



ที่ SR-E2569/009

วันที่ 14 พฤษภาคม 2569

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ (MD&A) สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569

เรียน กรรมการและผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท สยามราช จำกัด (มหาชน) ("บริษัท ฯ") ขอชี้แจงผลการดำเนินงาน สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุด

วันที่ 31 มีนาคม 2569 โดยมีรายละเอียดดังนี้

ตารางสรุปข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

(หน่วย:ล้านบาท)

งบกำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จ	ไตรมาส 1 ปี 2568 (3M)	ไตรมาส 4 ปี 2568 (3M)	ไตรมาส 1 ปี 2569 (3M)	% เพิ่ม (ลด) QOQ	% เพิ่ม (ลด) YOY
รายได้จากการก่อสร้าง, ขายและบริการ	169.33	190.10	173.38	(8.80)%	2.34%
รายได้อื่น	1.85	4.73	1.18	(75.05)%	(56.78)%
รวมรายได้	171.18	194.83	174.56	(10.40)%	1.94%
ต้นทุน	(132.89)	(143.98)	(137.31)	(4.63)%	3.22%
ค่าใช้จ่ายฝ่ายขายและบริหาร	(35.53)	(39.28)	(34.12)	(13.14)%	(4.13)%
กำไร(ขาดทุน)อื่น	(0.22)	(0.29)	0.51	(275.86)%	143.14%
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)	0.02	-	-	0.00%	0.00%
ต้นทุนทางการเงิน	(16.54)	(15.55)	(14.59)	(6.17)%	(13.37)%
ภาษีเงินได้	(1.89)	(5.27)	(0.92)	(82.54)%	(105.43)%
ต้นทุนและค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงาน	(187.05)	(204.37)	(186.43)	(8.78)%	(0.33)%
กำไร(ขาดทุน)สำหรับงวด (ส่วนของบริษัทใหญ่)	(13.62)	(7.70)	(10.56)	37.14%	(28.98)%

ผลการดำเนินงานไตรมาส 1 ปี 2569 เปรียบเทียบกับไตรมาส 4 ปี 2568 (QOQ)

ในไตรมาส 1 ปี 2569 (Q1/2569) บริษัทฯ มีผลขาดทุนสุทธิ(ส่วนของบริษัทใหญ่) จำนวน 10.56 ล้านบาท ขาดทุนเพิ่มขึ้นจากไตรมาส 4 ปี 2568 (Q4/2568) จำนวน 2.86 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 37.14 สาเหตุมาจาก

รายได้รวม

บริษัทฯ มีรายได้รวม จำนวน 174.56 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาส 4 ปี 2568 (Q4/2568) จำนวน 20.27 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 10.40 การลดลงของรายได้หลักอย่างมีนัยสำคัญมาจาก

(1.1) ธุรกิจขายและบริการ ประกอบด้วย กลุ่มธุรกิจระบบบิometrics (EPS), กลุ่มธุรกิจงานขายและบริการ อุปกรณ์สถานีวัดและ ระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ (MPS) และ กลุ่มธุรกิจสถานีอัดการไหลของของเหลว (TTN) บริษัทมีรายได้จากการขายและบริการลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อน โดยได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว รวมถึงความตึงเครียดจากสถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างประเทศ โดยเฉพาะกรณีความขัดแย้งระหว่างสหรัฐอเมริกา-อิสราเอลและอิหร่าน

ซึ่งส่งผลกระทบต่อบรรยากาศการลงทุนและการพิจารณาคำเนินโครงการของภาคเอกชนและภาคอุตสาหกรรมบางส่วน ทำให้ลูกค้าชะลอการลงทุนและเลื่อนกำหนดการดำเนินโครงการออกไป

(1.2) ธุรกิจก่อสร้าง ประกอบด้วย กลุ่มธุรกิจก่อสร้างสถานีวัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ (MPJ) และ กลุ่มธุรกิจสถานีอัดอากาศไหลของของเหลว (TTN) โดยบริษัทรับรู้รายได้ตามวิธีวัดความก้าวหน้าของงาน (Cost-to-Cost Method)

ในปี 2569 บริษัทฯ สามารถรับรู้รายได้จากงานก่อสร้างเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน จากโครงการที่ได้รับงานในช่วงไตรมาส 3-4 ปี 2568 และเริ่มเข้าดำเนินงานอย่างต่อเนื่องในปีปัจจุบัน อย่างไรก็ตาม ความคืบหน้าของงานบางโครงการได้รับผลกระทบจากความล่าช้าในการอนุญาตเข้าพื้นที่หน้างาน รวมถึงกระบวนการอนุมัติด้านเทคนิคและการยืนยันการสั่งซื้อสินค้าตามข้อกำหนด (Specification) ของลูกค้าก่อนดำเนินการสั่งซื้ออุปกรณ์ ส่งผลให้การดำเนินงานบางส่วนไม่เป็นไปตามแผนที่บริษัทคาดการณ์ไว้

ทั้งนี้ บริษัทฯ อยู่ระหว่างเร่งติดตามและบริหารจัดการร่วมกับลูกค้าและผู้เกี่ยวข้องอย่างใกล้ชิด เพื่อให้โครงการสามารถดำเนินงานแล้วเสร็จได้ตามแผนภายในปี 2569

(1.3) รายได้ มีรายได้อื่น 1.18 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาส 4 ปี 2568 (Q4/2568) จำนวน 3.55 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 75.05 เนื่องจากในปีก่อนมีการจำหน่ายทรัพย์สินที่ไม่ใช้งานแล้วตามนโยบายของบริษัทฯ และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน

ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

บริษัทฯ มีต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน 186.43 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาส 4 ปี 2568 (Q4/2568) จำนวน 17.94 ล้านบาท หรือร้อยละ 8.78 มีสาเหตุหลักมาจาก

- (1) บริษัทฯ มีต้นทุนลดลงจากการปรับตัวลดลงของต้นทุนผันแปรและค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานที่สอดคล้องกับรายได้หลักที่ลดลง
- (2) บริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงินลดลงกว่าปีก่อน ลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อน สาเหตุหลักมาจากการทยอยชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินอย่างต่อเนื่อง ประกอบกับการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ในช่วงต้นปี 2569 ส่งผลให้ภาระดอกเบี้ยของบริษัทปรับตัวลดลงจากปีก่อน

นอกจากนี้ บริษัทให้ความสำคัญกับการบริหารสภาพคล่องและโครงสร้างแหล่งเงินทุนอย่างมีประสิทธิภาพ โดยควบคุมการใช้เงินกู้ให้สอดคล้องกับแผนการดำเนินงานและการลงทุน ส่งผลให้ต้นทุนทางการเงินโดยรวมปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง

- (3) บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อน สาเหตุหลักเนื่องจากในปีก่อน บริษัทมีการรับรู้ผลกระทบจากภาษีเงินได้รอดัตถบัญญัติตามมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 12 เรื่อง ภาษีเงินได้ (TAS 12) จากรายการสิทธิประโยชน์ทางภาษีบางส่วนที่ไม่สามารถใช้ได้ภายในระยะเวลาที่กฎหมายกำหนด ส่งผลให้ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ในปีก่อนอยู่ในระดับสูงกว่าปกติ ขณะที่ในปี 2569 ไม่มีรายการผลกระทบในลักษณะดังกล่าวอย่างมีนัยสำคัญ

กำไร(ขาดทุน)สุทธิ (ส่วนของบริษัทใหญ่)

บริษัทฯ ขาดทุนสุทธิ (ส่วนของบริษัทใหญ่) 10.56 ล้านบาท ขาดทุนเพิ่มขึ้นจากไตรมาส 4 ปี 2568 (Q4/2568) จำนวน 2.86 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 37.14 สาเหตุหลักคั้งที่กล่าวมาแล้วในการวิเคราะห์รายได้และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

ผลการดำเนินงานไตรมาส 1 ปี 2569 เปรียบเทียบกับไตรมาส 1 ปี 2568 (YOY)

ในไตรมาส 1 ปี 2569 (Q1/2569) บริษัทฯ มีขาดทุนสุทธิ(ส่วนของบริษัทใหญ่) จำนวน 10.56 ล้านบาท ขาดทุนลดลงจากไตรมาส 1 ปี 2568 (Q1/2568) จำนวน 3.06 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 28.98 สาเหตุมาจาก

รายได้รวม

บริษัทฯ มีรายได้รวม จำนวน 174.56 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 1 ปี 2568 (Q1/2568) จำนวน 4.05 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 2.34 การเพิ่มขึ้นของรายได้หลักอย่างมีนัยสำคัญมาจาก

(1) ธุรกิจก่อสร้าง ประกอบด้วย กลุ่มธุรกิจก่อสร้างสถานีวัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ (MPJ) และ กลุ่มธุรกิจสถานีอัตรการไหลของของเหลว (TTN) โดยบริษัทรับรู้รายได้ตามวิธีวัดความก้าวหน้าของงาน (Cost-to-Cost Method)

ในปี 2569 บริษัทฯ สามารถรับรู้รายได้จากงานก่อสร้างเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน จากโครงการที่ได้รับงานในช่วงไตรมาส 3-4 ปี 2568 และเริ่มเข้าดำเนินงานอย่างต่อเนื่องในปีปัจจุบัน อย่างไรก็ตาม ความคืบหน้าของงานบางโครงการได้รับผลกระทบจากความล่าช้าในการอนุญาตเข้าพื้นที่หน้างาน รวมถึงกระบวนการอนุมัติด้านเทคนิคและการยืนยันการสั่งซื้อสินค้าตามข้อกำหนด (Specification) ของลูกค้าก่อนดำเนินการสั่งซื้ออุปกรณ์ ส่งผลให้การดำเนินงานบางส่วนไม่เป็นไปตามแผนที่บริษัทคาดการณ์ไว้

ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

(1) บริษัทฯ มีต้นทุนเพิ่มขึ้นจากการปรับตัวของต้นทุนผันแปรและค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานที่สอดคล้องกับรายได้หลักที่เพิ่มขึ้น

(2) บริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงินลดลงกว่าปีก่อน ลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อน สาเหตุหลักมาจากการทยอยชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินอย่างต่อเนื่อง ประกอบกับการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ในช่วงต้นปี 2569 ส่งผลให้ภาระดอกเบี้ยของบริษัทปรับตัวลดลงจากปีก่อน

กำไร(ขาดทุน)สุทธิ (ส่วนของบริษัทใหญ่)

บริษัทฯ มีผลขาดทุนสุทธิ (ส่วนของบริษัทใหญ่) 10.56 ล้านบาท ขาดทุนลดลงจากไตรมาส 1 ปี 2568 (Q1/2568) จำนวน 3.06 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 28.98 สาเหตุคั้งที่กล่าวไว้ข้างต้น

**วิเคราะห์ฐานะทางการเงิน**

งบแสดงฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 เปรียบเทียบกับงบแสดงฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568
(หน่วย: ล้านบาท)

งบฐานะการเงิน	งบการเงินรวม		เปลี่ยนแปลง	
	31 ธันวาคม 2568	31 มีนาคม 2569	จำนวนเงิน	%
รวมสินทรัพย์	1,894.19	1,862.88	(31.31)	(1.65)%
รวมหนี้สิน	1,299.20	1,276.08	(23.12)	(1.78)%
ส่วนของผู้ถือหุ้น (ส่วนของบริษัทใหญ่)	600.33	593.44	(6.89)	(1.15)%

สินทรัพย์รวม

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีสินทรัพย์รวมจำนวน 1,862.88 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 31.31 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 1.65 สินทรัพย์ที่ลดลงประกอบด้วย

- (1) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจากการใช้หมุนเวียนภายในกิจการ, จ่ายชำระเงินกู้ยืมระยะสั้น และเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน
- (2) ลูกหนี้การค้า,สินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญาลดลงผันแปรตามรายได้ที่ลดลง
- (3) ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์,อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน และสิทธิการใช้ ลดลงจากปีก่อนเนื่องจาก ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายในงวด

หนี้สินรวม

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีหนี้สินรวมจำนวน 1,276.08 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 23.12 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 1.78 เกิดจากการจ่ายชำระเงินกู้ยืมระยะสั้น เพื่อใช้ในการบริหารงาน โครงการก่อสร้าง และ เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินของกลุ่มธุรกิจให้บริการอาคารจอดรถ ตามแผนการบริหารการจัดการทางการเงิน

ส่วนของผู้ถือหุ้น (ส่วนของบริษัทใหญ่)

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีส่วนของผู้ถือหุ้น (ส่วนของบริษัทใหญ่) จำนวน 593.44 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 6.89 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 1.15 จากผลขาดทุนสุทธิในงวด

ขอแสดงความนับถือ

(นางกัศสร เตมียกุล)

ประธานเจ้าหน้าที่บัญชีและการเงิน