

วันที่ 15 พฤษภาคม 2569

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569

เรียน กรรมการและผู้จัดการ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

### 1.ภาพรวมของการดำเนินธุรกิจ

บริษัท ช.การช่าง จำกัด (มหาชน) ดำเนินธุรกิจหลัก 2 ประเภท ได้แก่ (1) ธุรกิจการก่อสร้าง (2) ธุรกิจการพัฒนาโครงการสาธารณูปโภค ทั้งนี้เพื่อเป็นการต่อยอดพลังร่วมระหว่างกลุ่มบริษัทและส่งเสริมการเจริญเติบโตอย่างมั่นคงและยั่งยืน ด้วยการยึดมั่นในหลักการดำเนินงานซึ่งเลือกดำเนินโครงการที่มุ่งสร้างประโยชน์ต่อสังคมและประเทศ เพื่อให้เกิดการยกระดับคุณภาพชีวิตในทุกด้าน พร้อมกับการดูแลรับผิดชอบต่อชุมชน สังคม และสิ่งแวดล้อม และสามารถสร้างผลตอบแทนสูงสุด ส่งผลให้บริษัทก้าวขึ้นสู่การเป็นผู้นำด้านธุรกิจรับเหมาก่อสร้างและพัฒนาโครงสร้างสาธารณูปโภคขั้นพื้นฐานในระดับภูมิภาคอย่างมีคุณภาพและครบวงจร สำหรับภาวะเศรษฐกิจ ธุรกิจรับเหมาก่อสร้างมีทิศทางเติบโตต่อเนื่องอย่างค่อยเป็นค่อยไป ตามมูลค่าการลงทุนก่อสร้าง โดยรวมที่คาดว่าจะขยายตัวซึ่งปัจจัยขับเคลื่อนมาจากการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ของภาครัฐ

### เหตุการณ์สำคัญไตรมาสที่ 1 ปี 2569

การจัดอันดับเครดิตองค์กรและอันดับเครดิตหุ้นกู้ของ บริษัท ช.การช่าง จำกัด (มหาชน)

เมื่อ วันที่ 30 มีนาคม 2569 บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด (“ทริสเรทติ้ง”) คงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ชุดปัจจุบันของบริษัทที่ระดับ “A-” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “คงที่”

การอนุมัติจ่ายเงินปันผลจากผลการดำเนินงานปี 2568

เมื่อวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2569 ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทประจำปี 2569 มีมติอนุมัติจ่ายเงินปันผลสำหรับผลประกอบการปี 2568 ในอัตราหุ้นละ 0.45 บาท รวมเป็นจำนวนเงินไม่เกินกว่า 756 ล้านบาท ซึ่งเงินปันผลดังกล่าวจะจ่ายจากกำไรสุทธิและกำไรสะสมของบริษัท รวมการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลสำหรับงวดครึ่งปีแรกของปี 2568 ในอัตราหุ้นละ 0.20 บาท แล้ว โดยมีวันกำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้น(Record Date) ในวันที่ 12 มีนาคม 2569 เพื่อสิทธิรับเงินปันผลสำหรับงวดครึ่งปีหลังของปี 2568 ในอัตราหุ้นละ 0.25 บาท รวมเป็นจำนวนไม่เกิน 420 ล้านบาท และกำหนดจ่ายเงินปันผล ในวันที่ 28 เมษายน 2569

## 2.การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

บริษัทมีผลการดำเนินงานรวมและฐานะทางการเงินรวม สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569 ของบริษัทและบริษัทย่อย ดังนี้

รายการ หน่วย: ล้านบาท	สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่		การเปลี่ยนแปลง	
	31 มีนาคม 2569	31 มีนาคม 2568	จำนวนเงิน	ร้อยละ
รายได้จากสัญญาก่อสร้าง	12,163.29	11,899.60	263.69	2.22
รายได้อื่น	155.33	211.21	(55.88)	(26.46)
รวมรายได้	12,318.62	12,110.81	207.81	1.72
ต้นทุนในการรับเหมาก่อสร้าง	11,260.30	10,978.59	281.71	2.57
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	577.37	556.06	21.31	3.83
รวมค่าใช้จ่าย	11,837.67	11,534.65	303.02	2.63
กำไรจากการดำเนินงาน	480.95	576.16	(95.21)	(16.52)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	295.61	266.59	29.02	10.89
ต้นทุนทางการเงิน	415.60	506.80	(91.20)	(18.00)
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	26.21	35.19	(8.98)	(25.52)
กำไรสุทธิ	334.75	300.76	33.99	11.30
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม ของบริษัทย่อย	5.63	18.52	(12.89)	(69.60)
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	329.12	282.24	46.88	16.61

**กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้น  
ของบริษัท 329 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 47  
 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกัน  
 ของปีก่อน**

ผลการดำเนินงานสำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569 สำหรับปี 2569 บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท 329 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 47 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 16.61 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า โดยเป็นผลมาจากรายได้จากสัญญาก่อสร้างที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ยังเสริมการเติบโตจากส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมเพิ่มขึ้น

รายได้จากสัญญาก่อสร้าง 12,163 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 264 ล้านบาทจากช่วงเดียวกันของปีก่อน

สำหรับงวดไตรมาส 1 ปี 2569 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากสัญญาก่อสร้าง 12,163 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 98.74 ของรายได้รวม โดยเพิ่มขึ้น 264 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2.22 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งสอดคล้องกับธุรกิจหลัก โดยเป็นไปตามความก้าวหน้าของงานก่อสร้างทยอยรับรู้รายได้จากสัญญาก่อสร้างหลายโครงการ เช่น สัญญาก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำหลวงพระบาง รถไฟฟ้าสายสีม่วงเตาปูน-ราษฎร์บูรณะ(สายสีม่วงใต้) โครงการก่อสร้างทางรถไฟสายเด่นชัย-เชียงใหม่-เชียงใหม่ และหนุนจากการรับรู้งาน โครงการรถไฟฟ้ายาสีส้มส่วนของงานโยธาและงานระบบ โครงการงานระบบรถไฟฟ้ายาสีน้ำเงิน ซึ่งการดำเนินการเป็นไปตามแผนงานการก่อสร้าง ขณะที่งานก่อสร้างหลายโครงการใกล้แล้วเสร็จ เช่น โครงการก่อสร้างอุโมงค์ส่งน้ำบางมด-ตำโง โครงการก่อสร้างชุดคลองระบายน้ำหลากหลายบาล-บางไทร

ต้นทุนในการรับเหมาก่อสร้าง 11,260 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 282 ล้านบาทจากช่วงเดียวกันของปีก่อน

สำหรับงวดไตรมาส 1 ปี 2569 บริษัทและบริษัทย่อยมีต้นทุนในการรับเหมาก่อสร้าง 11,260 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 282 ล้านบาทจากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า คิดเป็นร้อยละ 2.57 สอดคล้องกับความคืบหน้าของงานก่อสร้างในโครงการต่างๆ อย่างไรก็ตาม ต้นทุนก่อสร้างเพิ่มขึ้นในอัตราที่สูงกว่าการรายได้จากสัญญาก่อสร้าง ส่งผลให้บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรขั้นต้นลดลง 18 ล้านบาท หรือร้อยละ 1.96 และมีอัตรากำไรขั้นต้นลดลงจากร้อยละ 7.74 เป็นร้อยละ 7.42 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

ค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวน 577 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 21 ล้านบาท จากช่วงเดียวกันของปีก่อน

สำหรับงวดไตรมาส 1 ปี 2569 บริษัทและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวน 577 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 21 ล้านบาท จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า คิดเป็นร้อยละ 3.83 โดยมาจากค่าใช้จ่ายของงานที่เพิ่มขึ้นตามการเร่งตัวของงาน ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 296 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 29 ล้านบาท จากช่วงเดียวกันของปีก่อน

สำหรับงวดไตรมาส 1 ปี 2569 บริษัทและบริษัทย่อยมีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 296 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 29 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปีก่อน หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.89 โดยหลักๆมาจาก บริษัท ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ จำกัด (มหาชน) จากรายได้ค่าผ่านทางและค่าโดยสารการให้บริการเพิ่มขึ้น แม้รายได้จากการพัฒนาเชิงพาณิชย์ลดลงจากสภาพเศรษฐกิจที่ชะลอตัว และ ซีเค พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน) รับรู้ส่วนแบ่งกำไรสุทธิจากการดำเนินงานของบริษัท ไชยะบุรี พาวเวอร์ จำกัด ตามปริมาณการขายไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น และปริมาณการขายไฟฟ้าของ บริษัท ไฟฟ้าน้ำจืด 2 จำกัด และต้นทุนการเงินที่ลดลง

ต้นทุนทางการเงิน 416 ล้านบาท และอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นตามงบการเงินรวม เท่ากับ 1.04 เท่า

สำหรับงวดไตรมาส 1 ปี 2569 บริษัทและบริษัทย่อยมีต้นทุนทางการเงิน จำนวน 416 ล้านบาท ลดลง 91 ล้านบาทจากปีก่อน เนื่องจากมีการคืนเงินกู้ยืมระยะยาวและจ่ายคืนหุ้นกู้ บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นตามงบการเงินรวม เท่ากับ 1.04 เท่า ลดลงจากสิ้นปีก่อนซึ่งเท่ากับ 1.32 เท่า อย่างไรก็ตาม ยังต่ำกว่าเงื่อนไขของการออกเงินกู้หุ้นกู้ซึ่งกำหนดไว้ไม่เกิน 3.00 เท่า

ฐานะการเงิน หน่วย: ล้านบาท	31 มีนาคม 2569	31 ธันวาคม 2568	การเปลี่ยนแปลง	
			จำนวนเงิน	ร้อยละ
สินทรัพย์	114,817.78	117,075.47	(2,257.69)	(1.93)
หนี้สิน	85,510.41	88,384.43	(2,874.02)	(3.25)
ส่วนของผู้ถือหุ้น	29,307.37	28,691.04	616.33	2.15

**สินทรัพย์ 114,818 ล้านบาท ลดลง 2,258 ล้านบาทจากสิ้นปีก่อน**

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์ 114,818 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปีก่อน 2,258 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากเงินให้ผู้ถือหุ้นบริษัทร่วมลดลง

**หนี้สิน 85,510 ล้านบาท ลดลง 2,874 ล้านบาทจากสิ้นปีก่อน**

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 บริษัทและบริษัทย่อยมีหนี้สิน 85,510 ล้านบาท ลดลง 2,874 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากเงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้ที่ลดลง

**ส่วนของผู้ถือหุ้น 29,307 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 616 ล้านบาทจากสิ้นปีก่อน**

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 บริษัทและบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้น 29,307 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อน 616 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากผลการดำเนินงานในไตรมาส 1 ปี 2569 กับการปรับมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ทางการเงิน

รายการกระแสเงินสดสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569	หน่วย : ล้านบาท
กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	3,796.42
กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุน	3,541.81
กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(5,290.54)
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนในเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	35.83
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ	2,083.53

**มีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน จำนวน 3,796 ล้านบาท มีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุนจำนวน 3,542 ล้านบาท และมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน จำนวน 5,291 ล้านบาท**

สำหรับสามเดือนแรกของ ปี 2569 บริษัทและบริษัทย่อยมีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 3,796 ล้านบาท มาจากผลการดำเนินงานของบริษัทและบริษัทย่อย มีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุนจำนวน 3,542 ล้านบาท จากการรับชำระคืนเงินให้ผู้ถือหุ้นระยะยาวแก่บริษัทร่วม สุทธิกับการชำระค่าหุ้นในบริษัท หลวงพระบาง พาวเวอร์ จำกัด และซื้อสินทรัพย์ถาวร มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน จำนวน 5,291 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการชำระคืนเงินกู้และหุ้นกู้ที่ครบกำหนด ทำให้มีเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ 2,084 ล้านบาท โดย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 บริษัทและบริษัทย่อยมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือ 11,853 ล้านบาท

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	31 มีนาคม 2569	31 ธันวาคม 2568	เปลี่ยนแปลง
<u>ความเพียงพอของสภาพคล่อง</u>			
1. อัตราส่วนทุนหมุนเวียน	0.88	1.01	(0.13)
2. อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	0.35	0.33	0.02
<u>ความสามารถในการชำระหนี้</u>			
3. อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	1.04	1.32	(0.28)
4. อัตราส่วนแสดงความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	2.37	3.09	(0.72)

	31 มีนาคม 2569	31 มีนาคม 2568	เปลี่ยนแปลง
<u>ความสามารถในการทำกำไร</u>			
1. อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	7.42%	7.74%	(0.32)%
2. อัตราส่วนกำไรสุทธิ	2.67%	2.33%	0.34%
3. อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	19.71%	14.81%	4.90%
4. กำไรต่อหุ้น (บาท)	0.20	0.17	0.03
<u>ความสามารถในการดำเนินงาน</u>			
5. อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	39.66%	21.53%	18.13%

จึงเรียนมาเพื่อโปรดพิจารณา

ขอแสดงความนับถือ

( นายณัฐวุฒิ ศรีวิเศษเวทย์ และ นายอนุกุล ตันติมาสน์ )

กรรมการ