

14 สิงหาคม 2569

เรื่อง คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ
ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน ไตรมาสที่ 2 ปี 2569 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2569

เรียน กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ภาพรวมเศรษฐกิจและการดำเนินธุรกิจ

ในช่วงไตรมาสที่ 2 ปี 2569 ภาพเศรษฐกิจโลกยังคงเผชิญกับความไม่แน่นอนในระดับสูง จากทั้งสถานการณ์ความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ ความผันผวนของราคาพลังงาน ตลอดจนความไม่แน่นอนด้านนโยบายการค้าและมาตรการภาษีระหว่างประเทศ โดยกองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) ประเมินว่าเศรษฐกิจโลกในปี 2569 มีแนวโน้มขยายตัวประมาณร้อยละ 3.0 ภายใต้แรงกดดันจากผลกระทบของราคาพลังงานที่สูงขึ้นจากสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง ขณะที่การลงทุนด้านเทคโนโลยีและปัญญาประดิษฐ์ (AI) ยังคงเป็นปัจจัยสนับสนุนกิจกรรมทางเศรษฐกิจและการลงทุนในหลายประเทศ ทั้งนี้ ความเสี่ยงจากมาตรการกีดกันทางการค้าและการปรับเปลี่ยนภาษีศุลกากรยังคงเป็นปัจจัยที่อาจส่งผลกระทบต่อการค้าและห่วงโซ่อุปทานโลกในระยะต่อไป

สำหรับเศรษฐกิจไทย ธนาคารแห่งประเทศไทยรายงานว่าเศรษฐกิจในไตรมาสที่ 2 ปี 2569 จะลดลงจากไตรมาสก่อนหน้า โดยได้รับผลกระทบสำคัญจากราคาพลังงานที่ปรับตัวสูงขึ้นและการหยุดชะงักของการเดินทางอันเนื่องมาจากสถานการณ์ในตะวันออกกลาง ส่งผลให้รายรับจากการท่องเที่ยว จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ และกิจกรรมในภาคบริการที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยวปรับตัวลดลง ขณะที่การบริโภคภาคเอกชนและการผลิตภาคอุตสาหกรรมชะลอตัวเช่นกัน

ณ เดือนมิถุนายน 2569 ธนาคารแห่งประเทศไทยประเมินว่าเศรษฐกิจไทยในปี 2569 จะขยายตัวประมาณ ร้อยละ 2.3 ขณะที่อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ยอยู่ที่ประมาณ ร้อยละ 2.8 โดยแรงกดดันด้านราคาส่งมาจากราคาพลังงานและการส่งผ่านต้นทุนการผลิตไปยังราคาสินค้าและบริการ ซึ่งเป็นปัจจัยที่ภาคธุรกิจจำเป็นต้องติดตามอย่างใกล้ชิด

ภายใต้สภาวะแวดล้อมดังกล่าว บริษัทฯ ยังคงให้ความสำคัญกับ การบริหารต้นทุน การรักษาสภาพคล่อง และการคัดเลือกโครงการอย่างรอบคอบ โดยเฉพาะโครงการที่มีความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาฮาร์ดแวร์ ระยะเวลาการส่งมอบสินค้า และต้นทุนทางการเงิน ขณะเดียวกัน แนวโน้มการลงทุนด้าน Digital Infrastructure, Cloud, Cybersecurity และ Data Center ยังคงเป็นปัจจัยสนับสนุนโอกาสทางธุรกิจในระยะกลาง เนื่องจากธุรกิจหลักของกลุ่มบริษัทครอบคลุมการจำหน่ายและติดตั้งอุปกรณ์โทรคมนาคม ระบบ Cybersecurity บริการ Cloud และ Data Center

บริษัทฯ จึงยังคงดำเนินกลยุทธ์ในการกระจายแหล่งจัดซื้อและพันธมิตรทางเทคโนโลยี ควบคู่กับการเจรจาเงื่อนไขราคากับผู้จำหน่าย การบริหารเงินทุนหมุนเวียน และการติดตามความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนและต้นทุนการนำเข้าอย่างใกล้ชิด เพื่อรักษาความสามารถในการส่งมอบโครงการและบริหารอัตรากำไรให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม ขณะเดียวกัน บริษัทฯ จะมุ่งเน้นการสร้างรายได้จากธุรกิจบริการและโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัลที่มีลักษณะเป็นรายได้ต่อเนื่อง (Recurring Income) มากขึ้น เพื่อลดความผันผวนของรายได้จากธุรกิจที่มีลักษณะเป็นโครงการ และสร้างฐานรายได้ที่มีเสถียรภาพในระยะยาวที่มีความเหมาะสมกับฐานะทางการเงินของบริษัทฯ

ผลการดำเนินงาน ไตรมาสที่ 2 ปี 2569

ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อย (หน่วย : ล้านบาท)	Q2/69	Q2/68	เปลี่ยนแปลง +/-	6M/69	6M/68	เปลี่ยนแปลง +/-
			YoY			YoY
รายได้จากการขายและให้บริการ	71.98	88.78	-18.92%	148.81	164.74	-9.67%
ต้นทุนจากการขายและให้บริการ	(64.16)	(74.56)	-13.95%	(132.45)	(139.05)	-4.75%
กำไรขั้นต้น	7.82	14.22	-44.99%	16.36	25.69	-36.32%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(5.63)	(5.54)	1.64%	(11.77)	(12.70)	-7.29%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(19.13)	(18.67)	2.46%	(42.17)	(38.57)	9.33%
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	(40.00)	-	100.00%	(40.00)	-	100.00%
รายได้อื่น	0.13	1.42	-90.85%	0.84	11.74	-92.86%
EBITDA	(56.81)	(8.57)	562.95%	(76.75)	(13.84)	454.52%
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	(6.17)	(5.69)	8.44%	(12.40)	(11.89)	4.29%
EBIT	(62.98)	(14.26)	341.67%	(89.15)	(25.73)	246.46%
ต้นทุนทางการเงิน	(6.53)	(8.52)	-23.35%	(13.67)	(17.01)	-19.64%
ค่าใช้จ่าย (รายได้) ภาษีเงินได้	0.50	(0.69)	-172%	0.04	1.45	-97.24%
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย	0.50	0.43	16.28%	(0.06)	0.84	-107.14%
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(68.51)	(23.04)	197.37%	(102.92)	(43.35)	137.39%
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ - ส่วนของบริษัทใหญ่	(60.15)	(14.64)	310.86%	(86.00)	(28.25)	204.42%
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	10.87%	16.02%	-5.15%	10.99%	15.59%	-4.60%
อัตรากำไรสุทธิ (%)	-95.00%	-25.54%	-69.46%	-68.77%	-24.56%	-44.21%

รายได้จากการขายและการให้บริการ

ในไตรมาสที่ 2 ปี 2569 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายและการให้บริการรวม 71.98 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 18.92 จาก 88.78 ล้านบาท ในช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยประกอบด้วยรายได้จากการขายจำนวน 38.02 ล้านบาท และรายได้จากการให้บริการจำนวน 33.97 ล้านบาท

สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2569 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายและการให้บริการรวม 148.81 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 9.67 จาก 164.74 ล้านบาท ในช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยประกอบด้วยรายได้จากการขายจำนวน 87.87 ล้านบาท และรายได้จากการให้บริการจำนวน 60.94 ล้านบาท

การลดลงของรายได้ส่วนหนึ่งเป็นผลจากความแตกต่างของจังหวะการรับรู้รายได้และสัดส่วนของโครงการในแต่ละงวด ซึ่งเป็นลักษณะของธุรกิจที่มีรายได้แบบโครงการ (Project-based Revenue)

ต้นทุนขายและให้บริการ

บริษัทฯ มีต้นทุนจากการขายและให้บริการในไตรมาสที่ 2 ปี 2569 รวม 64.16 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 13.95 จาก 74.56 ล้านบาทในช่วงเดียวกันของปีก่อน คิดเป็นร้อยละ 89.13 ของรายได้จากการขายและการให้บริการ ส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจำนวน 7.82 ล้านบาท และมีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 10.87 ลดลงจากร้อยละ 16.02 ในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน

สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2569 บริษัทฯ มีต้นทุนจากการขายและให้บริการรวม 132.45 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 4.75 จาก 139.05 ล้านบาทในช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจำนวน 16.36 ล้านบาท ลดลงจาก 25.69 ล้านบาทในช่วงเดียวกันของปีก่อน และมีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 10.99 เทียบกับร้อยละ 15.59 ในช่วงเดียวกันของปีก่อน

การลดลงของอัตรากำไรขั้นต้นมีสาเหตุจากโครงสร้างรายได้และสัดส่วนของโครงการที่รับรู้รายได้ในระหว่างงวด ซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นแตกต่างกัน

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ในไตรมาสที่ 2 ปี 2569 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายจำนวน 5.63 ล้านบาท ใกล้เคียงกับ 5.54 ล้านบาทในช่วงเดียวกันของปีก่อน หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.64 ขณะที่ค่าใช้จ่ายในการบริหาร (ไม่รวมค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย) มีจำนวน 19.13 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.46 จาก 18.67 ล้านบาทในช่วงเดียวกันของปีก่อน

สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2569 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายจำนวน 11.77 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 7.29 จาก 12.70 ล้านบาทในช่วงเดียวกันของปีก่อน สะท้อนถึงการควบคุมค่าใช้จ่ายและการเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงานของทีมขายอย่างต่อเนื่อง ขณะที่ค่าใช้จ่ายในการบริหาร (ไม่รวมค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย) มีจำนวน 42.17 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.33 จาก 38.57 ล้านบาทในช่วงเดียวกันของปีก่อน

ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น

ในไตรมาสที่ 2 ปี 2569 บริษัทฯ ได้รับรู้ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (Expected Credit Loss: ECL) จำนวน 40.00 ล้านบาท จากสินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญาของโครงการระบบผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งแบบฟูลลอยน้ำ

ทั้งนี้ ตามเงื่อนไขของสัญญา การรับชำระเงินของโครงการดังกล่าวมีความเชื่อมโยงกับการเริ่มผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าเข้าสู่ระบบเชิงพาณิชย์ อย่างไรก็ตาม การดำเนินการในส่วนของผู้ว่าจ้างที่รวมถึงกระบวนการขออนุญาตจากหน่วยงานที่เกี่ยวข้องมีความล่าช้ากว่าที่บริษัทฯ คาดการณ์ไว้เดิม ส่งผลให้ระยะเวลาที่คาดว่าจะสามารถจ่ายไฟฟ้าเข้าสู่ระบบและการรับชำระเงินของบริษัทฯ ต้องเลื่อนออกไป

ฝ่ายบริหารจึงได้ประเมินผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงดังกล่าว และพิจารณารับรู้ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจำนวน 40.00 ล้านบาทในไตรมาสที่ 2 ปี 2569 ตามหลักความระมัดระวังทางบัญชี

ต้นทุนทางการเงิน

ในไตรมาสที่ 2 ปี 2569 บริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงินจำนวน 6.53 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 23.35 จาก 8.52 ล้านบาทในช่วงเดียวกันของปีก่อน และสำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2569 บริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงินจำนวน 13.67 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 19.64 จาก 17.01 ล้านบาทในช่วงเดียวกันของปีก่อน

การลดลงของต้นทุนทางการเงินสะท้อนถึงการบริหารภาระหนี้และต้นทุนเงินทุนของบริษัทฯ โดยบริษัทฯ ยังคงมุ่งเน้นการบริหารวงเงินสินเชื่อหมุนเวียน (Working Capital Facilities) อย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึงการทยอยลดภาระหนี้เพื่อรักษาระดับต้นทุนทางการเงินให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม

ผลการดำเนินงาน

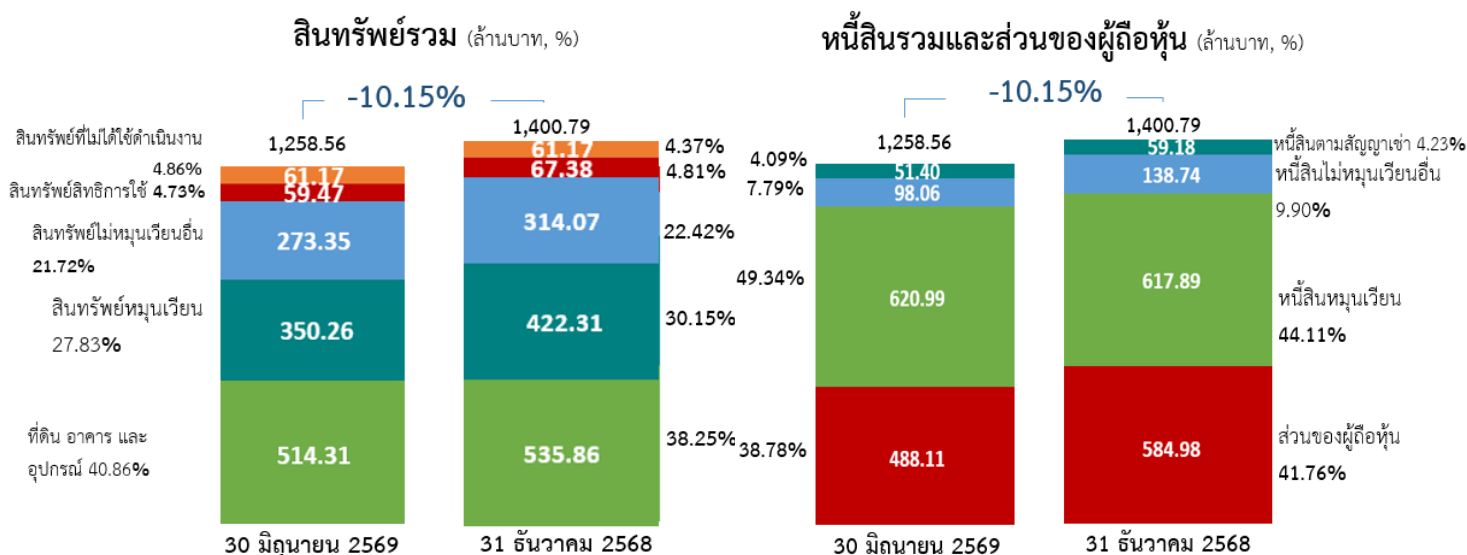
ในไตรมาสที่ 2 ปี 2569 บริษัทฯ มีขาดทุนสุทธิจำนวน 68.51 ล้านบาท เทียบกับขาดทุนสุทธิจำนวน 23.04 ล้านบาทในช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยผลขาดทุนที่เพิ่มขึ้นมีสาเหตุสำคัญจากการลดลงของรายได้และอัตรากำไรขั้นต้น รวมถึงการรับรู้ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจำนวน 40.00 ล้านบาทในไตรมาสนี้

หากพิจารณาผลการดำเนินงานก่อนรายการผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นดังกล่าว ผลขาดทุนของบริษัทฯ จะอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าผลขาดทุนสุทธิที่รายงาน ซึ่งสะท้อนให้เห็นว่ารายการดังกล่าวเป็นปัจจัยสำคัญที่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในไตรมาสนี้

สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2569 บริษัทฯ มีขาดทุนสุทธิจำนวน 102.92 ล้านบาท เทียบกับขาดทุนสุทธิจำนวน 43.34 ล้านบาทในช่วงเดียวกันของปีก่อน

อย่างไรก็ตาม แม้ว่าบริษัทฯ จะมีผลขาดทุนทางบัญชีเพิ่มขึ้น แต่กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานยังคงปรับตัวในทิศทางที่ดีขึ้น โดยสำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2569 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 14.41 ล้านบาท เทียบกับ 1.50 ล้านบาทในช่วงเดียวกันของปีก่อน สะท้อนถึงการบริหารเงินทุนหมุนเวียนและการเรียกเก็บเงินจากโครงการที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น

ฐานะทางการเงิน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569



สินทรัพย์

สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 มีจำนวน 1,258.56 ล้านบาท ลดลงจำนวน 142.23 ล้านบาท หรือร้อยละ 10.15 จากวันที่ 31 ธันวาคม 2568 ซึ่งมีสินทรัพย์รวมจำนวน 1,400.79 ล้านบาท

การลดลงของสินทรัพย์มีสาเหตุสำคัญจากสินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญาส่วนที่หมุนเวียนลดลงจาก 188.72 ล้านบาท เป็น 117.52 ล้านบาท และสินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญาส่วนที่ไม่หมุนเวียนลดลงจาก 175.64 ล้านบาท เป็น 141.65 ล้านบาท รวมถึงการลดลงของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์จาก 535.86 ล้านบาท เป็น 514.31 ล้านบาท

ในขณะเดียวกัน เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นจาก 3.36 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2568 เป็น 10.29 ล้านบาท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569

หนี้สิน

หนี้สินรวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 มีจำนวนทั้งสิ้น 770.45 ล้านบาท ลดลงจำนวน 45.36 ล้านบาท หรือร้อยละ 5.56 จากวันที่ 31 ธันวาคม 2568 ซึ่งมีหนี้สินรวมจำนวน 815.81 ล้านบาท

การลดลงของหนี้สินมีสาเหตุสำคัญจากเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นลดลงจาก 374.10 ล้านบาท เป็น 334.33 ล้านบาท รวมถึงเจ้าหนี้ไม่หมุนเวียนอื่นลดลงจาก 87.08 ล้านบาท เป็น 51.83 ล้านบาท และเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินลดลงจาก 35.36 ล้านบาท เป็น 29.72 ล้านบาท

อย่างไรก็ตาม หนี้สินที่เกิดจากสัญญาเพิ่มขึ้นจาก 48.02 ล้านบาท เป็น 89.71 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากสิ่งตอบแทนที่ได้รับล่วงหน้าจากลูกค้าและจะรับรู้เป็นรายได้เมื่อบริษัทฯ ปฏิบัติตามภาระที่กำหนดไว้ในสัญญา

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 488.11 ล้านบาท ลดลงจำนวน 96.87 ล้านบาท หรือร้อยละ 16.56 จาก 584.98 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2568 โดยการลดลงดังกล่าวมีสาเหตุหลักจากผลขาดทุนของบริษัทฯ ในงวด 6 เดือนแรกของปี 2569

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วน	ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.56	0.69
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.58	1.43
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	-21.09	-9.89