ที่ SET 2569/010

11 พฤศจิกายน 2569

เรื่อง บทวิเคราะห์และคำอธิบายผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการสำหรับงวดสามเดือนและเก้าเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569

เรียน กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บทสรุปผู้บริหาร

(1) ภาพรวมการดำเนินธุรกิจ เศรษฐกิจและภาวะอุตสาหกรรมที่มีผลกระทบต่อการดำเนินงาน

ภาพรวมผลการดำเนินงานไตรมาส 3 ปี 2569 บริษัทยังคงเติบโตตามยุทธศาสตร์ **"ธุรกิจที่ปรึกษาเติบโตควบคู่กับธุรกิจเกี่ยวเนื่อง (EPC)"** ผ่านการให้บริการวิศวกรรมครบวงจรตั้งแต่การศึกษาความเหมาะสม ออกแบบ ควบคุมงาน และจัดซื้อพร้อมก่อสร้าง (EPC) โดยสามารถบริหารจัดการความเสี่ยงท่ามกลางความผันผวนได้อย่างมีประสิทธิภาพ

ผลกระทบจากเศรษฐกิจและภาวะอุตสาหกรรม

- **กลุ่มธุรกิจวิศวกรรมที่ปรึกษา (ธุรกิจหลัก):** ไม่ได้รับผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญจากความผันผวนทางเศรษฐกิจมหภาคและสถานการณ์ความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ที่ยืดเยื้อมาตั้งแต่ต้นปี
- **กลุ่มธุรกิจเกี่ยวเนื่อง จัดซื้อพร้อมก่อสร้าง EPC:** แม้ภาพรวมอุตสาหกรรมจะเผชิญแรงกดดันจากต้นทุนวัสดุก่อสร้างที่สูงขึ้น แต่บริษัทบริหารความเสี่ยงด้วยการทำสัญญาตรึงราคาวัสดุและอุปกรณ์ล่วงหน้า ทำให้ควบคุมต้นทุนได้ตามเป้าและรักษาอัตรากำไรขั้นต้นไตรมาส 3 ปี 2569 ได้ใกล้เคียงกับปีก่อน

ฐานงานในมือ (Backlog) เพื่อการเติบโตยั่งยืน ณ สิ้นไตรมาส 3 ปี 2569 บริษัทมียอดงานรอรับรู้รายได้สะสมประมาณ 5,611 ล้านบาท ซึ่งเป็นปัจจัยพื้นฐานสำคัญที่สร้างความมั่นใจในการรับรู้รายได้ที่มั่นคงในระยะยาว

โอกาสทางธุรกิจและทิศทางการเติบโตในอนาคต

- โครงการโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่: มุ่งติดตามโครงการตามแผนงบประมาณ โดยเฉพาะรถไฟทางคู่สายใต้สู่ชายแดนไทย-มาเลเซีย ซึ่งบริษัทมีความได้เปรียบสูงจากบุคลากรที่เชี่ยวชาญและประสบการณ์การเป็นผู้ออกแบบในหลายช่วง

(2) สรุปเหตุการณ์และพัฒนาการที่สำคัญ

รางวัลแห่งความภูมิใจของวงการสถาปัตยกรรมไทย

เมื่อวันที่ 1 พฤษภาคม 2569 สมเด็จพระกนิษฐาธิราชเจ้า กรมสมเด็จพระเทพรัตนราชสุดาฯ สยามบรมราชกุมารี พระราชทานพระราชวโรกาสให้ นายศัลยเวทย์ ประเสริฐวิทยาการ ผู้แทนบริษัท ทีม คอนซัลติ้ง เอนจิเนียริ่ง แอนด์ แมเนจเมนท์ จำกัด (มหาชน) ในฐานะผู้แทนกลุ่ม AATTN8A เข้ารับพระราชทาน **"รางวัลสถาปัตยกรรมดีเด่น ประจำปี 2567 (ASA Design Award of the Year 2024) ระดับเหรียญทอง"** ประเภทอาคารสำนักงาน สำหรับโครงการ "อาคารสภาวิศวกร" โดยรางวัลดังกล่าว ได้รับการคัดเลือกโดยสมาคมสถาปนิกสยาม ในพระบรมราชูปถัมภ์ ซึ่งการเข้ารับพระราชทานรางวัลในครั้งนี้ถือเป็นความภาคภูมิใจสูงสุดและเป็นเครื่องยืนยันถึงศักยภาพของวงการสถาปัตยกรรมไทยในการสร้างสรรค์ผลงานที่มีคุณภาพในระดับสากล

ความคืบหน้าโครงการสำคัญและการขยายฐานงานในมือ (Backlog)

- **โครงการก่อสร้างสวนสัตว์แห่งใหม่ ระยะที่ 2 (อสส.):** บริษัทดำเนินงานภายใต้กิจการร่วมค้า RSDT มูลค่าโครงการรวม 4,335 ล้านบาท (สัดส่วนของบริษัท 10% คิดเป็น 434 ล้านบาท) เพื่อพัฒนาพื้นที่ 300 ไร่ บริเวณคลองหก จ.ปทุมธานี ให้เป็นแหล่งเรียนรู้และท่องเที่ยวเชิงอนุรักษ์ที่ได้มาตรฐานระดับโลก
- **โครงการที่ปรึกษาควบคุมงานก่อสร้างรถไฟชานเมืองสายสีแดงอ่อน (รฟท.):** ช่วงศิริราช-ตลิ่งชัน-ศาลายา และ 3 สถานีเพิ่มเติม บริษัทเป็นแกนนำหลักในสัดส่วน 66% คิดเป็นมูลค่า 258 ล้านบาท (จากมูลค่ารวม 392 ล้านบาท) โดยลงนามสัญญาเมื่อเดือนกรกฎาคม 2569 และจะทยอยรับรู้รายได้ไปจนถึงเป้าหมายเปิดให้บริการในปี 2572
- **โครงการออกแบบอาคารกองบัญชาการตำรวจสอบสวนกลาง (CIB):** งานออกแบบทดแทนอาคารรับแจ้งความกองบัญชาการตำรวจสอบสวนกลาง และอาคารที่ทำการกองกำกับการสนับสนุน กองบังคับการปราบปราม มูลค่าโครงการ 96 ล้านบาท โดยได้ลงนามสัญญาเมื่อเดือนกันยายน 2569 และมีระยะเวลาดำเนินงานประมาณ 9 เดือน

โครงการใหม่ที่สำคัญปี 2569

- โครงการจัดทำโปรแกรมประยุกต์ทางวิศวกรรรมเพื่อการพิจารณาอนุญาตและควบคุมการใช้ทรัพยากรน้ำสาธารณะลุ่มน้ำภาคใต้ และ ปิง วัง สาละวิน
- โครงการศึกษาและออกแบบพื้นที่ชุ่มน้ำพรุหญ้าท่าตอน และพรุแม่รำพึง เพื่อการอนุรักษ์ ฟื้นฟูระบบนิเวศ
- โครงการออกแบบและปรับปรุงแก้ไขปัญหาการจราจร บนทางหลวงช่วงเขาชก-แกลง และช่วงโคราช-ปะทาย
- โครงการจ้างสำรวจ ออกแบบรายละเอียด และจัดทำเอกสารประกวดราคา งานก่อสร้างปรับปรุงเพิ่มศักยภาพระบบประปา การประปาส่วนภูมิภาคสาขาแม่แตง-แม่ริม (ระยะที่ 1) ขนาด 600 ลบ.ม/ชม. ตำบลสันมหาพน อำเภอแม่แตง จังหวัดเชียงใหม่
- โครงการศึกษาความเหมาะสมและผลกระทบสิ่งแวดล้อมเบื้องต้น อ่างเก็บน้ำสาริกา จังหวัดเพชรบุรี
- โครงการศึกษา สำรวจ ออกแบบการซ่อมแซมบำรุงรักษาพื้นผิวทางวิ่ง ทางขับ ลานจอดอากาศยาน สนามบินสมุย
- โครงการจ้างที่ปรึกษาเพื่อศึกษารายละเอียดความเหมาะสมและออกแบบ โครงการรถไฟฟ้าสายสีเทา ระยะที่ 1 ช่วงวัชรพล – ทองหล่อ

- โครงการออกแบบนำสายไฟฟ้าลงดินโครงการตามแนวรถไฟฟ้าสีม่วงใต้ สัญญา 5 ถนนสมเด็จพระเจ้าตากสินและถนนสุขสวัสดิ์ (ช่วงสะพานพระราม 3 -วงแหวนกาญจนาภิเษก)

(3) สรุปผลการดำเนินงาน

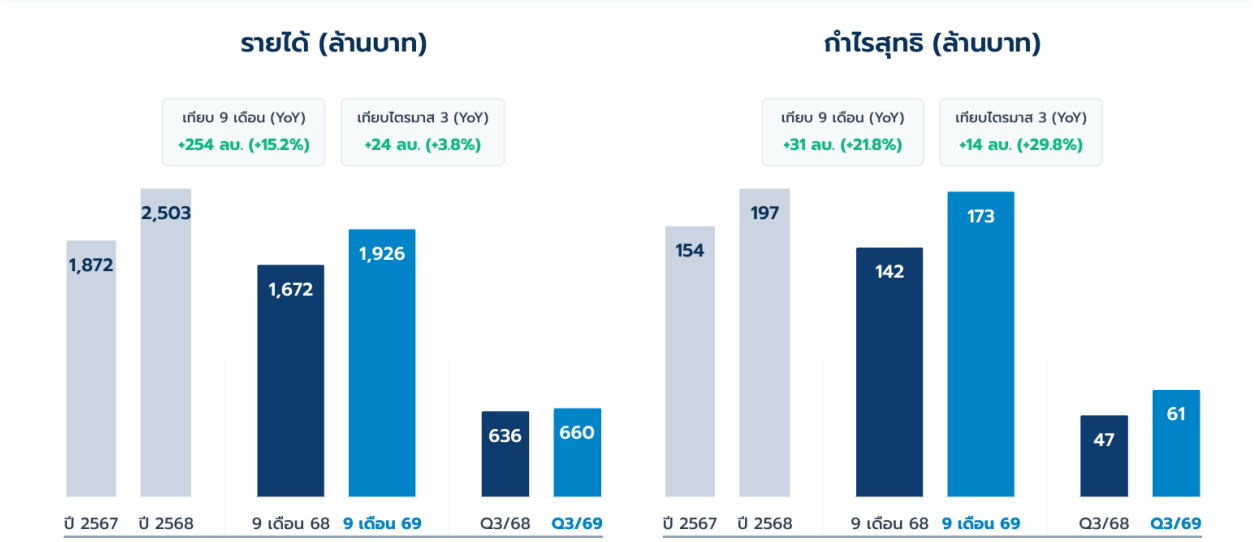
ผลการดำเนินงานของบริษัท ทีม คอนซัลติ้ง เอนจิเนียริ่ง แอนด์ แมเนจเมนท์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย (“บริษัทฯ”) สำหรับงวดสามเดือนและเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569 สรุปได้ดังต่อไปนี้

ผลการดำเนินงานเปรียบเทียบ	สำหรับงวด 3 เดือน		เปลี่ยนแปลง		สำหรับงวด 9 เดือน		เปลี่ยนแปลง	
	Q3'69	Q3'68	ล้านบาท	%	9M'69	9M'68	ล้านบาท	%
รายได้จากการขายและให้บริการ	659.82	636.41	23.41	4%	1,925.79	1,672.42	253.37	15%
ต้นทุนขายและบริการ	(498.12)	(498.65)	0.53	0%	(1,463.69)	(1,257.56)	(206.13)	16%
กำไรขั้นต้น	**161.70**	**137.76**	**23.94**	**17%**	**462.10**	**414.86**	**47.24**	**12%**
	25%	22%			24%	25%		
รายได้เงินปันผล	0.30	5.10	(4.80)	(94%)	10.41	19.76	(9.35)	(47%)
รายได้อื่นๆ	1.25	0.79	0.46	58%	3.15	2.20	0.95	43%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(85.34)	(85.57)	0.23	0%	(251.62)	(251.36)	(0.26)	0%
ขาดทุนจากตราสารทุนที่กำหนดให้วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน	0.10	1.20	(1.10)	(92%)	(0.65)	(4.45)	3.80	(85%)
กำไรจากการดำเนินงาน	**78.01**	**59.28**	**18.73**	**32%**	**223.39**	**181.01**	**42.38**	**23%**
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วม	2.16	0.64	1.52	(238%)	2.86	0.29	2.57	886%
รายได้ทางการเงิน	0.69	1.05	(0.36)	(34%)	2.53	4.12	(1.59)	(39%)
ต้นทุนทางการเงิน	(3.43)	(3.67)	0.24	(7%)	(10.41)	(10.08)	(0.33)	3%
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	**77.43**	**57.30**	**20.13**	**35%**	**218.37**	**175.34**	**43.03**	**25%**
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(16.04)	(10.06)	(5.98)	59%	(45.66)	(33.55)	(12.11)	36%
กำไรสำหรับงวด	**61.39**	**47.24**	**14.15**	**30%**	**172.71**	**141.79**	**30.92**	**22%**
	9%	7%			9%	8%		
กำไรต่อหุ้น	0.08	0.06	0.02	33%	0.21	0.17	0.04	24%

ผลการดำเนินงานของบริษัทในไตรมาส 3 ปี 2569 (Q3/69) และงวด 9 เดือนแรกของปี 2569 (9 เดือน 69) เติบโตอย่างแข็งแกร่งทั้งในด้านรายได้และกำไรสุทธิเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีปัจจัยขับเคลื่อนและสาเหตุหลักของการเติบโตมาจากกลุ่มธุรกิจเกี่ยวเนื่อง จัดซื้อพร้อมก่อสร้าง (EPC)

แนวโน้มผลประกอบการ

เปรียบเทียบผลการดำเนินงาน: รายปี, งวด 9 เดือน (9M) และ ไตรมาส 3 (3M)



รายได้จากการดำเนินงาน

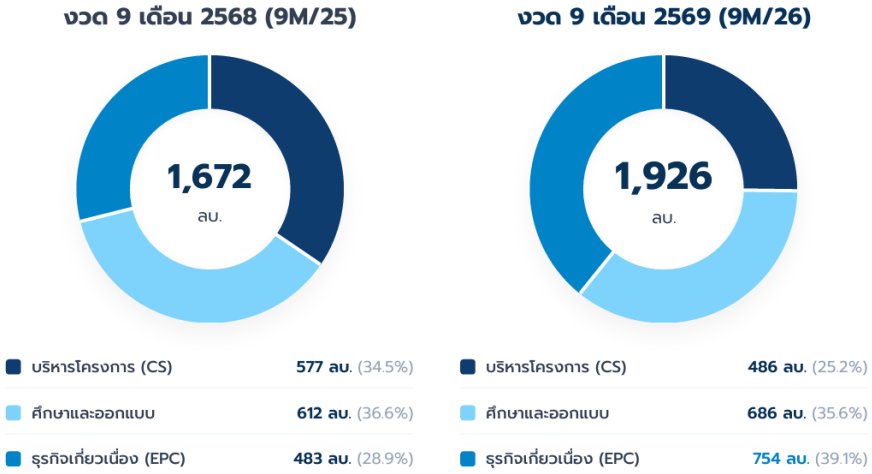
- งวดไตรมาส 3 ปี 2569 (Q3/69): บริษัทมีรายได้จากการขายและให้บริการ 660 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 24 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 4 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน (Q3/68) ที่มีรายได้ 636 ล้านบาท
- งวด 9 เดือน ปี 2569 (9 เดือน 69): บริษัทมีรายได้จากการขายและให้บริการสะสม 1,926 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 254 ล้านบาท หรือเติบโตร้อยละ 15 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน (9 เดือน 68) ที่มีรายได้ 1,672 ล้านบาท
- **สาเหตุหลักของการเติบโต:** รายได้ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นมีสาเหตุหลักมาจากกลุ่มธุรกิจ EPC โดยบริษัทมีความคืบหน้าในการดำเนินงานก่อสร้างอย่างมีนัยสำคัญ ส่งผลให้สามารถส่งมอบงานและทยอยรับรู้รายได้จากโครงการ EPC ขนาดใหญ่ที่มีอยู่ในมือ (Backlog) ได้อย่างต่อเนื่องและเป็นไปตามแผนงานที่กำหนดไว้

กำไรสุทธิและความสามารถในการทำกำไร

- งวดไตรมาส 3 ปี 2569 (Q3/69): บริษัทมีกำไรสุทธิ 61 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 14 ล้านบาท หรือเติบโตในระดับสูงถึงร้อยละ 30 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน (Q3/68) ที่มีกำไรสุทธิ 47 ล้านบาท
- งวด 9 เดือน ปี 2569 (9 เดือน 69): บริษัทมีกำไรสุทธิสะสม 173 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 31 ล้านบาท หรือเติบโตร้อยละ 22 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน (9 เดือน 68) ที่ 142 ล้านบาท
- **สาเหตุหลักของการเติบโต:** การเติบโตอย่างโดดเด่นของกำไรสุทธิ มีปัจจัยสนับสนุนหลักมาจากปริมาณงาน ของกลุ่มธุรกิจ EPC ที่เพิ่มสูงขึ้น ตามความคืบหน้าและการส่งมอบงานที่มากขึ้น ประกอบกับ ความสามารถในการบริหารจัดการต้นทุนโครงการ ได้อย่างมีประสิทธิภาพ โดยบริษัทสามารถควบคุมต้นทุนการก่อสร้างและล็อกราคาวัสดุอุปกรณ์ล่วงหน้าได้ตามแผนงาน

สัดส่วนรายได้ตามประเภทธุรกิจ

เปรียบเทียบผลงานงวด 9 เดือน ปี 2568 และ 2569



สรุปการเปลี่ยนแปลง YoY

รายได้รวมงวด 9 เดือน
+254 ลบ. (+15.2%)

วิศวกรรมที่ปรึกษา (CS + ศึกษา/ออกแบบ)
-17 ลบ. (-1.4%)

ธุรกิจเกี่ยวเนื่อง (EPC)
+271 ลบ. (+56.1%)

รายได้ตามประเภทธุรกิจ (งวด 9 เดือน ปี 2569)

โครงสร้างรายได้ของบริษัทในงวด 9 เดือนแรกของปี 2569 มีรายได้จากการขายและให้บริการ 1,926 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 254 ล้านบาท หรือร้อยละ 15 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่ทำได้ 1,672 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดการเปลี่ยนแปลงในแต่ละกลุ่มธุรกิจ ดังนี้:

- **กลุ่มธุรกิจเกี่ยวเนื่อง (EPC):** เป็นปัจจัยขับเคลื่อนหลักของการเติบโต โดยมีรายได้ 754 ล้านบาท เพิ่มขึ้นอย่างโดดเด่นถึง 271 ล้านบาท หรือคิดเป็นการเติบโตร้อยละ 56 ส่งผลให้สัดส่วนรายได้จากงาน EPC ขยับเพิ่มขึ้นมาเป็นร้อยละ 39 ของจากการขายและให้บริการ สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณงาน และความคืบหน้าในการส่งมอบงานก่อสร้างที่สามารถทยอยรับรู้รายได้ได้อย่างต่อเนื่องตามแผนงาน
- **กลุ่มธุรกิจวิศวกรรมที่ปรึกษา (บริหารโครงการ และ ศึกษา/ออกแบบ):** มีรายได้รวมลดลงเล็กน้อยจำนวน 17 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 1 โดยแบ่งเป็นงานศึกษาและออกแบบที่มีรายได้เติบโตขึ้นเป็น 686 ล้านบาท (คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 36) ในขณะที่งานบริหารโครงการ (CS) มีรายได้ลดลงอยู่ที่ 486 ล้านบาท (คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 25) ซึ่งการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวเป็นไปตามรอบการรับรู้รายได้ของโครงการโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ที่ทยอยส่งมอบตามกำหนดการ

งานที่ยังไม่ส่งมอบ (Backlog)

ณ สิ้นไตรมาส 3 ปี 2569 บริษัทมีมูลค่างานที่รอรับรู้รายได้สะสม (Backlog) แข็งแกร่งอยู่ที่ระดับ 5,611 ล้านบาท โดยบริษัทมีกลยุทธ์มุ่งเน้นการรับงานจากภาครัฐเป็นหลัก ซึ่งสะท้อนถึงความไว้วางใจและศักยภาพของบริษัทในการบริหารโครงการโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ของประเทศ



โครงสร้างมูลค่างานในมือแบ่งตามกลุ่มลูกค้า มีรายละเอียดดังนี้:

- **กลุ่มงานภาครัฐ (กลุ่มลูกค้าหลัก):** มีสัดส่วนรวมกันสูงถึงร้อยละ 92 ของมูลค่างานในมือทั้งหมด โดยได้รับแรงหนุนหลักจาก **ธุรกิจเกี่ยวเนื่อง (ภาครัฐ)** หรือกลุ่มงาน EPC ซึ่งมีมูลค่าสูงถึง 4,085 ล้านบาท (คิดเป็นสัดส่วนหลักที่ร้อยละ 73) ควบคู่ไปกับ **งานโครงการภาครัฐ** (กลุ่มงานที่ปรึกษา) อีกจำนวน 1,073 ล้านบาท (ร้อยละ 19)
- **กลุ่มงานอื่นๆ:** บริษัทรักษาสัดส่วนการรับงานเพื่อกระจายความเสี่ยง ประกอบด้วย ภาคเอกชน 259 ล้านบาท (ร้อยละ 5) งานด้านการลงทุน 175 ล้านบาท (ร้อยละ 3) และงานต่างประเทศ 19 ล้านบาท (ร้อยละ 0.3)

การมีสัดส่วน Backlog จากภาครัฐในระดับที่สูงมาก ถือเป็นจุดแข็งสำคัญของบริษัท เนื่องจากเป็นกลุ่มลูกค้าที่มีงบประมาณรองรับชัดเจนและมีความเสี่ยงในการผิดนัดชำระหนี้ต่ำ ปัจจัยนี้จึงช่วยสร้างหลักประกันความมั่นคงในการทยอยรับรู้รายได้ และลดทอนผลกระทบจากความผันผวนของเศรษฐกิจภาคเอกชนได้อย่างมีประสิทธิภาพ ทั้งนี้ เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2568 ที่มีมูลค่างานในมือ 5,395 ล้านบาท มูลค่างานในมือสะสม ณ ไตรมาส 3/69 (ที่ระดับ 5,611 ล้านบาท) ปรับตัวเพิ่มขึ้น 216 ล้านบาท หรือเติบโตขึ้นร้อยละ 4

ต้นทุนการให้บริการ

บริษัทฯ มีต้นทุนการให้บริการ 1,464 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 206 ล้านบาท หรือ เพิ่มขึ้น 16% โดยสัดส่วนการเพิ่มขึ้น สาเหตุหลักมาจากปริมาณงานที่เพิ่มขึ้น ในขณะเดียวกันอัตราส่วนกำไรขั้นต้นลดลงเล็กน้อย เนื่องจากขยายขอบเขตการให้บริการไปสู่ธุรกิจที่เกี่ยวเนื่องด้านงาน EPC ซึ่งมีแนวโน้มอัตราต้นทุนที่สูงกว่าธุรกิจที่ปรึกษาวิศวกรรม

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหาร 252 ล้านบาท ใกล้เคียงกับปีก่อน โดยโครงสร้างค่าใช้จ่ายหลักประกอบไปด้วย เงินเดือนและสวัสดิการ ค่าใช้จ่ายในการวิจัยและพัฒนา และค่าใช้จ่ายด้านซอฟต์แวร์ลิขสิทธิ์ เป็นต้น

รายได้เงินปันผล

บริษัทฯ ได้รับเงินปันผลจากการลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท เน็ตเบย์ จำกัด (มหาชน) ซึ่งในปี 2567 บริษัทฯ ได้ลงทุนในหุ้นดังกล่าว เป็นจำนวน 12 ล้านหุ้น หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 6 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว รายได้ในส่วนของเงินปันผลรับปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักมาจาก Netbay ไม่ได้มีการประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลในช่วงปี 2569

กำไร(ขาดทุน)จากตราสารทุนที่กำหนดให้วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน

บริษัทฯ ได้ลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัทจดทะเบียนแห่งหนึ่ง จำนวนทั้งสิ้น 10 ล้านหุ้น โดยในจำนวนนี้ 5 ล้านหุ้นถูกจัดประเภทเป็นเงินลงทุนที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน (FVTPL) ซึ่งส่งผลให้บริษัทฯ รับรู้กำไร (ขาดทุน) จากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของราคาหุ้นดังกล่าวในงบกำไรขาดทุน

(4) สรุปฐานะทางการเงิน

งบฐานะการเงิน	ณ 30 กันยายน 2569		ณ 31 ธันวาคม 2568		เปลี่ยนแปลง	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
สินทรัพย์	3,663.09	100%	3,625.50	100%	37.59	1%
หนี้สิน	2,276.34	62%	2,186.96	60%	89.38	4%
ส่วนของผู้ถือหุ้น	1,386.75	38%	1,438.54	40%	(51.79)	(4%)

สินทรัพย์รวม: ณ สิ้นไตรมาส 3 ปี 2569 บริษัทมีสินทรัพย์รวมอยู่ในระดับใกล้เคียงกับ ณ สิ้นปี 2568 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของรายการที่สำคัญ ได้แก่ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดที่เพิ่มขึ้นจากประสิทธิภาพในการเร่งวางบิลและเก็บเงินจากโครงการต่างๆ ในขณะเดียวกัน สินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่นปรับตัวลดลง ซึ่งเกิดจากการปรับวัดมูลค่ายุติธรรม (Mark-to-Market) ของเงินลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัทจดทะเบียนแห่งหนึ่งที่ลดลงตามสภาวะตลาด ทั้งนี้ การลดลงของมูลค่าเงินลงทุนดังกล่าวเป็นการบันทึกผลขาดทุนทางบัญชีที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง (FVOCI) ซึ่งไม่ส่งผลกระทบต่อกระแสเงินสดและความสามารถในการทำกำไรจากการดำเนินงานหลักของบริษัทแต่อย่างใด

หนี้สินรวม: ณ สิ้นไตรมาส 3 ปี 2569 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 4 เมื่อเทียบกับช่วงก่อนหน้า โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเบิกใช้เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน เพื่อนำมาใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน สำหรับรองรับการขยายตัวของโครงการประเภทให้บริการจัดซื้อพร้อมก่อสร้าง (EPC) การจัดหาแหล่งเงินทุนดังกล่าว เป็นการบริหารจัดการสภาพคล่องเชิงรุก เพื่อสนับสนุนให้การจัดซื้อวัสดุอุปกรณ์และการก่อสร้างมีความคืบหน้าตามแผนงาน ซึ่งสอดคล้องกับปริมาณงานในมือที่เพิ่มขึ้น และเตรียมพร้อมสำหรับการส่งมอบงานเพื่อรับรู้รายได้ในงวดถัดไป

ส่วนของผู้ถือหุ้น: ณ สิ้นไตรมาส 3 ปี 2569 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงสุทธิ 52 ล้านบาท หรือคิดเป็นการปรับตัวลดลงร้อยละ 4 เมื่อเทียบกับช่วงก่อนหน้า อย่างไรก็ตาม การลดลงดังกล่าวไม่ได้เกิดจากการถดถอยของผลการดำเนินงานหลัก หากแต่เป็นผลลัพธ์สุทธิจากการบริหารจัดการโครงสร้างเงินทุนและการปรับปรุงรายการทางบัญชี

ปัจจัยหลักที่ทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง ประกอบด้วย การจ่ายเงินปันผลเพื่อตอบแทนผู้ถือหุ้นจากผลกำไรสุทธิของปี 2568 จำนวน 131 ล้านบาท และการรับรู้ผลขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการวัดมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนในหุ้นสามัญ (Unrealized Loss on FVOCI) จำนวน 94 ล้านบาท ในขณะเดียวกัน ธุรกิจหลักของบริษัทฯ ยังคงแข็งแกร่งและสามารถสร้างกำไรสุทธิสำหรับงวด 9 เดือน ได้ถึง 173 ล้านบาท ซึ่งเข้ามาช่วยชดเชยการลดลงดังกล่าวได้เป็นส่วนใหญ่ ทั้งนี้ การลดลงของส่วนผู้ถือหุ้นจากการประเมินมูลค่าเงินลงทุน เป็นเพียงการบันทึกรายการทางบัญชี (Non-cash Item) ซึ่งไม่ส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องและการดำเนินธุรกิจตามปกติของบริษัทฯ แต่อย่างใด

งบกระแสเงินสด	สำหรับงวด 9 เดือน ปี 2569
	ล้านบาท
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	196
กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(11)
กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(94)

สภาพคล่อง: สำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2569 บริษัทมีฐานะทางการเงินและสภาพคล่องที่แข็งแกร่ง ซึ่งมีรายละเอียดของงบกระแสเงินสดรวมที่สำคัญ ดังนี้:

- **กระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน** จำนวน 196 ล้านบาท สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรและสร้างกระแสเงินสดจากธุรกิจหลัก ประกอบกับความสำเร็จในการบริหารจัดการเงินทุนหมุนเวียนอย่างมีประสิทธิภาพ โดยเฉพาะการเร่งรัดวางบิลและจัดเก็บหนี้จากโครงการ EPC และงานที่ปรึกษาได้อย่างตามรอบเวลา
- **กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน** จำนวน 94 ล้านบาท มีปัจจัยหลักมาจากการนำกระแสเงินสดไปจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นจำนวน 131 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม การที่กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปเพียง 94 ล้านบาท เป็นผลมาจากการที่บริษัทมีการบริหารสภาพคล่อง โดยได้จัดหาแหล่งเงินทุนผ่านการกู้ยืมแบบ Project Finance จากสถาบันการเงินเข้ามาเสริม เพื่อนำมาใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนรองรับปริมาณงานจัดซื้อพร้อมก่อสร้าง (EPC) ที่มีงานใหม่เข้ามาเป็นจำนวนมาก

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	9M/2569	9M/2568
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	8.91%	8.99%
กำไรต่อหุ้น	0.21	0.17
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.4	1.5
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE)	16%	14%
อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA)	6%	6%
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.6	1.5
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.4	0.2

(5) ปัจจัยที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือการเติบโตในอนาคต

- บริษัทได้รับการประเมิน**การกำกับดูแลกิจการในระดับ 5 ดาว หรือ "ดีเลิศ"** (Excellent CG Scoring) จากโครงการสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียน (Corporate Governance Report of Thai Listed Companies : CGR) ประจำปี 2569 ต่อเนื่องเป็นปีที่ 6 และติดอันดับ Top Quartile ของบริษัทที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization) อยู่ระหว่าง 1,501 ล้านบาท ถึง 3,000 ล้านบาทจากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ภายใต้การสนับสนุนจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.)

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นางสาวณัฐธยาน์ ลิ้มสุนทรากูล)
ประธานเจ้าหน้าที่การเงิน
บริษัท ทีม คอนซัลติ้ง เอนจิเนียริ่ง แอนด์ แมเนจเมนท์ จำกัด (มหาชน)