

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ สำหรับไตรมาสที่ 2 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2568

เรียน กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท เอ็ม เอฟ อี ซี จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ขอชี้แจงผลการดำเนินงานสำหรับไตรมาสที่ 2 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2568 ซึ่งมีกำไรสุทธิรวมส่วนที่เป็นของบริษัทฯ จำนวน 35.6 ล้านบาท ลดลง 52.2 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 59.4 เมื่อเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานสำหรับงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งมีกำไรสุทธิรวมจำนวน 87.8 ล้านบาท เนื่องจากสาเหตุดังนี้

ภาพรวมผลการดำเนินงาน

คำอธิบายรายการ	ไตรมาสที่ 2/2568		ไตรมาสที่ 2/2567		เปลี่ยนแปลง	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขายและให้บริการ	1,698.6	100.0%	1,657.2	100.0%	41.4	2.5%
ต้นทุนขายและต้นทุนบริการ	(1,465.6)	-86.3%	(1,407.6)	-84.9%	(58.0)	4.1%
กำไรขั้นต้น, ก่อนหักค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	233.0	13.7%	249.6	15.1%	(16.6)	-6.6%
รายได้อื่น	7.7	0.5%	8.6	0.5%	(0.9)	-10.5%
กำไร(ขาดทุน)จากการวัดมูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์	(2.3)	-0.1%	13.9	0.8%	(16.2)	-116.5%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(183.8)	-10.8%	(169.9)	-10.3%	(13.9)	8.2%
กำไรจากการดำเนินงานก่อนดอกเบี้ยและภาษีเงินได้	54.6	3.2%	102.2	6.2%	(47.6)	-46.6%
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากเงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วม	(0.5)	0.0%	0.9	0.1%	(1.4)	-155.6%
ต้นทุนทางการเงิน	(4.3)	-0.3%	(9.4)	-0.6%	5.1	-54.3%
กำไรก่อนภาษีเงินได้	49.8	2.9%	93.7	5.7%	(43.9)	-46.8%
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	(12.6)	-0.7%	(0.7)	0.0%	(11.9)	1700.0%
กำไรสุทธิ	37.2	2.2%	93.0	5.6%	(55.8)	-60.0%
กำไรส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	(1.6)	-0.1%	(5.2)	-0.3%	3.6	-69.2%
กำไรสุทธิ ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	35.6	2.1%	87.8	5.3%	(52.2)	-59.4%

ประกอบด้วย:						
กำไรจากกิจกรรมอื่น:						
กำไร(ขาดทุน)จากการวัดมูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์	(2.3)	-0.1%	13.9	0.8%	(16.2)	-116.5%
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากเงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วม	(0.5)	0.0%	0.9	0.1%	(1.4)	-155.6%
กำไรจากการดำเนินกิจกรรมตามปกติ	38.4	2.3%	73.0	4.4%	(34.6)	-47.4%
กำไรสุทธิ ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	35.6	2.1%	87.8	5.3%	(52.2)	-59.4%

กลุ่มบริษัทมีรายได้รวมเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 2.5 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยสามารถรักษาการเติบโตของรายได้ท่ามกลางภาวะตลาดที่ท้าทายและความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ อัตรากำไรขั้นต้นในไตรมาสปัจจุบันลดลงคิดเป็นร้อยละ 13.7 จากการเปลี่ยนแปลงของโครงสร้างรายได้ โดยเฉพาะรายได้จาก IT Professional Services (PS) ซึ่งในช่วงเดียวกันของปีก่อนมีการส่งมอบโครงการขนาดใหญ่ที่มีอัตรากำไรสูง ขณะที่ไตรมาสปัจจุบันมีการรับรู้รายได้จากโครงการลักษณะดังกล่าวน้อยลง ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยลดลงตามไปด้วย กลุ่มบริษัทมีกำไรจากการดำเนินกิจกรรมตามปกติเป็นจำนวน 38.4 ล้านบาท ลดลงคิดเป็นร้อยละ 47.4 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน

ภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว ประกอบกับความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจภายในประเทศโดยรวม ส่งผลให้ลูกค้าของกลุ่มบริษัท โดยเฉพาะในกลุ่มธุรกิจขนาดกลางและ SME ซึ่งเป็นฐานลูกค้าของบริษัทย่อย มีแนวโน้มเพิ่มความระมัดระวังในการใช้จ่ายงบประมาณด้านไอทีมากขึ้น นำไปสู่การชะลอหรือเลื่อนการตัดสินใจในหลายโครงการเป้าหมาย ส่งผลต่อจังหวะในการรับรู้รายได้และกำไรของกลุ่มบริษัทในไตรมาสปัจจุบันอย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตาม ความต้องการด้านไอทีโดยเฉพาะในระดับโครงสร้างและการพัฒนาระบบงานด้านไอทีที่สำคัญยังคงมีอยู่ในตลาด กลุ่มบริษัทยังเชื่อมั่นว่าจะสามารถได้รับคำสั่งซื้อใหม่ที่คาดว่าจะทยอยเกิดขึ้นจำนวนมากขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี

ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ของปีปัจจุบัน กลุ่มบริษัทมีโครงการระหว่างดำเนินการซึ่งยังไม่ได้ส่งมอบให้ลูกค้า (backlog) ที่สามารถรับรู้รายได้จากการดำเนินโครงการต่อเนื่องตลอดอายุของโครงการได้ในระยะยาวสูงสุดถึง 5 ปี เป็นจำนวนรวม 6,971 ล้านบาท โดยคิดเป็นสัดส่วนของงานที่สามารถรับรู้รายได้ต่อเนื่อง (recurring income) สูงถึงร้อยละ 60 ของมูลค่า backlog ทั้งหมด

1. รายได้จากการขายและบริการเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนจำนวน 41.4 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 2.5 เนื่องจากสาเหตุดังนี้

รายได้จำแนกตามส่วนงาน	ไตรมาส 2/2568		ไตรมาส 2/2567		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	ล้านบาท	สัดส่วนรายได้ (%)	ล้านบาท	สัดส่วนรายได้ (%)	ล้านบาท	%
รายได้พัฒนาและวางระบบ	455	86.9%	215	82.7%	105	7.7
รายได้บำรุงรักษาระบบงาน	872		929			
รายได้พัฒนางานด้านระบบไอที	149		227			
รายได้จากการให้บริการคลาวด์	200	11.8%	245	14.8%	(45)	(18.4)
รายได้จากธุรกิจอื่น	23	1.3%	41	2.5%	(18)	(43.9)
รวมรายได้จากการขายและให้บริการ	1,699	100.0%	1,657	100.0%	42	2.5

รายได้จากส่วนงานธุรกิจหลักเพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 105 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 7.7 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากการเติบโตของรายได้พัฒนาและวางระบบไอที (SI) ซึ่งมีอัตราการขยายตัวสูงถึงร้อยละ 112 แม้ว่ารายได้จากการพัฒนางานด้านระบบไอที (IT Professional Service “PS”) จะลดลงจากปีก่อนก็ตาม บริษัทยังมีงานโครงการ PS และมีแผนส่งมอบงานในช่วงที่เหลือของปีเป็นจำนวนมาก ซึ่งคาดว่าจะมีส่วนสำคัญต่อการรับรู้รายได้และกำไรสำหรับปีปัจจุบันเนื่องจากเป็นส่วนงานที่มีอัตรากำไรสูง แต่ต้องอาศัยช่วงเวลาในการส่งมอบงานและตรวจรับมอบโครงการ รายได้ที่ได้รับจากธุรกิจหลักมีสัดส่วนเพิ่มขึ้นโดยคิดเป็นร้อยละ 87 ของรายได้รวม

รายได้จากการให้บริการคลาวด์ (Cloud Service) ลดลงเป็นจำนวน 45 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 18 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากลูกค้าองค์กรเอกชนหลายแห่งเริ่มปรับตัวในการซื้อบริการจากคลาวด์จากผู้ให้บริการโดยตรงเริ่มตั้งแต่ไตรมาส 2 ของปี 2567 บริษัทได้นำเสนอบริการคลาวด์จากประเทศจีนซึ่งช่วยปรับลดการใช้ต้นทุนในการดำเนินงานของลูกค้าเนื่องจากมีค่าบริการต่ำกว่า โดยเริ่มมีงานโครงการที่ดำเนินการโดยใช้คลาวด์เทคโนโลยีจากประเทศจีนให้แก่ลูกค้าองค์กรเอกชนหลายแห่งตั้งแต่วางครึ่งหลังของปีก่อน ทั้งนี้การเติบโตของรายได้คลาวด์เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน (Q-o-Q) คิดเป็นร้อยละ 12

2. ต้นทุนขายและต้นทุนบริการเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนเป็นจำนวน 58 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 4.1

คำอธิบาย	ไตรมาส 2/2568	ไตรมาส 2/2567	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขายและให้บริการ	1,698.6	1,657.2	41.4	2.5
ต้นทุนขายและบริการ	1,465.6	1,407.6	58.0	4.1
กำไรขั้นต้น	233.0	249.6	(16.6)	(6.7)
อัตรากำไรขั้นต้น รวม (ร้อยละ)	13.7%	15.1%	-1.4%	

ต้นทุนขายและบริการสำหรับไตรมาสที่ 2 ของปีปัจจุบันมีจำนวน 1,465.6 ล้านบาท ภาวะการแข่งขันด้านราคาที่เกิดขึ้นในธุรกิจผู้ให้บริการด้านไอทีที่มีอยู่อย่างต่อเนื่อง รวมถึงการชะลอและเลื่อนการตัดสินใจคำสั่งซื้อใหม่ของลูกค้าเป้าหมายหลายแห่ง ทำให้กลุ่มบริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นสำหรับงวดปัจจุบันในอัตราร้อยละ 13.7 ซึ่งลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน นอกจากนี้ ยังมีสาเหตุจากสัดส่วนรายได้ที่เปลี่ยนแปลงในงวดปัจจุบันซึ่งมีรายได้ IT Professional Services (PS) ลดลงเนื่องจากจังหวะของการส่งมอบและตรวจรับงานโครงการขนาดใหญ่ค่อนข้างน้อยในงวดปัจจุบัน แม้ว่าบริษัทจะมีสัดส่วนการรับรู้รายได้และกำไรจากโครงการใหม่ของการพัฒนาและวางระบบ (SI) เพิ่มขึ้นซึ่งตาม (รายได้ SI เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน (Y-o-Y) คิดเป็นร้อยละ 112 และเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้า (Q-o-Q) คิดเป็นร้อยละ 33) แต่ก็เป็นส่วนงานธุรกิจที่มีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำกว่าเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยอัตรากำไรขั้นต้นที่ได้จากส่วนงานอื่นของบริษัทรวมถึงกำไรขั้นต้นที่ได้รับจากบริษัทย่อย การเพิ่มขึ้นของต้นทุนขายซึ่งคิดเป็นร้อยละ 4.1 ทำให้กลุ่มบริษัทมีกำไรขั้นต้นลดลงเป็นจำนวน 16.6 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 6.7 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

3. ค่าใช้จ่ายในการขายและค่าใช้จ่ายบริหารเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนเป็นจำนวน 13.9 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 8.2 เนื่องจาก

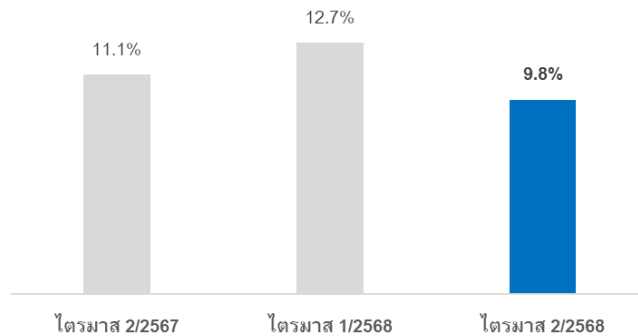
คำอธิบาย	ไตรมาส 2/2568	ไตรมาส 2/2567	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ร้อยละ
ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย	29.0	40.1	(11.1)	(27.7)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	137.4	143.7	(6.3)	(4.4)
ขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุน	8.7	-	8.7	100.0
ผลขาดทุนด้านเครดิต(กลับรายการ)	(3.3)	(13.9)	10.6	(76.3)
รวมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	183.8	169.9	13.9	8.2

รายได้จากการขายและให้บริการ	1,698.6	1,657.2	41.4	2.5
อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้	10.8%	10.3%	+0.5%	
อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้ - จากการดำเนินงานตามปกติ	9.8%	11.1%	-1.3%	

อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้รวมคิดเป็นร้อยละ 10.8 สำหรับงวดปัจจุบัน ซึ่งมีอัตราส่วนใกล้เคียงกับช่วงเดียวกันของปีก่อน อย่างไรก็ตาม หากคำนวณเฉพาะค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เกิดจากการดำเนินงานตามปกติโดยไม่รวมขาดทุนจากการด้อยค่าและการกลับรายการผลขาดทุนด้านเครดิต อัตราส่วน

ดังกล่าวจะคิดเป็นร้อยละ 9.8 สำหรับงวดปัจจุบัน โดยมีแนวโน้มลดลงเรื่อยมานับตั้งแต่ปี 2566-2567 ซึ่งคิดเป็นอัตราที่ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน รวมถึงลดลงจากไตรมาสล่าสุด (ไตรมาส 1/2568) ซึ่งมีอัตราส่วนคิดเป็นร้อยละ 11.1 และร้อยละ 12.7 ต่อรายได้รวม ตามลำดับ เนื่องจากการบริหารการใช้ต้นทุนด้านบุคลากรและการควบคุมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอื่นอย่างมีประสิทธิภาพ

รูปที่ 1 : อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้ – จากการดำเนินงานตามปกติ



การวิเคราะห์ฐานะการเงินของบริษัทฯ

สินทรัพย์ แสดงเฉพาะรายการที่มีนัยสำคัญ	30 มิถุนายน 2568	31 ธันวาคม 2567	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์				
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	1,401.2	1,946.1	(544.9)	(28.0)
เงินลงทุนในบริษัทร่วมที่ถือไว้เพื่อขาย	-	37.6	37.6	100.0
ต้นทุนงานบริการจ่ายล่วงหน้า (รวมรายการไม่หมุนเวียน)	1,838.3	2,250.5	(412.2)	(18.3)
สินทรัพย์รวม	6,156.5	6,940.6	(784.1)	(11.3)

สินทรัพย์

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2568 บริษัทมีสินทรัพย์รวมจำนวน 6,156.5 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากสิ้นปีจำนวน 784.1 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 11.3 มีสาเหตุสำคัญดังนี้

- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นลดลง 544.9 ล้านบาท เนื่องจากการได้รับชำระเงินจากมูลค่าที่เรียกเก็บของงานที่ส่งมอบจำนวนมากในช่วงสิ้นปี 2567
- เงินลงทุนในบริษัทร่วมที่ถือไว้เพื่อขายลดลง 37.6 ล้านบาท จากธุรกรรมการจำหน่ายเงินลงทุนในพรมทันทนา ซึ่งรายการจำหน่ายเงินลงทุนเสร็จสิ้นในเดือนมกราคม 2568 กลุ่มบริษัทรับรู้กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนดังกล่าวจำนวน 3.3 ล้านบาทในไตรมาสที่ 1/2568
- ต้นทุนงานบริการจ่ายล่วงหน้าลดลง 412.2 ล้านบาท จากการทยอยรับรู้ต้นทุนของงานตามสัญญาบริการบำรุงรักษาในระหว่างปีปัจจุบัน

หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น แสดงเฉพาะรายการที่มีนัยสำคัญ	30 มิถุนายน 2568	31 ธันวาคม 2567	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ร้อยละ
หนี้สิน				
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	146.7	279.6	(132.9)	(47.5)
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	131.9	296.3	(164.4)	(55.5)
เงินกู้ยืมจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	150.0	-	150.0	100.0
รายได้รับล่วงหน้า	1,536.2	2,068.6	(532.4)	(25.7)

หนี้สินรวม	3,666.4	4,316.1	(649.7)	(15.1)
------------	---------	---------	---------	--------

ส่วนของผู้ถือหุ้น				
กำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร	1,012.0	1,136.8	(124.8)	(11.0)
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(16.0)	(4.5)	(11.5)	(255.6)

รวม ส่วนของผู้ถือหุ้น	2,490.1	2,624.5	(134.4)	(5.1)
-----------------------	---------	---------	---------	-------

หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2568 บริษัทมีหนี้สินรวมจำนวน 3,666.4 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากสิ้นปี 649.7 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 15.1 มีสาเหตุสำคัญดังนี้

- ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย ลดลง 132.9 ล้านบาท เกิดจากการจ่ายชำระยอดคงค้างในระหว่างปีปัจจุบัน โดยหลักเกิดจากการจ่ายโบนัสตามผลงานให้แก่พนักงานตามกำหนดการปกติของกลุ่มบริษัทในเดือนมกราคม
- เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินลดลงจำนวน 164.4 ล้านบาท จากการนำกระแสเงินสดจากการดำเนินงานไปจ่ายชำระเงินกู้ยืม ทำให้ช่วยลดภาระหนี้สินที่มีดอกเบี้ยสูงในระหว่างปีปัจจุบัน
- เงินกู้ยืมจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน ได้แก่ เงินกู้ยืมจาก TIS ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ ที่มียอดเบิกใช้เงินกู้ในปีปัจจุบัน
- รายได้รับล่วงหน้า ยอดที่ลดลงสัมพันธ์กับต้นทุนงานบริการจ่ายล่วงหน้า ตามการรับรู้รายได้และต้นทุนของโครงการบำรุงรักษา (MA) ในระหว่างไตรมาสปัจจุบัน

ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง 134.4 ล้านบาท หรือ คิดเป็นร้อยละ 5.1 มีสาเหตุดังนี้

- กำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรลดลงจำนวน 124.8 ล้านบาท เกิดจากกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท สำหรับครึ่งแรกของปีปัจจุบันจำนวน 95.9 ล้านบาท หักเงินปันผลที่จ่ายในระหว่างงวดปัจจุบัน 220.7 ล้านบาท
- องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น ลดลง 11.5 ล้านบาท เกิดจากการรับรู้สำรองสำหรับการป้องกันความเสี่ยงในกระแสเงินสด (cashflow hedge reserve) ในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นในระหว่างปีปัจจุบัน

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นายศิริวัฒน์ วงศ์จารุกร)

ประธานกรรมการบริหาร