

## การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

### ผลการดำเนินงานและความสามารถในการทำกำไร

#### รายได้

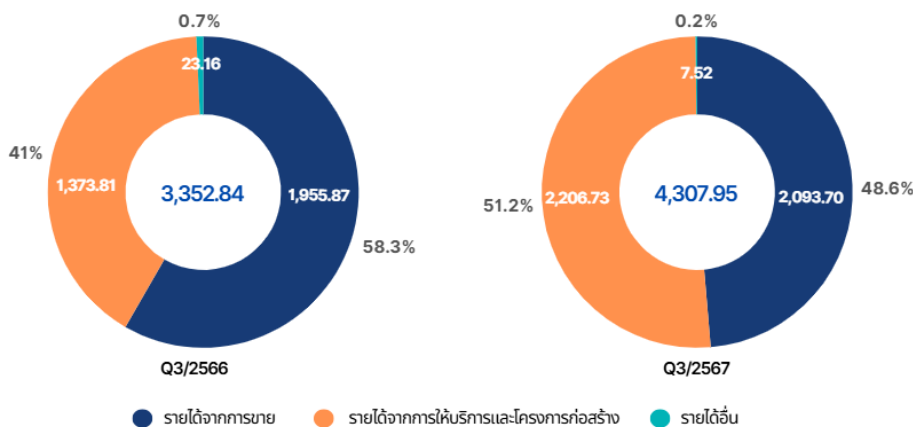
สำหรับงวดเก้าเดือนปี 2566 และ 2567 รายได้รวมของกลุ่มบริษัทฯ มีจำนวนเท่ากับ 3,352.84 ล้านบาท และ 4,307.95 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งสามารถสรุปโครงสร้างรายได้ดังตารางต่อไปนี้

โครงสร้างรายได้	งบการเงินรวม			
	เก้าเดือนปี 2566		เก้าเดือนปี 2567	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขาย	1,955.87	58.3	2,093.70	48.6
รายได้จากการให้บริการและโครงการก่อสร้าง	1,373.81	41.0	2,206.73	51.2
<b>รายได้จากการขายและการให้บริการ</b>	<b>3,329.68</b>	<b>99.3</b>	<b>4,300.43</b>	<b>99.8</b>
รายได้อื่น	23.16	0.7	7.52	0.2
<b>รวมรายได้</b>	<b>3,352.84</b>	<b>100.0</b>	<b>4,307.95</b>	<b>100.0</b>

#### โครงสร้างรายได้แยกตามประเภทรายได้

กลุ่มบริษัทฯ มีสัดส่วนรายได้แยกตามประเภทรายได้สำหรับงวดเก้าเดือนปี 2566 และ 2567 แสดงได้ตามแผนภาพ ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท



กลุ่มบริษัทฯ มีโครงสร้างรายได้สำหรับงวดเก้าเดือนปี 2566 และ 2567 จากรายได้จากการขายในสัดส่วนร้อยละ 58.3 ต่อ 48.6 และรายได้จากการให้บริการและโครงการก่อสร้างในสัดส่วนเท่ากับ ร้อยละ 41.0 ต่อ 51.2 ของรายได้รวม ตามลำดับ

## การวิเคราะห์การเพิ่มขึ้นของรายได้แยกตามประเภทรายได้ สามารถวิเคราะห์ได้ดังนี้

### รายได้จากการขาย

รายได้จากการขายสำหรับงวดเก้าเดือนปี 2566 และ 2567 มีรายได้เท่ากับ 1,955.87 ล้านบาท และ 2,093.70 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีสัดส่วนรายได้คิดเป็นร้อยละ 58.3 และร้อยละ 48.6 ของรายได้รวมตามลำดับ

โดยรายได้จากการขายในปี 2567 เพิ่มขึ้นจากปี 2566 จำนวน 137.83 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 7.1 สืบเนื่องจากการขายสินค้าให้กลุ่มลูกค้าภาครัฐและเอกชนที่เป็นผู้รับเหมาหลักของงานสถานีไฟฟ้าเพิ่มขึ้น ปัจจัยหลักมาจากกลุ่มผลิตภัณฑ์ ดังนี้

- รายได้ขายกลุ่มสินค้าหม้อแปลงไฟฟ้ากำลัง ได้แก่ หม้อแปลงไฟฟ้าระบบจำหน่าย
- รายได้ขายกลุ่มสินค้าสวิตช์ตัดตอนชนิดต่างๆ ได้แก่ โหลดเบรกสวิตช์
- รายได้ขายระบบควบคุมและป้องกันสำหรับสถานีไฟฟ้า
- รายได้ขายอุปกรณ์ไฟฟ้า ได้แก่ มิเตอร์ และ อุปกรณ์รีเลย์ป้องกัน

### รายได้จากการให้บริการและโครงการก่อสร้าง

รายได้จากการให้บริการและโครงการก่อสร้างสำหรับงวดเก้าเดือนปี 2566 และ 2567 มีรายได้เท่ากับ 1,373.81 ล้านบาท และ 2,206.73 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีสัดส่วนรายได้คิดเป็นร้อยละ 41.0 และ ร้อยละ 51.2 ของรายได้รวมตามลำดับ รายได้จากการให้บริการและโครงการก่อสร้างในปี 2567 เพิ่มขึ้นจากปี 2566 จำนวน 832.92 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 60.6 ปัจจัยหลักคือการ เพิ่มขึ้นของรายได้สำหรับงานบริการก่อสร้าง ดังนี้

- งานก่อสร้างสถานีไฟฟ้าแรงสูง จากงานโครงการสถานีไฟฟ้าแรงสูง 500/230 kV แม่เมาะและลำพูน
- งานระบบควบคุมสำหรับระบบโครงข่ายไฟฟ้าอัจฉริยะ
- งานบริการจัดหาและติดตั้งอุปกรณ์ระบบควบคุมอุปกรณ์ในระบบจำหน่าย จากงานโครงการติดตั้งขยายของงาน FDI (Feeder Device Interface) 4 ภาค ซึ่งเป็นสัญญาต่อเนื่องของงานโครงการ SCADA ที่จบโครงการไปแล้ว
- งานบริการจัดหาและติดตั้งอุปกรณ์ไฟฟ้าแรงสูง จากการทำงานติดตั้งอุปกรณ์ โหลดเบรกสวิตช์

### รายได้อื่น

รายได้อื่นประกอบด้วย (1) กำไรจากการขายสินทรัพย์ของกลุ่มบริษัทฯ (2) รายได้จากการให้เช่าที่ดินและอาคาร (3) กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน เป็นต้น

รายได้อื่นสำหรับงวดเก้าเดือนปี 2566 และ 2567 เท่ากับ 23.16 ล้านบาท และ 7.52 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีสัดส่วนรายได้คิดเป็นร้อยละ 0.7 และร้อยละ 0.2 ของรายได้รวมตามลำดับ สาเหตุหลักของการลดลงของรายได้อื่น เนื่องจากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนลดลงจากปีก่อน

### ต้นทุนและกำไรขั้นต้น

สำหรับภาพรวมของต้นทุนและกำไรขั้นต้นสามารถแบ่งตามประเภทรายได้ที่เกิดจากการขายสินค้าและบริการโดยแบ่งเป็น

	เก้าเดือน ปี 2566 (ร้อยละ)	เก้าเดือน ปี 2567 (ร้อยละ)
อัตรากำไรขั้นต้นจากการขาย	33.5%	34.3%
อัตรากำไรขั้นต้นจากการให้บริการและ โครงการก่อสร้าง	17.1%	13.6%

### ต้นทุนขาย

สำหรับงวดเก้าเดือนปี 2566 และ 2567 กลุ่มบริษัทฯ มีต้นทุนขายเท่ากับ 1,300.61 ล้านบาท และ 1,375.08 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 33.5 และ 34.3 ของรายได้จากการขายตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของต้นทุนสัมพันธ์กับรายได้ โดยรายได้จากการขายเพิ่มขึ้นจำนวน 137.83 ล้านบาท ซึ่งกำไรขั้นต้นของปี 2567 สูงขึ้นจากปีก่อนเล็กน้อย 0.8% เนื่องมาจากบริษัทสามารถบริหารจัดการต้นทุนของกลุ่มสินค้าเดิม ได้แก่ กลุ่มสินค้าหม้อแปลงไฟฟ้ากำลัง กลุ่มสินค้าสวิตช์ตัดตอนชนิดต่างๆ และกลุ่มอุปกรณ์และระบบควบคุมสำหรับระบบโครงข่ายไฟฟ้าอัจฉริยะ เป็นต้น ได้อย่างมีประสิทธิภาพ

### ต้นทุนจากการให้บริการและโครงการก่อสร้าง

สำหรับงวดเก้าเดือนปี 2566 และ 2567 กลุ่มบริษัทฯ มีต้นทุนจากการให้บริการและโครงการก่อสร้างเท่ากับ 1,138.80 ล้านบาท และ 1,905.62 ล้านบาทตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 17.1 และร้อยละ 13.6 ของรายได้จากการให้บริการและโครงการก่อสร้าง ตามลำดับ โดยกำไรขั้นต้นลดลงเล็กน้อย 3.5% สาเหตุหลักมาจากการดำเนินงานโครงการที่มีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำกว่าปีก่อน และงานก่อสร้างแล้วเสร็จตามสัญญา จึงส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นของโครงการลดลง

### ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย

ค่าใช้จ่ายส่วนใหญ่ประกอบด้วย (1) ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการเกี่ยวข้องกับพนักงาน อาทิเช่น เงินเดือน สวัสดิการ และผลประโยชน์อื่นของพนักงานฝ่ายขายและบริการ (2) ค่าขนส่ง (3) ค่าธรรมเนียม (4) ค่าใช้จ่ายสำรองการรับประกันสินค้า เป็นต้น

สำหรับงวดเก้าเดือนปี 2566 และ 2567 กลุ่มบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่ายเท่ากับ 112.03 ล้านบาท และ 123.21 ล้านบาทตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 3.3 และร้อยละ 2.9 ของรายได้รวม ตามลำดับ สาเหตุหลักของการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่ายเนื่องจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายสำรองการรับประกันสินค้า และการเพิ่มขึ้นของเงินเดือน สวัสดิการพนักงาน

### ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

สำหรับงวดเก้าเดือนปี 2566 และ 2567 กลุ่มบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 478.23 ล้านบาท และ 545.59 ล้านบาทตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 14.3 และร้อยละ 12.7 ของรายได้รวม ตามลำดับ สาเหตุหลักของการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการบริหารเนื่องมาจาก การเพิ่มขึ้นของ ค่าจ้างและค่าบริการ และเงินเดือน สวัสดิการพนักงาน

### ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้า

กลุ่มบริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 40 ในบริษัท สงขลาไบโอแมส จำกัด และถือหุ้นร้อยละ 60 ใน บริษัท โคเอลเม่ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด รับรู้ส่วนแบ่งกำไรโดยวิธีส่วนได้เสีย

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้าสำหรับงวดเก้าเดือนปี 2566 และ 2567 เท่ากับ 31.07 ล้านบาท และ 28.08 ล้านบาทตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.9 และร้อยละ 0.7 ของรายได้รวม ตามลำดับ ซึ่งยอดเปลี่ยนแปลงอย่างไม่มีนัยสำคัญ

### ต้นทุนทางการเงิน

สำหรับงวดเก้าเดือนปี 2566 และ 2567 กลุ่มบริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงินเท่ากับ 50.51 ล้านบาท และ 45.76 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 1.5 และร้อยละ 1.1 ของรายได้รวม ตามลำดับ สาเหตุหลักของการลดลงของต้นทุนทางการเงิน การบริหารทางการเงินภายในกลุ่มเพื่อลดต้นทุนทางการเงิน และลดลงตามการจ่ายชำระหนี้ระยะยาวจากสถาบันการเงินตามสัญญา

## กำไรสุทธิ

สำหรับงวดเก้าเดือนปี 2566 และ 2567 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรสุทธิ 259.61 ล้านบาท และ 282.11 ล้านบาท ตามลำดับ

ทั้งนี้ กำไรสุทธิในส่วนที่เป็นส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับงวดเก้าเดือนปี 2566 และ 2567 เท่ากับ 238.72 ล้านบาท และ 262.55 ล้านบาท ตามลำดับ โดยเพิ่มขึ้น 23.82 ล้านบาทในปี 2567 คิดเป็นร้อยละ 6.1

สาเหตุหลักที่กำไรสุทธิของกลุ่มบริษัทฯ มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นเนื่องมาจากการควบคุมต้นทุน และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอย่างมีประสิทธิภาพ

## การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

### สินทรัพย์

กลุ่มบริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม ณ สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 และ 30 กันยายน 2567 เท่ากับ 6,576.97 ล้านบาท และ 6,671.46 ล้านบาท ตามลำดับ โดยคิดเป็นอัตราการเติบโต ร้อยละ 1.4 ซึ่งสินทรัพย์ที่มีการเปลี่ยนแปลงในปี 2567 มีสาเหตุหลักจากรายการ ดังนี้

- การลดลงของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจากการจ่ายชำระเจ้าหนี้การค้างานโครงการ TDMS และการจ่ายชำระหนี้เงินกู้ยืมระยะยาวที่มีกับสถาบันการเงินตามสัญญา
- การเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าจากการส่งมอบอุปกรณ์ GIS ของงานโครงการสถานีไฟฟ้าแรงสูง 500/230 kV แม่เมาะและลำพูน
- การเพิ่มขึ้นของรายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระ จากส่งมอบอุปกรณ์ GIS ของงานโครงการสถานีไฟฟ้าแรงสูง 500/230 kV แม่เมาะและลำพูน
- การเพิ่มขึ้นของลูกหนี้ประกันผลงานของงานโครงการสถานีไฟฟ้าแรงสูง 500/230 kV แม่เมาะและลำพูน และโครงการอ่าวไผ่

## วิเคราะห์แหล่งที่มาของเงินทุน

### หนี้สิน

กลุ่มบริษัทฯ มีหนี้สินรวม ณ สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 และ 30 กันยายน 2567 เท่ากับ 3,311.43 ล้านบาท และ 3,297.88 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งลดลงร้อยละ 0.4 โดยการเปลี่ยนแปลงในปี 2567 มีสาเหตุหลักมาจากรายการ ดังนี้

- การเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้า จากการสั่งซื้ออุปกรณ์ GIS ของงานโครงการสถานีไฟฟ้าแรงสูง 500/230 kV แม่เมาะและลำพูน
- การลดลงจากการจ่ายชำระเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินตามสัญญา
- การลดลงของเงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า งานโครงการสถานีไฟฟ้าแรงสูง 500/230 kV แม่เมาะและลำพูน และงานโครงการของงานโครงการ FDI (Feeder Device Interface) 4 ภาค เนื่องจากรับรู้รายได้ครบทั้งสัญญา

### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2567 กลุ่มบริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 3,373.57 ล้านบาท โดยคิดเป็นร้อยละ 50.6 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มบริษัทฯ โดยเมื่อเทียบกับวันที่ 31 ธันวาคม 2566 เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.3 จากกำไรของผลการดำเนินงานของปีปัจจุบัน

### อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงิน	หน่วย	เก้าเดือนปี 2566	เก้าเดือนปี 2567
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	ร้อยละ	12.9	10.9
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ร้อยละ	6.9	7.7
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.1	1.0
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.2	1.3

ปรับข้อมูลเต็มปี: อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น, อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์