ที่ SR E2569/013 วันที่ 12 พฤศจิกายน 2569

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ (MD&A) สำหรับงวดสามเดือนและเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569

เรียน กรรมการและผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท สยามราช จำกัด (มหาชน) ("บริษัท ฯ") ขอชี้แจงผลการดำเนินงาน สำหรับงวดสามเดือนและเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569 โดยมีรายละเอียดดังนี้

ตารางสรุปข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

(หน่วย:ล้านบาท)

งบกำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จ	ไตรมาส 3 (3M)		เพิ่ม (ลด)	ไตรมาส 3 (9M)		เพิ่ม (ลด)
	ปี 2569	ปี 2568	QOQ	ปี 2569	ปี 2568	YOY
รายได้จากการก่อสร้าง, ขายและบริการ	218.62	120.04	82.12%	686.75	431.96	58.98%
รายได้อื่น	1.39	2.29	(39.30)%	18.85	6.48	190.90%
รวมรายได้	**220.01**	**122.33**	**79.85%**	**705.60**	**438.44**	**60.93%**
ต้นทุน	(175.17)	(88.59)	97.73%	(542.14)	(331.14)	63.72%
ค่าใช้จ่ายฝ่ายขายและบริหาร	(39.10)	(33.95)	15.17%	(110.33)	(104.97)	5.11%
ต้นทุนและค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงาน	**(214.27)**	**(122.54)**	**74.86%**	**(652.47)**	**(436.11)**	**49.61%**
กำไร(ขาดทุน)อื่น	0.43	0.29	48.28%	0.13	(0.18)	172.22%
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)	-	-	-	-	(0.01)	100.00%
ต้นทุนทางการเงิน	(14.39)	(14.39)	-	(43.13)	(47.20)	(8.62)%
ภาษีเงินได้	(1.03)	(1.53)	(32.68)%	(2.66)	(3.64)	(26.92)%
กำไร(ขาดทุน)สำหรับงวด (ส่วนของบริษัทใหญ่)	**(7.90)**	**(13.81)**	**42.80%**	**11.36**	**(42.47)**	**126.75%**

ผลการดำเนินงานงวดสามเดือนไตรมาส 3 ปี 2569 เปรียบเทียบกับไตรมาส 3 ปี 2568

ในไตรมาส 3 ปี 2569 (Q3/2569) กลุ่มบริษัทมีผลขาดทุนสุทธิ(ส่วนของบริษัทใหญ่) จำนวน 7.90 ล้านบาท ขาดทุนลดลงจากไตรมาส 3 ปี 2568 (Q3/2568) จำนวน 5.91 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 42.80 สาเหตุหลักเกิดจาก

รายได้รวม

กลุ่มบริษัท มีรายได้รวมจำนวน 220.01 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 3 ปี 2568 (Q3/2568) จำนวน 97.68 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 79.85 การเพิ่มขึ้นของรายได้อย่างมีนัยสำคัญมาจาก

1) กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการก่อสร้าง ขาย และบริการจำนวน 218.62 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน จำนวน 98.58 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 82.12 สาเหตุหลักจากการรับรู้รายได้ของโครงการก่อสร้างและงานตามสัญญาที่มีความคืบหน้ามากขึ้นตามแผนการดำเนินงาน รวมถึงการส่งมอบสินค้าและบริการในธุรกิจหลักที่เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่งผลให้กลุ่มบริษัทสามารถขยายฐานรายได้จากการดำเนินงานได้อย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ การเติบโตของรายได้สะท้อนถึงความต่อเนื่องในการดำเนินโครงการและการบริหารจัดการงานโครงการที่มีประสิทธิภาพของกลุ่มบริษัท
2) กลุ่มบริษัท มีรายได้อื่น ลดลงจากปีก่อน เนื่องจากปีก่อนมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนการนำเข้าสินค้าที่ซื้อจากต่างประเทศ

<u>ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน</u>

กลุ่มบริษัท มีต้นทุนและค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงาน 214.27 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 3 ปี 2568 (Q3/2568) จำนวน 91.73 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 74.86 สาเหตุหลักมาจากการปรับตัวเพิ่มของต้นทุนผันแปรที่สอดคล้องกับรายได้หลักที่เพิ่มขึ้น

<u>ผลการดำเนินงานงวดเก้าเดือนสิ้นสุดเดือนกันยายน ปี 2569 เปรียบเทียบกับปี 2568</u>

สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดเดือนกันยายน ปี 2569 มีผลกำไรสุทธิ (ส่วนของบริษัทใหญ่) 11.36 ล้านบาท เปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปี 2568 กำไรเพิ่มขึ้น 53.83 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 126.75 โดยมีสาเหตุของกำไรเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญดังที่ได้กล่าวไว้ข้างต้น นอกจากนี้ บริษัทฯมีรายได้อื่นจากการกลับรายการเจ้าหนี้การค้า ANHUI ZNZC ENERGY TECHNOLOGY CO., LTD จำนวน 453,612.96 ดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งบริษัทได้บันทึกเป็นรายได้อื่นตามหลักเกณฑ์ของมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ภายหลังจากสิทธิเรียกร้องของเจ้าหนี้สิ้นสุดลงหรือ ไม่มีภาระผูกพันที่ต้องชำระอีกต่อไป คิดเป็นมูลค่า 14.39 ล้านบาท

วิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

(หน่วย:ล้านบาท)

งบฐานะการเงิน	งบการเงินรวม		เปลี่ยนแปลง	
	30 กันยายน 2569	31 ธันวาคม 2568	จำนวนเงิน	%
รวมสินทรัพย์	1,890.84	1,894.19	(3.35)	(0.18)%
รวมหนี้สิน	1,287.62	1,299.20	(11.58)	(0.89)%
ส่วนของผู้ถือหุ้น (ส่วนของบริษัทใหญ่)	612.45	600.33	12.12	2.02%

สินทรัพย์

ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์รวมจำนวน 1,890.84 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 จำนวน 3.35 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 0.18 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์ที่สำคัญ ดังนี้

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด รวมถึงเงินลงทุนระยะสั้น ลดลง 25.72 ล้านบาท (ร้อยละ 41.00) เหลือ 37.01 ล้านบาท สาเหตุหลักจากการนำเงินสดไปใช้ชำระคืนเงินกู้ และใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท
- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ลดลง 22.60 ล้านบาท (ร้อยละ 9.28) เหลือ 220.84 ล้านบาท สะท้อนถึงการเรียกเก็บหนี้จากลูกค้าได้ตามกำหนด และการบริหารเงินทุนหมุนเวียนที่มีประสิทธิภาพ
- สินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญา (Unbilled Receivables) เพิ่มขึ้น 52.56 ล้านบาท (ร้อยละ 270.68) เป็น 71.98 ล้านบาท เนื่องจากความคืบหน้าของงานโครงการก่อสร้างที่ได้ดำเนินการแล้วแต่ยังไม่ถึงรอบการเรียกเก็บเงินตามเงื่อนไขของสัญญา ส่งผลให้มีการรับรู้รายได้ตามความก้าวหน้าของงานเพิ่มขึ้น
- สินค้าคงเหลือ เพิ่มขึ้น 11.12 ล้านบาท (ร้อยละ 32.67) เป็น 45.17 ล้านบาท จากการจัดเตรียมวัสดุและอุปกรณ์สำหรับโครงการที่อยู่ระหว่างดำเนินงานและรองรับการส่งมอบงานในงวดถัดไป
- เงินฝากประจำและเงินลงทุนระยะยาว เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 0.94 ล้านบาท (ร้อยละ 0.71)
- อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน ,ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ รวมถึงสินทรัพย์สิทธิการใช้ ลดลง 42.55 ล้านบาท (ร้อยละ 3.66) ตามการรับรู้ค่าเสื่อมราคาในระหว่างงวด ซึ่งสูงกว่าการลงทุนเพิ่มเติมในสินทรัพย์ถาวร
- สินทรัพย์ไม่มีตัวตน ลดลง 3.23 ล้านบาท (ร้อยละ 1.85) จากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตนตามอายุการใช้งาน

หนี้สิน

ณ วันที่ 30 กันยายน2569 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินรวม 1,287.62 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 จำนวน 11.58 ล้านบาท หรือร้อยละ 0.89 โดยมีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ ดังนี้

- หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย (Interest-bearing Debt) ลดลง 2.63 ล้านบาท (ร้อยละ 0.24) จากการทยอยชำระคืนเงินกู้ตามกำหนด ส่งผลให้ภาระหนี้ของกลุ่มบริษัทลดลงอย่างต่อเนื่อง
- เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ลดลง 2.99 ล้านบาท (ร้อยละ 2.09) เป็นผลจากการจ่ายชำระเจ้าหนี้การค้าที่เกิดจากการจัดซื้อวัสดุและการรับบริการที่เกี่ยวข้องกับโครงการที่อยู่ระหว่างดำเนินงาน ตามระยะเวลาการชำระหนี้ตามเงื่อนไขทางการค้า
- เงินรับล่วงหน้าจากสัญญาก่อสร้าง ลดลง 1.38 ล้านบาท (ร้อยละ 6.70) เนื่องจากบริษัทได้ดำเนินงานและรับรู้รายได้จากโครงการตามความก้าวหน้าของงาน ส่งผลให้ยอดเงินรับล่วงหน้าลดลง
- ประมาณการหนี้สินระยะสั้น ลดลง 7.52 ล้านบาท (ร้อยละ 37.64) จากการใช้ประมาณการหนี้สินตามวัตถุประสงค์และการกลับรายการบางส่วนจากการจ่ายชำระค่าอากรนำเข้าและภาษีมูลค่าเพิ่ม

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 30 กันยายน2569 กลุ่มบริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมจำนวน 612.45 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 จำนวน 12.12 ล้านบาท หรือร้อยละ 2.02 โดยมีสาเหตุหลักจากผลกำไรสุทธิที่รับรู้ในระหว่างงวด รวมถึงการเปลี่ยนแปลงขององค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้นตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ส่งผลให้ฐานะเงินทุนของกลุ่มบริษัทมีความแข็งแกร่งและสามารถรองรับการดำเนินธุรกิจและการขยายตัวในอนาคตได้อย่างเหมาะสม

ขอแสดงความนับถือ

(นางภัสสร เตมียกุล)

ประธานเจ้าหน้าที่บัญชีและการเงิน