

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ (MD&A) สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568

เรียน กรรมการและผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท สยามราช จำกัด (มหาชน) ("บริษัท ฯ") ขอชี้แจงผลการดำเนินงาน สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568 โดยมีรายละเอียดดังนี้

ตารางสรุปข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

(หน่วย:ล้านบาท)

งบกำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จ	งบการเงินรวม		เปลี่ยนแปลง	
	ปี 2567	ปี 2568	จำนวนเงิน	%
รายได้จากการก่อสร้าง, ขายและบริการ	865.73	622.06	(243.67)	(28.15)%
รายได้อื่น	6.94	11.21	4.27	61.53%
รวมรายได้	872.67	633.27	(239.40)	(27.43)%
ต้นทุน	(709.01)	(475.12)	(233.89)	(32.99)%
ค่าใช้จ่ายฝ่ายขายและบริหาร	(150.29)	(144.25)	(6.04)	(4.02)%
กลับรายการประมาณการหนี้สิน สำหรับอาคารนำเข้าและภาษีมูลค่าเพิ่ม	30.86	-	30.86	100.00%
กำไร(ขาดทุน)อื่น	3.03	(0.47)	3.50	(115.51)%
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)	0.08	(0.01)	0.09	112.50%
ต้นทุนทางการเงิน	(69.23)	(62.75)	(6.48)	(9.36)%
ภาษีเงินได้	(15.98)	(8.91)	(7.07)	(44.24)%
ต้นทุนและค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงาน	(910.54)	(691.51)	(219.03)	(24.05)%
กำไร(ขาดทุน)สำหรับงวด (ส่วนของบริษัทใหญ่)	(28.29)	(50.17)	21.88	77.34%

ภาพรวมธุรกิจและผลการดำเนินงาน ปี 2568

ในปี 2568 บริษัทดำเนินธุรกิจภายใต้ภาวะเศรษฐกิจที่มีความไม่แน่นอนสูงจากทั้งปัจจัยภายในประเทศและต่างประเทศ ซึ่งส่งผลกระทบต่อบรรยากาศการลงทุน การตัดสินใจใช้จ่ายของลูกค้า และระดับการแข่งขันในอุตสาหกรรม

ภายในประเทศ ความไม่แน่นอนทางการเมืองและการเปลี่ยนผ่านนโยบายภาครัฐ ส่งผลให้โครงการลงทุนขนาดใหญ่และการใช้จ่ายภาครัฐบางส่วนชะลอตัว ขณะที่ภาระหนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูงและต้นทุนการผลิตที่เพิ่มขึ้น กดดันกำลังซื้อและความสามารถในการแข่งขันของภาคธุรกิจ นอกจากนี้ ปัจจัยด้านสิ่งแวดล้อมและการฟื้นฟูหลังอุทกภัยในบางภูมิภาค ยังส่งผลให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจโดยรวมชะลอตัว

ในส่วนของแต่ละประเทศ การชะลอตัวของเศรษฐกิจประเทศคู่ค้าหลัก ส่งผลให้การส่งออกลดแรงส่งลง ประกอบกับการแข่งขันด้านราคาที่สูงขึ้นจากสินค้านำเข้า โดยเฉพาะจากประเทศที่มีภาวะการผลิตส่วนเกิน ส่งผลกดดันต่ออัตรากำไร ขณะเดียวกัน ความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์และมาตรการทางการค้า ยังคงสร้างความผันผวนต่อห่วงโซ่อุปทานและราคาพลังงาน

ภายใต้บริบทดังกล่าว บริษัทมีผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568 โดยมีสาเหตุหลักจากรายได้ที่ลดลง อัตรากำไรที่ปรับลด การใช้กำลังการผลิตต่ำกว่าปกติ และต้นทุนคงที่ที่ไม่สามารถปรับลดได้ตามระดับรายได้

ฝ่ายบริหารได้ดำเนินมาตรการควบคุมค่าใช้จ่ายอย่างเข้มงวด ติดตามสถานะสภาพคล่องและกระแสเงินสดอย่างใกล้ชิด และประเมินความเสี่ยงของแหล่งเงินทุนที่มีอยู่ แม้เห็นว่ายังสามารถรองรับการดำเนินงานได้ในปัจจุบัน อย่างไรก็ตาม หากผลขาดทุนยังคงต่อเนื่องหรือภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวมากกว่าที่คาด อาจส่งผลกระทบต่อเพิ่มเติมต่อฐานะการเงินของบริษัท

ผลการดำเนินงานในอนาคตยังคงขึ้นอยู่กับปัจจัยที่มีความไม่แน่นอนหลายประการ ซึ่งอาจทำให้ผลลัพธ์ที่เกิดขึ้นจริงแตกต่างจากสมมติฐานที่ฝ่ายบริหารใช้ในการวางแผนอย่างมีนัยสำคัญ

ปี 2568 เปรียบเทียบกับปี 2567

ในปี 2568 บริษัทฯ มีผลขาดสุทธิ(ส่วนของบริษัทใหญ่) จำนวน 50.17 ล้านบาท ขาดทุนเพิ่มขึ้นจากปี 2567 จำนวน 21.88 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 77.34 สาเหตุมาจาก

รายได้รวม

1) **กลุ่มธุรกิจระบบปั๊มอุตสาหกรรม (EPS)** รายได้จากการจำหน่ายปั๊มในภาคอุตสาหกรรมลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อน โดยได้รับผลกระทบจากปัจจัยภายนอกหลายประการ ได้แก่ การชะลอตัวของเศรษฐกิจประเทศคู่ค้าหลัก อาทิ จีน ญี่ปุ่น และประเทศในกลุ่มอาเซียน ส่งผลให้ภาคการผลิตและการส่งออกขยายตัวในระดับต่ำ

นอกจากนี้ การเพิ่มขึ้นของสินค้านำเข้าจากจีน โดยเฉพาะในกลุ่มอุตสาหกรรมเม็ดพลาสติกและปิโตรเคมี ซึ่งอยู่ในภาวะกำลังการผลิตส่วนเกิน (Overcapacity) ส่งผลให้เกิดการแข่งขันด้านราคาที่สูงขึ้นและกดดันต่อกำลังการผลิตของผู้ประกอบการในประเทศ รวมถึงความต้องการใช้ปั๊มอุตสาหกรรมลดลงตามการชะลอตัวของการลงทุน

มาตรการทางภาษีของสหรัฐอเมริกาและความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ เช่น สงครามรัสเซีย-ยูเครน และความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ กับเวเนซุเอลา ได้เพิ่มความผันผวนต่อห่วงโซ่อุปทานและราคาพลังงาน ซึ่งส่งผลให้ต้นทุนสินค้าและความไม่แน่นอนในการลงทุนเพิ่มสูงขึ้น ลูกค้านิ่งชะลอการตัดสินใจลงทุน โครงการใหม่

2) **กลุ่มธุรกิจก่อสร้างสถานีวัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ (MPJ)** การลดลงของรายได้จากงานโครงการก่อสร้างในปี 2568 มีสาเหตุหลักจากปริมาณงานในมือที่ลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อน รวมถึงความล่าช้าในการเริ่มดำเนินโครงการใหม่ บริษัทมีนโยบายคัดเลือกโครงการที่มีความเสี่ยงเหมาะสมมากขึ้น ซึ่งส่งผลให้รายได้รวมลดลงในระยะสั้น

3) กลุ่มธุรกิจงานขายและบริการอุปกรณ์สถานีวัดและ ระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ (MPS) รายได้จากการขายลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อน เนื่องจากลูกค้ามีการเลื่อนกำหนดการออกประกวดราคาจากแผนเดิม ส่งผลให้การเริ่มดำเนินโครงการใหม่ล่าช้าออกไป

4) กลุ่มธุรกิจสถานีอัดอากาศไหลของของเหลว (TTN)

การลดลงของรายได้ในธุรกิจเครื่องวัดอัดอากาศไหลของเหลวมีความสัมพันธ์กับการชะลอตัวของโครงการลงทุนใหม่ รวมถึงระดับการใช้กำลังการผลิตของภาคอุตสาหกรรมที่ต่ำกว่าปกติ ส่งผลให้ความต้องการติดตั้งอุปกรณ์ใหม่ลดลง ขณะเดียวกัน รายได้จากงานบริการและบำรุงรักษาได้รับผลกระทบจากการที่ลูกค้าเลื่อนรอบการซ่อมบำรุงเชิงป้องกัน (Preventive Maintenance) ของลูกค้า

5) รายได้อื่นๆ เพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 4.27 ล้านบาท จากการขายทรัพย์สินไม่ใช้งานแล้ว จำนวน 1.92 ล้านบาท, กลับรายการเงินประผลงานส่วนที่ไม่จ่ายคืนผู้รับเหมาตามกฎหมาย จำนวน 0.96 ล้านบาท, รับค่าสินไหมทดแทนแผ่นดินไหวจำนวน 0.83 ล้านบาท และรับคืนค่าสินไหมทดแทนงานโครงการก่อสร้าง จำนวน 0.44 ล้านบาท

ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

บริษัทฯ มีต้นทุนและค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานจำนวน 691.51 ล้านบาท ลดลงจากปี 2567 จำนวน 219.03 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 24.05 มีสาเหตุหลักมาจาก บริษัทฯ มีต้นทุนลดลงและค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานที่สอดคล้องกับรายได้หลักที่ลดลง และ ต้นทุนทางการเงินลดลงผันแปรตามอัตราดอกเบี้ยที่ลดลง

ผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน

ผลกำไร/ขาดทุนสุทธิของบริษัทในปีปัจจุบัน ได้รับผลกระทบจากรายการดังกล่าวข้างต้น หากไม่รวมรายการที่ไม่เกิดขึ้นเป็นประจำ ผลการดำเนินงานจากกิจกรรมหลักอาจแตกต่างจากตัวเลขที่รายงาน ประกอบด้วย

ในปี 2567

- บริษัทฯ ได้รับหนังสือจากกรมศุลกากรแจ้งผลการคำนวณหนี้ค่าภาษีอากรที่ต้องชำระเป็นจำนวนทั้งสิ้น 35.03 ล้านบาท (รวมค่าภาษีมูลค่าเพิ่ม เงินเพิ่มและเบี้ยปรับ) ส่งผลกระทบให้บัญชี “ประมาณการหนี้สินสำหรับอากรนำเข้าและภาษีมูลค่าเพิ่ม” ลดลงจำนวน 30.86 ล้านบาท ซึ่งยอดที่ลดลงแสดงรายการใน “งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ”

- บริษัทฯ ได้ประเมินความสามารถในการใช้สิทธิประโยชน์ทางภาษีจากผลขาดทุนสะสมอย่างรอบคอบ และได้บันทึกปรับลด/โอนกลับสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีในส่วนที่ไม่คาดว่าจะสามารถใช้สิทธิได้ภายในระยะเวลาที่กฎหมายกำหนด ส่งผลให้ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้เพิ่มขึ้น

ในปี 2568

- บริษัทฯ ได้ตั้งสำรองสินค้านำคืนจากงาน โครงการก่อสร้างจำนวน 4.53 ล้านบาท โดยบันทึกเป็นส่วนหนึ่งของต้นทุน โครงการก่อสร้าง เพื่อสะท้อนความระมัดระวังในการประมาณการต้นทุนที่เกี่ยวข้อง

- บริษัทฯ ได้ทบทวนประมาณการค่าปรับงาน โครงการตามความคืบหน้าและข้อเท็จจริงที่เกิดขึ้นจริงในงวด จึงมีการกลับรายการประมาณการดังกล่าวจำนวน 10.27 ล้านบาท และบันทึกเป็นรายได้จากงานก่อสร้าง ทั้งนี้ การรับรู้ดังกล่าวเป็นไปตามเงื่อนไขของสัญญาและมาตรฐานการรายงานทางการเงินที่เกี่ยวข้อง

กำไร(ขาดทุน)สุทธิ (ส่วนของบริษัทใหญ่)

1. ผลการดำเนินงานของบริษัทใหญ่

บริษัทใหญ่มีผลกำไรสุทธิสำหรับปี 2568 แม้ว่ารายได้จากธุรกิจหลักจะลดลงจากภาวะเศรษฐกิจและการแข่งขันที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม จากการดำเนินมาตรการควบคุมต้นทุน การเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงาน และการบริหารค่าใช้จ่ายอย่างรอบคอบ ส่งผลให้บริษัทใหญ่ยังคงสามารถรักษาความสามารถในการทำกำไรได้ และเป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยพยุงผลการดำเนินงานรวมของกลุ่มบริษัท

2. ผลการดำเนินงานของบริษัทย่อยที่มีกำไร

บริษัทย่อยในกลุ่มธุรกิจสถานีวัดอัตราการไหลของของเหลว (บริษัท เทคโนโลยี จำกัด) และธุรกิจอาคารจอดรถและให้เช่าพื้นที่เชิงพาณิชย์ (บริษัท ทีเคเอส เวนเจอร์ จำกัด) ตามลำดับ สามารถสร้างผลกำไรสุทธิได้จากโครงสร้างรายได้ที่มีทั้งงาน โครงการและรายได้ประจำ ซึ่งช่วยลดความผันผวนของผลประกอบการโดยรวม อีกทั้งการบริหารต้นทุนคงที่และการเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงาน ทำให้อัตรากำไรและกระแสเงินสดอยู่ในระดับที่เหมาะสม

3. ผลการดำเนินงานของบริษัทย่อยที่มีผลขาดทุน

บริษัทย่อยในกลุ่มธุรกิจอาคารจอดรถและให้เช่าพื้นที่เชิงพาณิชย์มีผลขาดทุนสุทธิในปี 2568 (บริษัท ซีเอพีเอส จำกัด และ บริษัท บียูพีเอส จำกัด) โดยมีสาเหตุหลักจากระดับรายได้ที่ไม่สอดคล้องกับโครงสร้างต้นทุนคงที่ของธุรกิจ ซึ่งประกอบด้วยค่าเสื่อมราคา ค่าใช้จ่ายบริหารอาคาร และค่าใช้จ่ายดำเนินงานที่มีลักษณะคงที่ในระดับสูง

ทั้งนี้ ฝ่ายบริหารได้ดำเนินมาตรการควบคุมค่าใช้จ่าย ปรับปรุงประสิทธิภาพการบริหารพื้นที่ และเพิ่มกิจกรรมทางการตลาดเพื่อกระตุ้นการใช้บริการ เพื่อเพิ่มอัตรากำไรประโยชน์ของพื้นที่และปรับปรุงผลการดำเนินงานในระยะถัดไป

4. ผลกระทบจากมาตรฐานการบัญชี (+/- ตามมาตรฐานบัญชี)

ผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทในปี 2568 ได้รับผลกระทบจากการบันทึกบัญชีตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินที่เกี่ยวข้อง ซึ่งมีทั้งรายการที่เพิ่มขึ้นและลดลงต่อกำไรสุทธิ โดยรายการสำคัญประกอบด้วย

- การตั้งหรือกลับรายการประมาณการหนี้สินตามมาตรฐานการบัญชีที่เกี่ยวข้อง
- การปรับปรุงสินทรัพย์ถาวรเงินได้รอดัดบัญชีตามความสามารถในการใช้สิทธิทางภาษี

รายการดังกล่าวบางส่วนเป็นรายการที่ไม่เกี่ยวข้องกับกระแสเงินสด และทำให้กำไรสุทธิในงวดมีความผันผวนมากกว่าผลการดำเนินงานหลักของกลุ่มบริษัท

วิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

(หน่วย:ล้านบาท)

งบฐานะการเงิน	งบการเงินรวม		เปลี่ยนแปลง	
	31 ธันวาคม 2567	31 ธันวาคม 2568	จำนวนเงิน	%
รวมสินทรัพย์	2,080.12	1,894.19	(185.93)	(8.94)%
รวมหนี้สิน	1,426.95	1,299.20	(127.75)	(8.95)%
ส่วนของผู้ถือหุ้น (ส่วนของบริษัทใหญ่)	659.40	600.33	(59.07)	(8.96)%

งบฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 เปรียบเทียบกับงบฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567

สินทรัพย์รวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีสินทรัพย์รวมจำนวน 1,894.19 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนจำนวน 185.93 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 8.94 สินทรัพย์ที่ลดลงประกอบด้วย ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นจำนวน 73.21 ล้านบาท, สินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญาลดลง จำนวน 18.44 ล้านบาท และสินค้างเหลือ จำนวน 34.07 ล้านบาท ผันแปรตามรายได้ที่ลดลง อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน-สุทธิลดลง จำนวน 8.11 ล้านบาท, ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์-สุทธิ จำนวน 1.93 ล้านบาท, สินทรัพย์สิทธิการใช้ จำนวน 65.73 ล้านบาท, สินทรัพย์สิทธิการใช้ – สุทธิจำนวน 44.82 ล้านบาท, สินทรัพย์ไม่มีตัวตน-สุทธิ จำนวน 3.80 ล้านบาท จากการตัดจำหน่ายค่าเสื่อมราคาในงวด และสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีลดลง 2.81 ล้านบาท เนื่องจากผลขาดทุนในปีก่อนไม่สามารถใช้สิทธิทางภาษีได้ภายใน 5 ปี

หนี้สินรวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีหนี้สินรวมจำนวน 1,299.20 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนจำนวน 127.75 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 8.95 เกิดจากมีการจ่ายชำระเงินกู้ระยะสั้น,เงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 7.72 ล้านบาท และเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ครบกำหนดในหนึ่งปีจำนวน 54.04 ล้านบาทลดลงจากการจ่ายชำระหนี้สินจากสถาบันการเงิน และเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลง จำนวน 43.82 ล้านบาทผันแปรตามรายได้ที่ลดลง ตามลำดับ และ ประมาณการหนี้สินลดลง จำนวน 20.88 ล้านบาท จากการจ่ายชำระอากรนำเข้าและภาษีมูลค่าเพิ่ม และการกลับรายการประมาณค่าปรับงานโครงการ

ส่วนของผู้ถือหุ้น (ส่วนของบริษัทใหญ่)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีส่วนของผู้ถือหุ้น (ส่วนของบริษัทใหญ่) จำนวน 600.33 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 59.07 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 8.96 จากผลขาดทุนในปี 2568

แผนการดำเนินงานในอนาคต

สำหรับปี 2569 บริษัทฯ มีแผนมุ่งเน้นการเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง พร้อมทั้งคัดเลือกโครงการที่มีระดับความเสี่ยงและอัตรากำไรที่เหมาะสม เพื่อเสริมสร้างความมั่นคงของผลประกอบการในระยะยาว

ณ ปัจจุบัน บริษัทฯ มีโครงการที่อยู่ระหว่างดำเนินการจำนวน 8 โครงการ รวมมูลค่าสัญญาทั้งสิ้นประมาณ 1,162.10 ล้านบาท โดยมีมูลค่างานที่ยังไม่ส่งมอบ (Backlog) จำนวน 387.69 ล้านบาท ซึ่งคาดว่าจะทยอยรับรู้รายได้ภายใน 12 เดือนข้างหน้า ทั้งนี้ ระยะเวลาและจำนวนรายได้ที่รับรู้ขึ้นอยู่กับความก้าวหน้าของงานและเงื่อนไขตามสัญญา

บริษัทฯ จะดำเนินมาตรการควบคุมค่าใช้จ่ายอย่างรอบคอบ ควบคู่กับการบริหารสภาพคล่องและเงินทุนหมุนเวียนอย่างใกล้ชิด พร้อมติดตามสถานการณ์เศรษฐกิจและปัจจัยภายนอกที่เกี่ยวข้องอย่างต่อเนื่อง เพื่อรองรับความไม่แน่นอนและลดผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นต่อผลการดำเนินงาน

ขอแสดงความนับถือ

(นางภัสสร เตมียกุล)

ประธานเจ้าหน้าที่ฝ่ายบัญชีและการเงิน