

เรื่อง การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569

เรียน กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ภาพรวมของเศรษฐกิจ

ภาพรวมธุรกิจรับเหมาก่อสร้างในไตรมาส 1 ปี 2569 อยู่ในลักษณะ “ทยอยฟื้นตัว แต่ยังเผชิญแรงกดดันด้านต้นทุนและสภาพคล่อง” ได้รับแรงสนับสนุนจากการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานภาครัฐ ขณะที่ภาคเอกชนยังฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปจากภาวะเศรษฐกิจและกำลังซื้อที่ยังเปราะบาง อย่างไรก็ตาม ผู้ประกอบการยังเผชิญแรงกดดันจากต้นทุนวัสดุก่อสร้างที่ผันผวนตามราคาพลังงานโลกและสถานการณ์ภูมิรัฐศาสตร์ โดยเฉพาะโครงการที่มีการกำหนดราคาตามสัญญาแบบคงที่ (Fixed Price Contract) ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ ปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

ผลการดำเนินงานของบริษัท

บริษัท คิวทีซีจี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย ขอนำเสนอการวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 และผลการดำเนินงานสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569 ดังนี้

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	31-มี.ค.-69	31-มี.ค.-68	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการก่อสร้าง	21.69	82.93	(61.24)	-73.85
รายได้จากการขาย	0.23	-	0.11	100.00
ต้นทุนจากการก่อสร้าง	(31.45)	(80.02)	(48.57)	-60.70
ต้นทุนขาย	(0.19)	-	(0.19)	-100.00
กำไรขั้นต้น	(9.72)	2.91	(12.63)	-424.02
รายได้อื่น	1.85	2.39	(0.54)	-22.59
กลับรายการ(ผลขาดทุน)ด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	(3.80)	4.07	(7.87)	-193.37
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(0.47)	(0.91)	(0.44)	-48.35
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(10.55)	(13.89)	(3.34)	-24.05
รายได้ทางการเงิน	-	0.03	(0.03)	-100.00
ต้นทุนทางการเงิน	(2.19)	(1.89)	0.30	15.87
ขาดทุนก่อนภาษีเงินได้	(24.87)	(7.29)	(17.58)	-241.15
ภาษีเงินได้	1.37	1.15	0.22	19.13
ขาดทุนสุทธิสำหรับปี	(23.50)	(6.14)	(17.36)	-282.74



รายได้จากการก่อสร้าง

รายได้จากงานก่อสร้างลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนจำนวน 61.2 ล้านบาท หรือร้อยละ 74 โดยมีสาเหตุหลักจากหลายโครงการได้ทยอยส่งมอบงานแล้วในช่วงปลายปี 2568 ขณะที่บางโครงการมีความคืบหน้าการก่อสร้างเกินกว่าร้อยละ 90 และมีกำหนดส่งมอบภายในไตรมาส 2 ปี 2569 ประกอบกับโครงการใหม่ที่ได้รับในปี 2569 เริ่มดำเนินงานในช่วงกลางเดือนมีนาคม 2569 ส่งผลให้การรับรู้รายได้ในไตรมาสนี้ยังมีไม่มากนัก

ต้นทุนการก่อสร้าง

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569 กลุ่มบริษัทมีต้นทุนงานก่อสร้างจำนวน 31.4 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนจำนวน 48.6 ล้านบาท สอดคล้องกับการลดลงของรายได้จากงานก่อสร้างเป็นหลัก อย่างไรก็ตาม ต้นทุนงานก่อสร้างส่วนที่เป็นต้นทุนคงที่ยังคงอยู่ในระดับใกล้เคียงเดิม ประกอบกับการปรับตัวเพิ่มขึ้นของราคาวัสดุก่อสร้างและค่าขนส่ง ส่งผลให้ต้นทุนรวมปรับลดลงในอัตราที่ต่ำกว่าการลดลงของรายได้ ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569 กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลงจำนวน 3.8 ล้านบาทเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน หรือคิดเป็นอัตราลดลงร้อยละ 25 โดยมีสาเหตุหลักจากการบริหารและควบคุมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน ส่งผลให้ค่าใช้จ่ายบางประเภทปรับลดลง ได้แก่ ค่าบริการและค่าธรรมเนียมรายปีของลิขสิทธิ์โปรแกรมคอมพิวเตอร์ ค่าเช่ารถ ค่าโทรศัพท์ และค่าใช้จ่ายของพนักงาน

ขาดทุนสุทธิ

ผลขาดทุนสุทธิสำหรับงวดเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนจำนวน 17.4 ล้านบาท หรือร้อยละ 108 โดยมีสาเหตุหลักจากการลดลงของรายได้จากงานก่อสร้าง ส่งผลให้บริษัทฯ มีผลขาดทุนขั้นต้นในงวดปัจจุบัน ประกอบกับการตั้งค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นเพิ่มขึ้นจากลูกหนี้การค้าที่มีอายุค้างชำระเพิ่มขึ้น แม้ว่าค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารจะปรับลดลงจากการควบคุมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานก็ตาม แต่ผลดังกล่าวยังไม่เพียงพอที่จะชดเชยผลกระทบจากรายได้ที่ลดลง ส่งผลให้ผลขาดทุนสุทธิเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้ บริษัทฯ ยังคงให้ความสำคัญกับการติดตามและควบคุมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง เพื่อจำกัดค่าใช้จ่ายที่ไม่จำเป็นภายใต้สภาวะแวดล้อมทางธุรกิจที่ยังมีความท้าทายในระยะถัดไป

งบแสดงฐานะการเงิน

งบแสดงฐานะการเงิน	31 ธ.ค. 69	31 ธ.ค. 68	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์หมุนเวียน	314.79	325.59	(10.80)	-3.32
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	195.36	183.56	11.80	6.43
สินทรัพย์รวม	510.15	509.15	1.00	0.20
หนี้สินหมุนเวียน	400.26	399.75	0.51	0.13
หนี้สินไม่หมุนเวียน	15.25	17.04	(1.79)	-10.50
หนี้สินรวม	415.51	416.79	(1.28)	-0.31
ส่วนของผู้ถือหุ้น	94.64	92.36	2.28	2.41
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	510.15	509.15	1.00	0.20

สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 สินทรัพย์รวมมียอดเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น 1 ล้านบาทเมื่อเทียบกับสิ้นปีก่อน โดยสาเหตุการเปลี่ยนแปลงมาจาก:-

ลูกหนี้การค้า

ในระหว่างงวด ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้นจำนวน 2.5 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากระยะเวลาในการเรียกเก็บเงินของโครงการก่อสร้างที่ยาวนานขึ้น ภายใต้เงื่อนไขการชำระเงินตามความสำเร็จของงาน (Milestone) ของโครงการ ซึ่งในบางกรณี แม้บริษัทฯ จะดำเนินงานในส่วนที่รับผิดชอบแล้วเสร็จแล้ว แต่ยังไม่สามารถเรียกเก็บเงินได้จนกว่างานในส่วนอื่นภายใต้ Milestone เดียวกันจะแล้วเสร็จครบถ้วน

นอกจากนี้ ภาวะชะงักงันของอุตสาหกรรมก่อสร้าง และความล่าช้าในกระบวนการตรวจรับและส่งมอบงานของเจ้าของโครงการ ส่งผลให้ระยะเวลาการเรียกเก็บชำระเงินยาวนานขึ้น และทำให้อายุลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับงวดก่อน

ค่าเผื่อผลขาดทุนที่คาดว่าจะเกิดขึ้น

บริษัทฯ มียอดคงค้าง ECL จำนวน 321.1 ล้านบาท มาจาก 3 ส่วนคือ 1) สินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญา 283.6 ล้านบาท 2) ลูกหนี้การค้า 29.4 ล้านบาท และ 3) ลูกหนี้หมุนเวียนอื่น 8.1 ล้านบาท ซึ่งรับรู้รายการไปแล้วในงบฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 โดยมีรายละเอียดค่าเผื่อดังกล่าวดังนี้

รายการ	กลุ่มโครงการภาครัฐ		กลุ่มโครงการภาคเอกชน	
ลักษณะงาน	ให้บริการรับเหมาติดตั้งงานระบบวิศวกรรมไฟฟ้า		ให้บริการรับเหมาติดตั้งงานระบบวิศวกรรมไฟฟ้า ระบบปรับอากาศ ระบบสุขาภิบาล และระบบป้องกันอัคคีภัย	ให้บริการรับเหมาติดตั้งงานระบบวิศวกรรมไฟฟ้า ระบบปรับอากาศ ระบบสุขาภิบาล และระบบป้องกันอัคคีภัย
เจ้าของโครงการ	หน่วยงานรัฐแห่งที่ 1	หน่วยงานรัฐแห่งที่ 2	บริษัทเอกชนแห่งที่ 1	บริษัทเอกชนแห่งที่ 2
จำนวนโครงการ	1 โครงการ	1 โครงการ	1 โครงการ	1 โครงการ
ผู้รับเหมาหลัก (คู่สัญญา)	บริษัทเอกชน		บริษัทเอกชน	บริษัทเอกชน
ความสัมพันธ์กับคู่สัญญา	ไม่มี		ไม่มี	ไม่มี
รายละเอียดความคืบหน้าในการติดตามทวงถามหนี้	อยู่ระหว่างกระบวนการพิจารณาและ การดำเนินการที่เกี่ยวข้องกับการปิดและส่งมอบงานตามขั้นตอนของหน่วยงานที่เกี่ยวข้องและความคืบหน้ายังอยู่ในขั้นการพิจารณาของคู่สัญญาและ ยังไม่มีการรับชำระเงิน		อยู่ระหว่างการดำเนินการตามเงื่อนไขการรับประกันผลงานและขั้นตอนการเบิกงวดงานในช่วงสุดท้าย ความคืบหน้ายังอยู่ในขั้นการพิจารณาของคู่สัญญา และ ยังไม่มีการรับชำระเงิน	
มูลค่าสินทรัพย์ตามสัญญา (ล้านบาท)	225.89	40.33	6.20	11.19
ผลขาดทุนด้านเครดิต	225.89	40.33	6.20	11.19
เหตุผลการตั้งค่าเผื่อ ECL	เป็นรายการค้างนานเกิน 1 ปี			
กระบวนการในการติดตามหนี้	ณ ปัจจุบัน บริษัทฯยังอยู่ระหว่างการตรวจสอบเอกสารประกอบสิทธิตามสัญญา และแนวทางในการติดตามหนี้ในแต่ละกรณี โดยบริษัทฯให้ความสำคัญกับการเจรจา ยืนยันยอด และเร่งรัดชำระหนี้ หากผลการติดตามไม่เป็นไปตามที่คาดไว้หรือการเจรจาไม่เป็นประโยชน์แก่บริษัทฯแล้ว ทางบริษัทฯจึงจะดำเนินการตามกฎหมายในขั้นตอนต่อไป		ณ ปัจจุบัน บริษัทฯได้มีการเจรจาและติดตามทวงถาม และเร่งรัดในการชำระหนี้ หากผลการติดตามไม่เป็นไปตามที่คาดไว้หรือการเจรจาไม่เป็นประโยชน์แก่บริษัทฯแล้ว ทางบริษัทฯจึงจะดำเนินการตามกฎหมายในขั้นตอนต่อไป	
การติดตามและเรียกชำระคืนที่ผ่านมา / ความคืบหน้า	ปัจจุบันบริษัทฯยังไม่ได้รับชำระคืนสำหรับรายการดังกล่าว อย่างไรก็ตาม บริษัทฯได้ติดตามความคืบหน้ากับคู่สัญญาเป็นระยะ และอยู่ระหว่างประเมินทางเลือกที่เหมาะสมรวมทั้งเจรจาติดตามหนี้กับลูกหนี้ เพื่อรักษาประโยชน์ของบริษัท			

ทั้งนี้ ความคืบหน้า ระยะเวลา และผลของการดำเนินการที่เกี่ยวข้องกับยอดคงเหลือดังกล่าวยังขึ้นอยู่กับเงื่อนไขตามสัญญาและกระบวนการพิจารณาของคู่สัญญาและหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง

นอกจากนี้ ในระหว่างงวด บริษัทฯ ได้บันทึกผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น จำนวน 3.7 ล้านบาท จากลูกหนี้การค้าที่มีอายุค้างชำระเพิ่มขึ้น ตามการประเมินความสามารถในการชำระหนี้ของลูกหนี้ ณ วันสิ้นงวด

ลูกหนี้หมุนเวียนอื่น:

ลูกหนี้หมุนเวียนอื่นสุทธิลดลงจำนวน 5.9 ล้านบาท จาก ณ สิ้นปีก่อน โดยหลักมาจากการได้รับชำระลูกหนี้อื่นในระหว่างงวด และการลดลงของเงินประกันความเสียหาย อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีรายได้ค้างรับจากงานรับจ้างเหมาเพิ่มขึ้นจำนวน 4.3 ล้านบาท ตามความคืบหน้าของงานก่อสร้างในระหว่างงวด

ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

ที่ดินและอาคารเพิ่มขึ้นจำนวน 31 ล้านบาท จากการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีเกี่ยวกับการวัดมูลค่าที่ดินและอาคารจากวิธีราคาทุนเป็นวิธีมูลค่ายุติธรรม ซึ่งส่งผลให้มูลค่าทรัพย์สินเพิ่มขึ้นและสะท้อนมูลค่าปัจจุบันของทรัพย์สินได้เหมาะสมยิ่งขึ้น

หนี้สิน

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินรวมจำนวน 415.5 ล้านบาท ลดลงจำนวน 1.3 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 0.3 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 โดยมีสาเหตุหลักจากการทยอยชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวจากสถาบันการเงินในระหว่างงวด อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีการกู้ยืมเงินระยะสั้นเพิ่มเติมเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงาน ส่งผลให้หนี้สินรวม ณ วันสิ้นงวดมียอดคงเหลือใกล้เคียงกับ ณ สิ้นปีก่อน

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 กลุ่มบริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 94.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 เป็นจำนวน 2.2 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์เพิ่มขึ้นจำนวน 25.6 ล้านบาท จากการวัดมูลค่าที่ดินและอาคารด้วยวิธีมูลค่ายุติธรรม ซึ่งสามารถชดเชยผลขาดทุนสุทธิจากการดำเนินงานในระหว่างงวดได้บางส่วน

ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 กลุ่มบริษัทมีส่วนของเจ้าของเท่ากับร้อยละ 31 ของทุนชำระแล้ว โดยกลุ่มบริษัทและผู้บริหารได้ทำแผนการจัดการสภาพคล่องและภาระหนี้ในปัจจุบันและอนาคตเพื่อให้สามารถดำเนินงานต่อไปได้อย่างต่อเนื่อง

มุมมองและแนวโน้มในปี 2569

สำหรับแนวโน้มของกลุ่มธุรกิจรับเหมาก่อสร้างคาดว่าจะยังคงอยู่ในช่วง “ฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป” โดยได้รับแรงสนับสนุนหลักจากการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานภาครัฐ ขณะที่ภาคเอกชนยังมีการชะลอตัวบางส่วนจากภาวะเศรษฐกิจและกำลังซื้อที่ยังไม่ฟื้นตัวเต็มที่ นอกจากนี้ ปัจจัยความเสี่ยงและความผันผวนจากต้นทุนวัสดุก่อสร้างที่ยังอยู่ในระดับสูง ค่าแรงและค่าขนส่งที่เพิ่มขึ้น สถาบันการเงินยังคงเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อ โดยเฉพาะโครงการอสังหาริมทรัพย์ภาคเอกชน รวมถึงการแข่งขันด้านราคาที่รุนแรง ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการบริหารจัดการต้นทุนงานก่อสร้างของบริษัทฯ และอาจกระทบต่อผลการดำเนินงานในระยะถัดไป

ภายใต้สถานการณ์ดังกล่าว บริษัทฯ ยังคงดำเนินกลยุทธ์ทางการตลาดโดยมุ่งเน้นการรับงานก่อสร้างและงานวางระบบในรูปแบบของโครงการระยะสั้นเป็นหลัก เพื่อจำกัดความเสี่ยงจากความผันผวนของต้นทุนวัสดุก่อสร้างและค่าแรงงาน ขณะเดียวกัน บริษัทฯ ยังคงดำเนินงานกับลูกค้าเดิมในโครงการระยะยาวตามกรอบสัญญาที่มีอยู่ เพื่อสนับสนุนความต่อเนื่อง



ของการดำเนินธุรกิจ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังให้ความสำคัญกับการบริหารสภาพคล่องและการควบคุมต้นทุนอย่างใกล้ชิด อาทิ การเร่งรัดติดตามการรับชำระเงินจากลูกค้า การบริหารจัดการต้นทุนโครงการให้มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น รวมถึงการคัดเลือกงานที่มีอัตรากำไรและเงื่อนไขการชำระเงินที่เหมาะสม เพื่อรักษาระดับกระแสเงินสดและเสริมสร้างเสถียรภาพทางการเงินของบริษัทฯ ในระยะยาว

ทั้งนี้ บริษัทฯ เชื่อว่าจากประสบการณ์ในการดำเนินธุรกิจ ความเชี่ยวชาญด้านงานระบบและงานวิศวกรรม รวมถึงฐานลูกค้าเดิมที่ยังมีการดำเนินโครงการอย่างต่อเนื่อง จะเป็นปัจจัยสนับสนุนให้บริษัทฯ สามารถรักษาความสามารถในการแข่งขันและทยอยปรับผลการดำเนินงานให้ดีขึ้นในระยะถัดไป

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ

-ธิติววัฒน์ เงินนำโชคธนรัตน์-

นายธิติววัฒน์ เงินนำโชคธนรัตน์

ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร