

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2568

เรียน กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท เอ็ม เอฟ อี ซี จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ขอชี้แจงผลการดำเนินงานสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2568 ซึ่งมีกำไรสุทธิรวมส่วนที่เป็นของบริษัทฯ จำนวน 60.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 12.8 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 26.9 เมื่อเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานสำหรับงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งมีกำไรสุทธิรวมจำนวน 47.5 ล้านบาท เนื่องจากสาเหตุดังนี้

ภาพรวมผลการดำเนินงาน

คำอธิบายรายการ	ไตรมาสที่ 1/2568		ไตรมาสที่ 1/2567		เปลี่ยนแปลง	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขายและให้บริการ	1,563.9	100.0%	1,780.6	100.0%	(216.7)	-12.2%
ต้นทุนขายและต้นทุนบริการ	(1,298.7)	-83.0%	(1,497.2)	-84.1%	198.5	-13.3%
กำไรขั้นต้น, ก่อนหักค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	265.2	17.0%	283.4	15.9%	(18.2)	-6.4%
กำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทร่วม	3.3	0.2%	-	0.0%	3.3	100.0%
กำไร(ขาดทุน)จากการวัดมูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์	(2.4)	-0.2%	14.7	0.8%	(17.1)	-116.3%
รายได้อื่น	22.7	1.5%	10.0	0.6%	12.7	127.0%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(198.9)	-12.7%	(236.3)	-13.3%	37.4	-15.8%
กำไรจากการดำเนินงานก่อนดอกเบี้ยและภาษีเงินได้	89.9	5.7%	71.8	4.0%	18.1	25.2%
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน) จากเงินลงทุนในกิจการร่วมค้าและบริษัทร่วม	(2.4)	-0.2%	(2.8)	-0.2%	0.4	-14.3%
รายได้ทางการเงิน	2.2	0.1%	2.4	0.1%	(0.2)	-8.3%
ต้นทุนทางการเงิน	(4.6)	-0.3%	(8.1)	-0.5%	3.5	-43.2%
กำไรก่อนภาษีเงินได้	85.1	5.4%	63.3	3.6%	21.8	34.4%
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	(24.4)	-1.6%	(13.4)	-0.8%	(11.0)	82.1%
กำไรสำหรับปี	60.7	3.9%	49.9	2.8%	10.8	21.6%
กำไรส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	(0.4)	0.0%	(2.4)	-0.1%	2.0	-83.3%
กำไรสุทธิ ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	60.3	3.9%	47.5	2.7%	12.8	26.9%

ประกอบด้วย:						
กำไรจากกิจกรรมอื่น:						
กำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทร่วม	3.3	0.2%	-	0.0%	3.3	100.0%
กำไร(ขาดทุน) จากการวัดมูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์	(2.4)	-0.2%	14.7	0.8%	(17.1)	-116.3%
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากเงินลงทุนในกิจการร่วมค้าและบริษัทร่วม	(2.4)	-0.2%	(2.8)	-0.2%	0.4	-14.3%
กำไรจากการดำเนินกิจกรรมตามปกติ	61.8	4.0%	35.6	2.0%	26.2	73.6%
กำไรสุทธิ ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	60.3	3.9%	47.5	2.7%	12.8	26.9%

บริษัทมีการเติบโตของกำไรจากการดำเนินกิจกรรมตามปกติเพิ่มขึ้น 26.2 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 73.6 ซึ่งมีส่วนสำคัญอย่างยิ่งที่ทำให้กำไรสุทธิสำหรับงวดปัจจุบันเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยมีสาเหตุหลักมาจากการบริหารจัดการต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ ถึงแม้ว่ารายได้รวมจะลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนคิดเป็นร้อยละ 12 โดยมีสาเหตุหลักจากการปรับเปลี่ยนรูปแบบการให้บริการคลาวด์ที่ทำให้รายได้ในส่วนนี้ลดลง อย่างไรก็ตาม การเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้นที่เกิดจาก

ส่วนงานคลาวด์ และการจัดการด้านต้นทุน ทำให้บริษัทสามารถรักษาระดับกำไรขั้นต้นได้ท่ามกลางสภาวะเศรษฐกิจของไทยที่ยังคงมีแนวโน้มฟื้นตัวได้ช้าเมื่อเปรียบเทียบกับภูมิภาคเดียวกัน

ณ สิ้นไตรมาสที่ 1 ของปีปัจจุบัน กลุ่มบริษัทมีโครงการระหว่างดำเนินงานซึ่งยังไม่ได้ส่งมอบให้ลูกค้า (backlog) ที่สามารถรับรู้รายได้จากการดำเนินโครงการต่อเนื่องตลอดอายุของโครงการได้ในระยะยาวสูงสุดถึง 6 ปี เป็นจำนวนรวม 6,987 ล้านบาท โดยคิดเป็นสัดส่วนของงานที่สามารถรับรู้รายได้ต่อเนื่อง (recurring income) คิดเป็นร้อยละ 60 ของมูลค่า backlog ทั้งหมด

1. รายได้จากการขายและบริการลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนจำนวน 216.7 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 12.2 เนื่องจากสาเหตุดังนี้

รายได้จำแนกตามส่วนงาน	ไตรมาส 1/2568		ไตรมาส 1/2567		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	ล้านบาท	สัดส่วนรายได้ (%)	ล้านบาท	สัดส่วนรายได้ (%)	ล้านบาท	%
รายได้พัฒนาและวางระบบ	341.2	87.4%	337.4	79.2%	(44.5)	(3.2)
รายได้บำรุงรักษาระบบงาน	883.3		856.0			
รายได้พัฒนางานด้านระบบไอที	141.8		217.4			
รายได้จากการให้บริการคลาวด์	178.4	11.4%	343.9	19.3%	(165.5)	(48.1)
รายได้จากธุรกิจอื่น	19.2	1.2%	25.9	1.5%	(6.7)	(25.9)
รวมรายได้จากการขายและให้บริการ	1,563.9	100.0%	1,780.6	100.0%	(216.7)	(12.2)

รายได้จากส่วนงานธุรกิจหลักลดลงเป็นจำนวน 44.5 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3.2 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากการลดลงของรายได้จากการพัฒนางานด้านระบบไอที (IT Professional Service “PS”) ซึ่งในปีก่อนกลุ่มบริษัทมีรายได้ที่รับรู้จากงานโครงการ PS ขนาดใหญ่ที่ส่งมอบในระหว่างไตรมาส 1/2567 ทั้งนี้ แม้ว่ารายได้ PS ในงวดปัจจุบันจะลดลงจากปีก่อนก็ตาม บริษัทยังมียางงานโครงการ PS ที่มีกำหนดส่งมอบในช่วงที่เหลือของปีเป็นจำนวนมาก ซึ่งคาดว่าจะมีส่วนสำคัญต่อการรับรู้รายได้และกำไรสำหรับปีปัจจุบัน รายได้ที่ได้รับจากธุรกิจหลักกลับมาสัดส่วนเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 87 ต่อรายได้รวม เนื่องจากการลดลงของรายได้จากการให้บริการคลาวด์ที่มีคำอธิบายในส่วนถัดไป

รายได้จากการให้บริการคลาวด์ (Cloud Service) ลดลงเป็นจำนวน 165.5 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 48 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากลูกค้าองค์กรเอกชนหลายแห่งเริ่มปรับตัวในการซื้อบริการจากคลาวด์จากผู้ให้บริการโดยตรงเริ่มตั้งแต่ไตรมาส 2 ของปี 2567 บริษัทได้นำเสนอบริการคลาวด์จากประเทศจีนซึ่งช่วยปรับลดการใช้ต้นทุนในการดำเนินงานของลูกค้าเนื่องจากมีค่าบริการต่ำกว่า โดยเริ่มมีงานโครงการที่ดำเนินการโดยใช้คลาวด์เทคโนโลยีจากประเทศจีนให้แก่ลูกค้าองค์กรเอกชนหลายแห่งตั้งแต่ช่วงครึ่งหลังของปีก่อน ทำให้แม้ว่าจะมีรายได้การให้บริการคลาวด์ที่ลดลง แต่ก็มีส่วนทำให้กลุ่มบริษัทสามารถปรับปรุงอัตรากำไรขั้นต้นจากส่วนงานคลาวด์ให้สูงขึ้นได้อย่างมีนัยสำคัญ

2. ต้นทุนขายและต้นทุนบริการลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนเป็นจำนวน 198.5 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 13.3

คำอธิบาย	ไตรมาส 1/2568	ไตรมาส 1/2567	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขายและให้บริการ	1,563.9	1,780.6	(216.7)	(12.2)
ต้นทุนขายและบริการ	1,298.7	1,497.2	(198.5)	(13.3)
กำไรขั้นต้น	265.2	283.4	(18.2)	(6.4)

อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	17.0%	15.9%	+1.1%
---------------------------	-------	-------	-------

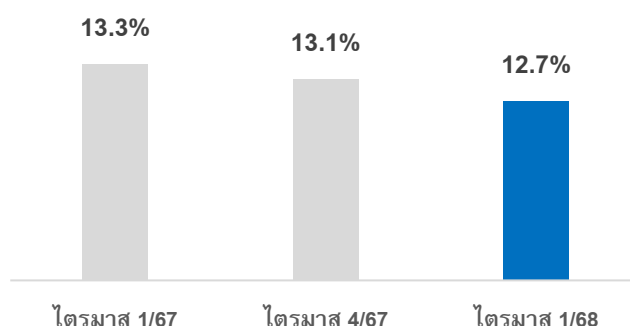
ต้นทุนขายและบริการสำหรับงวดปัจจุบันมีจำนวน 1,298.7 ล้านบาท กลุ่มบริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมคิดเป็นร้อยละ 17.0 ซึ่งปรับตัวสูงขึ้นจากปีก่อนอย่างมีนัยสำคัญ โดยมีสาเหตุจากการเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้นที่ได้รับจากการให้บริการในธุรกิจหลัก ซึ่งเป็นผลมาจากการบริหารต้นทุนในการส่งมอบงานอย่างมีประสิทธิภาพ แม้ว่ากลุ่มบริษัทจะมีรายได้ในธุรกิจให้บริการคลาวด์ลดลง แต่ก็มีส่วนทำให้บริษัทได้รับอัตรากำไรขั้นต้นจากการให้บริการคลาวด์ที่สูงขึ้นจากการเริ่มเสนอขายโครงการที่ใช้คลาวด์จากประเทศจีนให้ลูกค้าองค์กรเอกชนหลายแห่ง เริ่มตั้งแต่วางครึ่งหลังของปี 2567

3. ค่าใช้จ่ายในการขายและค่าใช้จ่ายบริหารลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนเป็นจำนวน 37.4 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 15.8 เนื่องจาก

คำอธิบาย	ไตรมาส 1/2568	ไตรมาส 1/2567	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ร้อยละ
ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย	41.7	44.3	(2.6)	(5.9)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	157.2	192.0	(34.8)	(18.1)
รวมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	198.9	236.3	(37.4)	(15.8)

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลงร้อยละ 15.8 มีส่วนสำคัญจากการเพิ่มขึ้นของการโอนค่าใช้จ่ายบุคลากรไปรับรู้เป็นต้นทุนในการให้บริการเพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งสะท้อนให้เห็นถึงการบริหารด้านการใช้ทรัพยากรบุคลากรของกลุ่มบริษัทได้อย่างมีประสิทธิภาพ อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้รวมมีแนวโน้มลดลงเรื่อยมานับตั้งแต่ปี 2566-2567 โดยมีอัตราส่วนคิดเป็นร้อยละ 12.7 สำหรับไตรมาสปัจจุบัน ซึ่งคิดเป็นอัตราที่ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน และลดลงจากไตรมาสล่าสุด ซึ่งมีอัตราส่วนคิดเป็นร้อยละ 13.3 และร้อยละ 13.1 ต่อรายได้รวม ตามลำดับ เนื่องจากการบริหารการใช้ต้นทุนด้านบุคลากรอย่างมีประสิทธิภาพ

รูปที่ 1 : อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้



การวิเคราะห์ฐานะการเงินของบริษัทฯ

สินทรัพย์ แสดงเฉพาะรายการที่มีนัยสำคัญ	31 มีนาคม 2568	31 ธันวาคม 2567	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์				
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	1,567.5	1,946.1	(378.6)	(19.5)
เงินลงทุนในบริษัทร่วมที่ถือไว้เพื่อขาย	-	37.6	(37.6)	(100.0)
ต้นทุนงานบริการจ่ายล่วงหน้า (รวมรายการไม่หมุนเวียน)	2,190.8	2,250.5	(59.7)	(2.7)
สินทรัพย์รวม	6,678.9	6,940.6	(261.7)	(3.8)

สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568 บริษัทมีสินทรัพย์รวมจำนวน 6,678.9 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากสิ้นปีจำนวน 261.7 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 3.8 มีสาเหตุสำคัญดังนี้

- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นลดลง 378.6 ล้านบาท เนื่องจากการได้รับชำระเงินจากมูลค่าที่เรียกเก็บของงานที่ส่งมอบจำนวนมากในช่วงสิ้นปี 2567
- เงินลงทุนในบริษัทร่วมที่ถือไว้เพื่อขายลดลง 37.6 ล้านบาท จากธุรกรรมการจำหน่ายเงินลงทุนในพรอมท์นาฟ ซึ่งรายการจำหน่ายเงินลงทุนเสร็จสิ้นในเดือนมกราคม 2568 กลุ่มบริษัทรับรู้กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนดังกล่าวจำนวน 3.3 ล้านบาทในไตรมาสที่ 1/2568
- ต้นทุนงานบริการจ่ายล่วงหน้าลดลง 59.7 ล้านบาท จากการทยอยรับรู้ต้นทุนของงานตามสัญญาบริการบำรุงรักษาในระหว่างไตรมาสปัจจุบัน

หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น แสดงเฉพาะรายการที่มีนัยสำคัญ	31 มีนาคม 2568	31 ธันวาคม 2567	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ร้อยละ
หนี้สิน				
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	120.4	279.6	(159.2)	(56.9)
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	36.1	296.3	(260.2)	(87.8)
เงินกู้ยืมจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	197.7	-	197.7	100.0
รายได้รับล่วงหน้า	1,924.4	2,068.6	(144.2)	(7.0)
หนี้สินรวม	3,996.1	4,316.1	(320.0)	(7.4)

ส่วนของผู้ถือหุ้น				
กำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร	1,197.1	1,136.8	60.3	5.3
รวม ส่วนของผู้ถือหุ้น	2,682.9	2,624.5	58.4	2.2

หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568 บริษัทมีหนี้สินรวมจำนวน 3,996.1 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากสิ้นปี 320 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 7.4 มีสาเหตุสำคัญดังนี้

- ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย ลดลง 159.2 ล้านบาท เกิดจากการจ่ายชำระยอดคงค้างในระหว่างไตรมาสปัจจุบัน โดยหลักเกิดจากการจ่ายโบนัสตามผลงานให้แก่พนักงานตามกำหนดการปกติของกลุ่มบริษัทฯ ในเดือนมกราคม
- เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินลดลงจำนวน 260.2 ล้านบาท จากการนำกระแสเงินสดจากการดำเนินงานไปจ่ายชำระเงินกู้ยืม ทำให้ช่วยลดภาระหนี้สินที่มีดอกเบี้ยลงในช่วงไตรมาสปัจจุบัน
- เงินกู้ยืมจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน ได้แก่ เงินกู้ยืมจาก TIS ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ ที่มียอดเบิกใช้เงินกู้ในไตรมาสปัจจุบัน
- รายได้รับล่วงหน้า ยอดที่ลดลงสัมพันธ์กับต้นทุนงานบริการจ่ายล่วงหน้า ตามการรับรู้รายได้และต้นทุนของโครงการบำรุงรักษา (MA) ในช่วงไตรมาสปัจจุบัน

ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น 58.4 ล้านบาท หรือ คิดเป็นร้อยละ 2.2 มีสาเหตุดังนี้

- กำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรเพิ่มขึ้น 60.3 ล้านบาท เกิดจากกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทสำหรับไตรมาสที่ 1 ของปีปัจจุบัน

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นายศิริวัฒน์ วงศ์จารุกร)

ประธานกรรมการบริหาร