SPREME 2569/015

วันที่ 12 พฤศจิกายน 2569

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ สำหรับรอบไตรมาส 3/2569

เรียน กรรมการผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท สุพรีม ดิสทิบิวชั่น จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ขอเรียนชี้แจงผลการดำเนินงานของบริษัทฯ สำหรับผลการดำเนินงานประจำไตรมาส 3/2569 โดยมีรายละเอียด ดังนี้

ภาพรวมผลการดำเนินงานของบริษัทฯ สำหรับงวดไตรมาส 3/2569

รายการในงบกำไรขาดทุนที่สำคัญ	Q3-2569	Q2-2569	Q3-2568	QoQ เพิ่มขึ้น/(ลดลง)		YoY เพิ่มขึ้น/(ลดลง)	
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการ	615.10	418.22	175.38	196.88	47.08	439.72	250.72
ต้นทุนขายสินค้าและการให้บริการ	510.02	333.74	127.15	176.28	52.82	382.87	301.12
กำไรขั้นต้น	**105.08**	**84.48**	**48.23**	**20.60**	**24.38**	**56.85**	**117.87**
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	***17.08***	***20.20***	***27.50***		***-3.12***		***-10.42***
รายได้รวม	621.06	425.35	177.20	195.71	46.01	443.86	250.49
ค่าใช้จ่ายรวม	541.19	364.02	153.54	177.17	48.67	387.65	252.47
กำไรสำหรับงวด	**51.18**	**44.43**	**18.76**	**6.75**	**15.19**	**32.42**	**172.81**
อัตรากำไรสุทธิ (ร้อยละ)	***8.24***	***10.45***	***10.59***		***-2.21***		***-2.35***

ภาพรวมผลประกอบการในไตรมาส 3/2569 เติบโตขึ้นจากไตรมาสก่อนและงวดเดียวกันของปีก่อน ทั้งในด้านรายได้รวม กำไรขั้นต้น และกำไรสุทธิ โดยมีปัจจัยสนับสนุนสำคัญจากการดำเนินโครงการขนาดใหญ่ (Mega Project) ซึ่งบริษัทฯ สามารถส่งมอบงานตามสัญญาที่ได้รับจากการเข้าร่วมประมูลและได้รับการประกาศเป็นผู้ชนะได้ครบถ้วนภายในไตรมาส ส่งผลให้รายได้จากการให้บริการและให้เช่าเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยเฉพาะเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปี 2568 ซึ่งบริษัทฯ ยังไม่มีการรับรู้รายได้ต่อเนื่อง (Recurring Income) จากโครงการดังกล่าว

แม้อัตรากำไรขั้นต้นและอัตรากำไรสุทธิจะปรับลดลงจากงวดเปรียบเทียบ ตามโครงสร้างรายได้ที่เปลี่ยนแปลงไป บริษัทฯ ยังคงเชื่อมั่นในศักยภาพและความคุ้มค่าของการดำเนินโครงการขนาดกลาง และขนาดใหญ่ ซึ่งช่วยสร้างฐานรายได้ระยะยาว และเสริมความมั่นคงในการดำเนินธุรกิจ โดย ณ สิ้นไตรมาส 3/2569 บริษัทฯ มีมูลค่างานที่ยังไม่ได้รับรู้เป็นรายได้ (Backlog) รวมกว่า 5,000 ล้านบาท ซึ่งจะทยอยรับรู้เป็นรายได้ต่อเนื่องไปจนถึงปี 2574

ธุรกิจประเภทการจำหน่ายและติดตั้ง

บริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจประเภทจำหน่ายสินค้าพร้อมติดตั้งในไตรมาส 3/2569 รวม 284.35 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 3/2568 ทั้งสิ้น 206.45 ล้านบาท หรือเติบโตขึ้น 2.6 เท่า และเพิ่มขึ้นจากไตรมาส 2/2569 ทั้งสิ้น 165.80 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นประมาณ 1.4 เท่า ซึ่งเป็นผลจากการส่งมอบงานจำหน่ายพร้อมติดตั้งอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ และอุปกรณ์ต่อพ่วง (System Integration) หลายโครงการในระหว่างไตรมาส 3/2569 ซึ่งเป็นช่วงท้ายปีงบประมาณของภาครัฐ

เมื่อวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร ภาพรวมของธุรกิจจำหน่ายพร้อมติดตั้งมีกำไรขั้นต้นลดลงจากงวดเปรียบเทียบประมาณร้อยละ 10 - ร้อยละ 15 เนื่องจากโครงการบางส่วนที่บริษัทฯ ส่งมอบในไตรมาส 3/2569 ไม่มีความซับซ้อน ทำให้กลยุทธ์ในการกำหนดราคา และการบริหารโครงการ แตกต่างจากงานประเภท System Integration พอสมควร อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ จึงเน้นกลยุทธ์เพิ่มความหลากหลายของโครงการ และฐานลูกค้าภาครัฐ เพื่อเป็นปัจจัยส่งเสริมให้มูลค่ารายได้ในธุรกิจจำหน่ายพร้อมติดตั้งนั้นเติบโตขึ้น ซึ่งสามารถชดเชยกับอัตรากำไรที่ลดลงได้อย่างเป็นระบบ โดยโครงการสำคัญที่บริษัทฯ ส่งมอบได้ในระหว่างไตรมาสปัจจุบัน ได้แก่ โครงการจัดหาคอมพิวเตอร์และอุปกรณ์ต่อพ่วง สำหรับใช้บริหารการจัดสอบด้วยระบบดิจิทัล (Digital Testing) และโครงการจำหน่ายอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ และโปรแกรมสำเร็จรูป เพื่อสนับสนุนการปฏิบัติงานของหน่วยงานภาครัฐ และรัฐวิสาหกิจ

สำหรับสภาวะการปรับตัวสูงขึ้นของราคาชิ้นส่วนอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ในตลาดโลก ในไตรมาส 3/2569 ราคาสินค้าและส่วนประกอบด้านเทคโนโลยีสารสนเทศยังคงอยู่ในระดับสูงและมีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้น แม้อัตราการปรับเพิ่มของราคาบางกลุ่มเริ่มชะลอลงจากช่วงก่อนหน้า บริษัทฯ ยังสามารถบริหารความเสี่ยงดังกล่าวได้อย่างมีประสิทธิภาพ ผ่านการวางแผนสั่งซื้อสินค้าล่วงหน้า การบริหารสินค้าคงคลังอย่างเหมาะสม ตลอดจนการรักษาความสัมพันธ์ที่ดีกับ Supplier และผู้ผลิตรายหลัก อย่างไรก็ตาม การปรับตัวของราคาสินค้าในตลาดอาจส่งผลให้การจัดซื้อจัดจ้างของหน่วยงานภาครัฐบางโครงการใช้ระยะเวลาเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะกรณีที่ราคากลางหรือกรอบงบประมาณของโครงการที่กำหนดไว้ก่อนหน้าไม่สอดคล้องกับภาวะราคาตลาดในปัจจุบัน ซึ่งอาจส่งผลต่อระยะเวลาในการดำเนินกระบวนการจัดซื้อจัดจ้างของโครงการดังกล่าว

บริษัทฯ คาดว่าแรงกดดันจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของราคาอุปกรณ์เทคโนโลยีสารสนเทศจะมีแนวโน้มทยอยผ่อนคลายลง และเพื่อรักษาฐานรายได้และสนับสนุนการเติบโตของผลประกอบการอย่างต่อเนื่อง บริษัทฯ จึงยังคงมุ่งเน้นกลยุทธ์การเข้าร่วมโครงการที่มีความหลากหลาย โดยเฉพาะในด้านประเภทสินค้าและโซลูชัน

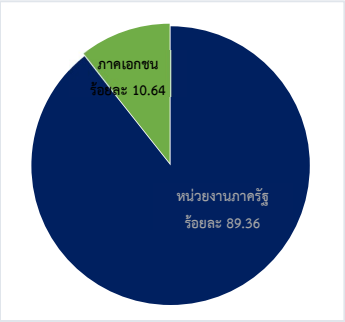
ธุรกิจประเภทการให้บริการและให้เช่า

บริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจการบริการจาก 2 ส่วน ได้แก่ สัญญาประเภทการให้บริการบำรุงรักษาซ่อมแซมอุปกรณ์ระบบเทคโนโลยีสารสนเทศ และสัญญาให้เช่าอุปกรณ์พร้อมบริการที่เกี่ยวข้อง ในไตรมาส 3/2569 บริษัทฯ มีรายได้จากการให้บริการและให้เช่าเพิ่มขึ้นจากไตรมาสเดียวกันในปีที่ผ่านมารวมกว่า 3 เท่า และยังคงเติบโตเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้ากว่าเท่าตัว ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากสัญญาให้เช่าโครงการขนาดใหญ่ (Mega Project) ที่บริษัทฯ ส่งมอบอุปกรณ์การเรียนการสอนได้ครบถ้วนแล้วทุกสัญญา รวมจำนวนอุปกรณ์การเรียนการสอนที่ให้เช่าทั้งสิ้นกว่า 250,000 ชุด โดยบริษัทฯ มีรายได้จากโครงการดังกล่าวในไตรมาสปัจจุบันรวม 262.29 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 79.30 ของรายได้จากธุรกิจประเภทการให้บริการและให้เช่า บริษัทฯ มีสัดส่วนรายได้จากสัญญาให้เช่าและบริการเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง สอดคล้องกับกลยุทธ์การพัฒนาโครงสร้างรายได้ประจำระยะยาว (Recurring Revenue

Model) ผ่านสัญญาให้เช่า บริการบำรุงรักษา และโครงสร้างพื้นฐานด้านเทคโนโลยีสารสนเทศ เพื่อสร้างเสถียรภาพของกระแสเงินสดและความต่อเนื่องของรายได้

สำหรับความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจการให้บริการและให้เช่า บริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 18.30 ใกล้เคียงกับงวดไตรมาสก่อนหน้า และปรับลดลงร้อยละ 9.42 จากงวดเดียวกันในปีก่อน สาเหตุที่อัตรากำไรของธุรกิจให้บริการนั้นค่อนข้างคงที่ในระหว่าง 2 ไตรมาสนั้น เกิดจากสัดส่วนของรายได้จากการให้บริการเน้นไปที่โครงการขนาดใหญ่ ทำให้ทั้งในมุมของรายได้และการทำกำไรลดความผันผวนลงจากในอดีต ประกอบกับความสามารถในการควบคุมต้นทุนการให้บริการ ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องและการบริหารความเสี่ยงโครงการของบริษัทฯ ที่มีประสิทธิภาพจนถึงปัจจุบัน

นอกจากนี้ เมื่อวิเคราะห์การรับรู้รายได้ตามคาดการณ์ Backlog บริษัทฯ สามารถให้บริการและส่งมอบงวดงานภายใต้สัญญาบำรุงรักษาและสัญญาให้เช่าได้ครบถ้วนตามแผน รวมถึงงานก่อสร้างและการให้บริการศูนย์บริการอินเทอร์เน็ตสาธารณะที่ล่าช้าไปกว่ากำหนด ก็ได้ทยอยส่งมอบและตรวจรับอย่างต่อเนื่องในงวดปัจจุบัน และคาดว่าจะสามารถส่งมอบได้ครบถ้วนภายในปี 2569 นี้



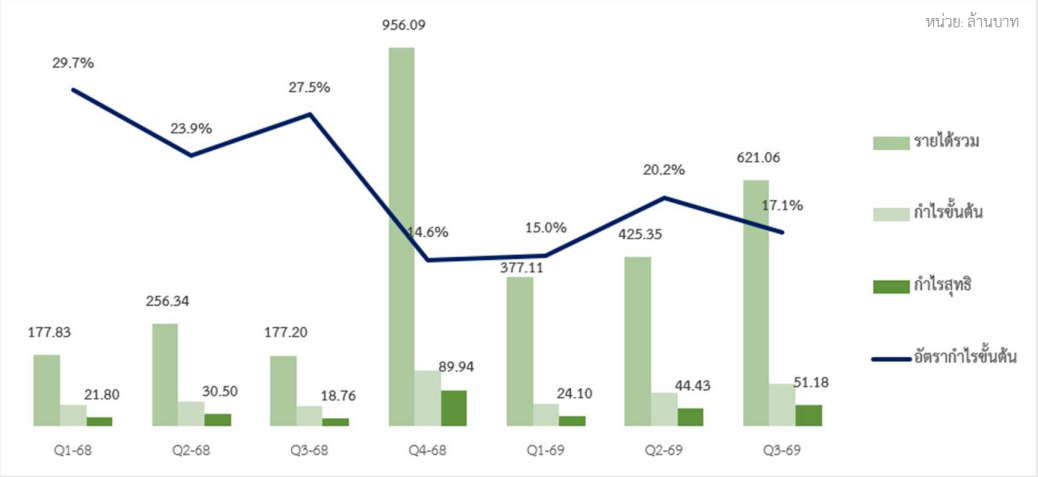
รายได้จำแนกประเภทตามกลุ่มลูกค้าและผู้รับบริการ

ในงวดไตรมาส 3/2569 บริษัทฯ มีรายได้จากหน่วยงานภาครัฐ และรัฐวิสาหกิจรวม 549.65 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 89.36 (ไตรมาส 3/2568: ร้อยละ 59.40) และมีรายได้จากภาคเอกชนและบุคคลทั่วไปรวมทั้งสิ้น 65.45 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 10.64 (ไตรมาส 3/2568: ร้อยละ 40.60) จากผลของงานประเภท System Integration ที่บริษัทฯ ส่งมอบได้จำนวนมากในไตรมาสปัจจุบัน รวมถึงรายได้โครงการขนาดใหญ่ ทำให้รายได้จากลูกค้ากลุ่มภาครัฐในสัดส่วนที่สูงมากเมื่อเปรียบเทียบกับภาคเอกชน

สำหรับงวดปัจจุบัน บริษัทฯ มีรายได้จากประเภทธุรกิจการให้บริการบำรุงรักษา และรายได้จากสัญญาให้เช่าจากลูกค้ากลุ่มภาครัฐในสัดส่วนเกือบร้อยละ 100 เช่นเดียวกับไตรมาสก่อนหน้า โดยรายได้จากกลุ่มลูกค้าที่อยู่ภายใต้สัญญาบริการและให้เช่ายังคงมีความต่อเนื่อง ช่วยสนับสนุนเสถียรภาพของรายได้ แม้ว่าสัดส่วนรายได้จากลูกค้าภาครัฐจะเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากการดำเนินโครงการขนาดใหญ่ บริษัทฯ ยังคงให้ความสำคัญกับการกระจายฐานลูกค้าและแหล่งที่มาของรายได้ ผ่านการขยายโอกาสทางธุรกิจไปยังกลุ่มลูกค้าภาคเอกชนและองค์กรที่มีความต้องการด้านเทคโนโลยีและระบบดิจิทัล ทั้งในรูปแบบการจัดหาเพื่อใช้ในการดำเนินธุรกิจและการจัดหาเพื่อจำหน่ายต่อ

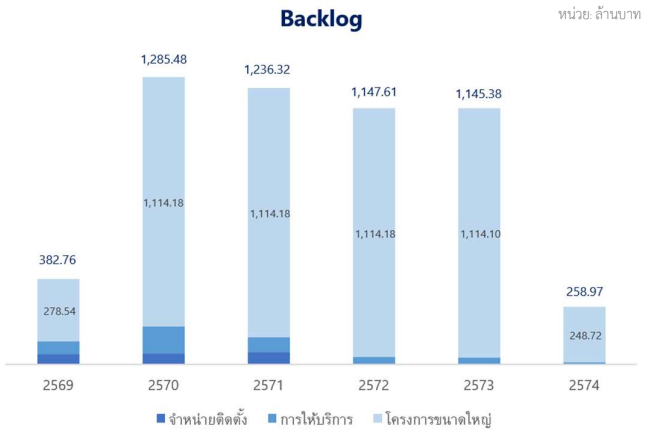
ต่อเนื่องจากแนวทางการแสวงหาโอกาสทางธุรกิจใหม่ที่บริษัทฯ ได้ชี้แจงไว้ในไตรมาส 2/2569 บริษัทฯ ยังคงมุ่งเน้นการกระจายแหล่งที่มาของรายได้ ผ่านการนำเสนอสินค้าและโซลูชันที่มีความหลากหลาย เพื่อให้สามารถตอบสนองความต้องการของลูกค้าในหลายกลุ่มและหลายอุตสาหกรรม ขณะเดียวกัน บริษัทฯ สามารถดำเนินกลยุทธ์รักษาฐานรายได้จากธุรกิจจำหน่ายพร้อมติดตั้งได้ตามแนวทางที่วางไว้ โดยรายได้จากธุรกิจดังกล่าวช่วยสนับสนุนกระแสเงินสดจากการดำเนินงานในระยะสั้น และสร้างความสมดุลกับโครงสร้างรายได้จากธุรกิจสัญญาเช่าระยะยาว ซึ่งให้ผลตอบแทนและกระแสรายได้ต่อเนื่องในระยะยาว

ผลประกอบการของบริษัทฯ รายไตรมาส ปี 2568 จนถึงไตรมาสปัจจุบัน สรุปได้ดังนี้



มูลค่างานในมือ (Backlog)

ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 บริษัทฯ มีสัญญาขายสินค้าและให้บริการรอส่งมอบและรับรู้รายได้ (backlog) อยู่ทั้งสิ้น 5,456.52 ล้านบาท ซึ่งคาดว่าจะส่งมอบและรับรู้รายได้ในไตรมาสสุดท้ายของปี 2569 ประมาณ 382.76 ล้านบาท และส่วนที่เหลือจะทยอยรับรู้ในปี 2570 ถึงปี 2574



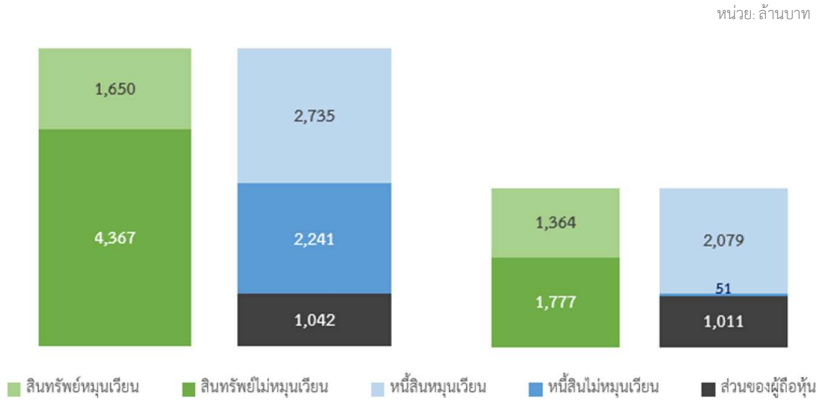
จากกราฟสรุป Backlog แยกตามประเภทธุรกิจ สัดส่วนรายได้รอรับรู้เมื่อส่งมอบหรือให้บริการ ส่วนใหญ่ยังคงเป็นรายได้จากการให้เช่า ภายใต้โครงการขนาดใหญ่ (Mega Project) ที่ปัจจุบันบริษัทฯ ได้ส่งมอบอุปกรณ์การเรียนการสอนครบทุกสัญญาแล้ว และบริษัทฯ มีรายได้รอรับรู้ภายใต้ธุรกิจจำหน่ายพร้อมติดตั้งและสัญญาบริการรวมทั้งสิ้น 104.22 ล้านบาท ซึ่งคาดว่าจะสามารถส่งมอบและให้บริการได้ทั้งหมดในระหว่างไตรมาส 4/2569 นอกจากนี้ ในช่วงไตรมาสสุดท้าย บริษัทฯ คาดว่าจะสามารถชนะการประมูลโครงการให้เช่าอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ และสัญญาการให้บริการบำรุงรักษา ที่เป็นโครงการขนาดเล็กถึงขนาดกลาง ซึ่งบริษัทฯ มีโอกาสได้งานค่อนข้างสูง ทั้งจากปัจจัยในด้านราคาที่แข่งขันได้ ความเชี่ยวชาญของทีมงาน รวมถึงผลงานการดำเนินโครงการในอดีตเป็นปัจจัยสนับสนุน

ภาพรวมฐานะการเงินของบริษัทฯ ณ 30 กันยายน 2569

รายการในงบฐานะการเงินที่สำคัญ	30 กันยายน 2569		31 ธันวาคม 2568		เพิ่มขึ้น/ (ลดลง)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	95.50	1.59	246.08	7.83	(150.58)	-61.19
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น [1]	999.18	16.60	276.16	8.79	723.02	261.81
ลูกหนี้สัญญาเช่าเงินทุน [1]	668.52	11.11	724.42	23.06	(55.90)	-7.72
สินค้าคงเหลือ	147.92	2.46	413.25	13.16	(265.33)	-64.21
ลูกหนี้กรมสรรพากร	227.82	3.79	126.79	4.04	101.03	79.68
อุปกรณ์ สินทรัพย์สิทธิการใช้ และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	3,650.92	60.67	1,117.84	35.59	2,533.08	226.60
สินทรัพย์อื่น	228.06	3.78	236.41	7.53	(8.35)	-3.53
สินทรัพย์รวม	**6,017.92**	100.00	**3,140.95**	100.00	**2,876.97**	91.60
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	120.00	2.41	-	0.00	120.00	100.00
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	1,767.47	35.52	2,056.09	96.55	(288.62)	-14.04
หนี้สินตามสัญญาเช่า [1]	34.83	0.70	17.51	0.82	17.32	98.91
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน [1]	2,987.10	60.03	-	0.00	2,987.10	100.00
หนี้สินอื่น	66.32	1.33	56.07	2.63	10.25	18.28
หนี้สินรวม	**4,975.72**	100.00	**2,129.67**	100.00	**2,846.05**	133.64
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	**1,042.20**	100.00	**1,011.28**	100.00	**30.92**	3.06

[1] *รวมทั้งส่วนที่หมุนเวียน และไม่หมุนเวียน*

วิเคราะห์ฐานะการเงินของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 กันยายน 2569



บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้น 2,876.97 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 91.60 และมีหนี้สินรวมเพิ่มขึ้น 2,846.05 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นประมาณ 1.3 เท่าจากปี 2568 ซึ่งพิจารณาการเปลี่ยนแปลงจากการดำเนินธุรกิจที่สำคัญ ได้ดังนี้

1) การดำเนินโครงการขนาดใหญ่ (Mega Project) ประเภทสัญญาให้เช่าระยะยาว

ในระหว่างไตรมาสปัจจุบัน บริษัทฯ สามารถทำสัญญาและส่งมอบอุปกรณ์การเรียนการสอนให้กับเขตพื้นที่การศึกษาเขตสุดท้ายได้เรียบร้อย ทำให้โครงการขนาดใหญ่รวมทุกสัญญาที่บริษัทฯ ส่งมอบแล้วเสร็จมีมูลค่าทั้งสิ้น 6,020.37 ล้านบาท ประกอบด้วยสัญญาให้เช่ารวม 25 เขตพื้นที่การศึกษา ครอบคลุมการให้เช่าอุปกรณ์ให้แก่ครู และนักเรียนรวม 253,808 ชุด ระยะเวลาการเช่า 5 ปี นับถัดจากช่วงเดือนที่ส่งมอบของแต่ละสัญญา

จากผลงานความสำเร็จในการส่งมอบโครงการขนาดใหญ่ ทำให้ฐานะการเงินของบริษัทฯ โดยเฉพาะรายการที่เป็นเงินทุนหมุนเวียนเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น ทั้งลูกหนี้การค้า และลูกหนี้หมุนเวียนอื่นจากรายได้สัญญาให้เช่าที่รอออกใบแจ้งหนี้ตามระยะเวลาที่กำหนดในสัญญา การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ให้เช่า และลูกหนี้กรมสรรพากรจากภาษีซื้อของสินค้าดังกล่าว รวมถึงเงินกู้ยืมทั้งระยะสั้น และระยะยาวจากธนาคารพาณิชย์ในประเทศหลายแห่ง เพื่อนำมาชำระค่าอุปกรณ์และต้นทุนอื่น ๆ ภายใต้โครงการขนาดใหญ่ ในทางตรงข้าม บริษัทฯ มียอดคงเหลือของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด สินค้าคงเหลือ และเจ้าหนี้การค้า ลดลงจากสิ้นปี เนื่องจากสินค้าที่สั่งซื้อเพื่อเตรียมส่งมอบในระหว่างไตรมาส 1/2569 ได้ส่งไปยังเขตพื้นที่การศึกษาทั้งหมดแล้ว รวมถึงหนี้สินค่าต้นทุนสินค้า ที่ได้ทยอยครบกำหนดชำระแล้วในระหว่างปี

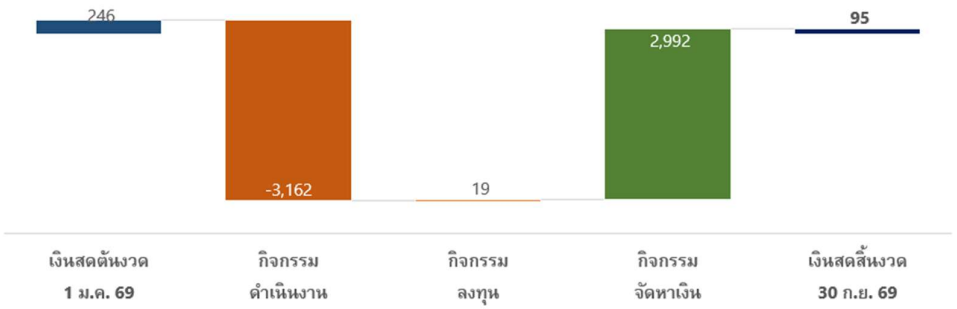
2) การจัดหาแหล่งเงินทุนเพื่อรองรับการดำเนินธุรกิจ

สืบเนื่องจากการดำเนินโครงการขนาดใหญ่ ณ สิ้นไตรมาส 3/2569 บริษัทฯ มีเงินกู้ยืมระยะสั้น และระยะยาวจากธนาคารพาณิชย์ในประเทศหลายแห่ง โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อชำระค่าสินค้าภายใต้สัญญาให้เช่า โครงการ Anywhere Anytime ที่ส่งมอบครบถ้วนแล้ว และทยอยครบกำหนดชำระ เงื่อนไขสินเชื่อระยะยาว มีอัตราดอกเบี้ยแบบคงที่ตามระบุในสัญญา ทั้งนี้ บริษัทฯ คาดว่าจะทยอยเบิกเงินกู้ยืมเพื่อชำระค่าสินค้าจนถึงช่วงไตรมาส 1/2570 และทยอยชำระคืนเงินกู้ยืมก่อนสิ้นสุดระยะเวลาตามเงื่อนไขในสัญญากู้ยืม โดยในช่วงเก้าเดือนแรกของปี 2569 บริษัทฯ ได้เบิกเงินกู้ยืมระยะสั้น และระยะยาวรวมทุกโครงการเป็นจำนวน 3,220.19 ล้านบาท และทยอยชำระคืนเงินกู้ยืมแล้วเป็นจำนวนเงิน 233.09 ล้านบาท ซึ่งสอดคล้องกับการรับชำระค่าเช่าจากผู้เช่า

ภาพรวมของการบริหารสภาพคล่องที่มีความท้าทายและความเสี่ยงเพิ่มขึ้นจากโครงสร้างธุรกิจที่เปลี่ยนแปลง บริษัทฯ ได้ตรวจสอบและประเมินผลการบริหารแหล่งเงินทุนอยู่สม่ำเสมอ และจัดเตรียมแหล่งเงินทุนในหลายรูปแบบเพื่อสามารถรองรับการดำเนินโครงการระยะยาวได้อย่างมีประสิทธิภาพ บริษัทฯ เน้นแหล่งเงินทุนที่เหมาะสมทั้งในด้านระยะเวลา เงื่อนไขวงเงิน รวมถึงต้นทุนทางการเงินที่เกี่ยวข้อง เพื่อให้สอดคล้องกับเป้าหมายของการดำเนินโครงการให้เช่าแก่หน่วยงานภาครัฐที่วางแผนไว้ ในขณะเดียวกัน บริษัทฯ ยังให้ความสำคัญกับงานโครงการประเภทจำหน่ายพร้อมติดตั้ง ดังเห็นได้จากส่วนประกอบของรายได้ในไตรมาสปัจจุบันและการวางกลยุทธ์ในปีถัดไป

การเปลี่ยนแปลงของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดของงวดเก้าเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569 สรุปได้ดังนี้

หน่วย: ล้านบาท



ในระหว่างไตรมาส 2/2569 บริษัทฯ ได้จ่ายเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานประจำปี 2568 เป็นจำนวนรวม 88.80 ล้านบาท หรือในอัตราหุ้นละ 0.12 บาท สะท้อนถึงฐานะทางการเงินและความสามารถในการบริหารเงินทุนของบริษัทฯ แม้ในช่วงที่มีการดำเนินโครงการขนาดใหญ่และมีความต้องการใช้เงินทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้น บริษัทฯ ยังคงรักษาระดับสภาพคล่องที่เหมาะสมและสามารถดำเนินการตามนโยบายการจ่ายเงินปันผลได้อย่างต่อเนื่อง โดยมุ่งเน้นการสร้างความสมดุลระหว่างการลงทุนเพื่อการเติบโตในระยะยาวและการสร้างผลตอบแทนที่ยั่งยืนแก่ผู้ถือหุ้น

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงิน	หน่วย	Q3-2569	Q2-2569	Q3-2568	9M 2569	9M 2568
อัตราส่วนสภาพคล่อง						
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน	เท่า	0.60	0.44	3.04	0.60	3.04
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	99	85	127	99	127
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	52	84	13	52	13
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย	วัน	198	263	147	198	147
วงจรเงินสด	วัน	-47	-94	-7	-47	-7
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร						
อัตรากำไรขั้นต้น	ร้อยละ	17.08	20.20	27.50	17.47	26.63
อัตรากำไรเงินสดจากการดำเนินงาน (EBITDA margin)	ร้อยละ	45.15	56.88	29.60	47.37	28.30
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	8.24	10.45	10.59	8.41	11.62
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (12m trailing)	ร้อยละ	20.42	17.70	9.66	20.42	9.66
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (12m trailing)	ร้อยละ	4.58	3.86	7.37	4.58	7.37
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน						
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	4.77	5.10	0.33	4.77	0.33
อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR)	เท่า	0.52	0.79	10.39	0.52	10.39

ณ สิ้นไตรมาส 3/2569 บริษัทฯ มีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนอยู่ที่ 0.60 เท่า ปรับเพิ่มขึ้นจาก 0.44 เท่า ณ สิ้นไตรมาสก่อน แต่ยังต่ำกว่า 3.04 เท่า ณ สิ้นไตรมาสเดียวกันของปีก่อน สะท้อนถึงความต้องการเงินทุนหมุนเวียนจากการดำเนินโครงการให้เช่าขนาดใหญ่ โดยบริษัทฯ ยังมีเจ้าหนี้ค่าสินทรัพย์ให้เช่าที่ทยอยครบกำหนดชำระ และมีการจัดหาเงินกู้ยืมเพื่อรองรับการชำระค่าสินค้าดังกล่าว

สำหรับระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยอยู่ที่ 99 วัน เพิ่มขึ้นจาก 85 วันในไตรมาสก่อน ขณะที่ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยลดลงจาก 84 วันเป็น 52 วัน บริษัทฯ จึงให้ความสำคัญกับการติดตามรับชำระลูกหนี้และการวางแผนใช้แหล่งเงินทุนให้สอดคล้องกับกำหนดชำระภาระผูกพัน เพื่อบริหารสภาพคล่องอย่างต่อเนื่อง

ด้านความสามารถในการทำกำไร ในไตรมาส 3/2569 บริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 17.08 และอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 8.24 ลดลงจากร้อยละ 20.20 และร้อยละ 10.45 ในไตรมาสก่อน และจากร้อยละ 27.50 และร้อยละ 10.59 ในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ตามโครงสร้างรายได้และลักษณะโครงการที่ส่งมอบในงวดปัจจุบัน แม้อัตรากำไรจะปรับลดลง แต่กำไรขั้นต้นและกำไรสุทธิยังเพิ่มขึ้นจากทั้งสองงวดเปรียบเทียบตามการเติบโตของรายได้ สำหรับอัตรากำไรเงินสดจากการดำเนินงาน (EBITDA Margin) อยู่ที่ร้อยละ 45.15 ลดลงจากร้อยละ 56.88 ในไตรมาสก่อน แต่ยังสูงกว่าร้อยละ 29.60 ในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน สอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของสัดส่วนรายได้จากสัญญาให้เช่าระยะยาว ทั้งนี้ บริษัทฯ ยังคงมุ่งเน้นการควบคุมต้นทุนโครงการและค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องเพื่อรักษาความสามารถในการทำกำไร

ด้านโครงสร้างเงินทุน ณ สิ้นไตรมาส 3/2569 บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ 4.77 เท่า ลดลงจาก 5.10 เท่า ณ สิ้นไตรมาสก่อน แต่ยังสูงกว่า 0.33 เท่า ณ สิ้นไตรมาสเดียวกันของปีก่อน โดยหนี้สินส่วนใหญ่เกี่ยวข้องกับการลงทุนและการดำเนินโครงการให้เช่าระยะยาวกับหน่วยงานภาครัฐ ซึ่งมีเงินรับค่าเช่าตามสัญญาเป็นแหล่งเงินสำหรับชำระภาระหนี้ สำหรับอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR) อยู่ที่ 0.52 เท่า ลดลงจาก 0.79 เท่าในไตรมาสก่อน และ 10.39 เท่าในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน

ทั้งนี้ อัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงินในปัจจุบันสะท้อนถึงภาระเงินทุนในช่วงการลงทุนและส่งมอบโครงการให้เช่าขนาดใหญ่ ซึ่งมีจังหวะการจ่ายลงทุนก่อนทยอยรับชำระค่าเช่าตลอดอายุสัญญา ภายหลังการส่งมอบอุปกรณ์ครบทุกสัญญาแล้ว บริษัทฯ คาดว่าการรับชำระค่าเช่าอย่างต่อเนื่องจะช่วยสนับสนุนกระแสเงินสดและการทยอยชำระคืนเงินกู้ยืม และเป็นปัจจัยให้อัตราส่วนดังกล่าวมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นในปีถัด ๆ ไป โดยขึ้นอยู่กับการรับชำระเงินตามกำหนด ภาระชำระหนี้และแผนการลงทุนเพิ่มเติม ทั้งนี้ บริษัทฯ ยังคงให้ความสำคัญกับการวางแผนกระแสเงินสด การจัดหาแหล่งเงินทุนให้สอดคล้องกับระยะเวลาของโครงการ และการติดตามเงื่อนไขสินเชื่ออย่างใกล้ชิด ควบคู่กับการรักษาสมดุลระหว่างการเติบโตของธุรกิจและความมั่นคงทางการเงินในระยะยาว

บทสรุปผู้บริหารชี้แจงผลการดำเนินงานสำหรับไตรมาส 3/2569 เปลี่ยนแปลงเกินกว่าร้อยละ 20

ในไตรมาส 3/2569 บริษัทฯ มีรายได้รวม 621.06 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 250.49 จากงวดเดียวกันของปีก่อน และร้อยละ 46.01 จากไตรมาสก่อน โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากรายได้สัญญาให้เช่าภายใต้โครงการ Anywhere Anytime และการส่งมอบงานจำหน่ายพร้อมติดตั้งหลายโครงการในช่วงท้ายปีงบประมาณของภาครัฐ สะท้อนถึงบทบาทของทั้งธุรกิจจำหน่ายพร้อมติดตั้งและธุรกิจให้เช่าในการขับเคลื่อนการเติบโตของรายได้

สำหรับผลประกอบการสุทธิ บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ 51.18 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 172.81 จากงวดเดียวกันของปีก่อน และร้อยละ 15.19 จากไตรมาสก่อน แม้อัตรากำไรขั้นต้นและอัตรากำไรสุทธิจะปรับลดลงมาอยู่ที่ร้อยละ 17.08 และร้อยละ 8.24 ตามลำดับ จากโครงสร้างรายได้และลักษณะโครงการที่ส่งมอบ รวมถึงภาระต้นทุนทางการเงินจากการลงทุนในโครงการให้เช่า ขณะที่ EBITDA Margin อยู่ที่ร้อยละ 45.15 สูงกว่าร้อยละ 29.60 ในงวดเดียวกันของปีก่อน โดยบริษัทฯ ยังคงมุ่งเน้นการควบคุมต้นทุนและรักษาความสามารถในการทำกำไร

ด้านการดำเนินงาน บริษัทฯ ส่งมอบอุปกรณ์การเรียนการสอนภายใต้โครงการให้เช่าขนาดใหญ่ครบทุกสัญญาแล้ว ครอบคลุม 25 เขตพื้นที่การศึกษา จำนวน 253,808 ชุด ซึ่งเป็นฐานรายได้ประจำระยะยาว ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 บริษัทฯ มีมูลค่างานในมือ (Backlog) ทั้งสิ้น 5,456.52 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นรายได้จากสัญญาให้เช่า คาดว่าจะรับรู้รายได้ในไตรมาส 4/2569 ประมาณ 382.76 ล้านบาท และทยอยรับรู้ส่วนที่เหลือในปี 2570–2574 ช่วยเพิ่มความชัดเจนของรายได้ในอนาคต

ด้านฐานะการเงิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม 6,017.92 ล้านบาท และหนี้สินรวม 4,975.72 ล้านบาท ตามการลงทุนและการจัดหาเงินทุนสำหรับโครงการให้เช่าขนาดใหญ่ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจาก 5.10 เท่าเป็น 4.77 เท่า และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้นจาก 0.44 เท่าเป็น 0.60 เท่าเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน อย่างไรก็ตาม DSCR ลดลงมาอยู่ที่ 0.52 เท่า บริษัทฯ จึงยังคงบริหารสภาพคล่องอย่างใกล้ชิด โดยคาดว่าการรับชำระค่าเช่าตามกำหนดและการทยอยชำระคืนเงินกู้ยืมจะช่วยสนับสนุนฐานะทางการเงินในปีถัด ๆ ไป

สำหรับไตรมาส 4/2569 และระยะถัดไป บริษัทฯ มุ่งต่อยอดประสบการณ์ส่งมอบโครงการขนาดใหญ่ ควบคู่กับการขยายงานจำหน่ายพร้อมติดตั้ง บริการบำรุงรักษา และโซลูชันสำหรับลูกค้าหลากหลายกลุ่ม โดยคัดเลือกโครงการที่มีผลตอบแทนเหมาะสมและสอดคล้องกับความพร้อมด้านเงินทุน ด้วยฐานรายได้ตามสัญญาระยะยาวและมูลค่างานในมือที่รองรับการรับรู้รายได้ถึงปี 2574 บริษัทฯ เชื่อมั่นว่า การผสานความต่อเนื่องของรายได้ประจำเข้ากับโอกาสเติบโตจากสินค้าและบริการที่หลากหลาย จะเป็นรากฐานสำคัญในการเสริมศักยภาพการแข่งขัน เปลี่ยนการลงทุนในวันนี้ให้เป็นรายได้และกระแสเงินสดในระยะยาว และสร้างคุณค่าแก่ผู้ถือหุ้นอย่างยั่งยืน

ขอแสดงความนับถือ

_____	_____
(นายภานุวัฒน์ ขันธโมลีกุล)	(นายภาณุพงศ์ ขันธโมลีกุล)
ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร	รองประธานเจ้าหน้าที่บริหาร

บริษัท สุพรีม ดิสทิบิวชั่น จำกัด (มหาชน)