพิ่มขึ้นต่อโครงสร้างรายได้ในระยะกลาง จากแนวโน้มการเปลี่ยนผ่านสู่ระบบดิจิทัลด้านทรัพยากรบุคคล (HR Digital Transformation) ซึ่งจะช่วยเพิ่มสัดส่วน Recurring income และเสริมความสามารถในการทำกำไรระยะยาว

ผู้บริหารยังคงติดตามปัจจัยความเสี่ยงอย่างใกล้ชิด ทั้งผลกระทบจากมาตรการภาชี้นำเข้าสู่อุตสาหกรรมลูกค้า แนวโน้มต้นทุนแรงงาน การแข่งขันในธุรกิจสรรหา และความไม่แน่นอนของภาวะเศรษฐกิจโดยรวม โดยสรุป ผู้บริหารเชื่อมั่นว่า บริษัทฯ มีความพร้อมทั้งด้านฐานะการเงิน ฐานลูกค้า และศักยภาพการให้บริการ เพื่อรองรับการเติบโตอย่างยั่งยืนในปี 2569 และระยะยาว

พัฒนาการด้านความยั่งยืน

บริษัทฯ มุ่งเน้นในการพัฒนาองค์กรให้เติบโตอย่างยั่งยืน ผ่านกระบวนการกำกับดูแลกิจการที่ดี ที่จะช่วยให้มีการบริหารจัดการที่มีประสิทธิภาพ มีความโปร่งใส ตรวจสอบได้ สร้างความเชื่อมั่นต่อผู้ถือหุ้น ผู้มีส่วนได้เสีย และผู้ที่เกี่ยวข้องทุกฝ่าย

ผลการดำเนินงานด้านความยั่งยืนที่สำคัญ

บริษัทฯ ได้รับการประเมินผลการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทย (CGR) ระดับ 5 ดาว หรือ "ดีเลิศ" ต่อเนื่องเป็นปีที่ 3 (ปี 2566-2568) จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) และได้รับการประเมิน AGM Checklist ระดับ "ดีเยี่ยม" ต่อเนื่องเป็นปีที่ 3 บริษัทฯ ได้รับการรับรองเป็นสมาชิก CAC (แนวร่วมต่อต้านคอร์รัปชันของภาคเอกชนไทย) ตั้งแต่ปี 2567 และรักษามาตรฐาน ISO/IEC 27001:2022 และ ISO/IEC 29110 ด้านการบริหารจัดการความมั่นคงปลอดภัยสารสนเทศ ด้านสิ่งแวดล้อม บริษัทฯ เข้าร่วมโครงการ TSD QR Code Sealer เพื่อลดการใช้กระดาษ และดำเนินโครงการปรับเปลี่ยนยานพาหนะเป็นรถยนต์ไฟฟ้า (EV) เพื่อลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก ด้านความรับผิดชอบต่อสังคม บริษัทฯ ดำเนินกิจกรรมพัฒนาศักยภาพเยาวชนและนักศึกษาอย่างต่อเนื่อง ผ่านการแนะแนวอาชีพและเตรียมความพร้อมผู้ตลาดแรงงาน โดยรวม บริษัทฯ นำแนวคิด ESG มาประยุกต์ใช้ในทุกระบวนการดำเนินงาน (ESG in Process) เพื่อสร้างวัฒนธรรมองค์กรที่ให้ความสำคัญกับความยั่งยืนอย่างบูรณาการและเสริมสร้างความสามารถในการแข่งขันในระยะยาว

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ

.....

(นางสาววิศรา เจริญพาณิชย์)

ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร