

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ สำหรับไตรมาสที่ 3 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2568

เรียน กรรมการและผู้จัดการ  
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท เอ็ม เอฟ อี ซี จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ขอชี้แจงผลการดำเนินงานสำหรับไตรมาสที่ 3 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2568 ซึ่งมีกำไรสุทธิรวมส่วนที่เป็นของบริษัทฯ จำนวน 75.6 ล้านบาท ลดลง 14.9 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 16.5 เมื่อเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานสำหรับงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งมีกำไรสุทธิรวมจำนวน 90.5 ล้านบาท เนื่องจากสาเหตุดังนี้

#### ภาพรวมผลการดำเนินงาน

| คำอธิบายรายการ                                                     | ไตรมาสที่ 3/2568 |        | ไตรมาสที่ 3/2567 |        | เปลี่ยนแปลง |         |
|--------------------------------------------------------------------|------------------|--------|------------------|--------|-------------|---------|
|                                                                    | ล้านบาท          | ร้อยละ | ล้านบาท          | ร้อยละ | ล้านบาท     | ร้อยละ  |
| รายได้จากการขายและให้บริการ                                        | 1,766.6          | 100.0% | 1,577.0          | 100.0% | 189.6       | 12.0%   |
| ต้นทุนขายและต้นทุนบริการ                                           | (1,478.0)        | -83.7% | (1,332.2)        | -84.5% | (145.8)     | 10.9%   |
| กำไรขั้นต้น, ก่อนหักค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน                       | 288.6            | 16.3%  | 244.8            | 15.5%  | 43.8        | 17.9%   |
| กำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อย                                 | -                | 0.0%   | 42.1             | 2.7%   | (42.1)      | 100.0%  |
| รายได้อื่น                                                         | 0.1              | 0.0%   | 38.9             | 2.5%   | (38.7)      | -99.6%  |
| กำไร (ขาดทุน) จากการวัดมูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์             | 0.3              | 0.0%   | (39.3)           | -2.5%  | 39.5        | -100.7% |
| ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร                                        | (193.8)          | -11.0% | (164.9)          | -10.5% | (29.0)      | 17.6%   |
| กำไรจากการดำเนินงานก่อนดอกเบี้ยและภาษีเงินได้                      | 95.2             | 5.4%   | 121.6            | 7.7%   | (26.4)      | -21.7%  |
| ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากเงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วม          | 2.9              | 0.2%   | (0.3)            | 0.0%   | 3.2         | 1130.0% |
| รายได้ทางการเงิน                                                   | 3.0              | 0.2%   | 2.6              | 0.2%   | 0.4         | 16.0%   |
| ต้นทุนทางการเงิน                                                   | (4.6)            | -0.3%  | (8.7)            | -0.5%  | 4.1         | -47.3%  |
| กำไรก่อนภาษีเงินได้                                                | 96.6             | 5.5%   | 115.2            | 7.3%   | (18.6)      | -16.2%  |
| ภาษีเงินได้นิติบุคคล                                               | (18.4)           | -1.0%  | (24.5)           | -1.6%  | 6.1         | -24.8%  |
| กำไรสุทธิ                                                          | 78.2             | 4.4%   | 90.7             | 5.8%   | (12.6)      | -13.8%  |
| กำไรส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย | (2.6)            | -0.1%  | (0.2)            | 0.0%   | (2.3)       | 938.6%  |
| กำไรสุทธิ ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ                       | 75.6             | 4.3%   | 90.5             | 5.7%   | (14.9)      | -16.5%  |

|                                                       |      |      |        |       |        |          |
|-------------------------------------------------------|------|------|--------|-------|--------|----------|
| ประกอบด้วย:                                           |      |      |        |       |        |          |
| กำไรจากกิจกรรมอื่น:                                   |      |      |        |       |        |          |
| กำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อย                    | -    | 0.0% | 42.1   | 2.7%  | (42.1) | 100.0%   |
| กำไร(ขาดทุน) จากการวัดมูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์ | 0.3  | 0.0% | (39.3) | -2.5% | 39.5   | -100.7%  |
| ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากเงินลงทุนในบริษัทร่วม          | 2.9  | 0.2% | (0.3)  | 0.0%  | 3.2    | -1130.0% |
| กำไรจากการดำเนินกิจกรรมตามปกติ                        | 72.4 | 4.1% | 88.0   | 5.6%  | (15.6) | -17.7%   |
| กำไรสุทธิ ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ          | 75.6 | 4.3% | 90.5   | 5.7%  | (14.9) | -16.5%   |

ภายใต้ภาวะเศรษฐกิจของประเทศที่ฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป แม้ว่าอัตราการขยายตัวของ GDP ยังอยู่ในระดับจำกัด อย่างไรก็ตาม ความต้องการลงทุนด้านเทคโนโลยีของภาคธุรกิจยังคงมีต่อเนื่อง โดยเฉพาะในส่วนของด้านความมั่นคงปลอดภัยด้านไซเบอร์ (Cybersecurity) คลาวด์โซลูชันเพื่อธุรกิจ และ การนำ AI มาประยุกต์ใช้ภายในองค์กรซึ่งเริ่มเข้ามามีบทบาทในธุรกิจอย่างมาก แนวโน้มความต้องการด้านไอทีดังกล่าวส่งผลต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทโดยตรง ทำให้บริษัทสามารถสร้างการเติบโตของรายได้อย่างต่อเนื่อง โดยมีรายได้รวม 1,766 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 12 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน การเติบโตของรายได้ในไตรมาสนี้โดยหลักมาจากธุรกิจ System Integration (SI) ซึ่งมีรายได้สูงถึงร้อยละ 121% จากการส่งมอบโครงการขนาดใหญ่หลายโครงการที่ส่วนมากได้รับมาตั้งแต่ปีก่อน นอกจากนี้ การบริหารจัดการด้านต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพ ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยมีกำไรขั้นต้นรวม 288.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 17.9 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งสะท้อนถึงการบริหารต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพอย่างมีนัยสำคัญ

ณ สิ้นไตรมาสที่ 3 ของปีปัจจุบัน กลุ่มบริษัทมีโครงการระหว่างดำเนินงานซึ่งยังไม่ได้ส่งมอบให้ลูกค้า (backlog) ที่สามารถรับรู้รายได้จากการดำเนินโครงการต่อเนื่องตลอดอายุของโครงการได้ในระยะยาวสูงสุดถึง 5 ปี เป็นจำนวนรวม 7,280 ล้านบาท โดยคิดเป็นสัดส่วนของงานที่สามารถรับรู้รายได้ต่อเนื่อง (recurring income) สูงถึงร้อยละ 57 ของมูลค่า backlog ทั้งหมด

1. รายได้จากการขายและบริการเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนจำนวน 189.6 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 12 เนื่องจากสาเหตุดังนี้

| รายได้จำแนกตามส่วนงาน          | ไตรมาส 3/2568 |                   | ไตรมาส 3/2567 |                   | เพิ่มขึ้น (ลดลง) |       |
|--------------------------------|---------------|-------------------|---------------|-------------------|------------------|-------|
|                                | ล้านบาท       | สัดส่วนรายได้ (%) | ล้านบาท       | สัดส่วนรายได้ (%) | ล้านบาท          | %     |
| รายได้พัฒนาและวางระบบ          | 487           |                   | 220           |                   |                  |       |
| รายได้บำรุงรักษาระบบงาน        | 858           | 85.0              | 941           | 86.9              | 131              | 9.6   |
| รายได้พัฒนางานด้านระบบไอที     | 157           |                   | 210           |                   |                  |       |
| รายได้จากการให้บริการคลาวด์    | 237           | 13.4              | 177           | 11.2              | 60               | 33.9  |
| รายได้จากธุรกิจอื่น            | 28            | 1.6               | 29            | 1.8               | (1)              | (3.4) |
| รวมรายได้จากการขายและให้บริการ | 1,767         | 100.0             | 1,577         | 100.0             | 190              | 12.0  |

รายได้จากส่วนงานธุรกิจหลักเพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 131 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 9.6 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากการเติบโตของรายได้พัฒนาและวางระบบไอที (SI) ซึ่งมีอัตราการขยายตัวสูงถึงร้อยละ 121 แม้ว่ารายได้จากการพัฒนางานด้านระบบไอที (IT Professional Service “PS”) จะลดลงจากปีก่อนเนื่องจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อย เพลย์ทอเรียม โซลูชัน ซึ่งมีผลเมื่อวันที่ 30 กันยายน 2567 รายได้จากเพลย์ทอเรียมดังกล่าวจึงไม่ถูกรวมในงบการเงินรวมสำหรับงวดปัจจุบัน ส่งผลให้รายได้พัฒนางานด้านระบบไอที (PS) ที่แสดงรวมอยู่ในรายได้จากธุรกิจหลักของกลุ่มบริษัทมีสัดส่วนต่อรายได้รวมลดลงเล็กน้อยจากร้อยละ 86.9 เป็นร้อยละ 85 ของรายได้รวม

รายได้จากการให้บริการคลาวด์ (Cloud Service) เพิ่มขึ้น 60 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 33.9 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน การเติบโตดังกล่าวเกิดจากการที่บริษัทได้ต่อยอดบริการคลาวด์ โดยนำเสนอโซลูชันคลาวด์จากผู้ให้บริการในประเทศจีน ซึ่งมีต้นทุนการให้บริการต่ำกว่าและสามารถช่วยลดค่าใช้จ่ายและบริหารด้านต้นทุนของลูกค้าได้อย่างมีนัยสำคัญนับตั้งแต่ช่วงครึ่งหลังของปี 2567 เป็นต้นมา บริษัทได้เริ่มดำเนินโครงการโดยการขยายเทคโนโลยีคลาวด์จากประเทศจีนให้แก่ลูกค้าองค์กรขนาดใหญ่หลายแห่งในภาคเอกชน และมีแนวโน้มขยายไปยังกลุ่มลูกค้าที่เริ่มให้การตอบรับคลาวด์จากประเทศจีนมากยิ่งขึ้น

2. ต้นทุนขายและต้นทุนบริการเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนเป็นจำนวน 145.8 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 10.9

| คำอธิบาย                    | ไตรมาส 3/2568 | ไตรมาส 3/2567 | เพิ่มขึ้น (ลดลง) |        |
|-----------------------------|---------------|---------------|------------------|--------|
|                             | ล้านบาท       | ล้านบาท       | ล้านบาท          | ร้อยละ |
| รายได้จากการขายและให้บริการ | 1,766.6       | 1,577.0       | 189.6            | 12.0   |
| ต้นทุนขายและบริการ          | 1,478.0       | 1,332.2       | 145.8            | 10.9   |
| กำไรขั้นต้น                 | 288.6         | 244.8         | 43.8             | 17.9   |

|                               |       |       |       |
|-------------------------------|-------|-------|-------|
| อัตรากำไรขั้นต้น รวม (ร้อยละ) | 16.3% | 15.5% | +0.8% |
|-------------------------------|-------|-------|-------|

ต้นทุนขายและบริการสำหรับไตรมาสที่ 3 ของปีปัจจุบันมีจำนวน 1,478 ล้านบาท แม้ว่าสัดส่วนรายได้ที่เปลี่ยนแปลงในงวดปัจจุบันซึ่งมีรายได้ IT Professional Services (PS) ลดลงเนื่องจากการจำหน่ายเงินลงทุนในเพลย์ทอเรียม โซลูชัน ซึ่งมีผลในไตรมาสที่ 3 ของปีก่อน ทำให้กลุ่มบริษัทมีกำไรขั้นต้นจากงาน PS ลดลง อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทยังคงสามารถรักษาระดับกำไรขั้นต้นโดยรวมสูงขึ้นได้ถึงร้อยละ 0.8 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ต้นทุนขายที่ลดลงเกิดขึ้นจากการบริหารจัดการด้านต้นทุนโครงการงาน SI รวมถึงต้นทุนงานบำรุงรักษา (MA) อย่างมีประสิทธิภาพ ซึ่งมีผลทำให้กำไรขั้นต้นโดยรวมสูงขึ้นถึงร้อยละ 17.9 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน

3. ค่าใช้จ่ายในการขายและค่าใช้จ่ายบริหารเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนเป็นจำนวน 28.9 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 17.5 เนื่องจาก

| คำอธิบาย                                             | ไตรมาส 3/2568 | ไตรมาส 3/2567 | เพิ่มขึ้น (ลดลง) |        |
|------------------------------------------------------|---------------|---------------|------------------|--------|
|                                                      | ล้านบาท       | ล้านบาท       | ล้านบาท          | ร้อยละ |
| ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย                      | 35.4          | 44.4          | (9.0)            | (20.3) |
| ค่าใช้จ่ายในการบริหาร                                | 151.6         | 145.4         | 6.2              | 4.3    |
| (กำไร) ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง | 0.4           | (24.9)        | 25.3             | 101.6  |
| ขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุน                      | 6.4           | -             | 6.4              | 100.0  |
| รวมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร                       | 193.8         | 164.9         | 28.9             | 17.5   |

|                                                                        |         |         |       |      |
|------------------------------------------------------------------------|---------|---------|-------|------|
| รายได้จากการขายและให้บริการ                                            | 1,766.6 | 1,577.0 | 189.6 | 12.0 |
| อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้                          | 11.0%   | 12.0%   | -1.0% |      |
| อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้ - จากการดำเนินงานตามปกติ | 10.6%   | 12.0%   | -0.4% |      |

อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้รวมคิดเป็นร้อยละ 11.0 สำหรับงวดปัจจุบัน ซึ่งมีอัตราส่วนใกล้เคียงกับช่วงเดียวกันของปีก่อน อย่างไรก็ตาม หากคำนวณเฉพาะค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เกิดจากการดำเนินงานตามปกติ อัตราส่วนดังกล่าวจะคิดเป็นร้อยละ 10.6 สำหรับงวดปัจจุบัน โดยมีแนวโน้มลดลงเรื่อยมานับตั้งแต่ปี 2566-2567 คิดเป็นอัตราที่ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งมีอัตราส่วนคิดเป็นร้อยละ 12.0 ต่อรายได้รวม เนื่องจากการบริหารการใช้ต้นทุนด้านบุคลากรและการควบคุมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอื่นอย่างมีประสิทธิภาพ

## การวิเคราะห์ฐานะการเงินของบริษัทฯ

| สินทรัพย์<br>แสดงเฉพาะรายการที่มีนัยสำคัญ           | 30 กันยายน 2568 | 31 ธันวาคม 2567 | เพิ่มขึ้น (ลดลง) |               |
|-----------------------------------------------------|-----------------|-----------------|------------------|---------------|
|                                                     | ล้านบาท         | ล้านบาท         | ล้านบาท          | ร้อยละ        |
| <b>สินทรัพย์</b>                                    |                 |                 |                  |               |
| ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น                         | 1,695.4         | 1,946.1         | (250.7)          | (12.9)        |
| ต้นทุนงานระหว่างทำ                                  | 329.0           | 167.4           | 161.6            | 96.5          |
| เงินลงทุนในบริษัทร่วมที่ถือไว้เพื่อขาย              | -               | 37.6            | 37.6             | 100.0         |
| ต้นทุนงานบริการจ่ายล่วงหน้า (รวมรายการไม่หมุนเวียน) | 1,641.7         | 2,250.5         | (608.8)          | (27.1)        |
| <b>สินทรัพย์รวม</b>                                 | <b>6,149.7</b>  | <b>6,940.6</b>  | <b>(790.9)</b>   | <b>(11.4)</b> |

### สินทรัพย์

ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 บริษัทมีสินทรัพย์รวมจำนวน 6,149.7 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากสิ้นปีจำนวน 790.9 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 11.4 มีสาเหตุสำคัญดังนี้

- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นลดลง 250.7 ล้านบาท เนื่องจากการได้รับชำระเงินจากมูลค่าที่เรียกเก็บของงานที่ส่งมอบจำนวนมากในช่วงสิ้นปี 2567
- ต้นทุนงานระหว่างทำเพิ่มขึ้น 161.6 ล้านบาท บริษัทฯรับรู้ต้นทุนตามขั้นความสำเร็จของงานโครงการที่อยู่ระหว่างดำเนินการในปัจจุบัน ต้นทุนที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวสะท้อนให้เห็นว่าสัดส่วนงานโครงการ SI ขนาดใหญ่ ณ ปัจจุบันสูงขึ้นนับจากช่วงสิ้นปีก่อน
- เงินลงทุนในบริษัทร่วมที่ถือไว้เพื่อขายลดลง 37.6 ล้านบาท จากธุรกรรมการจำหน่ายเงินลงทุนในพรมทันทาว ซึ่งรายการจำหน่ายเงินลงทุนเสร็จสิ้นในเดือนมกราคม 2568 กลุ่มบริษัทฯรับรู้กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนดังกล่าวจำนวน 3.3 ล้านบาทในไตรมาสที่ 1/2568
- ต้นทุนงานบริการจ่ายล่วงหน้าลดลง 608.8 ล้านบาท จากการทยอยรับรู้ต้นทุนของงานตามสัญญาบริการบำรุงรักษาในระหว่างปีปัจจุบัน

| หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น<br>แสดงเฉพาะรายการที่มีนัยสำคัญ | 30 กันยายน 2568 | 31 ธันวาคม 2567 | เพิ่มขึ้น (ลดลง) |               |
|-------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|------------------|---------------|
|                                                             | ล้านบาท         | ล้านบาท         | ล้านบาท          | ร้อยละ        |
| <b>หนี้สิน</b>                                              |                 |                 |                  |               |
| เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน                          | 468.2           | 296.3           | 171.9            | 58.0          |
| เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น                      | 867.1           | 953.9           | (86.8)           | (9.1)         |
| รายได้รับล่วงหน้า                                           | 1,349.3         | 2,068.6         | (719.3)          | (34.8)        |
| <b>หนี้สินรวม</b>                                           | <b>3,582.2</b>  | <b>4,316.1</b>  | <b>(733.9)</b>   | <b>(17.0)</b> |

|                                    |                |                |               |              |
|------------------------------------|----------------|----------------|---------------|--------------|
| <b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>           |                |                |               |              |
| กำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร         | 1,090.4        | 1,136.8        | (46.4)        | (4.1)        |
| องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น | (19.7)         | (4.5)          | (15.2)        | (339.4)      |
| <b>รวม ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>       | <b>2,567.4</b> | <b>2,624.5</b> | <b>(57.0)</b> | <b>(2.2)</b> |

### หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 บริษัทมีหนี้สินรวมจำนวน 3,582.2 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากสิ้นปี 733.9 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 17 มีสาเหตุสำคัญดังนี้

- เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น 171.9 ล้านบาท จากความต้องการด้านกระแสเงินสดเพื่อใช้ในกิจกรรมดำเนินงานเนื่องจากสัดส่วนงานโครงการขนาดใหญ่เพิ่มขึ้นในงวดปัจจุบัน
- เจ้าหนี้การค้าลดลงจากมูลค่าที่ยังไม่ครบกำหนดชำระตามเครดิตเทอมที่มียอดคงค้าง ณ สิ้นปี โดยยอดที่ลดลงส่วนใหญ่ได้จ่ายชำระในระหว่างปีปัจจุบัน
- รายได้รับล่วงหน้า ยอดที่ลดลงสัมพันธ์กับต้นทุนงานบริการจ่ายล่วงหน้า ตามการรับรู้รายได้และต้นทุนของโครงการบำรุงรักษา (MA) ในระหว่างไตรมาสปัจจุบัน

ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง 57 ล้านบาท หรือ คิดเป็นร้อยละ 2.2 มีสาเหตุดังนี้

- กำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรลดลงจำนวน 46.4 ล้านบาท เกิดจากกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทสำหรับงวดเก้าเดือนของปีปัจจุบันจำนวน 171.4 ล้านบาท หักเงินปันผลที่จ่ายในระหว่างงวดปัจจุบัน 220.7 ล้านบาท

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นายศิริวัฒน์ วงศ์จารุกร)

ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร