ที่ SEAFCO – 26 – 013 วันที่ 13 พฤศจิกายน 2569

เรื่อง ขอชี้แจงเกี่ยวกับผลประกอบการสำหรับไตรมาส 3 ประจำปี 2569 สิ้นสุด ณ. วันที่ 30 กันยายน 2569

เรียน กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท ซีฟโก้ จำกัด (มหาชน) บริษัทย่อย ขอชี้แจงผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 3 สิ้นสุด ณ. วันที่ 30 กันยายน 2569 เมื่อเปรียบเทียบกับผลประกอบการสำหรับรอบระยะเวลาเดียวกันของปี 2568 ที่สำคัญดังต่อไปนี้

ภาพรวมการดำเนินธุรกิจ

ในช่วงครึ่งหลังของปี 2569 บริษัท ซีฟโก้ จำกัด(มหาชน) และบริษัทย่อย ดำเนินธุรกิจภายใต้สภาวะเศรษฐกิจที่เริ่มฟื้นตัวจากการลงทุนของภาครัฐบาลและภาคเอกชน โดยเฉพาะการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานโครงการรถไฟฟ้า โครงการด้านพลังงานและศูนย์ข้อมูล (Data Center) ที่ยังคงเป็นปัจจัยสนับสนุนความต้องการงานฐานรากและกำแพงกันดินอย่างต่อเนื่อง

อย่างไรก็ตามภาคธุรกิจรับเหมาก่อสร้างยังคงเผชิญความท้าทายจากการแข่งขันราคา การบริหารต้นทุนแรงงาน การควบคุมต้นทุนวัสดุ รวมถึงความผันผวนของเศรษฐกิจโลก และอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น ซึ่งส่งผลให้ผู้รับเหมาต้องบริหารโครงการอย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น

ในช่วงครึ่งปีหลัง บริษัทมุ่งเน้นการรับงานที่มีคุณภาพ คัดเลือกโครงการที่ให้ผลตอบแทนเหมาะสม เพิ่มประสิทธิภาพการใช้เครื่องจักรและบุคลากรควบคู่กับการบริหารเงินทุนหมุนเวียนและสภาพคล่องอย่างใกล้ชิด เพื่อสร้างผลตอบแทนที่ยั่งยืนแก่ผู้ถือหุ้น

สรุปผลการดำเนินงาน

ผลการดำเนินงานสำหรับงวด 9 เดือนหลังของปี 2569 ปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยได้รับแรงสนับสนุนจากการรับรู้รายได้ของโครงการก่อสร้างเพิ่มขึ้น ประกอบกับการบริหารต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพ ส่งผลให้อัตราการทำกำไรขั้นต้นและกำไรสุทธิปรับตัวดีขึ้น

ฝ่ายบริหารยังคงดำเนินนโยบายคัดเลือกโครงการที่ให้ผลตอบแทนเหมาะสม พร้อมควบคุมต้นทุนการก่อสร้างและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง เพื่อสร้างผลตอบแทนที่ยั่งยืนแก่ผู้ถือหุ้น

	หน่วย : ล้านบาท							
	Q3/2569	**Q3/2568**	**เปลี่ยนแปลง**	**ร้อยละ**	**9M/2569**	**9M/2568**	**เปลี่ยนแปลง**	**ร้อยละ**
รายได้จากการรับเหมาก่อสร้าง	466.57	477.97	(11.40)	(2.39)	1,381.61	1,015.35	366.26	36.07
รายได้อื่น	9.98	15.84	(5.86)	(37.01)	21.97	21.27	0.07	3.28
รวมรายได้	**476.55**	**493.81**	**(17.26)**	**(3.50)**	**1,403.58**	**1,036.62**	**366.96**	**35.40**
ต้นทุนในการรับเหมาก่อสร้าง	330.14	350.30	(20.16)	(5.76)	937.81	851.59	86.22	10.12
กำไรขั้นต้น	**136.83**	**128.00**	**8.83**	**6.90**	**444.67**	**164.68**	**279.99**	**170.03**

	หน่วย : ล้านบาท							
	Q3/2569	Q3/2568	เปลี่ยนแปลง	ร้อยละ	9M/2569	9M/2568	เปลี่ยนแปลง	ร้อยละ
ค่าใช้จ่ายในการบริหารและค่าใช้จ่ายอื่น	33.82	31.47	2.35	6.92	90.89	88.38	2.50	2.83
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	42.55	(3.19)	45.74	(1,433.86)	44.65	4.45	43.20	970.79
กำไรจากการสูญเสียการควบคุม	-	-	-	-	11.29	-	11.29	
กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา (EBITDA)	113.64	157.31	(43.67)	(27.76)	467.13	207.34	259.79	125.30
กำไรสุทธิสำหรับงวด	51.87	88.26	(36.39)	(41.23)	257.52	62.47	195.05	312.23
กำไรส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	51.78	87.22	(35.44)	(40.63)	257.31	62.50	194.81	311.70

ในไตรมาส 3 ปี 2569

บริษัทมีรายได้รวม 476.55 ล้านบาท ลดลง 17.26 ล้านบาท หรือร้อยละ 3.50 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากรายได้จากการรับเหมาก่อสร้างที่ลดลงตามปริมาณงานโครงการ ขณะที่ต้นทุนในการรับเหมาก่อสร้างลดลงในอัตราที่สูงกว่าการลดลงของรายได้ ส่งผลให้กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจาก 128.00 ล้านบาท เป็น 136.83 ล้านบาท และอัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวดีขึ้นจากร้อยละ 26.78 เป็นร้อยละ 29.33

อย่างไรก็ตาม บริษัทมีค่าใช้จ่ายจากผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (Expected Credit Loss: ECL) เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยในไตรมาสนี้มีการรับรู้ผลขาดทุนด้านเครดิตจำนวน 42.55 ล้านบาท ขณะที่ไตรมาสเดียวกันของปีก่อนมีการกลับรายการผลขาดทุนด้านเครดิตจำนวน 3.19 ล้านบาท ส่งผลให้มีค่าใช้จ่ายจากการเปลี่ยนแปลง ECL เพิ่มขึ้น 45.74 ล้านบาท ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญที่ส่งผลกระทบต่อผลกำไรของบริษัท

ดังนั้นการลดลงของกำไรไตรมาสที่ 3 ไม่ได้เกิดจากความสามารถในการทำกำไรของงานก่อสร้างเพียงอย่างเดียว แต่มีผลจากการตั้งสำรองความเสี่ยงด้านการเรียกเก็บเงิน

ผลการดำเนินงานงวด 9 เดือน

สำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2569 บริษัทมีรายได้รวม 1,403.58 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 366.96 ล้านบาท หรือร้อยละ 35.40 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ขณะที่ต้นทุนในการรับเหมาก่อสร้างเพิ่มขึ้นในอัตราที่ต่ำกว่าการเติบโตของรายได้ ส่งผลให้กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจาก 164.68 ล้านบาท เป็น 444.67 ล้านบาท และอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 16.22 เป็นร้อยละ 32.18

แม้ว่าบริษัทจะมีค่าใช้จ่ายจากผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นเพิ่มขึ้น โดยมียอดรับรู้ในงวด 9 เดือนจำนวน 44.65 ล้านบาท เทียบกับ 4.45 ล้านบาทในช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่ด้วยผลประกอบการจากการดำเนินงานที่ปรับตัวดีขึ้น โดยส่วนหนึ่งเป็นผลกำไรจากการสูญเสียอำนาจในบริษัทย่อยจำนวน 11.29 ล้านบาท ซึ่งรับรู้ในไตรมาส 2 ปี 2569

ทั้งนี้ บริษัทมีค่าใช้จ่ายจากผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL) จำนวน 44.65 ล้านบาท เพิ่มจาก 4.45 ล้านบาทในช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งเป็นปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อผลกำไรของบริษัท

ในไตรมาส 3 ปี 2569 บริษัทมี EBITDA อยู่ที่ 113.64 ล้านบาท ลดลง 43.67 ล้านบาท หรือร้อยละ 27.76 และกำไรสุทธิสำหรับงวดจำนวน 51.87 ล้านบาท ลดลง 36.39 ล้านบาท หรือร้อยละ 41.23 ขณะที่กำไรส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่มีจำนวน 51.78 ล้านบาท ลดลง 35.44 ล้านบาท หรือร้อยละ 40.63 สะท้อนให้เห็นว่าความสามารถในการทำกำไรของบริษัทปรับตัวลดลง เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน โดยมาจากผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)

สำหรับ 9 เดือนแรกของปี 2569 บริษัทมี EBITDA จำนวน 467.13 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 259.79 หรือร้อยละ 125.30 และมีกำไรสุทธิ 257.52 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 195.05 ล้านบาท หรือร้อยละ 312.23 ขณะที่กำไรส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่จำนวน 257.31 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 194.81 ล้านบาทหรือร้อยละ 311.70 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ผลประกอบการจากการดำเนินงานปรับตัวดีขึ้น โดยส่วนหนึ่งเป็นผลจากกำไรจากการสูญเสียอำนาจควบคุมในบริษัทย่อยจำนวน 11.29 ล้านบาท ซึ่งรับรู้ในไตรมาส 2 ปี 2569

สรุปฐานะทางการเงิน

	หน่วย : ล้านบาท		
	30 ก.ย. 2569	**31 ธ.ค. 2568**	**เปลี่ยนแปลง**
สินทรัพย์			
สินทรัพย์หมุนเวียน	822.95	967.80	(144.85)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	1,705.46	1,557.00	148.46
สินทรัพย์รวม	**2,528.41**	**2,524.80**	**3.61**
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น			
หนี้สินหมุนเวียน	517.77	679.73	(161.96)
หนี้สินไม่หมุนเวียน	292.51	229.40	63.11
หนี้สินรวม	**810.28**	**909.13**	**(98.85)**
ส่วนของผู้ถือหุ้น	**1,718.13**	**1,615.67**	**102.46**
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	**2,528.41**	**2,524.80**	**3.61**

การวิเคราะห์สินทรัพย์ (Assets Analysis)

สินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้น 3.61 ล้านบาทจากสิ้นปีก่อน โดยสินทรัพย์หมุนเวียนลดลง 144.85 ล้านบาท ขณะที่สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 148.46 ล้านบาท

สินทรัพย์หมุนเวียนที่ลดลงจากลูกหนี้การค้าที่ลดลงและการเพิ่มขึ้นของค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น จาก 391 ล้านบาท เป็น 338 ล้านบาท ขณะที่ค่าเผื่อผลขาดทุนที่คาดว่าจะเกิดขึ้นเพิ่มขึ้นจาก 26 ล้านบาท เป็น 61 ล้านบาท โดยส่วนหนึ่งเป็นผลจากการประเมินความเสี่ยงด้านเครดิตของลูกหนี้ที่มีปัญหาในการเรียกเก็บหนี้ ซึ่งอยู่ระหว่างการดำเนินคดีตามกฎหมาย รวมถึงการขายเงินลงทุนในกองทุนรวมเพื่อนำไปใช้จ่ายเงินปันผล ขณะที่สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้นจากการซื้อที่ดินและการรับรู้สินทรัพย์สิทธิการใช้จากสัญญาเช่าเครื่องจักรตาม TFRS16

หนี้สินรวมลดลง 98.85 ล้านบาทจากสิ้นปีก่อน โดยหนี้สินหมุนเวียนลดลง 161.96 ล้านบาท ขณะที่หนี้สินไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 63.11 ล้านบาท

หนี้สินหมุนเวียนที่ลดลง จากเจ้าหนี้การค้าและเงินรับล่วงหน้าจากผู้ว่าจ้างที่ลดลง ขณะที่หนี้สินไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้นจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน

ส่วนของผู้ถือหุ้น 1,718.13 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 102.46 ล้านบาท จากผลการดำเนินงานสำหรับงวด สะท้อนความสามารถในการสร้างผลตอบแทนจากการดำเนินธุรกิจ บริษัทยังคงมีฐานเงินทุนที่แข็งแกร่ง สามารถรองรับการขยายตัวของธุรกิจในอนาคต

การวิเคราะห์ส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity Analysis)

ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากกำไรสุทธิที่เกิดขึ้นในงวด สะท้อนถึงความสามารถในการสร้างผลตอบแทนจากการดำเนินธุรกิจ บริษัทมีฐานทุนที่แข็งแกร่ง สามารถรองรับการขยายตัวของธุรกิจในอนาคต

อัตราส่วนการเงินที่สำคัญ

	9M/2569	9M/2568
อัตราส่วนทุนหมุนเวียน	1.59	1.28
อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว	1.50	1.20
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.47	0.61
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	10.19%	2.56%
อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น	14.99%	4.13%
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	72	76
วงจรเงินสด	1	(22)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	245.13	185.17
กระแสเงินสดสุทธิ	12.18	39.18

ปัจจัยที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือการเติบโตในอนาคต

บริษัทประเมินว่าแนวโน้มธุรกิจในช่วงครึ่งปี 2569 ยังคงได้รับแรงสนับสนุนจากการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานของภาครัฐ การขยายการลงทุนของภาคเอกชน และความต้องการงานวิศวกรรมฐานรากสำหรับอาคารขนาดใหญ่และโครงการอุตสาหกรรม โดยบริษัทมี Backlog ณ วันที่ 5 พฤศจิกายน 2569 อยู่จำนวน 863.98 ล้านบาท ซึ่งมีจำนวนพอที่จะทำงานไปถึงสิ้นปี 2569 และบริษัทมีความมั่นใจว่าในระยะเวลาที่เหลืออยู่อีกประมาณเดือนครึ่ง จะสามารถเติม Backlog เพียงพอให้สามารถทำงานได้ถึงครึ่งปีหน้า

อย่างไรก็ตาม บริษัทยังคงติดตามความเสี่ยงจากสภาวะเศรษฐกิจ ความผันผวนของต้นทุน และการแข่งขันในอุตสาหกรรมอย่างใกล้ชิด พร้อมดำเนินมาตรการบริหารความเสี่ยงเพื่อรักษาความสามารถในการแข่งขันและผลตอบแทนผู้ถือหุ้น

ความเสี่ยง	ผลกระทบ	แนวทางบริหาร
เศรษฐกิจ	โครงการใหม่/การลงทุนลูกค้าอาจล่าช้า และการแข่งขันด้านราคาสูงขึ้น	กระจายฐานลูกค้า รักษาสภาพคล่อง คัดเลือกโครงการคุณภาพ

ความเสี่ยง	ผลกระทบ	แนวทางบริหาร
ต้นทุนวัสดุ	ราคาเหล็ก คอนกรีต น้ำมัน และวัสดุอื่นผันผวน	จัดซื้อเชิงกลยุทธ์ เจรจาสัญญาระยะยาว ควบคุมความสูญเสียวัสดุ
แรงงาน	คลาดแคลนแรงงาน ค่าแรงสูงขึ้น และการเปลี่ยนแปลงกฎหมายแรงงาน	พัฒนาทักษะ เพิ่มประสิทธิภาพเครื่องจักร ใช้เทคโนโลยีลดการพึ่งพาแรงงาน
สภาพคล่องลูกค้า	การชำระล่าช้ากระทบเงินทุนหมุนเวียนและกระแสเงินสด	ติดตามการเรียกเก็บ ประเมินเครดิต และการบริหาร DSO
อัตราดอกเบี้ย	กระทบต้นทุนทางการเงินและการลงทุนของลูกค้า	ควบคุมระดับหนี้และบริหารโครงสร้างเงินทุน

กลยุทธ์ในช่วงไตรมาสที่ 4 ปี 2569 กำหนดแนวทางดังนี้

1. คัดเลือกโครงการที่มีอัตราผลตอบแทนเหมาะสมเพื่อเติม Backlog ไว้ทำงานในปี 2570
2. เพิ่มประสิทธิภาพการใช้เครื่องจักร
3. บริหารต้นทุนอย่างเข้มงวด
4. เพิ่มประสิทธิภาพการบริหารเงินทุนหมุนเวียน
5. ขยายโอกาสในโครงการภาคเอกชนที่เพิ่มขึ้นตามแนวแม่น้ำเจ้าพระยาและโครงสร้างพื้นฐานจากภาครัฐบาล
6. ยกระดับการบริหารความเสี่ยงและ ESG
7. บริษัทได้รับอนุสิทธิบัตรในการดำเนินการทำเสาเข็มเจาะและกำแพงกันดินอยู่แล้วจำนวน 2 ฉบับ บริษัทจะทำการจดอนุสิทธิบัตรเพิ่มอีก 3 ฉบับในเวลา 5 ปี

บริษัทได้รับ 2 รางวัลอันทรงเกียรติ ในกลุ่ม Business Excellence จากงาน SET Awards 2026 ได้แก่ Outstanding Company Performance Awards รางวัลบริษัทจดทะเบียนด้านผลการดำเนินงานยอดเยี่ยม สำหรับบริษัทที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดไม่เกิน 3,000 ล้านบาท และ Outstanding CEO Awards

บริษัทได้รับผลการประเมินการกำกับดูแลกิจการ (CGR Awards) ประจำปี 2569 อยู่ในเกณฑ์ดีเยี่ยม (Excellent)

ฝ่ายบริหารเชื่อว่า บริษัทมีศักยภาพในการสร้างการเติบโตอย่างต่อเนื่อง จากความเชี่ยวชาญด้านงานฐานรากและงานวิศวกรรมเฉพาะทาง แม้ว่าสภาพแวดล้อมทางธุรกิจยังมีความไม่แน่นอน บริษัทจะยังคงดำเนินนโยบายรับงานอย่างระมัดระวัง เน้นโครงการที่สร้างมูลค่าเพิ่มพร้อมยกระดับประสิทธิภาพการดำเนินงาน การบริหารต้นทุน การบริหารเงินทุนหมุนเวียน และการดำเนินธุรกิจตามหลัก ESG เพื่อสร้างการเติบโตที่มั่นคงและยั่งยืนในระยะยาว

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ
บริษัท ซีฟโก้ จำกัด(มหาชน)

(ดร. ณรงค์ ทัศนนิพันธ์)
กรรมการผู้จัดการใหญ่