ที่ QTCG 11003/69

11 พฤศจิกายน 2569

เรื่อง การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569

เรียน กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ภาพรวมของเศรษฐกิจ

ในช่วงปี 2569 ภาพรวมธุรกิจรับเหมาก่อสร้างมีแนวโน้มทยอยฟื้นตัว แต่ยังเผชิญแรงกดดันจากต้นทุนและสภาพคล่อง โดยได้รับแรงสนับสนุนจากการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานภาครัฐ ขณะที่ภาคเอกชนฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปท่ามกลางภาวะเศรษฐกิจและกำลังซื้อที่ยังเปราะบาง นอกจากนี้ ผู้ประกอบการยังได้รับผลกระทบจากความผันผวนของต้นทุนวัสดุก่อสร้างตามราคาพลังงานและสถานการณ์ภูมิรัฐศาสตร์ โดยเฉพาะโครงการที่ทำสัญญาแบบ Fixed Price Contract ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ ลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

ผลการดำเนินงานของบริษัท

บริษัท คิวทีซีจี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย ขอนำส่งการวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 และผลการดำเนินงานสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569 ดังนี้

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	30-ก.ย.-69	30-ก.ย.-68	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการก่อสร้าง	88.69	226.14	(137.45)	(60.78)
ต้นทุนจากการก่อสร้าง	131.92	221.62	(87.70)	(40.47)
กำไรขั้นต้น	**(43.23)**	**4.52**	**(47.75)**	**(1,056.42)**
รายได้อื่น	9.12	12.21	(3.09)	(25.31)
กลับรายการ(ผลขาดทุน)ด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	30.23	(10.09)	40.32	399.60
ค่าใช้จ่ายในการขาย	0.86	2.55	(1.69)	(66.27)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	35.99	48.99	(13.00)	(26.54)
รายได้ทางการเงิน	0.01	0.10	(0.09)	(90.00)
ต้นทุนทางการเงิน	9.02	5.24	3.78	72.14
ขาดทุนก่อนภาษีเงินได้	**(110.20)**	**(29.86)**	**80.34**	**269.06**
ภาษีเงินได้	(1.68)	3.12	(4.80)	(153.85)
ขาดทุนสุทธิสำหรับปี	**(108.52)**	**(32.98)**	**75.54**	**229.05**

รายได้จากการก่อสร้าง

รายได้จากงานก่อสร้างลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนจำนวน 137.45 ล้านบาท หรือร้อยละ 60.78 โดยมีสาเหตุหลักจากหลายโครงการได้ทยอยส่งมอบงานแล้วในช่วงปลายปี 2568 ขณะที่บางโครงการที่ทำงานอยู่มีความคืบหน้าการก่อสร้างเกินกว่าร้อยละ 90 และมีกำหนดส่งมอบภายในไตรมาส 3 ปี 2569 ประกอบกับโครงการใหม่ที่ได้รับในปี 2569 เริ่มดำเนินงานในช่วงกลางเดือนมีนาคม 2569 มีความคืบหน้าโครงการค่อนข้างน้อย ส่งผลให้การรับรู้รายได้ในไตรมาสนี้ยังมีไม่มากนัก

ต้นทุนการก่อสร้าง

สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569 กลุ่มบริษัทมีต้นทุนงานก่อสร้างจำนวน 131.92 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนจำนวน 87.70 ล้านบาท สอดคล้องกับการลดลงของรายได้จากงานก่อสร้างเป็นหลัก อย่างไรก็ตาม ต้นทุนงานก่อสร้างส่วนที่เป็นต้นทุนคงที่ยังคงอยู่ในระดับใกล้เคียงเดิม ประกอบกับการปรับตัวเพิ่มขึ้นของราคาวัสดุก่อสร้างและค่าขนส่ง ส่งผลให้ต้นทุนรวมปรับลดลงในอัตราที่ต่ำกว่าการลดลงของรายได้ ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569 กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลงจำนวน 14.69 ล้านบาทเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน หรือคิดเป็นอัตราลดลงร้อยละ 28.50 โดยมีสาเหตุหลักจากการบริหารและควบคุมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน ส่งผลให้ค่าใช้จ่ายบางประเภทปรับลดลง ได้แก่ ค่าบริการและค่าธรรมเนียมรายปีของลิขสิทธิ์โปรแกรมคอมพิวเตอร์ ค่าเช่ารถ ค่าโทรศัพท์ และค่าใช้จ่ายของพนักงาน

ขาดทุนสุทธิ

ผลขาดทุนสุทธิสำหรับงวดเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนจำนวน 75.54 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากการลดลงของรายได้จากงานก่อสร้าง ส่งผลให้บริษัทฯ มีผลขาดทุนขั้นต้นในงวดปัจจุบัน ประกอบกับการตั้งค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นเพิ่มขึ้นจากลูกหนี้การค้าที่มีอายุค้างชำระเพิ่มขึ้น แม้ว่าค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารจะปรับลดลงจากการควบคุมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานก็ตาม แต่ผลดังกล่าวยังไม่เพียงพอที่จะชดเชยผลกระทบจากรายได้ที่ลดลง ส่งผลให้ผลขาดทุนสุทธิเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้ บริษัทฯ ยังคงให้ความสำคัญกับการติดตามและควบคุมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง เพื่อจำกัดค่าใช้จ่ายที่ไม่จำเป็นภายใต้สภาวะแวดล้อมทางธุรกิจที่ยังมีความท้าทายในระยะถัดไป

งบฐานะการเงิน

งบแสดงฐานะการเงิน	30 ก.ย. 69	31 ธ.ค. 68	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์หมุนเวียน	332.70	275.65	57.05	20.70
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	230.20	183.35	46.85	25.55
สินทรัพย์รวม	**562.90**	**459.00**	**103.90**	**22.64**
หนี้สินหมุนเวียน	398.82	391.75	7.07	1.80
หนี้สินไม่หมุนเวียน	16.11	17.04	(0.93)	(5.46)
หนี้สินรวม	**414.93**	**408.79**	**6.14**	**1.50**
ส่วนของผู้ถือหุ้น	147.97	50.21	97.76	194.70
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	**562.90**	**459.00**	**103.90**	**22.64**

สินทรัพย์

ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 สินทรัพย์รวมมียอดเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น 125.99 ล้านบาทเมื่อเทียบกับสิ้นปีก่อน โดยสาเหตุการเปลี่ยนแปลงมาจาก:-

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นจำนวน 125.99 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากบริษัทฯ การที่บริษัทมีการเพิ่มทุนจากผู้ถือหุ้นเดิม (RO) ในไตรมาส 3 จำนวน 180.13 ล้านบาท

ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

ที่ดินและอาคารเพิ่มขึ้นจำนวน 25.43 ล้านบาท จากการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีเกี่ยวกับการวัดมูลค่าที่ดินและอาคารจากวิธีราคาทุนเป็นวิธีมูลค่ายุติธรรม ซึ่งส่งผลให้มูลค่าทรัพย์สินเพิ่มขึ้นและสะท้อนมูลค่าปัจจุบันของทรัพย์สินได้เหมาะสมยิ่งขึ้น

สินทรัพย์ไม่มีตัวตน

ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 บริษัทย่อยมีสินทรัพย์ไม่มีตัวตนระหว่างพัฒนา จำนวน 26.04 ล้านบาท จากสัญญาพัฒนาระบบและแบ่งปันรายได้ ของแอปพลิเคชันหนึ่ง ซึ่งเกี่ยวกับ E-Wallet สำหรับชาวต่างชาติเพื่อใช้เงินดิจิทัลใช้จ่าย ผ่านระบบการจ่ายเงินของประเทศไทย ทั้งนี้ แอปพลิเคชันดังกล่าว เปิดใช้เมื่อเดือนตุลาคม 2569

หนี้สิน

ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินรวมจำนวน 414.93 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 6.14 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 1.50 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 โดยมีสาเหตุหลักจากบริษัทฯ มีการกู้ยืมเงินระยะสั้นเพิ่มเติมเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงาน อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีการทยอยชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวจากสถาบันการเงินในระหว่างงวด

<u>ส่วนของผู้ถือหุ้น</u>

ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 กลุ่มบริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 147.97 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 97.76 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 โดยมีสาเหตุหลักจากส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์เพิ่มขึ้นจำนวน 25.6 ล้านบาท จากการวัดมูลค่าที่ดินและอาคารด้วยวิธีมูลค่ายุติธรรม ประกอบกับบริษัทฯ ได้มีการเพิ่มทุนจากผู้ถือหุ้นเดิมจำนวน 180.13 ล้านบาทในระหว่างงวด ขณะที่ผลขาดทุนสุทธิจากการดำเนินงานในระหว่างงวดเป็นปัจจัยที่ทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง ส่งผลให้ส่วนของผู้ถือหุ้นสุทธิเพิ่มขึ้นจำนวน 97.76 ล้านบาทจาก ณ สิ้นปีก่อน

มุมมองและแนวโน้มในครึ่งปีหลัง 2569

สำหรับแนวโน้มของกลุ่มธุรกิจรับเหมาก่อสร้างคาดว่ายังคงอยู่ในช่วง “ฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป” โดยได้รับแรงสนับสนุนหลักจากการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานภาครัฐ ขณะที่ภาคเอกชนยังมีการชะลอตัวบางส่วนจากภาวะเศรษฐกิจและกำลังซื้อที่ยังไม่ฟื้นตัวเต็มที่ นอกจากนี้ ปัจจัยความเสี่ยงและความผันผวนจากต้นทุนวัสดุก่อสร้างที่ยังอยู่ในระดับสูง ค่าแรงและค่าขนส่งที่เพิ่มขึ้น สถาบันการเงินยังคงเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อ โดยเฉพาะโครงการอสังหาริมทรัพย์ภาคเอกชน รวมถึงการแข่งขันด้านราคาที่รุนแรง ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการบริหารจัดการต้นทุนงานก่อสร้างของบริษัทฯ และอาจกระทบต่อผลการดำเนินงานในระยะถัดไป

ภายใต้สถานการณ์ดังกล่าว บริษัทฯ มุ่งเน้นการรับงานก่อสร้างและงานวางระบบในลักษณะโครงการระยะสั้นและโครงการขนาดย่อม โดยปรับรูปแบบการรับงานจากการดำเนินงานแบบครบวงจร (Full Scope) เพื่อให้เหมาะสมกับขนาดและศักยภาพในการบริหารจัดการโครงการของบริษัทฯ เพื่อบริหารความเสี่ยงด้านต้นทุนวัสดุก่อสร้าง และเพิ่มความเหมาะสมในการบริหารสภาพคล่องและเงินทุนหมุนเวียนของโครงการ

นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังคงดำเนินงานโครงการระยะยาวกับลูกค้าเดิมตามกรอบสัญญาที่มีอยู่ เพื่อสนับสนุนความต่อเนื่องของการดำเนินธุรกิจ พร้อมทั้งให้ความสำคัญกับการบริหารสภาพคล่องและการควบคุมต้นทุนอย่างใกล้ชิด โดยมุ่งเน้นการติดตามและเร่งรัดการรับชำระเงินจากลูกหนี้ การบริหารต้นทุนโครงการให้มีประสิทธิภาพ รวมถึงการคัดเลือกโครงการที่มีอัตรากำไรและเงื่อนไขการชำระเงินที่เหมาะสม เพื่อสนับสนุนการบริหารกระแสเงินสดและเสถียรภาพทางการเงินของบริษัทฯ ในระยะยาวต่อไป

ทั้งนี้ บริษัทฯ เชื่อว่าจากประสบการณ์ในการดำเนินธุรกิจ ความเชี่ยวชาญด้านงานระบบและงานวิศวกรรม รวมถึงฐานลูกค้าเดิมที่ยังมีการดำเนินโครงการอย่างต่อเนื่อง จะเป็นปัจจัยสนับสนุนให้บริษัทฯ สามารถรักษาความสามารถในการแข่งขันและทยอยปรับผลการดำเนินงานให้ดีขึ้นในระยะถัดไป

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ

-ธิติวัฒน์ เงินนำโชคธนรัตน์-

นายธิติวัฒน์ เงินนำโชคธนรัตน์

ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร