

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568

เรียน กรรมการและผู้จัดการ  
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท เอ็ม เอฟ อี ซี จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ขอชี้แจงผลการดำเนินงานสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568 ซึ่งมีกำไรสุทธิรวมส่วนที่เป็นของบริษัทฯ จำนวน 234.8 ล้านบาท โดยเป็นกำไรจากการดำเนินกิจกรรมตามปกติจำนวน 251.9 ล้านบาท กำไรสุทธิลดลง 37.4 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 13.8 เมื่อเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานของปีก่อน ซึ่งมีกำไรสุทธิรวมจำนวน 272.3 ล้านบาท กำไรสุทธิรวมที่ลดลงเกิดจากกำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อยที่รับรู้แบบครั้งเดียว (one-time) ในปี 2567 บริษัทมีการเติบโตของกำไรจากการดำเนินกิจกรรมตามปกติเพิ่มขึ้นสูงถึง 7.8 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 3.2 ท่ามกลางสถานะเศรษฐกิจภายในประเทศ และสถานการณ์ทางการเมืองที่มีความไม่แน่นอน ทั้งนี้ สำหรับปี 2568 บริษัทสามารถรักษาการเติบโตของรายได้ และปรับเพิ่มอัตรากำไรขั้นต้นที่เกิดจากรายได้ในธุรกิจหลัก ควบคู่กับการบริหารจัดการด้านต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานได้อย่างมีประสิทธิภาพ

### บทสรุปผู้บริหาร

(หน่วย: ล้านบาท)	ไตรมาส			สำหรับปี		
	4/2567	4/2568	% Y-o-Y	2567	2568	% Y-o-Y
รายได้จากการขายและให้บริการ	1,724.5	1,852.9	7.5%	6,739.3	6,882.0	2.1%
ต้นทุนขายและบริการ	1,449.3	1,508.6	4.1%	5,686.4	5,750.9	1.1%
กำไรขั้นต้น	275.2	344.3	25.1%	1,052.9	1,131.1	7.4%
กำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อย และบริษัทร่วม	-	-	-	42.1	3.3	(92.2)
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	214.4	237.7	10.9%	796.2	818.8	2.8%
กำไรจากการดำเนินงาน	81.5	106.3	30.5%	374.1	342.8	(8.4%)
กำไรสุทธิ	46.5	63.3	36.3%	272.3	234.8	(13.8%)
กำไรจากการดำเนินกิจกรรมตามปกติ	49.7	79.3	59.6%	244.1	251.9	3.2%

(หน่วย: ร้อยละ)	ไตรมาส			สำหรับปี		
	4/2567	4/2568	% Y-o-Y	2567	2568	% Y-o-Y
อัตรากำไรขั้นต้น	15.96%	18.58%	2.62%	15.62%	16.44%	0.81%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร ต่อรายได้รวม	12.43%	12.83%	0.40%	11.81%	11.90%	0.08%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	4.72%	5.74%	1.02%	5.55%	4.98%	-0.57%
อัตรากำไรสุทธิ	2.69%	3.42%	0.72%	4.04%	3.41%	-0.63%

## ภาพรวมธุรกิจสำหรับไตรมาสที่ 4/2568 และสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568

สำหรับไตรมาส 4 ปี 2568 บริษัทมีรายได้รวม 1,852.9 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนคิดเป็นร้อยละ 7.5 และมีกำไรขั้นต้น 344.3 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 18.58 โดยอัตรากำไรขั้นต้นสำหรับไตรมาสที่ 4 ปรับตัวสูงขึ้นกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อนมากถึงร้อยละ 2.62 ของรายได้ ทำให้กลุ่มบริษัทรายงานกำไรจากการดำเนินงาน 106.3 ล้านบาทซึ่งเพิ่มขึ้นสูงถึงร้อยละ 30.5 โดยมีกำไรสุทธิสำหรับไตรมาสที่ 4 เป็นจำนวน 63.3 ล้านบาท กำไรสุทธิสำหรับไตรมาส 4 เพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 36.3 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

ผลการดำเนินงานสำหรับปี 2568 บริษัทมีรายได้รวม 6,882 ล้านบาท มีกำไรขั้นต้น 1,131.1 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 16.44 โดยกำไรจากการดำเนินงาน 342.8 ล้านบาท และกำไรสุทธิ 234.8 ล้านบาท แม้ว่ากำไรสุทธิจะลดลงจากปีก่อน แต่เป็นกำไรสุทธิจากกิจกรรมปกติจำนวน 251.9 ล้านบาทซึ่งปรับตัวสูงขึ้น 7.8 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 3.2 จากปีก่อน

การเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้นในไตรมาส 4 และสำหรับปี 2568 ซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นคิดเป็นร้อยละ 18.58 และร้อยละ 16.44 ตามลำดับ เป็นผลจากการรับรู้รายได้ของโครงการขนาดกลางถึงขนาดใหญ่ที่บริษัทได้รับในระหว่างปี 2568 ซึ่งเริ่มทยอยส่งมอบโครงการสำคัญและรับรู้รายได้ในช่วงครึ่งหลังของปี โดยเฉพาะอย่างยิ่งการรับรู้รายได้และกำไรจากการส่งมอบโครงการ System Integration (SI) จำนวนหลายโครงการในช่วงไตรมาสสุดท้าย ส่งผลให้สัดส่วนรายได้ที่มีอัตรากำไรสูงขึ้นเพิ่มขึ้นเนื่องจากเป็นโครงการที่มีขนาดใหญ่และอัตรากำไรต่อโครงการค่อนข้างสูง

รายได้ของบริษัทประกอบด้วยรายได้จากการดำเนินโครงการ (Project-based revenue) และรายได้จากการให้บริการบำรุงรักษาตามสัญญา (Maintenance Agreement: MA) สำหรับปี 2568 รายได้จาก MA คิดเป็นสัดส่วนมากกว่าร้อยละ 50 ของรายได้รวม ซึ่งจะมีลักษณะรับรู้ตามระยะเวลาการให้บริการตามสัญญาแต่ละโครงการ โครงสร้างรายได้ของบริษัทมีสัดส่วนสำคัญมาจากรายได้ที่เกิดขึ้นเป็นประจำและมีลักษณะต่อเนื่อง (Recurring income) ทั้งนี้ แม้รายได้ในไตรมาส 4 จะเพิ่มขึ้นจากการส่งมอบโครงการหลายโครงการในช่วงเดียวกัน บริษัทสามารถควบคุมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ให้สอดคล้องกับการรักษาระดับรายได้ โดยอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (SG&A) ต่อรายได้ยังคงอยู่ในระดับใกล้เคียงกับปีก่อน ที่อัตราส่วนไม่เกินร้อยละ 12 ของรายได้ จากการควบคุมและบริหารจัดการด้านต้นทุนค่าใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพ

ภาพรวมผลการดำเนินงานสำหรับปี 2568 บริษัทมีกำไรจากกิจกรรมปกติสูงขึ้น ซึ่งเกิดจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้นจากโครงสร้างรายได้ที่ปรับตัวสูงขึ้นโดยเฉพาะอย่างยิ่งจากการส่งมอบโครงการ SI ขนาดกลางถึงขนาดใหญ่หลายโครงการ ในช่วงไตรมาสสุดท้ายของปี 2568 และการเพิ่มขึ้นของกำไรที่ได้รับจากโครงการ MA ซึ่งมีส่วนสำคัญที่ทำให้บริษัทยังคงรายงานรายได้ที่เติบโต และรักษาระดับกำไรของกลุ่มบริษัทได้อย่างต่อเนื่อง

ภาพรวมผลการดำเนินงาน

คำอธิบายรายการ	สำหรับปี 2568		สำหรับปี 2567		เปลี่ยนแปลง	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขายและให้บริการ	6,882.0	100.0%	6,739.3	100.0%	142.7	2.1%
ต้นทุนขายและต้นทุนบริการ	(5,750.9)	-83.6%	(5,686.4)	-84.4%	(64.5)	1.1%
กำไรขั้นต้น, ก่อนหักค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	1,131.1	16.4%	1,052.9	15.6%	78.3	7.4%
กำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม*	3.3	0.0%	42.1	0.6%	(38.8)	-92.2%
รายได้อื่น	31.1	0.5%	72.9	1.1%	(41.8)	-57.4%
กำไร (ขาดทุน) จากการวัดมูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์*	(3.9)	-0.1%	2.4	0.0%	(6.3)	259.9%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(818.8)	-11.9%	(796.2)	-11.8%	(22.6)	2.8%
กำไรจากการดำเนินงานก่อนดอกเบี้ยและภาษีเงินได้	<b>342.8</b>	<b>5.0%</b>	<b>374.1</b>	<b>5.6%</b>	<b>(31.2)</b>	<b>-8.4%</b>
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วม*	(16.5)	-0.2%	(16.3)	-0.2%	(0.2)	1.3%
รายได้ทางการเงิน	11.7	0.2%	11.4	0.2%	0.2	2.2%
ต้นทุนทางการเงิน	(17.8)	-0.3%	(34.4)	-0.5%	16.6	-48.3%
กำไรก่อนภาษีเงินได้	<b>320.2</b>	<b>4.7%</b>	<b>334.8</b>	<b>5.0%</b>	<b>(14.6)</b>	<b>-4.4%</b>
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	(77.2)	-1.1%	(53.3)	-0.8%	(23.8)	44.7%
กำไรสุทธิ	<b>243.0</b>	<b>3.5%</b>	<b>281.5</b>	<b>4.2%</b>	<b>(38.5)</b>	<b>-13.7%</b>
กำไรส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	(8.2)	-0.1%	(9.3)	-0.1%	1.0	-10.9%
กำไรสุทธิ ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	<b>234.8</b>	<b>3.4%</b>	<b>272.2</b>	<b>4.0%</b>	<b>(37.4)</b>	<b>-13.8%</b>

ประกอบด้วย:						
<b>*กำไร(ขาดทุน)จากกิจกรรมอื่น:</b>						
กำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม	3.3	0.0%	42.1	0.6%	(38.8)	100.0%
กำไร(ขาดทุน) จากการวัดมูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์	(3.9)	-0.1%	2.4	0.0%	(6.3)	-259.9%
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า	(16.5)	-0.2%	(16.3)	-0.2%	(0.2)	1.3%
กำไรจากการดำเนินกิจกรรมตามปกติ	<b>251.9</b>	<b>3.7%</b>	<b>244.1</b>	<b>3.6%</b>	<b>7.8</b>	<b>3.2%</b>
กำไรสุทธิ ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	<b>234.8</b>	<b>3.4%</b>	<b>272.2</b>	<b>4.0%</b>	<b>(37.4)</b>	<b>-13.8%</b>

รายได้ของกลุ่มบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจำนวน 142.7 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2.1 จากปีก่อน กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากการพัฒนาระบบงานด้านไอที (System Integration “SI”) ซึ่งเติบโตขึ้นคิดเป็นร้อยละ 57.3 ทั้งนี้ โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นซึ่งเป็นผลจากการปรับตัวสูงขึ้นของกำไรที่ได้รับจากการดำเนินโครงการใหม่ในระหว่างปีปัจจุบัน ส่งผลทำให้ “กำไรจากการดำเนินกิจกรรมตามปกติ” ของกลุ่มบริษัทในปีปัจจุบันเติบโตสูงขึ้น คิดเป็นร้อยละ 3.2 เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน

ณ สิ้นปี 2568 กลุ่มบริษัทฯ มีโครงการระหว่างดำเนินงานซึ่งยังไม่ได้ส่งมอบให้ลูกค้า (backlog) ที่สามารถรับรู้รายได้จากการดำเนินโครงการต่อเนื่องตลอดอายุของโครงการได้ในระยะยาวสูงสุดถึง 6 ปี เป็นจำนวนรวม 8,153 ล้านบาท โดยคิดเป็นสัดส่วนของงานที่สามารถรับรู้รายได้ต่อเนื่อง (recurring income) คิดเป็นร้อยละ 59 ของมูลค่า backlog ทั้งหมด

### คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

1. รายได้จากการขายและบริการเพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 142.6 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 2.1 เนื่องจากสาเหตุดังนี้

รายได้จำแนกตามส่วนงาน	สำหรับปี 2568		สำหรับปี 2567		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	ล้านบาท	สัดส่วนรายได้ (%)	ล้านบาท	สัดส่วนรายได้ (%)	ล้านบาท	%
รายได้พัฒนาและวางระบบ	1,731.2		1,100.7			
รายได้บำรุงรักษาระบบงาน	3,419.1	85.9%	3,677.3	83.9%	257.4	4.55
รายได้พัฒนางานด้านระบบไอที	760.2		875.2			
รายได้จากการให้บริการคลาวด์	861.8	12.5%	969.3	14.4%	(107.6)	(11.1)
รายได้จากธุรกิจอื่น	109.8	1.6%	116.8	1.7%	(7.0)	(6.0)
รวมรายได้จากการขายและบริการ	6,882.0	100.0%	6,739.3	100.0%	142.6	2.1

ในปี 2568 การปรับตัวของผลการดำเนินงานได้รับแรงสนับสนุนหลักจากรายได้งานพัฒนาและวางระบบ (System Integration: SI) บริษัทได้รับโครงการขนาดกลางถึงขนาดใหญ่หลายโครงการในระหว่างปี และสามารถทยอยรับรู้รายได้เป็นไปตามแผนการส่งมอบโครงการ ส่งผลให้รายได้จากกลุ่มงานดังกล่าวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับปีก่อน โครงการที่รับรู้รายได้ในปัจจุบันมีอัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่าปีก่อน ส่งผลให้กำไรขั้นต้นจากงานพัฒนาระบบเพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่สอดคล้องกับการเติบโตของรายได้ และเป็นปัจจัยสำคัญที่ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมของบริษัทปรับตัวดีขึ้นในปี

สำหรับรายได้จากงานบำรุงรักษาระบบ (Maintenance Agreement: MA) แม้รายได้จะปรับลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับปีก่อน แต่บริษัทสามารถบริหารต้นทุนและการต่อสัญญา MA ได้อย่างมีประสิทธิภาพ ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มงาน MA ปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน สะท้อนถึงการปรับปรุงคุณภาพและประสิทธิภาพในการให้บริการ บริษัทยังคงมีรายได้จาก MA ซึ่งนับเป็นธุรกิจหลัก โดยสามารถรับรู้รายได้อย่างต่อเนื่องตามอายุสัญญา และมีการให้บริการครอบคลุมหลายระบบในธุรกิจหลายองค์กรทั้งภาครัฐและภาคเอกชน ส่งผลให้บริษัทมีรายได้ต่อเนื่องที่มีความเสถียรภาพ และช่วยเสริมความยั่งยืนของโครงสร้างรายได้รวม

สำหรับรายได้จากการให้บริการคลาวด์ แม้ว่าจะมีจำนวนลดลงจากปีก่อน อย่างไรก็ตาม เนื่องจากส่วนงานดังกล่าวมีอัตรากำไรอยู่ในระดับไม่สูงเมื่อเทียบกับรายได้จากธุรกิจหลัก การลดลงของรายได้ในกลุ่มนี้ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 11 จึงมิได้ส่งผลกระทบต่อภาพรวมของอัตรากำไรของบริษัท

2. ต้นทุนขายและต้นทุนบริการเพิ่มขึ้นจากปีก่อนเป็นจำนวน 64.5 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 1.1  
กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 78.2 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 7.4

คำอธิบาย	สำหรับปี 2568	สำหรับปี 2567	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขายและให้บริการ	6,882.0	6,739.3	142.7	2.1
ต้นทุนขายและบริการ	5,750.9	5,686.4	64.5	1.1
กำไรขั้นต้น	1,131.1	1,052.9	78.2	7.4

อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	16.44%	15.62%	+0.82%
---------------------------	--------	--------	--------

ต้นทุนขายและบริการสำหรับปี 2568 มีจำนวน 5,750.9 ล้านบาท กลุ่มบริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมคิดเป็นร้อยละ 16.44 ซึ่งปรับตัวสูงขึ้นจากปีก่อน สะท้อนถึงประสิทธิภาพในการบริหารต้นทุนและคุณภาพของการดำเนินโครงการที่ดีขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งการเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญของกำไรขั้นต้นที่ได้รับจากสัญญาบำรุงรักษาระบบงาน (MA) การปรับตัวดังกล่าวเป็นผลจากการควบคุมต้นทุนโครงการและต้นทุนการให้บริการให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม ตลอดจนการบริหารแผนงานและการส่งมอบงานตามระยะเวลาที่กำหนด ซึ่งช่วยลดความเสี่ยงของต้นทุนส่วนเกินและค่าใช้จ่ายที่ไม่จำเป็น

ในขณะเดียวกัน โครงสร้างต้นทุนคงที่โดยเฉพาะอย่างยิ่งค่าใช้จ่ายด้านบุคลากรในการบริหารและส่งมอบโครงการของบริษัทก็สามารถรองรับระดับรายได้ที่เพิ่มขึ้นได้โดยไม่ต้องขยายต้นทุนในสัดส่วนเดียวกัน ซึ่งสนับสนุนกิจกรรมด้านการดำเนินโครงการที่สามารถแสดงกำไรขั้นต้นในอัตราที่เติบโตสูงขึ้นในภาพรวม การเพิ่มขึ้นของกำไรขั้นต้นในปีสะท้อนถึงความสามารถในการได้รับมาร์จิ้นจากโครงการขนาดกลางถึงใหญ่ ควบคู่กับการบริหารควบคุมต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพ

3. ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้นจากปีก่อนเป็นจำนวน 22.6 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 2.8

คำอธิบาย	สำหรับปี 2568	สำหรับปี 2567	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ร้อยละ
ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย	154.0	174.1	(20.1)	(11.5)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	664.8	622.1	42.7	6.9
รวมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	818.8	796.2	22.6	2.8

รายได้จากการขายและให้บริการ	6,882.0	6,739.3	142.7	2.1
อัตราร้อยค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ต่อรายได้	11.9%	11.8%	+0.1%	

สำหรับปี 2568 กลุ่มบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารรวม 818.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเล็กน้อยในอัตราร้อยละ 2.8 จากปีก่อน ซึ่งสอดคล้องกับการเติบโตของรายได้ อัตราร้อยค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้อยู่ที่ร้อยละ 11.9 ซึ่งเป็นอัตราร้อยใกล้เคียงกับปีก่อน กลุ่มบริษัทฯ สามารถควบคุมอัตราร้อยค่าใช้จ่ายในระดับที่เหมาะสมโดยพยายามรักษาระดับและบริหารค่าใช้จ่ายให้เกิดประสิทธิภาพสูงสุด ค่าใช้จ่ายในการบริหารสำหรับปีปัจจุบัน รวมรายการพิเศษจากการปรับมูลค่าทางบัญชีของเงินลงทุนและค่าความนิยม ซึ่งเป็นรายการที่ไม่เกิดขึ้นเป็นประจำ และไม่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานหลัก ทั้งนี้ รายการดังกล่าวไม่มีผลกระทบต่อกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน

#### 4. กำไรจากกิจกรรมอื่น

สำหรับปี 2567 และ 2568 บริษัทมีกำไรจากการดำเนินงานกิจกรรมอื่น โดยมีรายการที่มีนัยสำคัญดังนี้

##### สำหรับปี 2567

กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อยสำหรับปี 2567 จำนวน 42.1 ล้านบาท เกิดจากการจำหน่ายเงินลงทุนในเพลย์ทอเรียม โซลูชันส์ ซึ่งมีมูลค่าจำหน่ายเงินลงทุนจำนวน 69.3 ล้านบาท ซึ่งธุรกรรมแล้วเสร็จเมื่อวันที่ 30 กันยายน 2567 มีผลทำให้เพลย์ทอเรียมสิ้นสภาพการเป็นบริษัทย่อยในวันเดียวกันดังกล่าว

##### สำหรับปี 2568

กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทร่วมสำหรับปีปัจจุบัน จำนวน 3.3 ล้านบาท เกิดจากการจำหน่ายเงินลงทุนในพรอมท์นาว ซึ่งธุรกรรมแล้วเสร็จในไตรมาสที่ 1 ของปี 2568

#### **การวิเคราะห์ฐานะการเงินของบริษัทฯ แสดงเฉพาะรายการที่มีนัยสำคัญ**

สินทรัพย์ แสดงเฉพาะรายการที่มีนัยสำคัญ	31 ธันวาคม 2568	31 ธันวาคม 2567	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>สินทรัพย์</b>				
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	615.7	199.3	416.4	208.9
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	1,616.5	1,946.1	(329.6)	(16.9)
รายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระ	759.2	923.8	(164.6)	(17.8)
ต้นทุนงานบริการจ่ายล่วงหน้า (รวมรายการไม่หมุนเวียน)	1,880.5	2,250.5	(370.0)	(16.4)
เงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วม	441.7	400.9	40.8	10.2
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>6,644.6</b>	<b>6,940.6</b>	<b>(296.0)</b>	<b>(4.3)</b>

##### สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทมีสินทรัพย์รวมจำนวน 6,644.6 ล้านบาท ซึ่งลดลงจำนวน 296.0 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 4.3 มีสาเหตุสำคัญดังนี้

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น 416.4 ล้านบาท เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของกระแสเงินสดจากการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งเกิดจากการส่งมอบโครงการและได้รับชำระเงินโดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงไตรมาสสุดท้ายของปี ซึ่งสะท้อนให้เห็นว่ากลุ่มบริษัทฯมีการบริหารด้านสภาพคล่องได้อย่างมีประสิทธิภาพ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานและสภาพคล่องที่เพิ่มสูงขึ้นในปีปัจจุบัน ส่งผลให้กลุ่มบริษัทสามารถลดต้นทุนทางการเงินลงได้มากถึง 16.6 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 48 และส่งผลโดยตรงต่อการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิ
- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นลดลง 329.6 ล้านบาท สอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน ซึ่งเกิดจากการบริหารจัดการด้านลูกหนี้และการเก็บเงินอย่างมีประสิทธิภาพโดยเฉพาะอย่างยิ่งการได้รับชำระเงินจากมูลค่าที่เรียกเก็บของงานที่ส่งมอบเป็นจำนวนมากในช่วงสิ้นปี 2568

- รายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระลดลง 164.6 ล้านบาท เนื่องจากการส่งมอบงานและเรียกเก็บรายได้สามารถดำเนินการอย่างมีประสิทธิภาพ การลดลงของรายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระดังกล่าวมีส่วนทำให้สภาพคล่องทางการเงินของกลุ่มบริษัทเพิ่มขึ้นในปัจจุบัน
- ต้นทุนงานบริการจ่ายล่วงหน้า (รวมรายการไม่หมุนเวียน) ลดลง 370 ล้านบาท จากการทยอยรับรู้ต้นทุนของงานตามสัญญาบริการบำรุงรักษาในระหว่างปีปัจจุบันซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากการรับรู้ต้นทุนงานบริการบำรุงรักษา
- เงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วมเพิ่มขึ้น 40.8 ล้านบาท จากการลงทุนผ่านชินเนอร์ยี กรุ๊ป เวเนเจอร์ส โดยมีการลงทุนในสัดส่วน 35% ไปยัง เคลฟเวอร์ส คอร์ปอเรชัน ซึ่งเป็นผู้เชี่ยวชาญด้านการพัฒนาและให้บริการด้าน AI transformation เงินลงทุนดังกล่าวมีจำนวน 85 ล้านบาทซึ่งกลุ่มบริษัทเพิ่งลงทุนในช่วงเดือนธันวาคม 2568

หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น แสดงเฉพาะรายการที่มีนัยสำคัญ	31 ธันวาคม 2568	31 ธันวาคม 2567	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>หนี้สิน</b>				
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	70.9	296.3	(225.4)	(76.1)
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	1,129.1	953.9	175.2	18.4
รายได้รับล่วงหน้า	1,802.9	2,068.6	(265.7)	(12.8)
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>4,033.7</b>	<b>4,316.1</b>	<b>(282.4)</b>	<b>(6.5)</b>

<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>				
กำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร	1,135.3	1,136.8	(1.5)	(0.1)
<b>รวม ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>2,610.9</b>	<b>2,624.5</b>	<b>(13.6)</b>	<b>(0.5)</b>

### หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทมีหนี้สินรวมจำนวน 4,033.7 ล้านบาท ซึ่งลดลงเป็นจำนวน 282.4 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 6.5 มีสาเหตุสำคัญดังนี้

- เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลงจำนวน 225.4 ล้านบาท เนื่องจากสภาพคล่องในการดำเนินการของกลุ่มบริษัทสูงขึ้น โดยมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานสำหรับปี 2568 สูงถึง 950 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปีก่อนประมาณ 1.7 เท่า
- เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้นจากมูลค่าที่ยังไม่ครบกำหนดชำระตามเครดิตเทอมที่มียอดคงค้าง ณ สิ้นปี โดยยอดที่ลดลงส่วนใหญ่ได้จ่ายชำระในช่วงใกล้สิ้นปี นอกจากนี้เกิดจากการมีค่าใช้จ่ายค้างจ่ายช่วงสิ้นปีจำนวนสูงขึ้นจากปีก่อน
- รายได้รับล่วงหน้า ยอดที่ลดลงสัมพันธ์กับต้นทุนงานบริการจ่ายล่วงหน้า ตามการรับรู้รายได้และต้นทุนของโครงการบำรุงรักษา (MA) ในระหว่างปีปัจจุบัน

ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง 13.6 ล้านบาท หรือ คิดเป็นร้อยละ 0.5 มีสาเหตุดังนี้

- กำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรลดลงจำนวน 1.5 ล้านบาท เกิดจากกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทสำหรับปีปัจจุบันจำนวน 234.8 ล้านบาท หักเงินปันผลที่จ่ายในระหว่างปี 220.7 ล้านบาท

## โครงสร้างทางการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทมีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย (interest-bearing debts) เป็นจำนวน 71 ล้านบาท (2567: 296 ล้านบาท) เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินในรูปแบบของทรัสต์รีซีทและตั๋วสัญญาใช้เงินอายุไม่เกิน 150 วัน เพื่อสนับสนุนการลงทุนในการดำเนินโครงการต่อเนื่อง จากการได้รับคำสั่งซื้อใหม่ในระหว่างปี ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทมีอัตราหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นคิดเป็น 0.03 เท่า ซึ่งลดลงจากปีก่อนเป็นอย่างมาก (2567: 0.11 เท่า) บริษัทยังคงความสามารถในการรักษาการบริหารสภาพคล่องอย่างรอบคอบและรัดกุม โดยให้ความสำคัญกับการบริหารจัดการโครงสร้างทางการเงินอย่างมีประสิทธิภาพและมีความยืดหยุ่นต่อสภาวะตลาดเงินตลาดทุนที่มีความผันผวน นอกจากนี้ยังคงรักษาต้นทุนทางการเงินให้อยู่ในระดับที่เหมาะสมกับการดำเนินธุรกิจต่อไปอย่างยั่งยืน

## พัฒนาการที่สำคัญและความยั่งยืนของกลุ่มบริษัทฯ

- บริษัทฯ ได้รับผลการประเมินหุ้นยั่งยืน SET ESG Rating ประจำปี 2568 ที่ระดับเรตติ้ง “AAA” ต่อเนื่องเป็นปีที่ 2 จากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดย MFEC เป็น 1 ใน 7 บริษัทจดทะเบียนในกลุ่มเทคโนโลยีที่ได้รับการประเมินหุ้นยั่งยืนระดับสูงสุด สะท้อนถึงความมุ่งมั่นในการดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืนของบริษัทฯ โดยยึดหลัก ESG ในการบริหารงานที่โปร่งใส และมีธรรมาภิบาลสูง พร้อมส่งเสริมการใช้ทรัพยากรอย่างคุ้มค่าและสร้างผลกระทบเชิงบวกต่อสังคมโดยรวม
- บริษัทฯ ได้รับคะแนนประเมินจากโครงการสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทย ประจำปี 2568 (CGR 2025) ระดับ 5 ดาว “Excellence” หรือ “ดีเลิศ” ต่อเนื่องเป็นปีที่ 7 จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (Thai IOD) ซึ่งสะท้อนถึงมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการที่ดีเลิศในระดับสูงสุด และการดำเนินงานโดยคำนึงถึงผู้มีส่วนได้เสียในมิติสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล

MFEC ยังคงมุ่งมั่นในการดำเนินธุรกิจภายใต้แนวคิด ESG อย่างต่อเนื่อง ควบคู่กับการสร้างการเติบโตอย่างยั่งยืนและรักษามาตรฐานการกำกับดูแลกิจการที่ดี เพื่อเสริมสร้างความเชื่อมั่นแก่ผู้ถือหุ้นและผู้มีส่วนได้เสียในระยะยาว

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ

ศิริวัฒน์ วงศ์จารุกร-

(นายศิริวัฒน์ วงศ์จารุกร)

ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร