

เลขที่ 1/2569

เรื่อง คำอธิบายและบทวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการต่อผลการดำเนินงานสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568

เรียน กรรมการและผู้จัดการ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

### สรุปภาพรวมผลการดำเนินงาน

บริษัทฯ มีรายได้รวม 7,611.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.3 เมื่อเทียบกับงวดสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567 โดยการเติบโตสูงกว่าการขยายตัวของเศรษฐกิจไทยที่ร้อยละ 2.4 สะท้อนความสามารถในการรักษาฐานลูกค้าและขยายงานในอุตสาหกรรมหลัก โดยเฉพาะธุรกิจบริการจัดจ้างพนักงาน (Outsourcing) ซึ่งเติบโตร้อยละ 3.9 รวมถึงการขยายตัวที่โดดเด่นของธุรกิจ HRIS ที่มีลักษณะรายได้เป็น Recurring income ขณะที่กำไรสุทธิส่วนของบริษัทใหญ่จำนวน 215.9 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 5.0 เป็นผลจากสัดส่วนรายได้ของธุรกิจสรรหาบุคลากร (Recruitment) ที่ชะลอลงและต้นทุนธุรกิจ Outsource ที่ปรับเพิ่มขึ้นตามโครงสร้างค่าแรง ส่งผลให้อัตรากำไรโดยรวมก่อนตัวในระยั้งนี้ บริษัทฯ ยังคงบริหารค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารได้อย่างมีประสิทธิภาพ โดยสัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้รวมปรับลดจากร้อยละ 5.8 ในปี 2567 เป็นร้อยละ 5.6 ในปี 2568

ในปี 2568 บริษัทฯ ได้เข้าซื้อกิจการบริษัท บีซีซีเอส จำกัด เพื่อขยายฐานการให้บริการทรัพยากรบุคคลกลุ่มพนักงานขับรถและแม่บ้าน ซึ่งคาดว่าจะช่วยเสริมความสามารถในการเข้าถึงกลุ่มลูกค้าและเพิ่มโอกาสในการเติบโตของธุรกิจ Outsource ในระยะถัดไป นอกจากนี้การเข้ามาถือหุ้นของกองทุน Lombard Asia V, L.P. ผ่าน Holistic Impact Pte. Ltd. ในสัดส่วนร้อยละ 15.0 สะท้อนถึงความเชื่อมั่นในปัจจัยพื้นฐานและศักยภาพการเติบโตระยะยาวของบริษัทฯ

ในด้านฐานะการเงิน บริษัทฯ ยังคงมีความแข็งแกร่ง โดยมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 617.0 ล้านบาท และมีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพียง 0.01 เท่า สะท้อนความสามารถในการรองรับการลงทุนและการขยายธุรกิจในอนาคตโดยไม่เพิ่มความเสี่ยงทางการเงินอย่างมีนัยสำคัญ

### ภาพรวมธุรกิจ

บริษัทฯ ฟิอาร์ทอาร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ” หรือ “PRTR”) ประกอบธุรกิจหลักเป็นผู้ให้บริการบริหารจัดการและจัดจ้างพนักงาน (“Outsourcing Services” หรือ ธุรกิจ “Outsource”) และได้มีการก่อตั้งบริษัทในเครือเพื่อดำเนินธุรกิจการให้บริการด้านทรัพยากรบุคคลแบบครบวงจร เช่น ธุรกิจสรรหาบุคลากร (“Recruitment Services” หรือ ธุรกิจ “Recruitment”) ซึ่งรวมถึงการสรรหาบุคลากรไปทำงานในต่างประเทศ ธุรกิจให้บริการแพลตฟอร์มการหางานออนไลน์อย่างครบวงจร (Job Platform) ธุรกิจให้บริการฝึกอบรมแบบออนไลน์ผ่านแพลตฟอร์มและออฟไลน์ (Integrated Learning services) และธุรกิจให้บริการแอปพลิเคชันซอฟต์แวร์ด้านการบริหารจัดการบุคลากร (Human Capital Management Program)

ในไตรมาสที่ 3 ปี 2568 บริษัทฯ ได้เข้าซื้อหุ้นสามัญทั้งหมดจำนวน 50,000 หุ้นของบริษัท บีซีซีเอส จำกัด ซึ่งดำเนินการธุรกิจให้บริการด้านทรัพยากรบุคคลกลุ่มพนักงานชั่วคราวและแม่บ้าน รวมมูลค่าไม่เกิน 40.0 ล้านบาท โดยชำระงวดที่ 1 จำนวน 33.0 ล้านบาท (หักเงินมัดจำ 3.0 ล้านบาท) และได้ชำระส่วนที่เหลือจำนวน 7.0 ล้านบาท เมื่อวันที่ 24 กุมภาพันธ์ 2569 การโอนกรรมสิทธิ์ในหุ้นเสร็จสิ้นเมื่อวันที่ 31 กรกฎาคม 2568 ทำให้บริษัท บีซีซีเอส จำกัด กลายเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ

ต่อมาเมื่อวันที่ 8 ตุลาคม 2568 บริษัท เจมาร์ท กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (“JMART”) ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ได้ขายหุ้นสามัญของบริษัทฯ จำนวน 89,999,900 หุ้น (คิดเป็นร้อยละ 15.0 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมด) ให้แก่ Holistic Impact Pte. Ltd. ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ถือหุ้นโดย Lombard Asia V, L.P. (กองทุน Private Equity) การเข้ามาถือหุ้นดังกล่าวสะท้อนความเชื่อมั่นต่อศักยภาพพื้นฐานและแนวโน้มการเติบโตของบริษัทฯ ในระยะยาว

### สภาวะการแข่งขัน

ธุรกิจบริหารจัดการจ้างพนักงาน (Outsourcing Services) มีผู้ประกอบการจำนวนมากทั้งขนาดเล็ก ขนาดกลาง และขนาดใหญ่ และจับกลุ่มลูกค้าหลากหลายธุรกิจ และลักษณะงานต่างกันไป แต่ถ้าหากพิจารณาจากขนาดของรายได้<sup>1</sup> บริษัทฯ ถือได้ว่าเป็น 1 ใน 3 บริษัทกลุ่มผู้นำตลาดด้าน Outsourcing Services ในประเทศไทย ปัจจุบัน บริษัทฯ จ้างพนักงานกว่า 18,627 คนให้แก่ลูกค้าในอุตสาหกรรมหลัก เช่น กลุ่มพนักงานขาย งานออฟฟิศ สายงานเทคโนโลยีสารสนเทศ และงานบริการลูกค้า โดยอาศัยความเชี่ยวชาญมากกว่า 30 ปีในการให้บริการด้านสรรหาและจัดจ้าง

สำหรับธุรกิจสรรหาบุคลากร (Recruitment Services) ผู้ที่ประกอบกิจการในประเทศไทย จะต้องได้รับใบอนุญาตในการประกอบธุรกิจจากกรมการจัดหางานซึ่งเป็นหน่วยงานภาครัฐที่กำกับดูแลธุรกิจดังกล่าวโดยตรง ณ วันที่ 31 ม.ค. 2566 มีบริษัทหรือสำนักงานที่ได้รับใบอนุญาตจัดหางานให้คนหางานทำงานในประเทศไทย จำนวนทั้งสิ้น 309 บริษัท<sup>2</sup> ซึ่งทั้งหมดนี้ถือได้ว่าเป็นคู่แข่งทางตรงของบริษัทฯ ทั้งนี้ หากพิจารณาในด้านขนาดรายได้<sup>3</sup> บริษัทฯ ถือได้ว่าเป็น 1 ใน 3 บริษัทผู้นำตลาดด้าน Recruitment Services ในประเทศไทย ด้วยความเชี่ยวชาญในธุรกิจสรรหาพนักงาน กว่า 30 ปี ปัจจุบันบริษัทมีฐานข้อมูลผู้สมัครกว่า 600,000 คน และเจ้าหน้าที่สรรหากว่า 150 คน ที่เชี่ยวชาญในการสรรหาพนักงานหลากหลายตำแหน่งงาน ตั้งแต่ระดับ พนักงาน (Junior Officer) จนถึงระดับผู้บริหาร (Executives Level)

### ภาพรวมและแนวโน้มอุตสาหกรรม

สถานการณ์แรงงาน ณ ไตรมาสที่ 3 ปี 2568 มีจำนวนการจ้างงานทั้งสิ้น 39.9 ล้านคน คิดเป็นร้อยละ 98.49 เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนซึ่งเท่ากับร้อยละ 98.25 (ที่มา: สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ) ณ ไตรมาสที่ 3 ปี 2568 อัตราการว่างงานอยู่ที่ร้อยละ 0.76 ลดลงค่อนข้างมากจากไตรมาสก่อนหน้าที่มีอัตราอยู่ที่ร้อยละ 0.91 และต่ำกว่าไตรมาสเดียวกันของปีก่อนที่อยู่ร้อยละ 1.02 สะท้อนอุปสงค์แรงงานที่ยังอยู่ในระดับสูง ซึ่งเป็นปัจจัยสนับสนุนต่อธุรกิจ Outsourcing ในระยะกลาง

ที่มา:

1, 3 บริษัท บีซีเอส ออนไลน์ จำกัด (มหาชน) หรือ BOL

2 กองทะเบียนจัดหางานกลางและคุ้มครองคนหางาน

ผลิตภัณฑ์มวลรวมของประเทศ (GDP: Gross Domestic Product) มีอัตราการขยายตัวที่ร้อยละ 2.5 ณ ไตรมาสที่ 4 ปี 2568 เติบโตขึ้นจากการขยายตัวร้อยละ 1.2 ในไตรมาสที่ 3 ปี 2568 เป็นผลจากการปรับตัวดีขึ้นของภาคนอกเกษตรทั้งกลุ่มอุตสาหกรรมผลิตและกลุ่มบริการ โดยเฉพาะสาขาการผลิตสินค้าอุตสาหกรรม สาขาการทำเหมืองแร่และเหมืองหิน สาขาการก่อสร้าง สาขาการขนส่งและสถานที่เก็บสินค้า และสาขาขายส่งและขายปลีก ขณะที่ภาคเกษตรชะลอลงด้านการใช้จ่าย อุปสงค์ในประเทศปรับตัวดีขึ้นทั้งการอุปโภคบริโภคขั้นสุดท้ายของเอกชน การใช้จ่ายเพื่อการอุปโภคขั้นสุดท้ายของรัฐบาลและการสะสมทุนถาวรเบื้องต้น ส่วนการส่งออกสินค้าและบริการชะลอลง GDP หลังจัดปัจจัยฤดูกาลออกแล้ว ในไตรมาส 4 ปี 2568 ขยายตัวร้อยละ 1.9 จากไตรมาสก่อนหน้า รวมทั้งปี 2568 เศรษฐกิจไทยขยายตัวร้อยละ 2.4 เทียบกับการขยายตัวร้อยละ 2.9 ในปี 2567

แนวโน้มเศรษฐกิจไทยในปี 2569 คาดว่าจะขยายตัวในช่วงร้อยละ 1.5 - 2.5 (ค่ากลางร้อยละ 2.0) โดยคาดว่าจะการอุปโภคบริโภคและการลงทุนภาคเอกชนจะขยายตัวร้อยละ 2.1 และร้อยละ 1.9 ตามลำดับ มูลค่าการส่งออกสินค้าในรูปดอลลาร์ สรอ. ขยายตัวร้อยละ 2.0 อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ยอยู่ในช่วงร้อยละ (-0.3) - 0.7 และดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุลร้อยละ 2.4 ของ GDP

ในระดับโลก เศรษฐกิจยังขยายตัวต่อเนื่องแม้มีความไม่แน่นอนจากมาตรการกีดกันทางการค้าและความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ โดยการค้ำระหว่างประเทศและวัฏจักรสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ที่ปรับตัวดีขึ้น สนับสนุนภาคการส่งออกและการผลิตในหลายประเทศ ทั้งยังได้รับแรงหนุนจากทิศทางนโยบายการเงินและการคลังที่ผ่อนคลายในช่วงก่อนหน้านี้ อย่างไรก็ตาม การที่ภาคธุรกิจยังให้ความสำคัญกับการเพิ่มประสิทธิภาพต้นทุน มีแนวโน้มสนับสนุนการใช้บริการ Outsource และ HR Solutions เพิ่มขึ้น

โดยสรุป บริษัทฯ เห็นว่าแม้ธุรกิจ Recruitment อาจยังผันผวนตามวัฏจักรเศรษฐกิจ แต่แนวโน้มระยะยาวของธุรกิจ Outsourcing และแพลตฟอร์ม HRIS ยังอยู่ในทิศทางเติบโต และจะเป็นกลไกหลักในการขับเคลื่อนการเติบโตอย่างยั่งยืนของบริษัทฯ

### **ผลการดำเนินงานรวม**

บริษัทฯ มีผลการดำเนินงานสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568 ดังนี้ มีรายได้รวม (รวมรายได้ทางการเงิน) ทั้งสิ้น 7,611.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567 ร้อยละ 3.3 เนื่องจากการขยายตัวของธุรกิจหลักด้าน Outsourcing Services ในกลุ่มอุตสาหกรรมเครื่องใช้ไฟฟ้า โทรศัพท์มือถือ ค่าส่ง ค่าปลีก และอุตสาหกรรมน้ำมันและก๊าซธรรมชาติ ขณะที่กำไรสุทธิส่วนของบริษัทใหญ่อยู่ที่ 215.9 ล้านบาท ลดลงจากปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567 ร้อยละ 5.0 มาจากการลดลงชั่วคราวของสัดส่วนรายได้จากธุรกิจ Recruitment ซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นที่สูง และต้นทุนธุรกิจ Outsource เพิ่มขึ้น ซึ่งมีรายละเอียดการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ ดังต่อไปนี้

รายการ	ไตรมาส					สำหรับงวดสิ้นสุดวันที่			
	Q4/2567	Q3/2568	Q4/2568	การเปลี่ยนแปลง		2567	2568	การเปลี่ยนแปลง	
	ล้านบาท			%QoQ	%YoY	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	%
<b>รายได้</b>									
รายได้จากการให้บริการ	1,960.5	1,902.5	1,906.3	+0.2%	(2.8%)	7,355.8	7,601.0	245.2	+3.3%
รายได้อื่น	-	1.0	0.6	(40.0%)	+100.0%	1.9	2.7	0.8	+42.1%
<b>รวมรายได้</b>	<b>1,960.5</b>	<b>1,903.5</b>	<b>1,906.9</b>	<b>+0.2%</b>	<b>(2.7%)</b>	<b>7,357.7</b>	<b>7,603.7</b>	<b>246.0</b>	<b>+3.3%</b>
<b>ต้นทุนและค่าใช้จ่าย</b>									
ต้นทุนการให้บริการ	1,790.3	1,726.2	1,736.7	0.6%	(3.0%)	6,664.2	6,920.9	256.7	3.9%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	106.4	106.0	115.5	9.0%	8.6%	429.2	424.9	(4.3)	(1.0%)
<b>รวมต้นทุนและค่าใช้จ่าย</b>	<b>1,896.7</b>	<b>1,832.2</b>	<b>1,852.2</b>	<b>1.1%</b>	<b>(2.3%)</b>	<b>7,093.4</b>	<b>7,345.8</b>	<b>252.4</b>	<b>3.6%</b>
<b>กำไรก่อนหักค่าใช้จ่ายทางการเงิน และค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้</b>	<b>63.8</b>	<b>71.3</b>	<b>54.7</b>	<b>(23.3%)</b>	<b>(14.3%)</b>	<b>264.3</b>	<b>257.9</b>	<b>(6.4)</b>	<b>(2.4%)</b>
รายได้ทางการเงิน	2.3	1.9	1.9	-	(17.4%)	9.1	8.1	(1.0)	(11.0%)
ต้นทุนทางการเงิน	1.2	1.1	1.1	-	(8.3%)	4.4	4.4	-	-
<b>กำไรก่อนหักค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้</b>	<b>64.9</b>	<b>72.1</b>	<b>55.5</b>	<b>(23.0%)</b>	<b>(14.5%)</b>	<b>269.0</b>	<b>261.6</b>	<b>(7.4)</b>	<b>(2.8%)</b>
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	9.9	13.5	12.0	(11.1%)	21.2%	48.8	50.5	1.7	3.5%
<b>กำไรสุทธิสำหรับปี</b>	<b>55.0</b>	<b>58.6</b>	<b>43.5</b>	<b>(25.8%)</b>	<b>(20.9%)</b>	<b>220.2</b>	<b>211.1</b>	<b>(9.1)</b>	<b>(4.1%)</b>

รายการ	ไตรมาส					สำหรับงวดสิ้นสุดวันที่			
	Q4/2567	Q3/2568	Q4/2568	การเปลี่ยนแปลง		2567	2568	การเปลี่ยนแปลง	
	ล้านบาท			%QoQ	%YoY	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	%
<b>การแบ่งปันกำไร</b>									
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	56.4	59.2	44.5	(24.8%)	(21.1%)	227.3	215.9	(11.4)	(5.0%)
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(1.4)	(0.5)	(1.0)	(117.6%)	24.4%	(7.1)	(4.8)	2.3	32.4%
<b>กำไรเบ็ดเสร็จรวม</b>									
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	56.4	59.2	44.5	(24.8%)	(21.1%)	227.3	215.9	(11.4)	(5.0%)
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(1.4)	(0.5)	(1.0)	(117.6%)	24.4%	(7.1)	(4.8)	2.3	32.4%
<b>กำไรเบ็ดเสร็จรวม</b>	<b>55.0</b>	<b>58.7</b>	<b>43.5</b>	<b>(26.0%)</b>	<b>(21.0%)</b>	<b>220.2</b>	<b>211.1</b>	<b>(9.1)</b>	<b>(4.1%)</b>

## รายได้

โดยรายได้จากการให้บริการอยู่ที่ 7,355.8 ล้านบาท ในปี 2567 และเพิ่มขึ้นเป็น 7,601.0 ล้านบาทในปี 2568 เพิ่มขึ้น 245.2 ล้านบาท หรือร้อยละ 3.3 ซึ่งเป็นผลมาจากการเติบโตอย่างต่อเนื่องของธุรกิจหลัก ได้แก่ ธุรกิจจัดจ้างพนักงาน (Outsource) ในกลุ่มอุตสาหกรรมหลัก ซึ่งยังคงขยายตัวได้ต่อเนื่อง แม้ภาวะเศรษฐกิจโดยรวมชะลอตัว สะท้อนความยืดหยุ่นของโมเดลธุรกิจและความต้องการการบริหารต้นทุนแรงงานของลูกค้าองค์กร

ขณะเดียวกันธุรกิจแพลตฟอร์ม HRIS ภายใต้บริษัทย่อย Pinno มีรายได้เพิ่มขึ้นกว่าร้อยละ 51.9 จากการขยายฐานลูกค้าองค์กรขนาดกลาง และมีรายได้ Recurring จากการให้บริการใช้แพลตฟอร์มที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยจำนวนพนักงานที่ใช้ระบบมีจำนวนเพิ่มขึ้นจาก 19,945 ราย ณ สิ้นปี 2567 เป็น 51,461 ราย ณ สิ้นไตรมาสที่ 4 ปี 2568 สะท้อนศักยภาพการขยายตัวของแพลตฟอร์ม

ภาพรวมรายได้จากการให้บริการยังคงขยายตัวอย่างมั่นคง โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากคุณภาพของการให้บริการ และศักยภาพในการให้บริการแบบครบวงจร ซึ่งครอบคลุมทั้งการจัดจ้างพนักงานในหลากหลายอุตสาหกรรม และความสามารถในการสรรหาพนักงานในทุกระดับเพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้อย่างมีประสิทธิภาพ

ทั้งนี้ บริษัทมีรายได้อื่นรวมกับรายได้ทางการเงินเป็นจำนวน 11.0 ล้านบาท และ 10.8 ล้านบาท ในปี 2567 และ 2568 ตามลำดับ

## รายได้แยกตามประเภทธุรกิจ ประกอบด้วย

รายการ	ไตรมาส					สำหรับงวดสิ้นสุดวันที่			
	Q4/2567	Q3/2568	Q4/2568	การเปลี่ยนแปลง		2567	2568	การเปลี่ยนแปลง	
	ล้านบาท			%QoQ	%YoY	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	%
รายได้บริการจัดจ้างพนักงาน (outsourcing) *	1,896.8	1,831.8	1,845.8	+0.8%	(2.7%)	7,055.1	7,329.7	274.6	+3.9%
รายได้บริการสรรหาพนักงาน (recruitment)	48.8	47.3	37.8	(20.1%)	(22.5%)	241.1	193.0	(48.1)	(20.0%)
<b>รวมรายได้จากธุรกิจหลัก</b>	<b>1,945.6</b>	<b>1,879.1</b>	<b>1,883.6</b>	<b>+0.2%</b>	<b>(3.2%)</b>	<b>7,296.2</b>	<b>7,522.7</b>	<b>226.6</b>	<b>+3.1%</b>
รายได้บริการฝึกอบรม (Integrated learning Service)	7.2	13.2	12.6	(4.5%)	+75.0%	33.0	38.5	5.5	+16.7%
รายได้บริการจัดหางานผ่านแพลตฟอร์ม (Online Job Platform)	-	-	-	-	-	0.4	-	(0.4)	(100.0%)
รายได้บริการแพลตฟอร์มคำนวณเงินเดือน (HRIS Platform) **	7.7	10.2	10.1	(1.0%)	+31.2%	26.2	39.8	13.5	+51.9%
<b>รวมรายได้จากธุรกิจใหม่</b>	<b>14.9</b>	<b>23.4</b>	<b>22.7</b>	<b>(3.0%)</b>	<b>+52.3%</b>	<b>59.6</b>	<b>78.3</b>	<b>18.6</b>	<b>+31.4%</b>
รายได้อื่น	-	1.0	0.6	(40.0%)	(100.0%)	1.9	2.7	0.8	+42.1%
รายได้ทางการเงิน	2.3	1.9	1.9	-	(17.4%)	9.1	8.1	(1.0)	(11.0%)
<b>รายได้รวม</b>	<b>1,962.8</b>	<b>1,905.4</b>	<b>1,908.8</b>	<b>+0.2%</b>	<b>(2.8%)</b>	<b>7,366.8</b>	<b>7,611.8</b>	<b>245.0</b>	<b>+3.3%</b>

\* รวมรายได้จากกิจการใหม่ที่มีการซื้อธุรกิจเข้ามาในไตรมาส 3 ปี 2568

\*\* เริ่มมีรายได้ในไตรมาส 2 ปี 2566

### (1) รายได้จากธุรกิจบริการ Outsourcing

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทมีรายได้จากธุรกิจบริการ Outsourcing จำนวน 7,329.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 7,055.1 ล้านบาท ในช่วงเดียวกันของปีก่อน คิดเป็นการเพิ่มขึ้น 274.6 ล้านบาท หรือร้อยละ 3.9 สะท้อนถึงความสามารถในการขยายฐานรายได้ได้อย่างต่อเนื่องท่ามกลางสภาวะการแข่งขันในอุตสาหกรรม การเติบโตดังกล่าวได้รับแรงสนับสนุนจากความต้องการใช้บริการที่เพิ่มขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมเครื่องใช้ไฟฟ้า โทรศัพท์มือถือ และกลุ่มธุรกิจค้าส่ง/ค้าปลีก รวมถึงการรับรู้รายได้จากบริษัทย่อยแห่งใหม่ที่เข้าซื้อกิจการในไตรมาส 3 จำนวน 78.7 ล้านบาท ซึ่งช่วยเสริมความแข็งแกร่งให้กับโครงสร้างรายได้ของบริษัท

เมื่อเปรียบเทียบรายได้ระหว่างไตรมาส 3 และไตรมาส 4 ปี 2568 ซึ่งมีมูลค่า 1,831.8 ล้านบาท และ 1,845.8 ล้านบาท ตามลำดับ พบว่าเพิ่มขึ้น 14.0 ล้านบาท หรือร้อยละ 0.8 โดยมีปัจจัยหลักจากการรับรู้รายได้ที่เกี่ยวข้องกับการจ่ายโบนัสให้แก่พนักงาน Outsourcing ในไตรมาส 4 ซึ่งเป็นลักษณะตามฤดูกาลของธุรกิจ

ทั้งนี้ จำนวนพนักงาน outsourcing ณ สิ้นปี 2568 จำนวน 18,627 คน ลดลงจากสิ้นปี 2567 จำนวน 395 คน อย่างไรก็ตาม บริษัทยังคงสามารถสร้างอัตราการเติบโตได้ 3.9% ซึ่งเป็นผลมาจาก ในระหว่างปีมีลูกค้าบางรายสิ้นสุดสัญญาจากการแข่งขันด้านราคาในตลาด แต่บริษัทสามารถบริหารจัดการสถานการณ์ดังกล่าวได้อย่างมีประสิทธิภาพ โดยมีลูกค้ารายใหม่เข้ามาทดแทนอย่างต่อเนื่อง อีกทั้งยังสามารถขยายขอบเขตการให้บริการกับลูกค้าปัจจุบันในหลายโครงการ แสดงให้เห็นถึงศักยภาพในการแข่งขันและความเชื่อมั่นที่ลูกค้ามีต่อคุณภาพการให้บริการและมาตรฐานการดำเนินงานของบริษัท สำหรับกลุ่มลูกค้ารายสำคัญ บริษัทสามารถรักษาความสัมพันธ์ทางธุรกิจและความต่อเนื่องของสัญญาไว้ได้อย่างมั่นคง ซึ่งสะท้อนถึงความแข็งแกร่งของฐานลูกค้าในระยะยาว และบทบาทของบริษัทในฐานะพันธมิตรทางธุรกิจที่มีความน่าเชื่อถือ

ในด้านกลยุทธ์ บริษัทมุ่งยกระดับการให้บริการไปสู่บริการที่มีมูลค่าเพิ่ม (Value-Added Services) อย่างต่อเนื่อง โดยผสานเทคโนโลยีเข้ากับศักยภาพของบุคลากร (Technology-Enabled Human Solutions) เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการบริหารจัดการแรงงาน การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงลึก และการควบคุมคุณภาพการปฏิบัติงานอย่างเป็นระบบ แนวทางดังกล่าวช่วยให้ลูกค้าสามารถบริหารต้นทุนได้อย่างเหมาะสม เพิ่มความยืดหยุ่น และยกระดับประสิทธิภาพทางธุรกิจ

ทั้งนี้ บริษัทประเมินว่าแนวโน้มธุรกิจ Outsourcing ยังคงอยู่ในทิศทางที่เติบโตอย่างแข็งแกร่ง จากความต้องการขององค์กรในการเพิ่มประสิทธิภาพการบริหารต้นทุนแรงงาน ภาวะตลาดแรงงานที่ยังคงตึงตัว และโอกาสในการสร้างรายได้เพิ่มเติมผ่านการทำ cross-selling จากการเข้าซื้อกิจการของ บริษัท บีซีซีเอส จำกัด ซึ่งจะช่วยเสริมศักยภาพการให้บริการ

และขยายฐานลูกค้าได้กว้างยิ่งขึ้น อันเป็นรากฐานสำคัญต่อการเติบโตอย่างมั่นคงและยั่งยืนในระยะยาวของบริษัท ท่ามกลางสภาพการแข่งขันที่เข้มข้นในอุตสาหกรรม

## (2) รายได้จากธุรกิจบริการ Recruitment

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567 และ 2568 บริษัทมีรายได้จากธุรกิจ Recruitment จำนวน 241.1 ล้านบาท และ 193.0 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลงจำนวน 48.1 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 20.0 โดยมีสาเหตุหลักจากจำนวนการสรรหาพนักงานในระดับ Executive level และ Middle level ที่ลดลงร้อยละ 28 และร้อยละ 23 ตามลำดับ อันเป็นผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวและความระมัดระวังในการจ้างงานขององค์กรต่าง ๆ

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567 วันที่ 30 กันยายน 2568 และวันที่ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทมีรายได้จากธุรกิจ Recruitment เท่ากับ 48.8 ล้านบาท 47.3 ล้านบาท และ 37.8 ล้านบาท ตามลำดับ โดยงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567 มีรายได้สูงกว่า เนื่องจากสามารถปิดการสรรหาพนักงานในระดับ Executive level และ Middle level ได้ในจำนวนที่มากกว่า

ทั้งนี้ แม้รายได้จากธุรกิจ Recruitment จะได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจในระยะสั้น บริษัทได้ดำเนินการปรับกลยุทธ์เพื่อเสริมสร้างศักยภาพการแข่งขันและรองรับการฟื้นตัวของตลาดแรงงานในอนาคต โดยได้นำเทคโนโลยีมาประยุกต์ใช้ในการบริหารจัดการกระบวนการสรรหาอย่างเป็นระบบ อาทิ ระบบฐานข้อมูลผู้สมัคร (Candidate Database Management) เครื่องมือคัดกรองและจับคู่ผู้สมัครกับตำแหน่งงาน (Matching & Screening Tools) ตลอดจนการใช้ข้อมูลเชิงวิเคราะห์ (Recruitment Analytics) เพื่อเพิ่มความแม่นยำและความรวดเร็วในการให้บริการ

นอกจากนี้ บริษัทให้ความสำคัญกับการพัฒนาศักยภาพบุคลากร โดยเพิ่มการฝึกอบรมและยกระดับทักษะของพนักงาน Recruiter ให้มีความเชี่ยวชาญเฉพาะด้านอุตสาหกรรม (Industry Specialization) และทักษะการสรรหาในตำแหน่งงานระดับกลางถึงระดับสูง เพื่อเสริมสร้างคุณภาพการให้บริการและสร้างความแตกต่างในตลาด

แนวทางดังกล่าวจะช่วยเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงาน ลดระยะเวลาในการสรรหา (Time-to-Fill) และยกระดับ

ประสบการณ์ของทั้งลูกค้าและผู้สมัครงาน อันเป็นการวางรากฐานสำคัญเพื่อรองรับการเติบโตของธุรกิจ Recruitment ในระยะยาวเมื่อภาวะเศรษฐกิจและตลาดแรงงานกลับมาฟื้นตัวอย่างเต็มที่

## (3) สำหรับรายได้จากธุรกิจใหม่ที่ให้บริการแพลตฟอร์ม ประกอบด้วย

(3.1) ธุรกิจการฝึกอบรม (The Blacksmith) ซึ่งให้บริการฝึกอบรมทั้งในรูปแบบ Online และ Offline มีรายได้สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567 และ 2568 จำนวน 33.0 ล้านบาท และ 38.5 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 5.5 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 16.7 โดยมีรายได้หลักจากการจัดฝึกอบรมแบบ On-site ให้แก่ลูกค้าองค์กรขนาดใหญ่

การเติบโตดังกล่าวสะท้อนถึงความเชื่อมั่นขององค์กรชั้นนำที่ให้ความสำคัญกับการพัฒนาศักยภาพบุคลากรอย่างต่อเนื่อง โดยบริษัทมุ่งเน้นการนำเสนอหลักสูตรฝึกอบรมที่เหมาะสมและสอดคล้องกับความต้องการเฉพาะของลูกค้าแต่ละราย (Customized Learning Solutions) ผ่านการวิเคราะห์ความต้องการเชิงลึก (Training Needs Analysis) เพื่อให้การพัฒนาบุคลากรสามารถตอบโจทย์เป้าหมายทางธุรกิจได้อย่างเป็นรูปธรรม

นอกจากนี้ บริษัทยังพัฒนาและต่อยอดหลักสูตรที่เป็นจุดแข็งขององค์กร ซึ่งมีความโดดเด่นทั้งด้านเนื้อหาและวิทยากรผู้เชี่ยวชาญ พร้อมทั้งให้บริการออกแบบและจัดทำหลักสูตรเฉพาะตามความต้องการของลูกค้า (Tailor-Made

Programs) ครอบคลุมทั้งด้านทักษะผู้นำ การบริหารจัดการ ทักษะการสื่อสาร และทักษะเชิงเทคนิคที่จำเป็นในแต่ละอุตสาหกรรม

แนวทางดังกล่าวช่วยสร้างความแตกต่างในการให้บริการ เพิ่มความพึงพอใจของลูกค้า และสนับสนุนการเติบโตของธุรกิจฝึกอบรมอย่างต่อเนื่องในระยะยาว

(3.2) ธุรกิจบริการแพลตฟอร์ม HR solutions (Pinno : HRIS Platform) มีรายได้สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567 และ 2568 จำนวน 26.2 ล้านบาท และ 39.8 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 13.5 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 51.9 โดยมีปัจจัยสนับสนุนหลักจากการขยายฐานลูกค้าใหม่อย่างต่อเนื่อง รวมถึงการเติบโตของรายได้ประจำ (Recurring Income) จากการให้บริการแพลตฟอร์มในรูปแบบรายเดือน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 แพลตฟอร์มมีจำนวนผู้ใช้งานในระบบทั้งสิ้น 51,461 ราย เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจาก 19,945 ราย ณ สิ้นปี 2567 สะท้อนถึงการยอมรับในตลาดและความสามารถในการรองรับการใช้งานในระดับองค์กรได้อย่างมีประสิทธิภาพ ทั้งนี้ Pinno มีรายได้จากธุรกิจให้บริการแพลตฟอร์มคำนวณเงินเดือนก่อนหักรายการระหว่างกันสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568 จำนวน 39.8 ล้านบาท และมีรายได้ในไตรมาสที่ 3 ปี 2568 ก่อนหักรายการระหว่างกันจำนวน 32.9 ล้านบาท

(3.3) ธุรกิจบริการจัดหางานผ่านแพลตฟอร์ม (Online Job Platform) สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567 และ 2568 มีรายได้เป็นจำนวน 0.4 ล้านบาท และ 0 บาท ตามลำดับ ลดลงเนื่องจากในปี 2568 รายได้ทั้งหมดถูกจัดประเภทเป็นธุรกิจบริการ Recruitment

โดยสรุป ธุรกิจใหม่มีแนวโน้มการเติบโตในทิศทางบวก โดยเฉพาะ Pinno ซึ่งมีลักษณะรายได้ต่อเนื่องและมีอัตรากำไรขั้นต้นสูง ช่วยเสริมความมั่นคงของโครงสร้างรายได้ของบริษัทในระยะยาว

### ต้นทุนการให้บริการ

รายการ	ไตรมาส					สำหรับงวดสิ้นสุดวันที่			
	Q4/2567	Q3/2568	Q4/2568	การเปลี่ยนแปลง		2567	2568	การเปลี่ยนแปลง	
	ล้านบาท			%QoQ	%YoY	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	%
<b>ต้นทุนและค่าใช้จ่าย</b>									
ต้นทุนธุรกิจ outsource	1,755.5	1,689.5	1,699.5	0.6%	(3.2%)	6,521.7	6,777.2	255.5	3.9%
ต้นทุนธุรกิจ recruitment	27.2	24.0	23.9	(0.4%)	(12.1%)	102.9	98.1	(4.8)	(4.7%)
ต้นทุนธุรกิจ training	3.5	5.7	6.3	10.5%	80.0%	17.2	18.3	1.1	6.4%
ต้นทุนธุรกิจ Jobs Platform	(1.5)	-	-	-	100.0%	0.4	-	(0.4)	(100.0%)
ต้นทุนธุรกิจ HRIS Platform	5.6	7.0	7.0	-	25.0%	22.0	27.3	5.3	24.1%
<b>รวมต้นทุน</b>	<b>1,790.3</b>	<b>1,726.2</b>	<b>1,736.7</b>	<b>0.6%</b>	<b>-3.0%</b>	<b>6,664.2</b>	<b>6,920.9</b>	<b>256.7</b>	<b>3.9%</b>
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	106.4	106.0	115.5	9.0%	8.6%	429.2	424.9	(4.3)	(1.0%)
<b>รวมต้นทุนและค่าใช้จ่าย</b>	<b>1,896.7</b>	<b>1,832.2</b>	<b>1,852.2</b>	<b>1.1%</b>	<b>-2.3%</b>	<b>7,093.4</b>	<b>7,345.8</b>	<b>252.4</b>	<b>3.6%</b>
กำไรก่อนหักค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	66.1	73.2	56.6	(22.7%)	-14.4%	273.4	266.0	(7.4)	(2.7%)
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	1.2	1.1	1.1	-	(8.3%)	4.4	4.4	-	-
กำไรก่อนหักค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	64.9	72.1	55.5	(23.0%)	-14.5%	269.0	261.6	(7.4)	(2.8%)
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	9.9	13.5	12.0	(0.0)	21.2%	48.8	50.5	1.7	3.5%
<b>กำไรสุทธิสำหรับงวด</b>	<b>55.0</b>	<b>58.6</b>	<b>43.5</b>	<b>(25.8%)</b>	<b>-20.9%</b>	<b>220.2</b>	<b>211.1</b>	<b>(9.1)</b>	<b>(4.1%)</b>
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	-	59.1	44.5	(24.7%)	(100.0%)	227.3	215.9	(11.4)	(5.0%)
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(1.4)	(0.5)	(1.0)	(117.6%)	24.4%	(7.1)	(4.8)	2.3	32.4%

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567 และ 2568 บริษัทมีต้นทุนการให้บริการรวม 6,664.2 ล้านบาท และ 6,920.9 ล้านบาท ตามลำดับ โดยเพิ่มขึ้น 256.7 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 3.9 โดยมีสาเหตุหลักจาก

(1) ต้นทุนบริการของธุรกิจ Outsource จำนวน 6,777.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 255.5 ล้านบาท หรือร้อยละ 3.9 สอดคล้องกับการขยายตัวของรายได้จากธุรกิจ Outsource ซึ่งมีสัดส่วนต้นทุนสูงจากค่าแรงพนักงาน โดยยังรักษาอัตรากำไรขั้นต้นในระดับใกล้เคียงกับปีก่อน

(2) ต้นทุนการให้บริการ HRIS Platform เท่ากับ 27.3 ล้านบาท โดยมีจำนวนเพิ่มขึ้น 5.3 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 24.1 จากปีก่อน โดยเพิ่มขึ้นเป็นสัดส่วนเดียวกันกับการเพิ่มขึ้นของรายได้ของบริษัท

## กำไรขั้นต้น

กำไรขั้นต้น (GP) แยกตามประเภทธุรกิจ	ไตรมาส					สำหรับงวดสิ้นสุดวันที่			
	Q4/2567	Q3/2568	Q4/2568	การเปลี่ยนแปลง		2567	2568	การเปลี่ยนแปลง	
	ล้านบาท			%QoQ	%YoY	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	%
กำไรขั้นต้นบริการจัดจ้างพนักงาน (outsource)	141.3	142.3	146.3	2.8%	3.5%	533.4	552.5	19.1	3.6%
กำไรขั้นต้นบริการสรรหาพนักงาน (recruitment)	21.6	23.3	13.9	(40.3%)	(35.6%)	138.2	94.9	(43.3)	(31.3%)
กำไรขั้นต้นบริการฝึกอบรม (Integrated learning Service)	3.7	7.5	6.3	(16.0%)	70.3%	15.8	20.2	4.4	27.8%
กำไรขั้นต้นบริการจัดงานผ่านแพลตฟอร์ม (Online Job Platform)	1.5	-	-	-	(100.0%)	-	-	-	-
กำไรขั้นต้นบริการแพลตฟอร์มคำนวณเงินเดือน (HRIS Platform) *	2.1	3.2	3.1	(3.1%)	47.6%	4.2	12.5	8.3	197.6%
<b>รวมกำไรขั้นต้น</b>	<b>170.2</b>	<b>176.3</b>	<b>169.6</b>	<b>(3.8%)</b>	<b>-0.4%</b>	<b>691.6</b>	<b>680.1</b>	<b>(11.5)</b>	<b>(1.7%)</b>

\* สิ้นมีรายได้ในไตรมาส 2 ปี 2566

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567 และ 2568 บริษัทมีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 691.6 ล้านบาท และ 680.1 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลง 11.5 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1.7

การปรับลดดังกล่าวเกิดจากสัดส่วนรายได้จากธุรกิจ Recruitment ที่มีอัตรากำไรสูงลดลงตามภาวะเศรษฐกิจ ขณะที่ธุรกิจ Outsourcing ยังคงมีการเติบโตของรายได้ที่เป็นบวกและรักษาอัตรากำไรขั้นต้นในระดับใกล้เคียงกับปีก่อน

ธุรกิจ HRIS Platform ซึ่งมีลักษณะต้นทุนคงที่สูงในช่วงเริ่มต้นและมีศักยภาพอัตรากำไรขั้นต้นสูงในระยะยาว มีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง และคาดว่าจะมีบทบาทสนับสนุนความสามารถในการทำกำไรของบริษัทดีขึ้น

## ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567 และ 2568 ค่าใช้จ่ายในการบริหารเทียบกับรายได้รวม เท่ากับ ร้อยละ 5.8 และ ร้อยละ 5.6 ตามลำดับ ซึ่งแสดงให้เห็นว่า บริษัทสามารถบริหารค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารได้ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567 และ 2568 ค่าใช้จ่ายในการบริหารมีจำนวน 429.2 ล้านบาท และ 424.9 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลง 4.3 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1.0 การลดลงของค่าใช้จ่ายดังกล่าวมาจากค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานที่ลดลง ภายหลังการปรับปรุงกระบวนการทำงานและการนำเทคโนโลยีมาใช้เพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงาน

## ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงิน จำนวน 4.4 ล้านบาท เท่ากันกับปีก่อน โดยมีค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยจากหนี้สินตามสัญญาเช่าระยะยาวเป็นหลัก ซึ่งสะท้อนถึงโครงสร้างเงินทุนของบริษัทที่มีความแข็งแกร่งและไม่มีการก่อหนี้เพิ่มเติมอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ในระดับต่ำเพียง 0.01 เท่า ซึ่งแสดงให้เห็นถึงโครงสร้างเงินทุนที่แข็งแกร่ง สภาพคล่องและความสามารถในการชำระหนี้ที่ดี

## ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้

ภาษีเงินได้	สำหรับงวดสิ้นสุดวันที่	
	31 ธันวาคม 2567	31 ธันวาคม 2568
กำไรก่อนภาษีเงินได้	269.0	261.6
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	48.8	50.5
อัตราภาษีที่แท้จริง	18.1%	19.3%

อัตราภาษีที่แท้จริงต่ำกว่าอัตราร้อยละ 20 เนื่องจากค่าใช้จ่ายที่หักได้ 2 เท่า ทางภาษีบางรายการ

## งบแสดงฐานะการเงิน

รายการ	ณ วันที่				เปลี่ยนแปลง	
	31 ธันวาคม 2567		31 ธันวาคม 2568		ล้านบาท	%
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ		
สินทรัพย์หมุนเวียน	2,065.9	88.8%	2,111.9	87.3%	46.0	2.2%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	261.2	11.2%	306.6	12.7%	45.4	17.4%
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>2,327.1</b>	<b>100.0%</b>	<b>2,418.5</b>	<b>100.0%</b>	<b>91.4</b>	<b>3.9%</b>
หนี้สินหมุนเวียน	494.8	75.1%	504.3	73.2%	9.5	1.9%
หนี้สินไม่หมุนเวียน	164.0	24.9%	184.6	26.8%	20.6	12.6%
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>658.8</b>	<b>28.3%</b>	<b>688.9</b>	<b>28.5%</b>	<b>30.1</b>	<b>4.6%</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,668.3</b>	<b>71.7%</b>	<b>1,729.6</b>	<b>71.5%</b>	<b>61.3</b>	<b>3.7%</b>

## สินทรัพย์รวม

สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 มีจำนวน 2,418.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 91.4 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับ ณ สิ้นปี 2567 ซึ่งเท่ากับ 2,327.1 ล้านบาท โดยการเพิ่มขึ้นมาจากค่าความนิยมจากการซื้อธุรกิจใหม่ในไตรมาส 3 จำนวน 29.2 ล้านบาท การตั้งสำรองผลประโยชน์พนักงานที่เก็บลูกค้านำได้ เพิ่มขึ้น 15.9 ล้านบาท สินทรัพย์หมุนเวียนที่เกิดจากสัญญา (รายได้ค้างรับ) เพิ่มขึ้น 74.4 ล้านบาท ในขณะที่ภาษีเงินได้นิติบุคคลรอขอคืนลดลง 130.7 ล้านบาทจากการได้รับเงินคืนภาษีจากกรมสรรพากร ส่งผลให้เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 มีจำนวน 536.3 ล้านบาท โดยรวมบริษัทมีสภาพคล่องทางการเงินอยู่ในระดับแข็งแกร่ง และสามารถรองรับการขยายธุรกิจได้โดยไม่ต้องเพิ่มภาระหนี้

ในภาพรวม โครงสร้างสินทรัพย์ของบริษัทฯ ยังคงเน้นไปที่สินทรัพย์หมุนเวียนในสัดส่วนสูง ซึ่งสอดคล้องกับลักษณะการประกอบธุรกิจ ทั้งนี้บริษัทฯ จะยังคงบริหารจัดการสินทรัพย์และเงินทุนหมุนเวียนอย่างมีประสิทธิภาพ เพื่อสนับสนุนการเติบโตอย่างยั่งยืนในระยะยาว

รายการ	ณ วันที่				เปลี่ยนแปลง	
	31 ธันวาคม 2567		31 ธันวาคม 2568		ล้านบาท	%
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ		
ลูกหนี้การค้า - บริษัทอื่น						
ยังไม่ครบกำหนดชำระ	868.7	89.8%	799.2	85.9%	(69.5)	(8.0%)
เกินกำหนดชำระ:					-	-
น้อยกว่า 3 เดือน	94.1	9.7%	112.6	12.1%	18.5	19.7%
3 - 6 เดือน	2.5	0.3%	11.6	1.2%	9.1	369.0%
6 - 12 เดือน	2.0	0.2%	6.2	0.7%	4.2	206.9%
มากกว่า 12 เดือน	1.1	0.1%	4.8	0.5%	3.7	348.3%
หัก: ค่าเมื่อผลขาดทุนด้านเครดิต ที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	(1.4)	(0.1%)	(4.4)	(0.5%)	(3.0)	(211.4%)
<b>รวมลูกหนี้การค้า</b>	<b>967.0</b>	<b>100.0%</b>	<b>930.0</b>	<b>100.0%</b>	<b>(36.9)</b>	<b>(3.8%)</b>

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	ณ วันที่	
	31 ธันวาคม 2567	31 ธันวาคม 2568
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	6.3	5.9
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	58	62

บริษัทมีอัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้าลดลงจากปีก่อน 0.4 โดยบริษัทมีลูกหนี้การค้า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 จำนวน 930.0 ล้านบาท ลดลง 36.9 ล้านบาท สะท้อนถึงการบริหารจัดการการเรียกเก็บเงินที่ยังอยู่ในเกณฑ์ที่เหมาะสม

### หนี้สินรวม

หนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 จำนวน 688.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 30.1 ล้านบาท หรือร้อยละ 4.6 เมื่อเปรียบเทียบกับ ณ สิ้นปี 2567 ซึ่งเท่ากับ 658.8 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากการตั้งสำรองผลประโยชน์ของพนักงานเพิ่มขึ้น 26 ล้านบาท ซึ่งสอดคล้องกับการเติบโตของธุรกิจ Outsource ขณะที่หนี้สินอื่นไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ แสดงให้เห็นถึงการบริหารหนี้สินว่าอยู่ในระดับที่เหมาะสม

บริษัทฯ ยังคงรักษาโครงสร้างทางการเงินที่แข็งแกร่ง โดยมี อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (IBD/E Ratio) เท่ากับ 0.01 เท่า ซึ่งต่ำกว่าเงื่อนไขทางการเงินที่กำหนดไว้กับสถาบันการเงินที่ไม่เกิน 3.5 เท่า ทั้งนี้ระดับหนี้สินดังกล่าวสะท้อนถึง สภาพคล่องและความสามารถในการกู้ยืมเพิ่มเติมเพื่อรองรับการขยายธุรกิจในอนาคตโดยไม่เพิ่มความเสี่ยงทางการเงินอย่างมีนัยสำคัญ

### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 จำนวน 1,729.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 61.3 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 3.7 เมื่อเปรียบเทียบกับ ณ สิ้นปี 2567 ซึ่งเท่ากับ 1,668.3 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมีกำไรสุทธิจากการดำเนินงานสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568 จำนวน 215.9 ล้านบาท ในขณะที่มีการจ่ายเงินปันผล 150.0 ล้านบาท

## อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	สำหรับงวดสิ้นสุดวันที่	
	31 ธันวาคม 2567	31 ธันวาคม 2568
GPM / อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	9.4	8.9
NPM / อัตราส่วนกำไรสุทธิของบริษัทใหญ่ (ร้อยละ)	3.1	2.8
ROA / อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ร้อยละ)	10.3	9.1
ROE / อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	14.3	12.8
Current Ratio / อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	3.8	4.2
D/E Ratio / อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.4	0.4
EPS / กำไรต่อหุ้น (บาท)	0.4	0.4
IBD/E ratio / หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.02	0.01

## สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน

งบกระแสเงินสด (หน่วย: ล้านบาท)	สำหรับงวดสิ้นสุดวันที่			
	31 ธันวาคม 2567	31 ธันวาคม 2568	เปลี่ยนแปลง	%
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>				
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	116.3	345.3	228.9	196.8%
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>				
เงินสดสุทธิ (ใช้ไป) ในกิจกรรมลงทุน	(8.4)	(119.6)	(111.2)	1,324.3%
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>				
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(105.1)	(167.2)	(62.1)	59.0%
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ</b>	<b>2.8</b>	<b>58.5</b>	<b>55.7</b>	<b>1,971.2%</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม	480.3	477.8	(2.5)	(0.5%)
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่</b>	<b>483.1</b>	<b>536.3</b>	<b>53.1</b>	<b>11.0%</b>

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดสุทธิคงเหลือ จำนวน 536.3 ล้านบาท โดยมิกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568 จำนวน 345.3 ล้านบาท โดยจำนวนดังกล่าวเป็นเงินคืนภาษีหัก ณ ที่จ่ายของปี 2566 และ 2567 รวม 282.3 ล้านบาท

เมื่อพิจารณาเฉพาะกระแสเงินสดจากการดำเนินงานปกติ (ไม่รวมรายการเงินคืนภาษี) บริษัทยังคงสามารถสร้างกระแสเงินสดจากธุรกิจหลักได้อย่างต่อเนื่อง สะท้อนคุณภาพของรายได้และประสิทธิภาพการบริหารเงินทุนหมุนเวียน

บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน จำนวน 119.6 ล้านบาท เป็นเงินฝากประจำหกเดือนจำนวน 80.8 ล้านบาท โดยใช้ไปในการซื้อธุรกิจใหม่ในไตรมาสที่ 3 จำนวน 27.0 ล้านบาท (สุทธิจากเงินสดของธุรกิจใหม่จำนวน 6.0 ล้านบาท) และพัฒนาระบบ HRIS Platform 17.9 ล้านบาท และกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน จำนวน 167.2 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นเงินปันผลจ่าย 150.0 ล้านบาท

โดยรวม บริษัทฯ ยังคงมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเป็นบวกอย่างต่อเนื่อง และมีเงินสดสำรองเพียงพอสำหรับรองรับการลงทุนในอนาคต รวมทั้งการจ่ายเงินปันผลอย่างสม่ำเสมอ โดยผู้บริหารยังคงให้ความสำคัญกับการบริหารสภาพคล่องและโครงสร้างทุนอย่างรอบคอบ เพื่อสนับสนุนการเติบโตอย่างยั่งยืนในระยะยาว

## มุมมองผู้บริหารต่อแนวโน้มธุรกิจปี 2569

ผู้บริหารประเมินว่าแนวโน้มธุรกิจในปี 2569 ของบริษัทยังคงมีทิศทางเติบโต แม้เศรษฐกิจไทยคาดว่าจะขยายตัวในระดับปานกลาง

ธุรกิจ Outsource ยังคงเป็นกลไกหลักในการขับเคลื่อนรายได้ โดยได้รับแรงสนับสนุนจากแนวโน้มองค์กรที่มุ่งบริหารต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพ และความต้องการแรงงานที่มีความยืดหยุ่น (flexible workforce) ประกอบกับบริษัทมีฐานลูกค้าที่หลากหลายและความสัมพันธ์ทางธุรกิจในระยะยาว จึงคาดว่าจะสามารถรักษาการเติบโตของรายได้ในระดับที่เหมาะสมได้

ในส่วนของธุรกิจ HRIS Platform บริษัทคาดว่าจะมีบทบาทเพิ่มขึ้นต่อโครงสร้างรายได้ในระยะกลาง จากแนวโน้มการเปลี่ยนผ่านสู่ระบบดิจิทัลด้านงานทรัพยากรบุคคลขององค์กร (HR Digital Transformation) ซึ่งจะช่วยสนับสนุนการเพิ่มสัดส่วนรายได้ที่มีลักษณะเป็นรายได้ประจำ (Recurring income) และช่วยเสริมความสามารถในการทำกำไรในระยะยาว

อย่างไรก็ตาม ผู้บริหารยังคงติดตามปัจจัยความเสี่ยงที่อาจส่งผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจอย่างใกล้ชิด ได้แก่ ภาวะการแข่งขันในธุรกิจจัดหาบุคลากร แนวโน้มต้นทุนแรงงานที่ปรับตัวสูงขึ้น และความไม่แน่นอนของภาวะเศรษฐกิจโดยรวม ทั้งนี้ บริษัทมีแผนบริหารจัดการต้นทุน การเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงาน และการนำเทคโนโลยีมาใช้ต่อเนื่อง เพื่อรักษาความสามารถในการแข่งขัน

โดยสรุป ผู้บริหารเชื่อมั่นว่าบริษัทมีความพร้อมทั้งด้านฐานะการเงิน ฐานลูกค้า และศักยภาพในการให้บริการ เพื่อรองรับการเติบโตอย่างยั่งยืนในปี 2569 และระยะยาว

## พัฒนาการด้านความยั่งยืน

บริษัทฯ มุ่งเน้นในการพัฒนาองค์กรให้เติบโตอย่างยั่งยืน ผ่านกระบวนการกำกับดูแลกิจการที่ดี ที่จะช่วยให้มีการบริหารจัดการที่ดี มีประสิทธิภาพและประสิทธิผล มีความรัดกุม โปร่งใส ตรวจสอบได้ สร้างความเชื่อมั่น และความมั่นใจต่อผู้ถือหุ้น ผู้มีส่วนได้เสีย และผู้ที่เกี่ยวข้องทุกฝ่าย และสร้างคุณค่าให้กิจการเติบโตได้อย่างมั่นคง และยั่งยืน

## ผลการดำเนินงานด้านความยั่งยืนที่สำคัญ

ในช่วงปี 2566–2568 บริษัทฯ ยังคงมุ่งมั่นดำเนินธุรกิจภายใต้หลักธรรมาภิบาล ความโปร่งใส และความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมอย่างต่อเนื่อง เพื่อสนับสนุนการเติบโตขององค์กรในระยะยาวและสร้างคุณค่าให้แก่ผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทุกภาคส่วน

บริษัทฯ ได้รับการประเมินผลการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทย (Corporate Governance Report: CGR) ประจำปี 2568 จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในระดับ 5 ดาว หรือ “ดีเลิศ” ต่อเนื่องเป็นปีที่ 3 สะท้อนถึงมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการที่ดีและการดำเนินงานภายใต้หลักธรรมาภิบาลอย่างเข้มแข็ง

นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้รับการประเมินคุณภาพการจัดประชุมสามัญผู้ถือหุ้น (AGM Checklist) โดยสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทยและสภาธุรกิจตลาดทุนไทย ในระดับ “ดีเยี่ยม” ต่อเนื่องเป็นปีที่ 3 แสดงถึงความใส่ใจในการคุ้มครองสิทธิและการสื่อสารกับผู้ถือหุ้นอย่างมีประสิทธิภาพ

ในด้านการต่อต้านคอร์รัปชัน บริษัทฯ ได้รับการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมต่อต้านคอร์รัปชันของภาคเอกชนไทย (CAC) ตั้งแต่ปี 2567 ซึ่งสะท้อนถึงความมุ่งมั่นในการดำเนินธุรกิจอย่างโปร่งใส เป็นธรรม และตรวจสอบได้ เพื่อเสริมสร้างความเชื่อมั่นในระยะยาวแก่ผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย

ด้านการบริหารจัดการเทคโนโลยีและความมั่นคงปลอดภัยสารสนเทศ บริษัทฯ ได้รับการรับรองมาตรฐาน ISO/IEC 27001:2022 และ ISO/IEC 29110 ซึ่งช่วยยกระดับประสิทธิภาพการดำเนินงาน ลดความเสี่ยงด้านข้อมูล และสนับสนุนการพัฒนาโซลูชันดิจิทัลให้มีความน่าเชื่อถือในระดับสากล

ในมิติด้านสิ่งแวดล้อม บริษัทฯ ให้ความสำคัญกับการใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพและการลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม โดยเข้าร่วมโครงการ TSD QR Code Sealer เพื่อสนับสนุนการลดการใช้กระดาษ และดำเนินโครงการปรับเปลี่ยนยานพาหนะของบริษัทเป็นรถยนต์ไฟฟ้า (EV) เพื่อลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกและส่งเสริมการใช้พลังงานสะอาด

ด้านความรับผิดชอบต่อสังคม บริษัทฯ ดำเนินกิจกรรมพัฒนาสังคมและยกระดับคุณภาพชีวิตของพนักงานและนักศึกษาอย่างต่อเนื่อง ผ่านการให้ความรู้ แนะแนวอาชีพ และเตรียมความพร้อมผู้ตลาดแรงงาน เพื่อสนับสนุนการสร้างบุคลากรคุณภาพให้แก่ภาคธุรกิจและสังคมในระยะยาว สอดคล้องกับบทบาทของบริษัทในฐานะผู้นำด้านการบริหารทรัพยากรบุคคล

ในภาพรวม บริษัทฯ ได้นำแนวคิด ESG มาประยุกต์ใช้ในทุกระบวนการดำเนินงาน (ESG in Process) ตั้งแต่ระดับนโยบาย การกำกับดูแล ไปจนถึงการปฏิบัติงานของพนักงานทุกระดับ เพื่อสร้างวัฒนธรรมองค์กรที่ให้ความสำคัญกับความยั่งยืนอย่างเป็นรูปธรรม และเสริมสร้างความสามารถในการแข่งขันของบริษัทในระยะยาว

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ

.....

(นางสาววิศรา เจริญพาณิชย์)

ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร