

เรื่อง การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569

เรียน กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ภาพรวมของเศรษฐกิจ

ในช่วงครึ่งแรกของปี 2569 ภาพรวมธุรกิจรับเหมาก่อสร้างมีแนวโน้มทยอยฟื้นตัว แต่ยังเผชิญแรงกดดันจากต้นทุนและสภาพคล่อง โดยได้รับแรงสนับสนุนจากการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานภาครัฐ ขณะที่ภาคเอกชนฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปตามกลางภาวะเศรษฐกิจและกำลังซื้อที่ยังเปราะบาง นอกจากนี้ ผู้ประกอบการยังได้รับผลกระทบจากความผันผวนของต้นทุนวัสดุก่อสร้างตามราคาลงงานและสถานการณ์ภูมิรัฐศาสตร์ โดยเฉพาะโครงการที่ทำสัญญาแบบ Fixed Price Contract ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ ลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

ผลการดำเนินงานของบริษัท

บริษัท คิวทีซีจี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย ขอนำเสนอการวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 และผลการดำเนินงานสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 ดังนี้

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	30-มิ.ย.-69	30-มิ.ย.-68	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการก่อสร้าง	66.84	157.23	(90.39)	-57.49
รายได้จากการขาย	1.34	-	1.34	100.00
ต้นทุนจากการก่อสร้าง	(73.65)	(143.24)	(69.59)	-48.58
ต้นทุนขาย	(1.10)	-	(1.10)	100.00
กำไรขั้นต้น	(6.57)	13.99	(20.56)	-146.96
รายได้อื่น	7.31	10.46	(3.15)	-30.11
กลับรายการ(ผลขาดทุน)ด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	(5.71)	9.61	(15.32)	-159.42
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(0.71)	(1.87)	(1.16)	-62.03
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(22.37)	(29.98)	(7.61)	-25.38
รายได้ทางการเงิน	0.01	0.09	(0.08)	-88.89
ต้นทุนทางการเงิน	(4.86)	(3.61)	1.25	34.63
ขาดทุนก่อนภาษีเงินได้	(32.90)	(1.32)	(31.58)	-2392.42
ภาษีเงินได้	1.81	(0.27)	(2.08)	-770.37
ขาดทุนสุทธิสำหรับปี	(31.09)	(1.59)	(29.50)	-1855.35

รายได้จากการก่อสร้าง

รายได้จากงานก่อสร้างลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนจำนวน 90.4 ล้านบาท หรือร้อยละ 57 โดยมีสาเหตุหลักจากหลายโครงการได้ทยอยส่งมอบงานแล้วในช่วงปลายปี 2568 ขณะที่บางโครงการที่ทำงานอยู่มีความคืบหน้าการก่อสร้างเกินกว่าร้อยละ 90 และมีกำหนดส่งมอบภายในไตรมาส 3 ปี 2569 ประกอบกับโครงการใหม่ที่ได้รับในปี 2569 เริ่มดำเนินงานในช่วงกลางเดือนมีนาคม 2569 มีความคืบหน้าโครงการประมาณไม่เกินร้อยละ 20 ส่งผลให้การรับรู้รายได้ในไตรมาสนี้ยังมีไม่มากนัก

ต้นทุนการก่อสร้าง

สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 กลุ่มบริษัทมีต้นทุนงานก่อสร้างจำนวน 73.6 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนจำนวน 69.6 ล้านบาท สอดคล้องกับการลดลงของรายได้จากงานก่อสร้างเป็นหลัก อย่างไรก็ตาม ต้นทุนงานก่อสร้างส่วนที่เป็นต้นทุนคงที่ยังคงอยู่ในระดับใกล้เคียงเดิม ประกอบกับการปรับตัวเพิ่มขึ้นของราคาวัสดุก่อสร้างและค่าขนส่ง ส่งผลให้ต้นทุนรวมปรับลดลงในอัตราที่ต่ำกว่าการลดลงของรายได้ ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลงจำนวน 8.8 ล้านบาทเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน หรือคิดเป็นอัตราลดลงร้อยละ 27 โดยมีสาเหตุหลักจากการบริหารและควบคุมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน ส่งผลให้ค่าใช้จ่ายบางประเภทปรับลดลง ได้แก่ ค่าบริการและค่าธรรมเนียมรายปีของลิขสิทธิ์โปรแกรมคอมพิวเตอร์ ค่าเช่ารถ ค่าโทรศัพท์ และค่าใช้จ่ายของพนักงาน

ขาดทุนสุทธิ

ผลขาดทุนสุทธิสำหรับงวดเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนจำนวน 29.5 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากการลดลงของรายได้จากงานก่อสร้าง ส่งผลให้บริษัทฯ มีผลขาดทุนขั้นต้นในงวดปัจจุบัน ประกอบกับการตั้งค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นเพิ่มขึ้นจากลูกหนี้การค้าที่มีอายุค้างชำระเพิ่มขึ้น แม้ว่าค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารจะปรับลดลงจากการควบคุมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานก็ตาม แต่ผลดังกล่าวยังไม่เพียงพอที่จะชดเชยผลกระทบจากรายได้ที่ลดลง ส่งผลให้ผลขาดทุนสุทธิเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้ บริษัทฯ ยังคงให้ความสำคัญกับการติดตามและควบคุมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง เพื่อจำกัดค่าใช้จ่ายที่ไม่จำเป็นภายใต้สภาวะแวดล้อมทางธุรกิจที่ยังมีความท้าทายในระยะถัดไป

งบฐานะการเงิน

งบแสดงฐานะการเงิน	30 มิ.ย. 69	31 ธ.ค. 68	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์หมุนเวียน	330.13	317.80	12.33	3.88
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	201.14	183.56	17.58	9.58
สินทรัพย์รวม	531.27	501.15	30.12	6.01
หนี้สินหมุนเวียน	403.75	391.75	12.00	3.06
หนี้สินไม่หมุนเวียน	14.82	17.04	(2.22)	-13.03
หนี้สินรวม	418.57	408.79	9.78	-2.39
ส่วนของผู้ถือหุ้น	112.70	92.36	20.34	22.02
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	531.27	501.15	30.12	6.01

สินทรัพย์

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 สินทรัพย์รวมมียอดเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น 30.1 ล้านบาทเมื่อเทียบกับสิ้นปีก่อน โดยสาเหตุการเปลี่ยนแปลงมาจาก:-

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นจำนวน 25.5 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากบริษัทฯ ได้รับชำระค่าหุ้นล่วงหน้าจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในระหว่างวันที่ 29-30 มิถุนายน 2569 ส่งผลให้บริษัทฯ มีเงินรับล่วงหน้าค่าหุ้นเพิ่มขึ้นในจำนวนเดียวกัน ซึ่งแสดงเป็นรายการภายใต้ส่วนของผู้ถือหุ้น

ลูกหนี้การค้า

ในระหว่างงวด ลูกหนี้การค้าลดลงจำนวน 4.3 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการได้รับชำระเงินจากลูกหนี้ที่มีอายุค้างชำระนานจำนวน 2.2 ล้านบาท และการตั้งค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจำนวน 3.7 ล้านบาท เป็นผลมาจากระยะเวลาในการเรียกเก็บเงินของโครงการก่อสร้างที่ยาวนานขึ้น ภายใต้เงื่อนไขการชำระเงินตามความสำเร็จของงาน (Milestone) ของโครงการ ซึ่งในบางกรณี แม้บริษัทฯ จะดำเนินงานในส่วนที่รับผิดชอบแล้วเสร็จแล้ว แต่ยังไม่สามารถเรียกเก็บเงินได้จนกว่างานในส่วนอื่นภายใต้ Milestone เดียวกันจะแล้วเสร็จครบถ้วน

นอกจากนี้ ภาวะชะลอตัวของอุตสาหกรรมก่อสร้าง และความล่าช้าในกระบวนการตรวจรับและส่งมอบงานของเจ้าของโครงการ ส่งผลให้ระยะเวลาการเรียกเก็บชำระเงินยาวนานขึ้น และทำให้อายุลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับงวดก่อน

ค่าเผื่อผลขาดทุนที่คาดว่าจะเกิดขึ้น

บริษัทมียอดคงค้าง ECL จำนวน 326.8 ล้านบาท มาจาก 3 ส่วนคือ 1) สินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญา 283.6 ล้านบาท 2) ลูกหนี้การค้า 33.8 ล้านบาท และ 3) ลูกหนี้หมุนเวียนอื่น 9.3 ล้านบาท ซึ่งรับรู้บางรายการไปแล้วในงบฐานะการเงิน 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 การดำเนินการที่เกี่ยวข้องกับการปิดและส่งมอบงานตามขั้นตอนของหน่วยงานที่เกี่ยวข้องและความคืบหน้ายังอยู่ในขั้นการพิจารณาของคู่สัญญาและยังไม่มีมีการรับชำระเงิน		อยู่ระหว่างดำเนินการตามเงื่อนไขการรับประกันผลงานและขั้นตอนการเบิกงวดงานในช่วงสุดท้ายความคืบหน้ายังอยู่ในขั้นการพิจารณาของคู่สัญญาและ 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 บริษัทายังอยู่ระหว่างการตรวจสอบเอกสารประกอบสิทธิตามสัญญา และแนวทางในการติดตามหนี้ในแต่ละกรณี โดยบริษัทฯ ให้ความสำคัญกับการเจรจา ยืนยันยอด และเร่งรัดชำระหนี้ หากผลการติดตามไม่เป็นไปตามที่คาดไว้หรือการเจรจาไม่เป็นประโยชน์แก่บริษัทฯ แล้ว ทางบริษัทฯ จึงจะดำเนินการตามกฎหมายในขั้นตอนต่อไป		ณ ปัจจุบัน บริษัทฯ ได้มีการเจรจาและติดตามทวงถาม และเร่งรัดในการชำระหนี้ หากผลการติดตามไม่เป็นไปตามที่ คาดไว้หรือการเจรจาไม่เป็นประโยชน์แก่บริษัทฯ แล้ว ทางบริษัทฯ จึงจะดำเนินการตามกฎหมายในขั้นตอนต่อไป	
การติดตามและเรียกชำระคืนที่ผ่านมา / ความคืบหน้า	ปัจจุบันบริษัทยังไม่ได้รับชำระเงินคืนสำหรับรายการดังกล่าว อย่างไรก็ตาม บริษัทได้ติดตามความคืบหน้ากับคู่สัญญาเป็นระยะ และอยู่ระหว่างประเมินทางเลือกที่เหมาะสมรวมทั้งเจรจาติดตามหนี้กับลูกหนี้ เพื่อรักษาประโยชน์ของบริษัท			

ทั้งนี้ ความคืบหน้า ระยะเวลา และผลของการดำเนินการที่เกี่ยวข้องกับยอดคงเหลือดังกล่าวยังขึ้นอยู่กับเงื่อนไขตามสัญญาและกระบวนการพิจารณาของคู่สัญญาและหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง

นอกจากนี้ ในระหว่างงวด บริษัทฯ ได้บันทึกผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น จำนวน 3.8 ล้านบาท จากลูกหนี้การค้าที่มีอายุค้างชำระเพิ่มขึ้น ตามการประเมินความสามารถในการชำระหนี้ของลูกหนี้ ณ วันสิ้นงวด

ลูกหนี้หมุนเวียนอื่น:

ลูกหนี้หมุนเวียนอื่นสุทธิลดลงจำนวน 1.3 ล้านบาท จาก ณ สิ้นปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากการได้รับชำระลูกหนี้อื่นและการลดลงของเงินประกันความเสียหายในระหว่างงวด ขณะที่รายได้ค้ำรับจากงานรับจ้างเหมาปรับเพิ่มขึ้นจำนวน 5.3 ล้านบาท ตามความคืบหน้าของงานก่อสร้าง ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้พิจารณาตั้งค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นเพิ่มเติมสำหรับลูกหนี้หมุนเวียนอื่นจำนวน 1.9 ล้านบาท จากลูกหนี้บางส่วนที่มีอายุค้างชำระเกิน 1 ปี อันเป็นผลจากระยะเวลาในการเรียกเก็บเงินของโครงการก่อสร้างที่ยาวนานขึ้น ส่งผลให้ลูกหนี้หมุนเวียนอื่นสุทธิ ณ วันสิ้นงวดลดลงจาก ณ สิ้นปีก่อน

ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

ที่ดินและอาคารเพิ่มขึ้นจำนวน 31 ล้านบาท จากการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีเกี่ยวกับการวัดมูลค่าที่ดินและอาคารจากวิธีราคาทุนเป็นวิธีมูลค่ายุติธรรม ซึ่งส่งผลให้มูลค่าทรัพย์สินเพิ่มขึ้นและสะท้อนมูลค่าปัจจุบันของทรัพย์สินได้เหมาะสมยิ่งขึ้น

หนี้สิน

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินรวมจำนวน 418.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 9.8 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 2 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 โดยมีสาเหตุหลักจากบริษัทฯ มีการกู้ยืมเงินระยะสั้นเพิ่มเติมเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงาน อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีการทยอยชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวจากสถาบันการเงินในระหว่างงวด

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 กลุ่มบริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 112.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 20.3 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 โดยมีสาเหตุหลักจากส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์เพิ่มขึ้นจำนวน 25.6 ล้านบาท จากการวัดมูลค่าที่ดินและอาคารด้วยวิธีมูลค่ายุติธรรม ประกอบกับบริษัทฯ ได้รับชำระค่าหุ้นล่วงหน้าจำนวน 25.5 ล้านบาทในระหว่างงวด ขณะที่ผลขาดทุนสุทธิจากการดำเนินงานในระหว่างงวดเป็นปัจจัยที่ทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง ส่งผลให้ส่วนของผู้ถือหุ้นสุทธิเพิ่มขึ้นจำนวน 20.3 ล้านบาทจาก ณ สิ้นปีก่อน

ทั้งนี้ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 กลุ่มบริษัทมีส่วนของเจ้าของเท่ากับร้อยละ 37 ของทุนชำระแล้ว โดยกลุ่มบริษัทและผู้บริหารได้ทำแผนการจัดการสภาพคล่องและภาระหนี้ในปัจจุบันและอนาคตเพื่อให้สามารถดำเนินงานต่อไปได้อย่างต่อเนื่อง

มุมมองและแนวโน้มในครึ่งปีหลัง 2569

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



ภายใต้สถานการณ์ดังกล่าว บริษัทฯ มุ่งเน้นการรับงานก่อสร้างและงานวางระบบในลักษณะโครงการระยะสั้นและโครงการขนาดย่อม โดยปรับรูปแบบการรับงานจากการดำเนินงานแบบครบวงจร (Full Scope) เพื่อให้เหมาะสมกับขนาดและศักยภาพในการบริหารจัดการโครงการของบริษัทฯ เพื่อบริหารความเสี่ยงด้านต้นทุนวัสดุก่อสร้าง และเพิ่มความเหมาะสมในการบริหารสภาพคล่องและเงินทุนหมุนเวียนของโครงการ

นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังคงดำเนินงานโครงการระยะยาวกับลูกค้าเดิมตามกรอบสัญญาที่มีอยู่ เพื่อสนับสนุนความต่อเนื่องของการดำเนินธุรกิจ พร้อมทั้งให้ความสำคัญกับการบริหารสภาพคล่องและการควบคุมต้นทุนอย่างใกล้ชิด โดยมุ่งเน้นการติดตามและเร่งรัดการรับชำระเงินจากลูกค้า การบริหารต้นทุนโครงการให้มีประสิทธิภาพ รวมถึงการคัดเลือกโครงการที่มีอัตรากำไรและเงื่อนไขการชำระเงินที่เหมาะสม เพื่อสนับสนุนการบริหารกระแสเงินสดและเสถียรภาพทางการเงินของบริษัทฯ ในระยะยาวต่อไป

ทั้งนี้ บริษัทฯ เชื่อว่าจากประสบการณ์ในการดำเนินธุรกิจ ความเชี่ยวชาญด้านงานระบบและงานวิศวกรรม รวมถึงฐานลูกค้าเดิมที่ยังมีการดำเนินโครงการอย่างต่อเนื่อง จะเป็นปัจจัยสนับสนุนให้บริษัทฯ สามารถรักษาความสามารถในการแข่งขันและทยอยปรับผลการดำเนินงานให้ดีขึ้นในระยะถัดไป

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ

-ธิตวิวัฒน์ เงินนำโชคธนรัตน์-

นายธิตวิวัฒน์ เงินนำโชคธนรัตน์

ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร