PRECISE

Energizing Shared Prosperity

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ
สำหรับงวดสามเดือนและเก้าเดือนสิ้นสุด
วันที่ 30 กันยายน 2569



บทสรุปผู้บริหารสำหรับผลการดำเนินงานในไตรมาสที่ 3 ปี 2569

ผลการดำเนินงานในไตรมาสที่ 3 ปี 2569

- ในไตรมาส 3 ปี 2569 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากการดำเนินงานจำนวน 1,228.58 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 346.28 ล้านบาท หรือร้อยละ 39.2 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน และเพิ่มขึ้น 306.46 ล้านบาท หรือร้อยละ 33.2 จากไตรมาสก่อน โดยมีปัจจัยสนับสนุนสำคัญจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการจำหน่ายหม้อแปลงไฟฟ้ากำลัง อุปกรณ์และระบบสำหรับสถานีไฟฟ้าแรงสูง รวมถึงผลิตภัณฑ์ในระบบจำหน่ายไฟฟ้า
- สำหรับงวดเก้าเดือน ปี 2569 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากการดำเนินงานจำนวน 3,168.93 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 88.26 ล้านบาท หรือร้อยละ 2.9 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ขณะที่รายได้รวมอยู่ที่ 3,204.29 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 114.29 ล้านบาท หรือร้อยละ 3.7 สะท้อนการเติบโตของรายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์หลัก แม้ว่ารายได้จากการให้บริการและโครงการก่อสร้างปรับตัวลดลง
- ด้านความสามารถในการทำกำไร กลุ่มบริษัทฯ มี EBITDA สำหรับงวดเก้าเดือนจำนวน 594.05 ล้านบาท ลดลง 53.31 ล้านบาท หรือร้อยละ 8.2 และมีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่จำนวน 352.20 ล้านบาท ลดลง 22.61 หรือร้อยละ 6.0 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีปัจจัยหลักจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงตามการเปลี่ยนแปลงของสัดส่วนรายได้และอัตรากำไรของผลิตภัณฑ์และงานโครงการ
- ด้านสภาพคล่อง กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานสำหรับงวดเก้าเดือนจำนวน 419.20 ล้านบาท และมีอัตราส่วนสภาพคล่อง ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 อยู่ที่ประมาณ 1.6 เท่า

ตัวเลขทางการเงินของบริษัทฯ

หน่วย: ล้านบาท	Q3'2568	Q2'2569	Q3'2569	% เพิ่ม (ลด)		9M2568	9M2569	% เพิ่ม (ลด)
				YoY	QoQ			
รายได้จากการขาย	558.60	693.10	1,032.35	84.8%	48.9%	1,952.10	2,427.00	24.3%
รายได้จากการให้บริการและโครงการก่อสร้าง	323.70	229.02	196.23	(39.4%)	(14.3%)	1,128.57	741.93	(34.3%)
รายได้จากการดำเนินธุรกิจ	**882.30**	**922.12**	**1,228.58**	**39.2%**	**33.2%**	**3,080.67**	**3,168.93**	**2.9%**
รายได้อื่น	2.85	18.53	2.48	(13.0%)	(86.6%)	9.33	35.36	279.0%
รวมรายได้	**885.15**	**940.65**	**1,231.06**	**39.1%**	**30.9%**	**3,090.00**	**3,204.29**	**3.7%**
EBITDA	190.31	201.84	212.79	11.8%	5.4%	647.36	594.05	(8.2%)
กำไรสุทธิ : ผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	103.33	120.56	126.84	22.8%	5.2%	374.81	352.20	(6.0%)
กำไรสุทธิสำหรับงวด	**111.68**	**129.50**	**128.91**	**15.4%**	**(0.5%)**	**395.55**	**369.69**	**(6.5%)**

ภาพรวมการดำเนินงานและการเปลี่ยนแปลงรายได้

ไตรมาส 3 ปี 2569 เทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากการดำเนินงาน 1,228.58 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 346.28 ล้านบาท หรือร้อยละ 39.2 โดยมีปัจจัยสนับสนุนหลักจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นของกลุ่มหม้อแปลงไฟฟ้ากำลัง อุปกรณ์และระบบควบคุมสำหรับระบบโครงข่ายไฟฟ้าอัจฉริยะ สวิตช์ตัดตอนชนิดต่าง ๆ และอุปกรณ์และระบบสำหรับสถานีไฟฟ้าแรงสูง

ขณะที่รายได้จากงานบริการจัดหาและติดตั้งอุปกรณ์ไฟฟ้าแรงสูง และงานโครงการก่อสร้างระบบจำหน่ายปรับตัวลดลง ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นของรายได้จากกลุ่มผลิตภัณฑ์ดังกล่าวมีมูลค่าสูงกว่ารายได้ที่ลดลงจากงานบริการและโครงการ ส่งผลให้รายได้จากการดำเนินงานโดยรวมเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน

ไตรมาส 3 ปี 2569 เทียบกับไตรมาสก่อน กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 306.46 ล้านบาท หรือร้อยละ 33.2 โดยได้รับแรงสนับสนุนจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นของกลุ่มหม้อแปลงไฟฟ้ากำลัง อุปกรณ์และระบบสำหรับสถานีไฟฟ้าแรงสูง ตู้สวิตช์บอร์ดและสวิตช์เกียร์ และสวิตช์ตัดตอนชนิดต่าง ๆ

ขณะที่รายได้จากอุปกรณ์และระบบควบคุมสำหรับระบบโครงข่ายไฟฟ้าอัจฉริยะ งานบริการจัดหาและติดตั้งอุปกรณ์ไฟฟ้าแรงสูง และงานก่อสร้างสถานีไฟฟ้าแรงสูงปรับตัวลดลง อย่างไรก็ตาม การขยายตัวของรายได้จากกลุ่มผลิตภัณฑ์หลักส่งผลให้รายได้จากการดำเนินงานโดยรวมเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน

งวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้รวม 3,204.29 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 114.29 ล้านบาท หรือร้อยละ 3.7 และมีรายได้จากการดำเนินงาน 3,168.93 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 88.26 ล้านบาท หรือร้อยละ 2.9 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ปัจจัยสนับสนุนหลักมาจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นของอุปกรณ์และระบบควบคุมสำหรับระบบโครงข่ายไฟฟ้าอัจฉริยะ หม้อแปลงไฟฟ้ากำลัง อุปกรณ์และระบบสำหรับสถานีไฟฟ้าแรงสูง และสวิตช์ตัดตอนชนิดต่าง ๆ

ส่วนรายได้จากงานบริการจัดหาและติดตั้งอุปกรณ์ไฟฟ้าแรงสูง งานระบบควบคุมสำหรับระบบโครงข่ายไฟฟ้าอัจฉริยะ งานโครงการก่อสร้างระบบจำหน่าย รวมถึงตู้สวิตช์บอร์ดและสวิตช์เกียร์ลดลง โดยการเติบโตของรายได้ในกลุ่มผลิตภัณฑ์หลักส่งผลให้รายได้จากการดำเนินงานรวมยังคงเพิ่มขึ้น

ผลการดำเนินงานจำแนกตามกลุ่มธุรกิจ

หน่วย: ล้านบาท	Q3'2568	Q2'2569	Q3'2569	% เพิ่ม (ลด)		9M2568	9M2569	% เพิ่ม (ลด)
				YoY	QoQ			
(1) สายธุรกิจ ผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์ในระบบจำหน่ายไฟฟ้า งานบริหารโครงการ งานบริการ งานบำรุงรักษาระบบไฟฟ้าทั้งแรงต่ำและแรงสูง และระบบบริหารจัดการพลังงาน ให้มีประสิทธิภาพ (Power Distribution & Energy Management System)	393.07	415.58	757.58	92.7%	82.3%	1,496.60	1,664.86	11.2%
(2) สายธุรกิจ รับเหมาก่อสร้างสถานีไฟฟ้าแรงสูงและสายส่งไฟฟ้าแรงสูง พร้อมผลิตติดตั้งระบบควบคุมสำหรับระบบไฟฟ้าอัจฉริยะ และผลิตมิเตอร์อัจฉริยะ (Intelligent Grid)	334.00	376.51	341.37	2.2%	(9.3%)	1,091.15	1,120.41	2.7%
(3) สายธุรกิจ ลงทุนผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าจากพลังงานทดแทน และผลิตเชื้อเพลิงจากพืชพลังงานและธุรกิจอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง (Renewable Energy)	111.88	110.69	96.04	(14.2%)	(13.2%)	317.36	305.92	(3.6%)
(4) สายธุรกิจ ออกแบบระบบบริหารจัดการทางด้านซอฟต์แวร์ แพลตฟอร์มและระบบสารสนเทศสำหรับองค์กร และนำเข้าและส่งออกอุปกรณ์ไฟฟ้า (Digital, AI & Automation Solutions)	43.32	16.57	30.29	(30.1%)	82.8%	175.02	71.67	(59.1%)
(5) สายธุรกิจ เศรษฐกิจชีวภาพเศรษฐกิจหมุนเวียน เศรษฐกิจสีเขียว (Addressing the Overall Supply Chain of Bamboo)	0.03	2.77	3.30	10,900%	19.1%	0.54	6.07	1,024.1%
รวมรายได้จากการขายและการให้บริการ	**882.30**	**922.12**	**1,228.58**	**39.2%**	**33.2%**	**3,080.67**	**3,168.93**	**2.9%**

วิเคราะห์ผลการดำเนินงานแยกตามกลุ่มธุรกิจ :

(1) สายธุรกิจผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์ในระบบจำหน่ายไฟฟ้า งานบริหารโครงการ งานบริการ งานบำรุงรักษาระบบไฟฟ้าทั้งแรงต่ำและแรงสูงและระบบบริหารจัดการพลังงานให้มีประสิทธิภาพ (Power Distribution and Energy Management System)

ในไตรมาส 3 ปี 2569 สายธุรกิจ Power Distribution and Energy Management System มีรายได้ 757.58 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 364.51 ล้านบาท หรือร้อยละ 92.7 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน และเพิ่มขึ้น 342.00 ล้านบาท หรือร้อยละ 82.3 จากไตรมาสก่อน โดยมีปัจจัยสนับสนุนหลักจากการจำหน่ายหม้อแปลงไฟฟ้ากำลัง กลุ่มสินค้าสวิตช์ตัดตอนชนิดต่างๆ รวมถึงกลุ่มสินค้าตู้สวิตช์บอร์ด และสวิตช์เกียร์

สำหรับงวดเก้าเดือนปี 2569 สายธุรกิจมีรายได้ 1,664.86 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 168.26 ล้านบาท หรือร้อยละ 11.2 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีปัจจัยสนับสนุนหลักจากการจำหน่ายหม้อแปลงไฟฟ้ากำลัง สวิตช์ตัดตอนชนิดต่าง ๆ รวมถึงหม้อแปลงเครื่องมือวัดแรงดันและกระแสไฟฟ้า

อย่างไรก็ตาม รายได้จากตู้สวิตช์บอร์ดและสวิตช์เกียร์ลดลง โดยมีสาเหตุหลักจากปริมาณการจำหน่ายให้แก่ลูกค้าภาครัฐที่ลดลงในงวดปัจจุบัน ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นของรายได้จากกลุ่มผลิตภัณฑ์หลักมีมูลค่าสูงกว่าการลดลงของรายได้จากผลิตภัณฑ์ดังกล่าว ส่งผลให้รายได้รวมของสายธุรกิจเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

(2) สายธุรกิจรับเหมาก่อสร้างสถานีไฟฟ้าแรงสูงและสายส่งไฟฟ้าแรงสูง พร้อมผลิตติดตั้งระบบควบคุมสำหรับระบบไฟฟ้าอัจฉริยะ และผลิตมิเตอร์อัจฉริยะ (Intelligent Grid)

ในไตรมาส 3 ปี 2569 สายธุรกิจ Intelligent Grid มีรายได้จำนวน 341.37 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7.37 ล้านบาท หรือร้อยละ 2.2 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่ลดลง 35.14 ล้านบาท หรือร้อยละ 9.3 จากไตรมาสก่อน โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการรับรู้รายได้งานก่อสร้างสถานีไฟฟ้า STATCOM ชัยภูมิ ขณะที่รายได้จากงานบริการจัดหาและติดตั้งอุปกรณ์ไฟฟ้าแรงสูง โดยเฉพาะโครงการระบบสายไฟฟ้าใต้ดิน ปรับตัวลดลง

สำหรับงวดเก้าเดือน ปี 2569 สายธุรกิจมีรายได้จำนวน 1,120.41 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 29.26 ล้านบาท หรือร้อยละ 2.7 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีปัจจัยสนับสนุนสำคัญจากรายได้จากการจำหน่ายอุปกรณ์และระบบควบคุมสำหรับระบบโครงข่ายไฟฟ้าอัจฉริยะ โดยเฉพาะ Smart Meter ให้แก่กลุ่มลูกค้าภาครัฐ รวมถึงรายได้จากงานติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคาพร้อมอุปกรณ์ประกอบ

อย่างไรก็ตาม รายได้จากงานโครงการบางประเภทปรับตัวลดลง ได้แก่ งานระบบควบคุมสำหรับระบบโครงข่ายไฟฟ้าอัจฉริยะ งานปรับปรุงประสิทธิภาพระบบควบคุมและป้องกันสถานีไฟฟ้า และงานบริการจัดหาและติดตั้งอุปกรณ์ไฟฟ้าแรงสูง โดยเฉพาะโครงการระบบสายไฟฟ้าใต้ดิน ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นของรายได้จากกลุ่มผลิตภัณฑ์และงานติดตั้งดังกล่าวมีมูลค่าสูงกว่าการลดลงของรายได้จากงานโครงการ ส่งผลให้รายได้รวมของสายธุรกิจเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.7 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน

(3) สายธุรกิจ ลงทุนผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าจากพลังงานทดแทน และผลิตเชื้อเพลิงจากพืชพลังงาน และธุรกิจอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง (Renewable Energy)

ในไตรมาส 3 ปี 2569 สายธุรกิจ Renewable Energy มีรายได้ 96.04 ล้านบาท ลดลง 15.84 ล้านบาท หรือร้อยละ 14.2 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน และลดลง 14.65 ล้านบาท หรือร้อยละ 13.2 จากไตรมาสก่อน โดยมีปัจจัยหลักจากรายได้จากการจำหน่ายกระแสไฟฟ้าที่ลดลง เนื่องจากโรงไฟฟ้าหยุดดำเนินงานเพื่อซ่อมบำรุงในเดือนกันยายน 2569 ขณะที่ในปีก่อนมีการหยุดซ่อมบำรุงในเดือนตุลาคม 2568 ส่งผลให้ปริมาณการจำหน่ายกระแสไฟฟ้าในไตรมาสปัจจุบันลดลง

สำหรับงวดเก้าเดือนปี 2569 สายธุรกิจมีรายได้ 305.92 ล้านบาท ลดลง 11.44 ล้านบาท หรือร้อยละ 3.6 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีปัจจัยหลักจากรายได้จากการจำหน่ายกระแสไฟฟ้าที่ลดลง ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลจากการหยุดดำเนินงานเพื่อซ่อมบำรุงของโรงไฟฟ้า ในเดือนกันยายน 2569 ขณะที่การหยุดซ่อมบำรุงในปีก่อนเกิดขึ้นในเดือนตุลาคม 2568 ซึ่งอยู่นอกงวดเก้าเดือนแรกของปี

(4) สายธุรกิจ ออกแบบระบบบริหารจัดการทางด้านซอฟต์แวร์ แพลตฟอร์มและระบบสารสนเทศสำหรับองค์กร และนำเข้าและส่งออกอุปกรณ์ไฟฟ้า (Digital, AI & Automation Solutions)

ในไตรมาส 3 ปี 2569 สายธุรกิจ Digital, AI & Automation Solutions มีรายได้ 30.29 ล้านบาท ลดลง 13.03 ล้านบาท หรือร้อยละ 30.1 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่เพิ่มขึ้น 13.72 ล้านบาท หรือร้อยละ 82.8 จากไตรมาสก่อน

สำหรับงวดเก้าเดือนปี 2569 สายธุรกิจมีรายได้ 71.67 ล้านบาท ลดลง 103.35 ล้านบาท หรือร้อยละ 59.1 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีปัจจัยหลักจากรายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ที่ลดลง แม้รายได้จากการจำหน่ายสิทธิการใช้งานซอฟต์แวร์และบริการระบบคลาวด์จะเพิ่มขึ้น

(5) สายธุรกิจ เศรษฐกิจชีวภาพเศรษฐกิจหมุนเวียนเศรษฐกิจสีเขียว (Addressing the Overall Supply Chain of Bamboo)

ในไตรมาส 3 ปี 2569 สายธุรกิจ Addressing the Overall Supply Chain of Bamboo มีรายได้ 3.30 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3.27 ล้านบาท และเพิ่มขึ้น 0.53 ล้านบาท โดยมีปัจจัยสนับสนุนหลักจากการจำหน่ายต้นกล้าไผ่ที่เพิ่มขึ้น

สำหรับงวดเก้าเดือนปี 2569 สายธุรกิจมีรายได้ 6.07 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5.53 ล้านบาท โดยมีปัจจัยสนับสนุนหลักจากการจำหน่ายต้นกล้าไผ่ที่เพิ่มขึ้น

ต้นทุนและกำไรขั้นต้น

สำหรับภาพรวมของต้นทุนและกำไรขั้นต้นสามารถแบ่งตามประเภทรายได้ที่เกิดจากการขายสินค้าและการให้บริการโดยแบ่งเป็น

หน่วย : ร้อยละ	Q3'2568	Q2'2569	Q3'2569	9M2568	9M2569
อัตรากำไรขั้นต้นจากการขาย	40.9	40.2	35.5	44.1	37.2
อัตรากำไรขั้นต้นจากการให้บริการและโครงการก่อสร้าง	27.7	20.6	16.5	23.8	18.2
อัตรากำไรขั้นต้นรวม	36.0	35.3	32.5	36.7	32.7

กำไรขั้นต้นรวม

ในไตรมาส 3 ปี 2569 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นรวมจำนวน 398.97 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 81.01 ล้านบาท หรือร้อยละ 25.5 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และเพิ่มขึ้น 73.31 ล้านบาท หรือร้อยละ 22.5 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน ตามการเติบโตของรายได้จากการขายสินค้า อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรขั้นต้นรวมลดลงมาอยู่ที่ร้อยละ 32.5 จากร้อยละ 36.0 ในช่วงเดียวกันของปีก่อน และร้อยละ 35.3 ในไตรมาสก่อน โดยมีปัจจัยหลักจากอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจขายสินค้าและธุรกิจบริการและโครงการก่อสร้างที่ปรับตัวลดลง

สำหรับงวดเก้าเดือนปี 2569 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นรวมจำนวน 1,036.75 ล้านบาท ลดลง 93.28 ล้านบาท หรือร้อยละ 8.3 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยอัตรากำไรขั้นต้นรวมลดลงจากร้อยละ 36.7 เป็นร้อยละ 32.7 มีปัจจัยหลักจากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์บางประเภทในปีก่อนที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่างวดปัจจุบัน ประกอบกับงานสถานีไฟฟ้าบางโครงการในงวดปัจจุบันที่มีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อน

ต้นทุนขาย

ในไตรมาส 3 ปี 2569 กลุ่มบริษัทฯ มีต้นทุนขายจำนวน 665.77 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 335.60 ล้านบาท หรือร้อยละ 101.6 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และเพิ่มขึ้น 251.21 ล้านบาท หรือร้อยละ 60.6 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน โดยอัตรากำไรขั้นต้นจากการขายลดลงมาอยู่ที่ร้อยละ 35.5 จากร้อยละ 40.9 ในช่วงเดียวกันของปีก่อน และร้อยละ 40.2 ในไตรมาสก่อน การลดลงของอัตรากำไรขั้นต้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน มีสาเหตุหลักจากในปีก่อนกลุ่มบริษัทฯ มีการจำหน่ายหม้อแปลงไฟฟ้ากำลังภายใต้สัญญาที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่า ขณะที่การลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนเป็นผลจากความแตกต่างของกลุ่มลูกค้าและผลิตภัณฑ์ที่จำหน่าย โดยในไตรมาสก่อนมีการจำหน่ายตู้สวิตช์บอร์ดและสวิตช์เกียร์ให้แก่ลูกค้าภาคเอกชนและตัวแทนจำหน่าย ซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่าการจำหน่ายให้แก่ลูกค้าภาครัฐในไตรมาสปัจจุบัน

สำหรับงวดเก้าเดือนปี 2569 กลุ่มบริษัทฯ มีต้นทุนขายจำนวน 1,525.06 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 434.35 ล้านบาท หรือร้อยละ 39.8 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยต้นทุนขายเพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่ต่ำกว่ารายได้จากการขาย ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นจากการขายลดลงจากร้อยละ 44.1 เป็นร้อยละ 37.2 ทั้งนี้ การลดลงดังกล่าวมีสาเหตุหลักจากในปีก่อนกลุ่มบริษัทฯ มีการจำหน่ายหม้อแปลงไฟฟ้ากำลังที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่า ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นของผลิตภัณฑ์ดังกล่าวในงวดปัจจุบันปรับเข้าสู่ระดับปกติ

ต้นทุนจากการให้บริการและโครงการก่อสร้าง

ในไตรมาส 3 ปี 2569 กลุ่มบริษัทฯ มีต้นทุนจากการให้บริการและโครงการก่อสร้างจำนวน 163.85 ล้านบาท ลดลง 70.32 ล้านบาท หรือร้อยละ 30.0 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และลดลง 18.06 ล้านบาท หรือร้อยละ 9.9 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน อย่างไรก็ตาม ต้นทุนปรับลดลงในสัดส่วนที่น้อยกว่ารายได้จากการให้บริการและโครงการก่อสร้าง ซึ่งลดลงร้อยละ 39.4 และร้อยละ 14.3 ตามลำดับ ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นลดลงมาอยู่ที่ร้อยละ 16.5 จากร้อยละ 27.7 ในช่วงเดียวกันของปีก่อน และร้อยละ 20.6 ในไตรมาสก่อน

สำหรับงวดเก้าเดือนปี 2569 กลุ่มบริษัทฯ มีต้นทุนจากการให้บริการและโครงการก่อสร้างจำนวน 607.12 ล้านบาท ลดลง 252.82 ล้านบาท หรือร้อยละ 29.4 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ขณะที่รายได้จากการให้บริการและโครงการก่อสร้างลดลงร้อยละ 34.3 ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นลดลงจากร้อยละ 23.8 เป็นร้อยละ 18.2 โดยมีปัจจัยเพิ่มเติมจากงานสถานีไฟฟ้าบางโครงการในงวดปัจจุบันที่มีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อน

ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย

ในไตรมาส 3 ปี 2569 กลุ่มบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย 58.21 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 18.96 ล้านบาท หรือร้อยละ 48.3 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน และเพิ่มขึ้น 16.30 ล้านบาท หรือร้อยละ 38.9 จากไตรมาสก่อน โดยมีปัจจัยหลักจากค่าขนส่งและค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขายที่เพิ่มขึ้น

สำหรับงวดเก้าเดือนปี 2569 กลุ่มบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย 140.07 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11.96 ล้านบาท หรือร้อยละ 9.3 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีปัจจัยหลักจากค่าขนส่งและค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขายที่เพิ่มขึ้น

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ในไตรมาส 3 ปี 2569 กลุ่มบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหาร 182.37 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 40.08 ล้านบาท หรือร้อยละ 28.2 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน และเพิ่มขึ้น 34.12 ล้านบาท หรือร้อยละ 23.0 จากไตรมาสก่อน โดยมีปัจจัยหลักจากค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานที่เพิ่มขึ้น

สำหรับงวดเก้าเดือนปี 2569 กลุ่มบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหาร 488.93 ล้านบาท ลดลง 16.01 ล้านบาท หรือร้อยละ 3.2 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีปัจจัยหลักจากค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ค่าธรรมเนียม และค่าใช้จ่ายในการเดินทางที่ลดลง ส่งผลให้สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้รวมลดลงจากร้อยละ 16.3 เป็นร้อยละ 15.3

ต้นทุนทางการเงิน

ในไตรมาส 3 ปี 2569 กลุ่มบริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงิน 4.54 ล้านบาท ลดลง 2.23 ล้านบาท หรือร้อยละ 33.0 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน และลดลง 0.91 ล้านบาท หรือร้อยละ 16.8 จากไตรมาสก่อน โดยมีปัจจัยหลักจากการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวจากสถาบันการเงินตามเงื่อนไขสัญญา ส่งผลให้ภาระดอกเบี้ยลดลง

สำหรับงวดเก้าเดือนปี 2569 กลุ่มบริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงิน 15.30 ล้านบาท ลดลง 11.25 ล้านบาท หรือร้อยละ 42.4 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีปัจจัยหลักจากการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวจากสถาบันการเงินตามเงื่อนไขสัญญา ส่งผลให้ภาระดอกเบี้ยลดลง

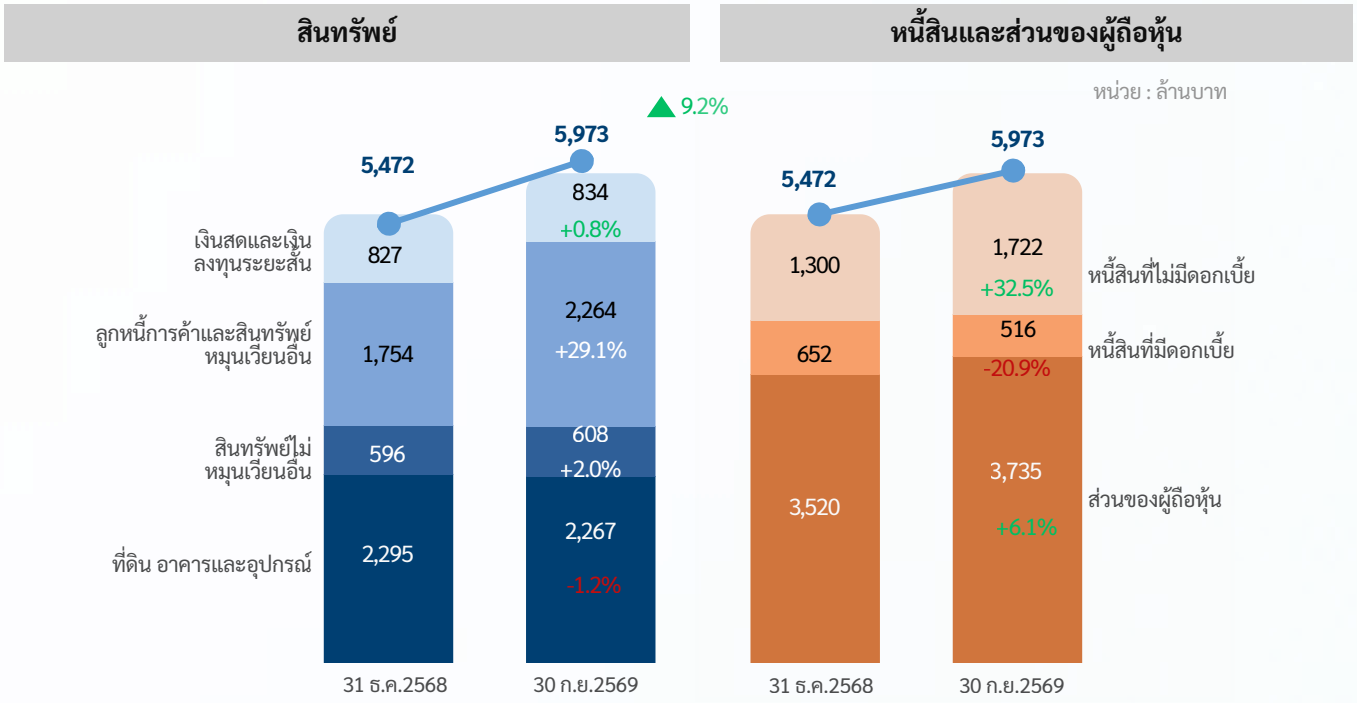
กำไรสุทธิ

ในไตรมาส 3 ปี 2569 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 128.91 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 17.23 ล้านบาท หรือร้อยละ 15.4 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่ลดลง 0.59 ล้านบาท หรือร้อยละ 0.5 จากไตรมาสก่อน

สำหรับงวดเก้าเดือนปี 2569 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 369.69 ล้านบาท ลดลง 25.86 ล้านบาท หรือร้อยละ 6.5 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน และมีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่จำนวน 352.20 ล้านบาท ลดลง 22.61 ล้านบาท หรือร้อยละ 6.0

การลดลงของกำไรสุทธิมีปัจจัยหลักจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ปรับตัวลดลงตามการเปลี่ยนแปลงของสัดส่วนรายได้และอัตรากำไรของผลิตภัณฑ์และงานโครงการ ประกอบกับค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่ายที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม การลดลงของต้นทุนทางการเงิน รวมถึงการเพิ่มขึ้นของรายได้อื่น เป็นปัจจัยที่ช่วยบรรเทาผลกระทบต่อกำไรสุทธิ ส่งผลให้กำไรสุทธิลดลงในอัตราที่ต่ำกว่ากำไรขั้นต้น

การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน



สินทรัพย์

ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 กลุ่มบริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม 5,972.85 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 500.95 ล้านบาท หรือร้อยละ 9.2 จากวันที่ 31 ธันวาคม 2568 โดยมีการเปลี่ยนแปลงสำคัญดังนี้

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด รวมถึงเงินลงทุนระยะสั้น เพิ่มขึ้น 6.42 ล้านบาท หรือร้อยละ 0.8 โดยมีสาเหตุหลักจากสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่นที่เพิ่มขึ้นและลดลงการจ่ายชำระเจ้าหนี้ค่าวัตถุดิบและสินค้าที่ใช้สำหรับงานโครงการ
- ลูกหนี้การค้าและสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 510.44 ล้านบาท หรือร้อยละ 29.1 จากการส่งมอบสินค้าและการดำเนินงานโครงการที่เพิ่มขึ้น รวมถึงการรับรู้รายได้จากโครงการก่อสร้างสถานีไฟฟ้าบางส่วนที่ยังไม่ถึงกำหนดเรียกชำระตามเงื่อนไขสัญญา
- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 12.52 ล้านบาท หรือร้อยละ 2.1 โดยมีปัจจัยหลักจากสินทรัพย์ไม่มีตัวตนที่เกี่ยวข้องกับการทดสอบประเภทของหม้อแปลง (Type Test) และลดลงจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์สิทธิการใช้และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน
- ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ลดลงสุทธิ 28.42 ล้านบาท หรือร้อยละ 1.2 โดยมีรายการลงทุนในเครื่องจักรและอุปกรณ์ 65.67 ล้านบาท และค่าเสื่อมราคา 111.29 ล้านบาท

หนี้สิน

ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 กลุ่มบริษัทฯ มีหนี้สินรวม 2,237.56 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 285.66 ล้านบาท หรือร้อยละ 14.6 จากวันที่ 31 ธันวาคม 2568 โดยมีการเปลี่ยนแปลงสำคัญดังนี้

- หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ลดลงจำนวน 135.44 ล้านบาท หรือร้อยละ 20.8 โดยมีสาเหตุหลักจากการลดลงการชำระคืนของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินและเงินกู้ยืมระยะยาวตามเงื่อนไขสัญญาอย่างต่อเนื่อง
- หนี้สินอื่น เพิ่มขึ้นจำนวน 421.10 ล้านบาท หรือร้อยละ 32.4 โดยมีสาเหตุหลักจากเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานโครงการเพิ่มขึ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 กลุ่มบริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้น 3,735.29 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 62.5 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.1 จากวันที่ 31 ธันวาคม 2568 โดยมีปัจจัยหลักจากกำไรสุทธิของงวดปัจจุบัน

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	หน่วย	31 ธ.ค.2568	30 ก.ย.2569
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	ร้อยละ	12.1	10.7
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ร้อยละ	9.3	8.9
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.6	0.6
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.6	1.6

สภาพคล่องและกระแสเงินสด

สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569 กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 419.20 ล้านบาท ขณะที่มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 132.33 ล้านบาท และกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 347.48 ล้านบาท ส่งผลให้เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงสุทธิ 60.61 ล้านบาท จาก 734.09 ล้านบาท ณ วันต้นงวด เป็น 673.48 ล้านบาท ณ วันสิ้นงวด

	หน่วย : ล้านบาท
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	419.20
กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(132.33)
กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(347.48)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นระหว่างงวด-สุทธิ	**(60.61)**
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	734.09
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด	**673.48**

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 419.20 ล้านบาท โดยมีกำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานจำนวน 596.52 ล้านบาท ทั้งนี้ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานได้รับผลกระทบจากการใช้เงินทุนหมุนเวียนสุทธิจำนวน 177.32 ล้านบาท โดยมีปัจจัยสำคัญจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้า ลูกหนี้หมุนเวียนอื่น รายได้ที่ยังไม่เรียกชำระ และสินค้าคงเหลือซึ่งเกี่ยวข้องกับการดำเนินงานและการรับรู้รายได้จากโครงการในงวดปัจจุบัน

กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน

กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 132.33 ล้านบาท โดยมีรายการสำคัญที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนในเครื่องจักรและอุปกรณ์ สินทรัพย์ไม่มีตัวตน และการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น ทั้งนี้ การลงทุนส่วนหนึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตและพัฒนาศักยภาพการดำเนินงานของสายธุรกิจ Power Distribution & Energy Management System เพื่อรองรับการดำเนินงานในระยะยาว

กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน

กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 347.48 ล้านบาท โดยมีรายการสำคัญ ได้แก่ การชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาว การจ่ายดอกเบี้ย และการจ่ายเงินปันผล ทั้งนี้ การชำระคืนเงินกู้ยืมส่งผลให้หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยลดลง ซึ่งสอดคล้องกับการลดลงของต้นทุนทางการเงินเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน