



# PRECISE

## Energizing Shared Prosperity

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ (MD&A)  
สำหรับผลการดำเนินงานไตรมาส 1 ปี 2569



## สรุปผลการดำเนินงานโดยฝ่ายบริหารในไตรมาสที่ 1 ปี 2569

ผลการดำเนินงานในไตรมาสที่ 1 ปี 2569

รายได้จากการดำเนินงานจำนวน 1,018.23 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 6.2 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน

- EBITDA อยู่ที่ 179.43 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 5.1 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน คิดเป็นร้อยละ 17.4 ของรายได้รวม ซึ่งยังคงอยู่ในระดับทรงตัว สะท้อนถึงความสามารถในการบริหารและควบคุมต้นทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ แม้รายได้จะปรับตัวลดลง
- กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงานมีจำนวน 102.99 ล้านบาท โดยยังคงมีอัตราส่วนสภาพคล่องอยู่ในระดับ 1.61 เท่า

### สรุปผลการดำเนินงานสำหรับไตรมาสที่ 1 ปี 2569

ตัวเลขทางการเงินของบริษัทฯ

สรุปผลการดำเนินงาน	ไตรมาส 1 ปี 2568		ไตรมาส 1 ปี 2569	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขาย	619.33	56.9	701.56	67.9
รายได้จากการให้บริการและโครงการก่อสร้าง	466.54	42.9	316.67	30.7
<b>รายได้จากการขายและการให้บริการ</b>	<b>1,085.87</b>	<b>99.8</b>	<b>1,018.23</b>	<b>98.6</b>
รายได้อื่น	2.22	0.2	14.37	1.4
<b>รวมรายได้</b>	<b>1,088.09</b>	<b>100.0</b>	<b>1,032.60</b>	<b>100.0</b>
EBITDA	188.98	17.4	179.43	17.4
กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	103.20	9.5	104.81	10.2
<b>กำไรสุทธิสำหรับงวด</b>	<b>108.38</b>	<b>10.0</b>	<b>111.28</b>	<b>10.8</b>

### ภาพรวม

ในไตรมาส 1 ปี 2569 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้รวมจำนวน 1,032.60 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 5.1 จาก 1,088.09 ล้านบาท ในช่วงเดียวกันของปีก่อน อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นจำนวน 104.81 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.6 จาก 103.20 ล้านบาท ในช่วงเดียวกันของปีก่อน สะท้อนถึงความสามารถในการบริหารต้นทุนและค่าใช้จ่ายได้อย่างมีประสิทธิภาพ แม้รายได้จะปรับตัวลดลง ทั้งนี้ การเปลี่ยนแปลงของรายได้มีสาเหตุหลักจากโครงสร้างรายได้ของแต่ละกลุ่มผลิตภัณฑ์ ดังนี้

รายได้เพิ่มขึ้นจาก (1) กลุ่มอุปกรณ์และระบบสำหรับสถานีไฟฟ้าแรงสูง (2) กลุ่มสินค้าสวิตช์ตัดตอนชนิดต่าง ๆ (3) กลุ่มอุปกรณ์และระบบควบคุมสำหรับระบบโครงข่ายไฟฟ้าอัจฉริยะ (4) กลุ่มสินค้าหม้อแปลงไฟฟ้ากำลัง

ขณะที่รายได้ลดลงจาก (1) งานบริการจัดหาและติดตั้งอุปกรณ์ไฟฟ้าแรงสูง (2) งานระบบควบคุมสำหรับระบบโครงข่ายไฟฟ้าอัจฉริยะ (3) งานก่อสร้างสายส่งไฟฟ้าแรงสูง

แม้รายได้และอัตรากำไรขั้นต้นจะลดลงจากปีก่อน แต่กลุ่มบริษัทฯ ยังคงรักษาความสามารถในการทำกำไรได้จากการบริหารต้นทุนและค่าใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพ ส่งผลให้กำไรสุทธิยังคงเติบโตเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

### ความแข็งแกร่งขององค์กร

กลุ่มบริษัทฯ ยังคงให้ความสำคัญกับการบริหารสภาพคล่องอย่างต่อเนื่อง โดยในไตรมาส 1 ปี 2569 บริษัทได้ดำเนินการบริหารจัดการหนี้อย่างมีประสิทธิภาพ ส่งผลให้มีความยืดหยุ่นและขีดความสามารถในการบริหารสภาพคล่องเพิ่มขึ้น แม้ว่าหนี้สินรวมของกลุ่มบริษัทฯ จะปรับตัวเพิ่มขึ้นจากการสนับสนุนการดำเนินงานและการขยายโครงการ ซึ่งส่งผลให้หนี้สินหมุนเวียนและหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นก็ตาม อย่างไรก็ตาม บริษัทได้รับอัตราดอกเบี้ยจากสถาบันการเงินในระดับที่ลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อน ส่งผลให้ต้นทุนทางการเงินโดยรวมยังคงอยู่ในระดับที่เหมาะสม

ในด้านโครงสร้างหนี้ กลุ่มบริษัทฯ ได้บริหารสัดส่วนหนี้ที่มีอัตราดอกเบี้ยลอยตัวและอัตราดอกเบี้ยคงที่อย่างเหมาะสม เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารต้นทุนทางการเงิน และลดความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยในอนาคต

**ผลการดำเนินงานในไตรมาสที่ 1 ปี 2569 จำแนกตามกลุ่มธุรกิจของบริษัท :**

รายได้จำแนกตามประเภทธุรกิจ	ไตรมาส 1 ปี 2568		ไตรมาส 1 ปี 2569	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
(1) สายธุรกิจ ผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์ในระบบจำหน่ายไฟฟ้า งานบริหารโครงการ งานบริการ งานบำรุงรักษาระบบไฟฟ้าทั้งแรงต่ำและแรงสูง และระบบบริหารจัดการพลังงานให้มีประสิทธิภาพ (Power Distribution & Energy Management System)	499.09	46.0	491.70	48.3
(2) สายธุรกิจ รับเหมาก่อสร้างสถานีไฟฟ้าแรงสูงและสายส่งไฟฟ้าแรงสูง พร้อมผลิตติดตั้งระบบควบคุมสำหรับระบบไฟฟ้าอัจฉริยะ และผลิตมิเตอร์อัจฉริยะ (Intelligent Grid)	432.46	39.8	402.53	39.5
(3) สายธุรกิจ ลงทุนผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าจากพลังงานทดแทน และผลิตเชื้อเพลิงจากพืชพลังงาน และธุรกิจอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง (Renewable Energy)	99.65	9.2	99.19	9.7
(4) สายธุรกิจ ออกแบบระบบบริหารจัดการทางด้านซอฟต์แวร์ แพลตฟอร์มและระบบสารสนเทศสำหรับองค์กร และนำเข้าและส่งออกอุปกรณ์ไฟฟ้า (Digital, AI & Automation Solutions)	54.54	5.0	24.81	2.5
(5) สายธุรกิจ เศรษฐกิจชีวภาพเศรษฐกิจหมุนเวียนเศรษฐกิจสีเขียว (Addressing the Overall Supply Chain of Bamboo)	0.13	0.0	0.00	0.0
<b>รวมรายได้จากการขายและการให้บริการ</b>	<b>1,085.87</b>	<b>100.0</b>	<b>1,018.23</b>	<b>100.0</b>

**วิเคราะห์ผลการดำเนินงานแยกตามกลุ่มธุรกิจ :**

**(1) สายธุรกิจผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์ในระบบจำหน่ายไฟฟ้า งานบริหารโครงการ งานบริการ งานบำรุงรักษาระบบไฟฟ้าทั้งแรงต่ำและแรงสูงและระบบบริหารจัดการพลังงานให้มีประสิทธิภาพ (Power Distribution and Energy Management System)**

รายได้ส่วน Power Distribution & Energy Management System สำหรับงวดสามเดือนแรกของปี 2568 และ 2569 บริษัทมีรายได้จากการขายเท่ากับ 499.09 ล้านบาท และ 491.70 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลงจำนวน 7.39 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 1.5 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน การเปลี่ยนแปลงของรายได้จากการขายดังกล่าว มีปัจจัยหลักจากทั้งการเพิ่มขึ้นและลดลงของรายได้ในแต่ละกลุ่มผลิตภัณฑ์ โดยมีรายละเอียดดังนี้

- เพิ่มขึ้นจากรายได้ขายกลุ่มหม้อแปลงไฟฟ้ากำลัง เช่น หม้อแปลงไฟฟ้าระบบจำหน่าย
- เพิ่มขึ้นจากรายได้ขายกลุ่มสวิตช์ตัดตอนชนิดต่าง ๆ เช่น โหลดเบรกสวิตช์
- เพิ่มขึ้นจากรายได้ขายกลุ่มสินค้าปรับแรงดัน และป้องกันกระแสและแรงดันเกินพิกัด สวิตช์ตัดตอน และอุปกรณ์ฉนวนในระบบจำหน่าย และกลุ่มโคมไฟแอลอีดี ได้แก่ ไฟสปอร์ตไลท์ และเซิร์จอารเรสเตอร์

อย่างไรก็ตาม รายได้จากการขายบางกลุ่มมีการปรับตัวลดลง เนื่องจากรายได้จากกลุ่มสินค้าตู้สวิตช์บอร์ดและสวิตช์เกียร์ลดลง โดยมีสาเหตุหลักจากการจำหน่ายสินค้าให้แก่กลุ่มลูกค้าภาครัฐมีปริมาณลดลงในงวดปัจจุบัน

**(2) สายธุรกิจรับเหมาก่อสร้างสถานีไฟฟ้าแรงสูงและสายส่งไฟฟ้าแรงสูง พร้อมผลิตติดตั้งระบบควบคุมสำหรับระบบไฟฟ้าอัจฉริยะ และผลิตมิเตอร์อัจฉริยะ (Intelligent Grid)**

รายได้จากกลุ่มธุรกิจ Intelligent Grid สำหรับงวดสามเดือนแรกของปี 2568 และ 2569 เท่ากับ 432.46 ล้านบาท และ 402.53 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลงจำนวน 29.93 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 6.9 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน การเปลี่ยนแปลงของรายได้ดังกล่าวมีปัจจัยสำคัญจากทั้งการเพิ่มขึ้นและลดลงของรายได้ในแต่ละโครงการ โดยมีรายละเอียดดังนี้

- รายได้เพิ่มขึ้นจากงานก่อสร้างสถานีไฟฟ้าแรงสูง โดยเฉพาะงานขายระบบอัตโนมัติในสถานีไฟฟ้าย่อย 115 กิโลโวลต์ แบบดิจิทัล (GIS) ซึ่งเป็นงานที่เกี่ยวข้องกับการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานด้านพลังงานไฟฟ้าให้มีความทันสมัยและรองรับระบบโครงข่ายไฟฟ้าอัจฉริยะ
- รายได้เพิ่มขึ้นจากกลุ่มอุปกรณ์และระบบควบคุมสำหรับระบบโครงข่ายไฟฟ้าอัจฉริยะ จากโครงการศูนย์ข้อมูลของ Google (Google Data Center) ซึ่งมีความต้องการระบบไฟฟ้าที่มีเสถียรภาพและเทคโนโลยีขั้นสูง

**วิเคราะห์ผลการดำเนินงานแยกตามกลุ่มธุรกิจ :**

อย่างไรก็ตาม รายได้จากงานโครงการบางกลุ่มมีการปรับตัวลดลง เนื่องจากการลดลงของรายได้งานบริการจัดหาและติดตั้ง อุปกรณ์ระบบควบคุมในระบบจำหน่ายไฟฟ้า โดยเฉพาะโครงการระบบสายไฟฟ้าใต้ดิน (Underground) และรายได้จากโครงการ สถานีไฟฟ้าแรงสูง เนื่องจากโครงการดังกล่าวได้ดำเนินการใกล้จะแล้วเสร็จ ส่งผลให้การรับรู้รายได้ในงวดปัจจุบัน ลดลงเมื่อเทียบกับ ช่วงเดียวกันของปีก่อน

**(3) สายธุรกิจ ลงทุนผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าจากพลังงานทดแทน และผลิตเชื้อเพลิงจากพืชพลังงาน และธุรกิจอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับ (Renewable Energy)**

รายได้ส่วนงาน Renewable Energy สำหรับงวดสามเดือนแรกของปี 2568 และ 2569 เท่ากับ 99.65 ล้านบาท และ 99.19 ล้านบาท ตามลำดับ โดยรายได้ลดลง 0.46 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 0.5 มีสาเหตุจากการลดลงจากรายได้การขายไฟฟ้า ซึ่งยอดเปลี่ยนแปลงอย่างไม่มีนัยสำคัญ

**(4) สายธุรกิจ ออกแบบระบบบริหารจัดการทางด้านซอฟต์แวร์ แพลตฟอร์มและระบบสารสนเทศสำหรับองค์กร และนำเข้าและส่งออกอุปกรณ์ไฟฟ้า (Digital, AI & Automation Solutions)**

รายได้ส่วน Digital, AI & Automation Solutions สำหรับงวดสามเดือนแรกของปี 2568 และ 2569 บริษัทมีรายได้ในส่วนนี้ เท่ากับ 54.54 ล้านบาท และ 24.81 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลงจำนวน 29.73 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 54.5 เมื่อเทียบกับช่วง เดียวกันของปีก่อน การเปลี่ยนแปลงของรายได้จากการขายดังกล่าวมีปัจจัยหลักจากทั้งการเพิ่มขึ้นและลดลงของรายได้ในแต่ละกลุ่ม ผลิตภัณฑ์ โดยมีรายละเอียดดังนี้

- รายได้เพิ่มขึ้นจากการจำหน่ายสิทธิการใช้งานซอฟต์แวร์ รวมถึงรายได้จากการให้บริการระบบคลาวด์ (Cloud) ซึ่งสะท้อนถึงการขยายตัวของธุรกิจด้านดิจิทัลและบริการเทคโนโลยีของบริษัท

อย่างไรก็ตาม รายได้จากการขายบางกลุ่มมีการปรับตัวลดลง เนื่องจากรายได้จากกลุ่มสินค้าปรับแรงดันและอุปกรณ์ป้องกัน กระแสและแรงดันเกินพิกัดและกลุ่มสินค้าสวิตช์ใบมีดแรงดันกลางและสูง ที่มีปริมาณการจำหน่ายลดลงในงวดปัจจุบัน

**ต้นทุนและกำไรขั้นต้น**

สำหรับภาพรวมของต้นทุนและกำไรขั้นต้นสามารถแบ่งตามประเภทรายได้ที่เกิดจากการขายสินค้าและการให้บริการโดยแบ่งเป็น

	หน่วย	ไตรมาส 1 ปี 2568	ไตรมาส 1 ปี 2569
อัตรากำไรขั้นต้นจากการขาย	ร้อยละ	42.3	36.6
อัตรากำไรขั้นต้นจากการให้บริการและโครงการก่อสร้าง	ร้อยละ	21.2	17.5
อัตรากำไรขั้นต้นรวม	ร้อยละ	33.2	30.7

**อัตรากำไรขั้นต้น**

สำหรับงวดสามเดือนแรกของปี 2568 และ 2569 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจำนวน 360.92 ล้านบาท และ 312.13 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลงจำนวน 48.80 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 13.5 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ร้อยละ 33.2 และ 30.7 ของรายได้จากการขายและการให้บริการ ตามลำดับ

การลดลงดังกล่าวมีสาเหตุหลักจากในช่วงเดียวกันของปีก่อน กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากการจำหน่ายหม้อแปลงไฟฟ้ากำลัง และ อุปกรณ์ไฟฟ้าที่มีมูลค่าสัญญาและอัตรากำไรขั้นต้นในระดับสูงกว่างวดปัจจุบัน ประกอบกับสัดส่วนรายได้จากผลิตภัณฑ์อื่นและงาน สถานีไฟฟ้าบางโครงการที่มีอัตรากำไรต่ำกว่างวดก่อนเล็กน้อย ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยโดยรวมลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน

**ต้นทุนขาย**

สำหรับงวดสามเดือนแรกของปี 2568 และ 2569 กลุ่มบริษัทฯ มีต้นทุนขายจำนวน 357.49 ล้านบาท และ 444.74 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้นจำนวน 87.25 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 24.4 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ร้อยละ 42.3 และ 36.6 ของรายได้จากการขายตามลำดับ

สาเหตุหลักมาจากในปีก่อน กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากการจำหน่ายหม้อแปลงไฟฟ้ากำลังที่มีมูลค่าสัญญาและอัตรากำไรขั้นต้นในระดับสูง ขณะที่ในงวดปัจจุบันอัตรากำไรของผลิตภัณฑ์ดังกล่าวอยู่ในระดับปกติ ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยโดยรวมลดลงจากช่วง เดียวกันของปีก่อน

## ต้นทุนจากการให้บริการและโครงการก่อสร้าง

สำหรับงวดสามเดือนแรกของปี 2568 และ 2569 กลุ่มบริษัทฯ มีต้นทุนจากการให้บริการและโครงการก่อสร้างจำนวน 367.45 ล้านบาท และ 261.36 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลงจำนวน 106.09 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 28.9 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ร้อยละ 21.2 และ 17.5 ของรายได้จากการให้บริการและโครงการก่อสร้าง ตามลำดับ

โดยมีสาเหตุหลักจากงานสถานีไฟฟ้าบางโครงการในงวดปัจจุบันที่มีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำกว่าปีก่อน ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยของกลุ่มงานบริการและโครงการก่อสร้างปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

## ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย

ค่าใช้จ่ายส่วนใหญ่ประกอบด้วย (1) ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับพนักงาน อาทิเช่น เงินเดือน สวัสดิการ และผลประโยชน์อื่นของพนักงานฝ่ายขาย (2) ค่าขนส่ง (3) ค่าธรรมเนียม (4) ค่าใช้จ่ายสำหรับการรับประกันสินค้า เป็นต้น

สำหรับงวดสามเดือนแรกของปี 2568 และ 2569 กลุ่มบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่ายเท่ากับ 43.30 ล้านบาท และ 39.95 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 4.0 และ 3.9 ของรายได้รวมตามลำดับ ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่ายปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากการลดลงของค่าธรรมเนียม รวมถึงค่าใช้จ่ายสำหรับการรับประกันสินค้า ส่งผลให้สัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้รวมปรับตัวลดลงเล็กน้อย

## ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

สำหรับงวดสามเดือนแรกของปี 2568 และ 2569 กลุ่มบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 180.67 ล้านบาท และ 158.35 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 16.6 และ 15.3 ของรายได้รวมตามลำดับ ค่าใช้จ่ายในการบริหารปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากการลดลงของค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ค่าจ้างและค่าบริการ ส่งผลให้สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้รวมปรับตัวลดลง

## ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้า

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

สำหรับงวดสามเดือนแรกของปี 2568 และ 2569 กลุ่มบริษัทฯ มีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้าเท่ากับ 5.05 ล้านบาท และ 6.99 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.5 และ 0.7 ของรายได้รวมตามลำดับ การเปลี่ยนแปลงของส่วนแบ่งกำไรดังกล่าวไม่มีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

## ต้นทุนทางการเงิน

สำหรับงวดสามเดือนแรกของปี 2568 และ 2569 กลุ่มบริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงินเท่ากับ 10.96 ล้านบาท และ 5.31 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 1.0 และ 0.5 ของรายได้รวมตามลำดับ

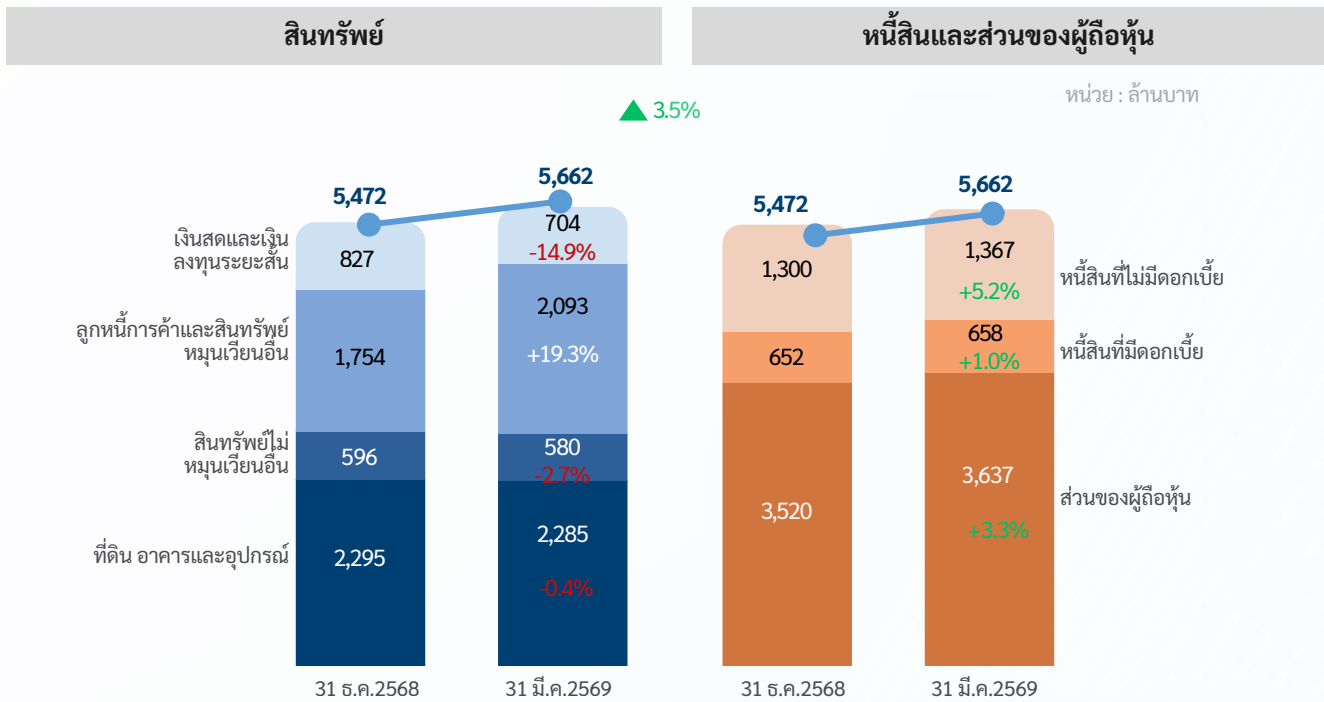
ต้นทุนทางการเงินปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากการบริหารสภาพคล่องและโครงสร้างเงินทุนภายในกลุ่มอย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึงการชำระคืนเงินกู้ยืมทั้งระยะสั้นและระยะยาวจากสถาบันการเงินตามเงื่อนไขสัญญา ส่งผลให้ภาระดอกเบี้ยลดลง

## กำไรสุทธิ

สำหรับงวดสามเดือนแรกของปี 2568 และ 2569 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรสุทธิเท่ากับ 108.38 ล้านบาท และ 111.28 ล้านบาท ตามลำดับ ขณะที่กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของกลุ่มบริษัทฯ เท่ากับ 103.20 ล้านบาท และ 104.81 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้นจำนวน 1.61 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 1.6 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

การเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิในงวดปัจจุบันมีสาเหตุหลักจากการบริหารต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานได้อย่างมีประสิทธิภาพ แม้อัตรากำไรขั้นต้นจะปรับตัวลดลง อย่างไรก็ตามผลการดำเนินงานโดยรวมยังคงเติบโตเมื่อเทียบกับปีก่อน

## การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน



### สินทรัพย์

กลุ่มบริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 และ 31 มีนาคม 2569 เท่ากับ 5,471.89 ล้านบาท และ 5,662.31 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้นจำนวน 190.42 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 3.5 โดยการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์มีสาเหตุหลักดังนี้

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด รวมถึงเงินลงทุนระยะสั้น ลดลงจำนวน 123.55 ล้านบาท หรือร้อยละ 14.9 โดยมีสาเหตุหลักจากการจ่ายชำระเจ้าหนี้ค่าวัสดุดิบและสินค้าสำหรับงานโครงการ
- ลูกหนี้การค้าและสินทรัพย์หมุนเวียนอื่น เพิ่มขึ้นจำนวน 339.47 ล้านบาท หรือร้อยละ 19.4 โดยการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าส่วนใหญ่มาจากการส่งมอบงานโครงการ ขณะที่สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้นจากรายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระของโครงการ STATCOM และโครงการก่อสร้างสถานีไฟฟ้า ที่มีการรับรู้รายได้ในงวดตามจังหวัดการรับรู้รายได้ของงานโครงการ
- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น ลดลงจำนวน 15.63 ล้านบาท หรือร้อยละ 2.6 โดยหลักจากค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์สิทธิการใช้และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน
- ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ลดลงสุทธิ 9.87 ล้านบาท หรือร้อยละ 0.4 โดยเกิดจากการลงทุนในเครื่องจักรและอุปกรณ์จำนวน 17.26 ล้านบาท และการลดลงจากค่าเสื่อมราคาจำนวน 44.24 ล้านบาท

### หนี้สิน

กลุ่มบริษัทฯ มีหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 และ 31 มีนาคม 2569 เท่ากับ 1,951.89 ล้านบาท และ 2,025.41 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้นจำนวน 73.52 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 3.8 โดยมีสาเหตุหลักจากรายการดังนี้

- หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย เพิ่มขึ้นจำนวน 6.26 ล้านบาท หรือร้อยละ 1.0 โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เพื่อใช้ในการจัดซื้อวัสดุดิบสำหรับงานโครงการ ขณะเดียวกันบริษัทมีการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวตามเงื่อนไขสัญญาอย่างต่อเนื่อง สะท้อนถึงการบริหารสภาพคล่องและโครงสร้างเงินทุนเพื่อควบคุมต้นทุนทางการเงินอย่างมีประสิทธิภาพ
- หนี้สินอื่น เพิ่มขึ้นจำนวน 67.25 ล้านบาท หรือร้อยละ 5.2 โดยหลักจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานโครงการ

### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 กลุ่มบริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 3,636.90 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 64.2 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งหมด โดยเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.3 เมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 สาเหตุหลักมาจากกำไรสุทธิที่เกิดขึ้นจากผลการดำเนินงานในงวดปัจจุบัน

## อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	หน่วย	31 ธ.ค.2568	31 มี.ค.2569
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	ร้อยละ	12.1	11.7
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ร้อยละ	9.3	9.0
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.6	0.6
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.6	1.6

## สภาพคล่อง

สภาพคล่องของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569 มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปจำนวน 145.11 ล้านบาท โดยมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวดจำนวน 734.09 ล้านบาท ส่งผลให้เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวดเท่ากับ 588.98 ล้านบาท รายละเอียดกระแสเงินสดแต่ละกิจกรรม มีดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

	งบการเงินรวม
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	(102.99)
กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(36.67)
กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(5.45)
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นระหว่างงวด-สุทธิ</b>	<b>(145.11)</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	734.09
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด</b>	<b>588.98</b>

### กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 102.99 ล้านบาท เนื่องจากกำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานจำนวน 188.51 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยกำไรก่อนภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย และค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย

อย่างไรก็ตาม กระแสเงินสดได้รับผลกระทบจากการใช้เงินทุนหมุนเวียนจำนวน 287.86 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้า ลูกหนี้หมุนเวียนอื่น รายได้ที่ยังไม่เรียกชำระ และสินค้าคงเหลือ ตามการขยายตัวของงานโครงการและจังหวะของการรับรู้รายได้งานโครงการ

### กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน

กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 36.67 ล้านบาท โดยมีปัจจัยหลักจาก

- การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น
- เงินลงทุนในเครื่องจักรและอุปกรณ์
- เงินรับจากการจำหน่ายสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น

การลงทุนดังกล่าวส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มกำลังการผลิตและพัฒนาศักยภาพในสายธุรกิจ ผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์ในระบบจำหน่ายไฟฟ้า งานบริหารโครงการ งานบริการ งานบำรุงรักษาระบบไฟฟ้าทั้งแรงต่ำและแรงสูง และระบบบริหารจัดการพลังงาน ให้มีประสิทธิภาพ เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงานและรองรับการเติบโตในระยะยาว

### กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน

กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 5.45 ล้านบาท โดยมีการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน ควบคู่กับการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวและการจ่ายดอกเบี้ย สะท้อนถึงการบริหารโครงสร้างเงินทุนและภาระหนี้ที่เหมาะสม เพื่อควบคุมต้นทุนทางการเงินและรักษาระดับสภาพคล่องของกลุ่มบริษัทฯ