



บริษัท เกรอวิวิศวกรรม จำกัด (มหาชน)

9/291 อาคาร ยูเอ็ม ทาวเวอร์ ชั้นที่ 28 ถนนรามคำแหง

แขวงสวนหลวง เขตสวนหลวง กรุงเทพฯ 10250

โทร : 02-719-8777 (อัตโนมัติ) โทรสาร : 02-719-8760

เลขทะเบียน บมจ. 518

www.ekarat.co.th



ที่ อร.06/2569/231

คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ สำหรับผลการดำเนินงานในไตรมาส 1 ปี 2569

บริษัท เกรอวิวิศวกรรม จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

ภาพรวมการดำเนินงาน

บริษัทขอรายงานผลการดำเนินงานและการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญของบริษัทและบริษัทย่อยในไตรมาส 1 ปี 2569 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569 โดยสรุปได้ดังนี้

- **รายได้รวม** เท่ากับ 334.31 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 41.28 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักมาจากรายได้จาก การจำหน่ายหม้อแปลงไฟฟ้าให้แก่หน่วยงานภาครัฐและลูกค้าภาคเอกชนที่ปรับตัวลดลง โดยได้รับผลกระทบจากความขัดแย้งระหว่างประเทศ ซึ่งส่งผลให้สภาวะเศรษฐกิจและการลงทุนภายในประเทศชะลอตัว รวมถึงการแข่งขันด้านราคาในตลาดที่เพิ่มสูงขึ้น
- **กำไรขั้นต้น** เท่ากับ 75.37 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 57.01 จากงวดเดียวกันปีที่แล้ว และอัตรากำไรขั้นต้น เท่ากับร้อยละ 22.62 ลดลงเนื่องจากในไตรมาส 1 ปี 2568 บริษัทมีคำสั่งซื้อขนาดใหญ่และบริหารจัดการต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพ จึงส่งผลให้มีกำไรขั้นต้นสูง ในขณะที่ไตรมาส 1 ปี 2569 บริษัทได้รับคำสั่งซื้อขนาดใหญ่ในระหว่างงวด โดยมีกำหนดส่งมอบในช่วงไตรมาส 2 และ 3 จึงคาดว่าจะส่งผลให้บริษัทมีกำไรขั้นต้นสูงขึ้นในช่วงเวลาดังกล่าว
- **กำไรสำหรับงวด** เท่ากับ 7.29 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 92.04 จากงวดเดียวกันปีที่แล้ว และอัตรากำไรสุทธิ เท่ากับร้อยละ 2.18
- **สินทรัพย์ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569** เท่ากับ 2,295 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 106.58 ล้านบาทหรือร้อยละ 4.87 ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากรายการสินค้าคงเหลือ เพิ่มขึ้น 143.55 ล้านบาท โดยเป็นหม้อแปลงไฟฟ้าระหว่างผลิต จำนวน 89.02 ล้านบาท ซึ่งมีกำหนดส่งมอบแก่ลูกค้าหลายรายในช่วงไตรมาส 2 และไตรมาส 3 ทั้งนี้ บริษัทมีการสั่งซื้อวัตถุดิบเพื่อใช้ในการผลิตหม้อแปลงไฟฟ้า เพิ่มขึ้น 64.38 ล้านบาท โดยเฉพาะทองแดงที่มีการปรับราคาสูงขึ้นจากภาวะสงคราม ส่วนรายการที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ เพิ่มขึ้น 30.69 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นทรัพย์สินระหว่างก่อสร้าง อาทิ งานก่อสร้างคลังสินค้าใหม่ ซื้อเครื่องจักรและเครื่องมือเครื่องใช้ต่างๆ
- **หนี้สิน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569** เท่ากับ 585.80 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 99.29 ล้านบาท หรือร้อยละ 20.41 ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น จำนวน 124.16 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมีการสั่งซื้อวัตถุดิบในระหว่างงวด จึงทำให้เจ้าหนี้การค้าในประเทศเพิ่มขึ้น 95.62 ล้านบาท และรายการเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน โดยเป็นการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้ทรัสต์รีซีทีที่เกิดจากการสั่งซื้อวัตถุดิบจากต่างประเทศ อาทิ เหล็กซิลิคอน ทองแดงแผ่น เป็นต้น
- **ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569** เท่ากับ 1,709.20 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.43 เนื่องจากบริษัทมีกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรเพิ่มขึ้นจากผลกำไรสุทธิ จำนวน 7.29 ล้านบาท และลดลงจากการตั้งสำรองตามกฎหมาย จำนวน 0.37 ล้านบาท

ตัวเลขทางการเงินที่สำคัญ

	Q1/2569		Q1/2568		เปรียบเทียบ	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	YoY%
รายได้จากการดำเนินงาน	333.24	99.68%	512.90	90.09%	-179.66	-35.03%
ต้นทุนจากการดำเนินงาน	257.87	77.13%	337.58	59.29%	-79.71	-23.61%
กำไรขั้นต้น	75.37	22.62%	175.32	34.18%	-99.95	-57.01%
รายได้อื่น	1.07	0.32%	56.45	9.91%	-55.38	-98.10%
รายได้รวม	334.31	100.00%	569.35	100.00%	-235.04	-41.28%
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	2.93	0.88%	0.41	0.07%	2.52	612.63%
ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	29.76	8.90%	61.17	10.74%	-31.41	-51.35%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	39.01	11.67%	47.18	8.29%	-8.17	-17.32%
กำไรจากกิจกรรมดำเนินงาน	10.59	3.17%	123.83	21.75%	-113.24	-91.45%
ต้นทุนทางการเงิน	1.62	0.48%	2.33	0.41%	-0.71	-30.35%
กลับรายการขาดทุนจากการด้อยค่า	2.18	0.65%	0.83	0.15%	1.35	163.94%
กำไรก่อนภาษีเงินได้	11.14	3.33%	122.32	21.48%	-111.18	-90.89%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	3.86	1.15%	30.83	5.41%	-26.97	-87.48%
กำไรสุทธิสำหรับงวด	7.29	2.18%	91.49	16.07%	-84.20	-92.04%
กำไรสุทธิส่วนของบริษัทใหญ่	7.29	2.18%	91.51	16.07%	-84.22	-92.03%

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานในไตรมาส 1 ปี 2569

รายได้: บริษัทมีรายได้จากการดำเนินงาน จำนวน 333.24 ล้านบาท ลดลง 179.66 ล้านบาทหรือร้อยละ 35.03 เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีที่แล้ว

โครงสร้างรายได้	สัดส่วนรายได้		รายได้จากการดำเนินงาน (ล้านบาท)		อัตรากำไรขั้นต้น	
	Q1/2569	Q1/2569	Q1/2568	YoY%	Q1/2569	Q1/2568
ขายสินค้า	80.53%	268.35	432.02	-37.88%	24.43%	36.40%
งานบริการและซ่อมบำรุง	9.35%	31.16	37.42	-16.73%	34.02%	35.53%
รับจ้างติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าด้วยเซลล์แสงอาทิตย์	7.68%	25.59	35.57	-28.07%	17.93%	15.10%
จำหน่ายกระแสไฟฟ้า	2.44%	8.14	7.88	3.20%	40.00%	34.43%
รวมรายได้จากการดำเนินงาน	100%	333.24	512.90	-35.03%	22.62%	34.18%

- รายได้จากการขายสินค้า ซึ่งเป็นรายได้หลักของบริษัท ลดลง 163.67 ล้านบาทหรือร้อยละ 37.88 เนื่องจากใน Q1/2569 บริษัทมีการส่งมอบหม้อแปลงไฟฟ้ารายการใหญ่ลดลงเมื่อเทียบกับ Q1/2568 จึงทำให้รายได้ลดลง และจากสถานะเศรษฐกิจชะลอตัว ส่งผลต่อการลงทุนในประเทศและการแข่งขันราคาในตลาดเพิ่มสูงขึ้น
- รายได้งานบริการและซ่อมบำรุง ลดลง 6.26 ล้านบาทหรือร้อยละ 16.73 โดยเฉพาะงานบริการซ่อมหม้อแปลงไฟฟ้าที่ลดลงจาก Q1/2568 อย่างเห็นได้ชัด รวมถึงงานบริการรับจ้างเหมาและงานบริการรับจ้างทั่วไปที่ลดลงเล็กน้อย เนื่องจากลูกค้าตัดสินใจสั่งซื้อหม้อแปลงไฟฟ้าใหม่แทนการซ่อมแซมหม้อแปลงไฟฟ้าที่ชำรุด

- รายได้รับจ้างติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าด้วยเซลล์แสงอาทิตย์ ลดลง 9.98 ล้านบาทหรือร้อยละ 28.07 เนื่องจากมีการรับรู้รายได้ตามความสำเร็จของงานโครงการติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าด้วยพลังงานแสงอาทิตย์ของลูกค้าเอกชนหลายโครงการซึ่งมีมูลค่าน้อยกว่างวดเดียวกันปีที่แล้ว
- รายได้จากการจำหน่ายกระแสไฟฟ้า เพิ่มขึ้น 0.25 ล้านบาทหรือร้อยละ 3.20 จากการรับรู้รายได้ดอกเบี้ยรับขายกระแสไฟฟ้าของลูกค้าภาคเอกชน 3 ราย สำหรับรายได้จากโรงผลิตไฟฟ้าที่จังหวัดนนทบุรีลดลง เนื่องจากสภาพภูมิอากาศที่มีฝุ่น PM 2.5 ในระดับสูงและมีเมฆปกคลุม ทำให้การผลิตไฟฟ้าไม่เต็มประสิทธิภาพ

ต้นทุน : บริษัทมีต้นทุนจากการดำเนินงาน จำนวน 257.87 ล้านบาท ลดลง 79.71 ล้านบาทหรือร้อยละ 23.61 เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีที่แล้ว

โครงสร้างต้นทุน	Q1/2569		Q1/2568		เปรียบเทียบ	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
ขายสินค้า	202.79	78.64%	274.76	81.39%	-71.97	-26.20%
งานบริการและซ่อมบำรุง	20.56	7.97%	24.13	7.15%	-3.57	-14.79%
รับจ้างติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าด้วยเซลล์แสงอาทิตย์	21.00	8.14%	30.20	8.95%	-9.20	-30.46%
จำหน่ายกระแสไฟฟ้า	4.88	1.89%	5.17	1.53%	-0.29	-5.58%
ขาดทุนจากการลดมูลค่าสินค้า	8.64	3.35%	3.32	0.98%	5.32	160.57%
รวมต้นทุนจากการดำเนินงาน	257.87	100%	337.58	100%	-79.71	-23.61%

- ต้นทุนขาย ลดลง 71.97 ล้านบาทหรือร้อยละ 26.20 โดยส่วนใหญ่เป็นต้นทุนขายหม้อแปลงไฟฟ้าที่ลดลงซึ่งสอดคล้องตามรายได้
- ต้นทุนการให้บริการและซ่อมบำรุง ลดลง 3.57 ล้านบาทหรือร้อยละ 14.79 ลดลงจากต้นทุนซ่อม ต้นทุนงานบริการรับจ้างเหมา และต้นทุนงานบริการทั่วไป สอดคล้องตามรายได้ที่ลดลง
- ต้นทุนติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าด้วยเซลล์แสงอาทิตย์ ลดลง 9.20 ล้านบาทหรือร้อยละ 30.46 เป็นการรับรู้ต้นทุนตามความสำเร็จของงานติดตั้งแผงโซลาร์เซลล์ของลูกค้าหลายโครงการ ซึ่งมีมูลค่าน้อยกว่างวดเดียวกันปีที่แล้ว
- ต้นทุนขายกระแสไฟฟ้า ลดลง 0.29 ล้านบาทหรือร้อยละ 5.58 เกิดจากการลดลงของค่าเสื่อมราคาของแผงโซลาร์เซลล์ 0.32 ล้านบาท

ส่วนรายการขาดทุนจากการลดมูลค่าสินค้า จำนวน 8.64 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5.32 ล้านบาท หรือร้อยละ 160.57 เนื่องจากการตั้งสำรองค่าเผื่อต่อยาค่าวัตถุดิบ งานระหว่างทำ และสินค้าสำเร็จรูป

รายได้อื่น จำนวน 1.07 ล้านบาท ลดลง 55.39 ล้านบาทหรือร้อยละ 98.11 จากงวดเดียวกันของปีที่แล้ว เนื่องจากใน Q1/2568 บริษัทมีกำไรจากการจำหน่ายทรัพย์สินที่โรงงาน จังหวัดระยอง 52.60 ล้านบาท ในขณะที่ Q2/2569 บริษัทไม่มีการจำหน่ายทรัพย์สินที่ก่อให้เกิดกำไร

กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน จำนวน 2.93 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2.52 ล้านบาท หรือร้อยละ 612.63% เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีที่แล้ว ซึ่งส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจากความเสียหายของอัตราแลกเปลี่ยน ประมาณ 3.31 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมีการซื้อเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าเพื่อป้องกันความเสี่ยงจากการจ่ายชำระเงินที่เป็นเงินตราต่างประเทศ

ต้นทุนในการจัดจำหน่าย จำนวน 29.76 ล้านบาท ลดลง 31.41 ล้านบาทหรือร้อยละ 51.35 เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีที่แล้ว โดยส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับงานขายและค่าส่งเสริมการขายและการตลาดที่ลดลงจากงวดเดียวกันปีที่แล้ว เนื่องจาก Q1/2569 บริษัทไม่มีการออกบูธในงานนิทรรศการ

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร จำนวน 39.01 ล้านบาท ลดลง 8.17 ล้านบาทหรือร้อยละ 17.32 เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีที่แล้ว โดยส่วนใหญ่ลดลงจากค่าใช้จ่ายสำนักงาน ประมาณ 3.31 ล้านบาท รวมถึงค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับภาษี ลดลงประมาณ 3.01 ล้านบาท เนื่องจาก Q1/2568 บริษัทต้องจ่ายภาษีธุรกิจเฉพาะในการขายที่ดินจังหวัดระยอง

ต้นทุนทางการเงิน จำนวน 1.63 ล้านบาท ลดลง 0.71 ล้านบาทหรือร้อยละ 30.35 เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีที่แล้ว ซึ่งลดลงจากดอกเบี้ยจ่ายเจ้าหนี้ทรัสต์รีซีที เนื่องจากบริษัทใช้ทรัสต์รีซีทีลดลงจากงวดเดียวกันปีที่แล้ว ประมาณ 124.86 ล้านบาท

ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ จำนวน 3.86 ล้านบาท ลดลง 26.98 ล้านบาทหรือร้อยละ 87.49 เปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีที่แล้ว สาเหตุหลักมาจากปีก่อนบริษัทมีการรับรู้ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้รอตัดบัญชีจำนวน 32.08 ล้านบาท จากการบันทึกการขายโรงงานจังหวัดระยองในไตรมาส 1/2568 ซึ่งบริษัทได้บันทึกสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี (DTA) ไว้ ส่งผลให้ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ในงวดปัจจุบันลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อน

ความผันผวนของสภาวะเศรษฐกิจ อันเป็นผลจากความตึงเครียดระหว่างประเทศสหรัฐอเมริกาและประเทศอิหร่าน ส่งผลให้ราคาวัตถุดิบหลักที่ใช้ในการผลิตหม้อแปลงไฟฟ้าปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม บริษัทได้ดำเนินการบริหารจัดการอย่างรอบคอบ โดยวางแผนการจัดซื้อวัตถุดิบอย่างรัดกุม เพื่อป้องกันความเสี่ยงจากการขาดแคลนวัตถุดิบและควบคุมต้นทุนการผลิตให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม เพื่อรองรับการผลิตหม้อแปลงไฟฟ้าสำหรับลูกค้าภาคเอกชนและหน่วยงานภาครัฐ ซึ่งมีกำหนดส่งมอบหลายโครงการในช่วงไตรมาส 2 และไตรมาส 3 ปี 2569

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นางสาวรมพิศม์ศรี น้อยใจบุญ)
กรรมการผู้จัดการ