



3. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

3.1 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

3.1.1 ผลการดำเนินงาน และความสามารถในการทำกำไร

รายได้

1. รายได้จากการรับเหมาก่อสร้าง

สำหรับปี 2568 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการรับเหมาก่อสร้างเท่ากับ 10,920.05 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 91.88 ของรายได้รวม ซึ่งเพิ่มขึ้น 566.03 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น ร้อยละ 5.47 เมื่อเทียบกับปี ของปี 2567 ที่มีรายได้ 10,354.02 ล้านบาท รายได้เพิ่มขึ้นเนื่องจากปี 2568 กลุ่มบริษัทยูนิคมีการรับรู้รายได้จากโครงการระบบขนส่งมวลชนในกรุงเทพ (สายสีแดง) สัญญาที่ 1 จำนวนเงิน 272 ล้านบาท หลังจากสิ้นสุดคดีความ อีกทั้งเป็นผลจากความคืบหน้าของงาน โครงการทางพิเศษสายพระราม 3-ดาวคะนอง-วงแหวนรอบนอกกรุงเทพมหานครด้านตะวันตกสัญญาที่ 1, โครงการก่อสร้างทางรถไฟ สายบ้านไผ่-มหาสารคาม-ร้อยเอ็ด-มุกดาหาร-นครพนม สัญ.2- ช่วงหนองพอก-สะพานมิตรภาพ และโครงการรถไฟฟ้าสายสีม่วง ช่วงเตาปูน - ราษฎร์บูรณะ (วงแหวนกาญจนาภิเษก) สัญญาที่ 4 งานออกแบบและก่อสร้างอุโมงค์ทางวิ่งและสถานีใต้ดิน ช่วงสะพานพุทธ – ดาวคะนอง รวมถึงรายได้ค่า K จากโครงการก่อสร้างรถไฟฟ้าสายสีส้ม (ตะวันออก) ช่วงศูนย์วัฒนธรรม-มีนบุรี (สุวินทวงศ์) - งานโยธายกระดับ ช่วงสถานีบ้านม้า-สุวินทวงศ์, โครงการระบบรถไฟชานเมือง(สายสีแดง) ช่วงบางซื่อ-รังสิต ฯลฯ มูลค่ารวม 268.55 ล้านบาท

สำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุด 31 มีนาคม 2569 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการรับเหมาก่อสร้างเท่ากับ 2,595.38 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 99.54 ของรายได้รวม ซึ่งเพิ่มขึ้น 320.80 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น ร้อยละ 14.10 เมื่อเทียบกับงวดสามเดือน สิ้นสุด 31 มีนาคม 2568 ที่มีรายได้ 2,274.58 ล้านบาท รายได้เพิ่มขึ้นเนื่องจากปี 2569 กลุ่มบริษัทยูนิคมีการรับรู้รายได้ โครงการทางพิเศษสายพระราม 3-ดาวคะนอง-วงแหวนรอบนอกกรุงเทพมหานครด้านตะวันตกสัญญาที่ 1, โครงการก่อสร้างทางรถไฟ สายบ้านไผ่-มหาสารคาม-ร้อยเอ็ด-มุกดาหาร-นครพนม สัญ.2- ช่วงหนองพอก-สะพานมิตรภาพ และโครงการรถไฟฟ้าสายสีม่วง ช่วงเตาปูน - ราษฎร์บูรณะ (วงแหวนกาญจนาภิเษก) สัญญาที่ 4 งานออกแบบและก่อสร้างอุโมงค์ทางวิ่งและสถานีใต้ดิน ช่วงสะพานพุทธ – ดาวคะนอง

2. รายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์

สำหรับปี 2568 กลุ่มบริษัทไม่มีการขายอสังหาริมทรัพย์

สำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุด 31 มีนาคม 2569 กลุ่มบริษัทไม่มีการขายอสังหาริมทรัพย์

3. รายได้จากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อยและรายได้จากการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร

สำหรับปี 2568 กลุ่มบริษัทมีกำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร เท่ากับ 20.91 ล้านบาท ในการนี้ กลุ่มบริษัทยูนิคได้บันทึกกำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวรไว้ในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568 เป็นจำนวนเงิน 20.91 ล้านบาท และในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จเฉพาะกิจการสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568 เป็นจำนวนเงิน 16.13 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2567 กลุ่มบริษัทมีกำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร เท่ากับ 10.94 ล้านบาท ในการนี้ กลุ่มบริษัทยูนิคได้บันทึกกำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวรไว้ในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31



ธันวาคม 2567 เป็นจำนวนเงิน 10.94 ล้านบาท และในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จเฉพาะกิจการสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567 เป็นจำนวนเงิน 3.01 ล้านบาท

สำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุด 31 มีนาคม 2569 กลุ่มบริษัทมีกำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร เท่ากับ 0.09 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนไม่ถึงร้อยละ 0.01 ของรายได้รวม ซึ่งลดลง 19.50 ล้านบาท หรือลดลง ร้อยละ 99.53 เมื่อเทียบกับงวดสามเดือน สิ้นสุด 31 มีนาคม 2568 ที่มีกำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร 19.59 ล้านบาท ลดลงเนื่องจากในงวดสามเดือนของปี 2568 มีการขายเครื่องจักรที่เสื่อมสภาพเป็นจำนวนมาก

4. รายได้อื่น ๆ

สำหรับปี 2568 กลุ่มบริษัทมีรายได้อื่น ๆ เท่ากับ 117.68 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.99 ของรายได้รวม โดยประกอบด้วย ดอกเบี้ยรับ 17.59 ล้านบาท การกลับรายการประมาณการหนี้สงสัยจะสูญ จำนวน 50.20 ล้านบาท และรายได้อื่น ๆ ได้แก่ รายได้เงินชดเชยจากการเคลมค่าเสียหายและเคลมประกันภัย ขายวัสดุสิ้นเปลืองและบริการผู้รับเหมารายย่อยอีก 49.89 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ปี 2567 ซึ่งกลุ่มบริษัทมีรายได้อื่น ๆ เท่ากับ 83.50 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.80 ของรายได้รวม โดยประกอบด้วย ดอกเบี้ยรับ 28.74 ล้านบาท และรายได้อื่น ๆ ได้แก่ ขายวัสดุสิ้นเปลืองและบริการผู้รับเหมารายย่อยอีก 54.76 ล้านบาท

สำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุด 31 มีนาคม 2569 กลุ่มบริษัทมีรายได้อื่น ๆ เท่ากับ 11.87 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.46 ของรายได้รวม ซึ่งลดลง 2.18 ล้านบาท หรือลดลง ร้อยละ 15.52 เมื่อเทียบกับงวดสามเดือน สิ้นสุด 31 มีนาคม 2568 ที่มีรายได้อื่น ๆ เท่ากับ 14.05 ล้านบาท ซึ่งลดลงมาจากรายได้ดอกเบี้ยรับที่ลดลงรวมถึงการขายวัสดุสิ้นเปลืองและบริการผู้รับเหมาลดลง

5. รายได้ดอกเบี้ยรับจากคดีความ

สำหรับปี 2568 กลุ่มบริษัทมีรายได้ดอกเบี้ยรับจากการชนะคดีความโครงการระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชน (สายสีแดง) ช่วงบางซื่อ-รังสิต เท่ากับ 826.33 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 6.95 ของรายได้รวม

สำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุด 31 มีนาคม 2569 กลุ่มบริษัทไม่มีรายได้ดอกเบี้ยรับจากคดีความ

ต้นทุนขาย กำไรขั้นต้น และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

1. ต้นทุนขาย

สำหรับปี 2568 กลุ่มบริษัทมีต้นทุนรับเหมาก่อสร้างเท่ากับ 8,536.70 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 71.83 ของรายได้รวม ซึ่งลดลง 393.71 ล้านบาท หรือลดลงคิดเป็นร้อยละ 4.83 เมื่อเทียบกับปี 2567 ซึ่งมีต้นทุนรับเหมาก่อสร้าง เท่ากับ 8,142.99 โดยสาเหตุมาจากกลุ่มบริษัทได้รับรู้ต้นทุนจากโครงการระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชน (สายสีแดง) ช่วงบางซื่อ-รังสิต หลังจากสิ้นสุดคดี จึงได้บันทึกต้นทุนเพิ่มไปอีก 272.02 ล้านบาท

สำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุด 31 มีนาคม 2569 กลุ่มบริษัทมีต้นทุนรับเหมาก่อสร้างเท่ากับ 2,044.03 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 78.40 ของรายได้รวม ซึ่งเพิ่มขึ้น 281.41 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 15.97 เมื่อเทียบกับงวดสามเดือน สิ้นสุด 31 มีนาคม 2568 ซึ่งมีต้นทุนรับเหมาก่อสร้าง เท่ากับ 1,762.62 โดยสาเหตุมาจากกลุ่มบริษัทได้รับผลจากราคาวัสดุปรับราคาขึ้นตามราคาน้ำมันเชื้อเพลิงที่ปรับสูงขึ้นจากสถานการณ์สงครามในตะวันออกกลาง



2. กำไรขั้นต้น

สำหรับปี 2568 กลุ่มบริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 21.83 เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.47 เมื่อเทียบกับปี 2567 เท่ากับร้อยละ 21.35 อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็นผลมาจากการควบคุมต้นทุนมีประสิทธิภาพมากขึ้น และราคาวัสดุก่อสร้างโดยรวมลดลง

สำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุด 31 มีนาคม 2569 กลุ่มบริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 21.15 ลดลงร้อยละ 1.03 เมื่อเทียบกับงวดสามเดือน สิ้นสุด 31 มีนาคม 2568 เท่ากับร้อยละ 22.18 อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเล็กน้อยเป็นผลมาจากการราคาวัสดุปรับราคาสูงขึ้นเล็กน้อย จากสถานการณ์สงครามในตะวันออกกลาง

3. ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

สำหรับปี 2568 กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร เท่ากับ 822.32 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 132.28 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 19.17 จากปี 2567 เท่ากับ 690.04 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการจำนวนพนักงานเพิ่มขึ้น ทำให้ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับพนักงานสูงขึ้น

สำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุด 31 มีนาคม 2569 กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร เท่ากับ 189.59 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 16.70 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 9.66 จากงวดสามเดือน สิ้นสุด 31 มีนาคม 2568 เท่ากับ 172.89 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการจำนวนพนักงานเพิ่มขึ้น ทำให้ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับพนักงานสูงขึ้น

ต้นทุนทางการเงิน กำไรสุทธิ และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น

1. ต้นทุนทางการเงิน

สำหรับปี 2568 กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายทางการเงินเท่ากับ 1,250.36 ล้านบาท ลดลง 100.44 ล้านบาท หรือลดลงคิดเป็นร้อยละ 7.44 จากปี 2567 เท่ากับ 1,350.80 ล้านบาท เป็นผลมาจากการเป็นกรจ่ายคืนชำระเงินกู้ยืมรวมถึงหุ้นกู้ที่ครบกำหนดชำระ ทำให้ต้นทุนทางการเงินลดลงเป็นอย่างมาก

สำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุด 31 มีนาคม 2569 กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายทางการเงินเท่ากับ 302.56 ล้านบาท ลดลง 23.14 ล้านบาท หรือลดลงคิดเป็นร้อยละ 7.10 จากงวดสามเดือน สิ้นสุด 31 มีนาคม 2568 เท่ากับ 325.70 ล้านบาท เป็นผลมาจากการเป็นกรจ่ายคืนชำระเงินกู้ยืมรวมถึงหุ้นกู้ที่ครบกำหนดชำระ ทำให้ต้นทุนทางการเงินลดลง

2. กำไรสุทธิ

ปี 2568 กลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 983.93 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้น 800.90 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น คิดเป็นร้อยละ 437.56 เมื่อเทียบกับ ปี 2567 เท่ากับ 183.04 ล้านบาท โดยกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นเป็นผลมาจาก รายได้ดอกเบี้ยจากการชนะคดีของโครงการระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชน (สายสีแดง) ช่วงบางซื่อ-รังสิต อีกทั้งบริษัทมีการบริหารจัดการต้นทุนก่อสร้างและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารได้อย่างมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น รวมทั้งลักษณะการทำงานของแต่ละโครงการมีลักษณะใกล้เคียงกันทำให้เครื่องจักรได้อย่างมีประสิทธิภาพ

สำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุด 31 มีนาคม 2569 กลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 31.61 ล้านบาท ซึ่งลดลง 2.58 ล้านบาท หรือลดลง คิดเป็นร้อยละ 7.54 เมื่อเทียบกับงวดสามเดือน สิ้นสุด 31 มีนาคม 2568 เท่ากับ 34.19 ล้านบาท โดยกำไรสุทธิลดลงเป็นผลมาจากต้นทุนงานก่อสร้างสูงขึ้นเนื่องจากสถานการณ์สงครามตะวันออกกลาง



3. อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น

ในปี 2568 อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น เท่ากับร้อยละ 11.17 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน คิดเป็นจำนวนร้อยละ 8.97 เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของอัตรากำไร

สำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุด 31 มีนาคม 2569 อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น เท่ากับร้อยละ 11.10 ลดลงจากสิ้นปีก่อน คิดเป็นจำนวนร้อยละ 0.07 เป็นผลมาจากการลดลงของอัตรากำไร

การออกตราสารหนี้ซึ่งมีข้อกำหนดให้บริษัทต้องคงอัตราส่วนทางการเงิน

บริษัท ยูนิค เอ็นจิเนียริง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) มีการออกตราสารหนี้ซึ่งมีข้อกำหนดให้บริษัทต้องคงอัตราส่วนทางการเงินเอาไว้ ซึ่งบริษัทสามารถดำรงอัตราส่วนทางการเงินตามที่ได้แจ้งไว้ได้ โดยผู้ออกหุ้นกู้จะดำรงอัตราส่วนของหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Net Debt to Equity Ratio) ณ วันสิ้นงวดบัญชีรายครึ่งปี (ณ วันที่ 30 มิถุนายน และ วันที่ 31 ธันวาคม) ของผู้ออกหุ้นกู้ ตามงบการเงินรวม ในอัตราส่วนไม่เกิน 3.5 : 1 (สามจุดห้าต่อหนึ่ง)

3.1.2 ฐานะทางการเงิน

1. สินทรัพย์

ณ สิ้นปี 2568 สินทรัพย์รวมของกลุ่มบริษัท เท่ากับ 44,436.08 ล้านบาท ลดลง 2,116.40 ล้านบาท หรือลดลงคิดเป็นร้อยละ 4.55 เมื่อเทียบกับสิ้น 2567 เท่ากับ 46,552.48 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 สินทรัพย์รวมของกลุ่มบริษัท เท่ากับ 44,427.99 ล้านบาท ลดลง 8.09 ล้านบาท หรือลดลงคิดเป็นร้อยละ 0.02 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2568 เท่ากับ 44,436.08 ล้านบาท

โดยสินทรัพย์หลักที่มีการเปลี่ยนแปลงประกอบด้วยรายละเอียดดังนี้

1.1 ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น

ณ สิ้นปี 2568 กลุ่มบริษัทมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นสุทธิ เท่ากับ 1,233.33 ล้านบาท ซึ่งลดลง 3,321.46 ล้านบาท หรือลดลงคิดเป็นร้อยละ 72.92 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2567 เนื่องจากกลุ่มบริษัทชนะคดีของโครงการระบบรถไฟชานเมือง(สายสีแดง) ช่วงบางซื่อ-รังสิตและได้รับชำระหนี้จากหน่วยงานภาครัฐสำหรับโครงการดังกล่าวในปี 2568

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 กลุ่มบริษัทมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นสุทธิ เท่ากับ 1,716.64 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้น 483.31 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 39.19 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2568 เท่ากับ 1,233.33 ล้านบาท สาเหตุหลักที่ลูกหนี้การค้าเพิ่มมาจากการที่กลุ่มบริษัทสามารถส่งงานให้กับผู้ว่าจ้างได้มากขึ้น แต่ยังไม่ถึงรอบการชำระเงินจากหน่วยงานภาครัฐซึ่งเป็นผู้ว่าจ้าง



(หน่วย: ล้านบาท)

| กิจการอื่น | ณ 31 มีนาคม 2569 | ณ 31 ธันวาคม 2568 | ณ 31 ธันวาคม 2567 |
|--------------------------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| อยู่ในกำหนดระยะเวลาชำระหนี้ | 1,574.69 | 1,063.12 | 900.20 |
| ค้างชำระเกินกำหนดระยะเวลาชำระหนี้ | | | |
| - น้อยกว่า 6 เดือน | 226.11 | 281.04 | 2,316.58 |
| - มากกว่า 6 เดือนถึง 12 เดือน | 50.24 | 29.48 | 8.66 |
| - มากกว่า 12 เดือนขึ้นไป | 49.62 | 49.64 | 1,736.82 |
| <u>หัก เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า</u> | (157.48) | (162.62) | (343.51) |
| <u>หัก ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญอื่น</u> | (26.54) | (27.33) | (63.95) |

กลุ่มบริษัทมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย ณ สิ้นปี 2568 และ สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569 เท่ากับ 934 วัน และ 918 วัน ตามลำดับ การที่ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยมีการเปลี่ยนแปลงลดลง เนื่องจากได้รับชำระหนี้ที่ค้างนานจากหน่วยงานภาครัฐ และลักษณะงานในแต่ละโครงการที่มีระยะเวลาของโครงการรับเหมาก่อสร้างแตกต่างกัน เงื่อนไขการทำงานตามสัญญาในแต่ละโครงการ และการจ่ายเงินของหน่วยงานภาครัฐที่เป็นไปตามรอบงบประมาณ ซึ่งเป็นวัฏจักรงานในแต่ละโครงการ คือ เมื่อเริ่มโครงการก็จะมีกำรับเงินค่างานได้ตามปริมาณงานและมีการเพิ่มขึ้นลดลงตามระยะเวลาของการส่งงานเช่นกัน และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 ถึงแม้ว่ากลุ่มบริษัทจะมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยที่ลดลงกว่าปี 2567 แต่กลุ่มบริษัทคาดว่าจะไม่มีปัญหาในการเรียกเก็บเงินจากลูกหนี้เหล่านี้ในอนาคต เนื่องจากลูกหนี้ส่วนใหญ่เป็นหน่วยงานราชการที่มีประวัติการชำระหนี้ในอดีตที่ดี และมีความแน่นอนเป็นอย่างมากที่จะเก็บเงินได้

1.2 สินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญา

สินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญา ประกอบด้วย ลูกหนี้การค้าที่ยังไม่เรียกเก็บ และเงินประกันผลงานค้างรับ ณ 31 มีนาคม ปี 2569 ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2568 และ ปี 2567 มีรายละเอียดดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

| สินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญา | ณ 31 มีนาคม 2569 | ณ 31 ธันวาคม 2568 | ณ 31 ธันวาคม 2567 |
|---------------------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| ลูกหนี้การค้าที่ยังไม่เรียกเก็บ | 24,675.17 | 24,027.84 | 25,334.52 |
| เงินประกันผลงานค้างรับ | 829.32 | 889.50 | 671.21 |
| รวมสินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญา | 25,504.49 | 24,917.34 | 26,005.73 |



อายุของลูกค้าหนี้การค้าที่ยังไม่เรียกเก็บของกลุ่มบริษัท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 และ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 มีอายุตามรายละเอียดดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

| อายุของลูกค้าหนี้การค้าที่ยังไม่เรียกเก็บ | งบการเงินรวม | | งบการเงินเฉพาะกิจการ | |
|---|------------------|------------------|----------------------|------------------|
| | 31 มีนาคม 2569 | 31 ธันวาคม 2568 | 31 มีนาคม 2569 | 31 ธันวาคม 2568 |
| - ไม่เกิน 3 เดือน | 2,406.98 | 2,628.99 | 2,406.98 | 2,628.99 |
| - เกิน 3 เดือน ถึง 6 เดือน | 2,254.33 | 2,719.00 | 2,254.33 | 2,719.00 |
| - เกิน 6 เดือน ถึง 1 ปี | 4,076.88 | 3,046.07 | 4,076.88 | 3,046.07 |
| - เกิน 1 ปี | 15,936.98 | 15,633.77 | 15,834.80 | 15,531.61 |
| รวม | 24,675.17 | 24,027.83 | 24,572.99 | 23,925.67 |

ระยะเวลาที่คาดว่าจะเรียกเก็บของลูกค้าหนี้การค้าที่ยังไม่เรียกเก็บของกลุ่มบริษัท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 และวันที่ 31 ธันวาคม 2568 มีอายุตามรายละเอียดดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

| ระยะเวลาที่คาดว่าจะเรียกเก็บของ ลูกค้าหนี้การค้าที่ยังไม่เรียกเก็บ | งบการเงินรวม | | งบการเงินเฉพาะกิจการ | |
|---|------------------|------------------|----------------------|------------------|
| | 31 มีนาคม 2569 | 31 ธันวาคม 2568 | 31 มีนาคม 2569 | 31 ธันวาคม 2568 |
| - ไม่เกิน 3 เดือน | 2,818.23 | 2,051.88 | 2,818.23 | 2,051.88 |
| - เกิน 3 เดือน ถึง 6 เดือน | 2,624.12 | 2,046.23 | 2,624.12 | 2,046.23 |
| - เกิน 6 เดือน ถึง 1 ปี | 3,733.98 | 2,104.54 | 3,733.98 | 2,104.54 |
| - เกิน 1 ปี | 15,498.84 | 17,825.19 | 15,396.66 | 17,723.02 |
| รวม | 24,675.17 | 24,027.84 | 24,572.99 | 23,925.67 |

ลูกหนี้การค้าที่ยังไม่เรียกเก็บ

ลูกหนี้การค้าที่ยังไม่เรียกเก็บของกลุ่มบริษัทคือลูกหนี้ที่กลุ่มบริษัทได้ทำงานตามสัญญาการจ้างงานแล้วแต่ยังไม่สามารถเรียกเก็บหนี้ได้ ซึ่งเกิดได้หลายกรณีขึ้นอยู่กับเงื่อนไขการกำหนดการเบิกจ่ายค่าจ้างของผู้ว่าจ้าง เช่น กลุ่มบริษัทจะทำการเบิกจ่ายค่าจ้างได้เมื่อขึ้นงานแล้วเสร็จและได้ตามปริมาณที่กำหนดไว้ในแต่ละงวด หรือลักษณะของงานที่เสร็จแล้วเป็นชิ้นส่วนที่ยังไม่ได้ประกอบจึงยังไม่สามารถส่งมอบงานได้



ลูกหนี้การค้าที่ยังไม่เรียกเก็บของกลุ่มบริษัท ณ สิ้นปี 2568 เท่ากับ 24,027.84 ล้านบาท ซึ่งลดลง 1,306.68 ล้านบาท ลดลงคิดเป็นร้อยละ 5.16 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2567 ทั้งนี้ เมื่อคิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับร้อยละ 54.07 ของสินทรัพย์รวม ลูกหนี้การค้าที่ยังไม่เรียกเก็บลดลงเป็นผลมาจากกลุ่มบริษัทมีความสำเร็จของงานโครงการต่างๆ รวมถึงสามารถส่งมอบงานและสามารถเรียกเก็บเงินจากลูกค้าได้เพิ่มมากขึ้น

ลูกหนี้การค้าที่ยังไม่เรียกเก็บของกลุ่มบริษัท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 เท่ากับ 25,504.49 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้น 587.15 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.36 เมื่อเทียบกับปี 2568 ที่ 24,917.34 ลูกหนี้การค้าที่ยังไม่เรียกเก็บเพิ่มขึ้นเนื่องจากกลุ่มบริษัททอส่งงานให้กับผู้ว่าจ้างมากขึ้น

ทั้งนี้ การมีลูกหนี้การค้าที่ยังไม่ครบกำหนดเรียกเก็บเป็นลักษณะปกติของธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง กลุ่มบริษัทคาดว่าจะไม่เกิดปัญหาในการเรียกเก็บเงินจากลูกหนี้เหล่านี้ในอนาคต เนื่องจากลูกหนี้การค้าส่วนใหญ่เป็นหน่วยงานราชการที่มีประวัติการชำระหนี้ในอดีตที่ดี มีความแน่นอนเป็นอย่างมากสำหรับการเรียกเก็บเงิน และกลุ่มบริษัทไม่เคยประสบปัญหาเรื่องหนี้สูญเลย

1.3 สินค้าคงเหลือ

ณ สิ้นปี 2568 กลุ่มบริษัทมีสินค้าคงเหลือ เท่ากับ 6,648.86 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้น 1,179.39 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 21.56 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2567 เท่ากับ 5,469.47 ล้านบาท สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นเนื่องจากราคาวัสดุมีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทำให้กลุ่มบริษัทจำเป็นต้องซื้อวัสดุก่อสร้างไว้ก่อนเพื่อควบคุมต้นทุน โดยสินค้าคงเหลือคิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับร้อยละ 14.96 นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทได้สำรองวัสดุก่อสร้างไว้ใช้ในโครงการก่อสร้างขนาดใหญ่

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 กลุ่มบริษัทมีสินค้าคงเหลือ เท่ากับ 7,001.36 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้น 352.50 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 5.30 เมื่อเทียบกับปี 2568 เท่ากับ 6,648.86 ล้านบาท สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น เนื่องจากราคาวัสดุมีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทำให้กลุ่มบริษัทจำเป็นต้องซื้อวัสดุก่อสร้างไว้ก่อนเพื่อควบคุมต้นทุน โดยสินค้าคงเหลือคิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับร้อยละ 15.87 นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทได้สำรองวัสดุก่อสร้างไว้ใช้ในโครงการก่อสร้างขนาดใหญ่ กลุ่มบริษัทมีรายละเอียดของสินค้าคงเหลือดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

| | ณ 31 มีนาคม 2569 | ณ 31 ธันวาคม 2568 | ณ 31 ธันวาคม 2567 |
|---|------------------|-------------------|-------------------|
| งานระหว่างก่อสร้าง-โครงการอสังหาริมทรัพย์ | 91.45 | 91.45 | 91.45 |
| งานระหว่างก่อสร้าง - โครงการก่อสร้าง | - | - | 272.02 |
| วัสดุชิ้นงานก่อสร้าง | 840.35 | 588.85 | 1,002.56 |
| วัสดุก่อสร้างและสิ้นเปลือง | 6,070.41 | 5,969.41 | 4,104.29 |
| หัก ค่าเผื่อผลขาดทุนจากการด้อยค่า | (0.85) | (0.85) | (0.85) |
| รวม | 7,001.36 | 6,648.86 | 5,469.47 |



ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 มูลค่าที่ดินบนโครงการอสังหาริมทรัพย์ของบริษัทซึ่งมีราคาทุนจำนวนเงิน 91.45 ล้านบาท มีราคาประเมิน (ราคาตลาดยุติธรรม) ตามรายงานของบริษัทผู้ประเมินราคาอิสระ (บริษัท แอคควิเรท แอดไวเซอร์ จำกัด) ลงวันที่ 11 ธันวาคม 2568 และวันที่ 23 ธันวาคม 2568 เป็นจำนวนเงิน 120.10 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 มูลค่าที่ดินบนโครงการอสังหาริมทรัพย์ของบริษัทซึ่งมีราคาทุนจำนวนเงิน 91.45 ล้านบาท มีราคาประเมิน (ราคาตลาดยุติธรรม) ตามรายงานของบริษัทผู้ประเมินราคาอิสระ (บริษัท แอคควิเรท แอดไวเซอร์ จำกัด) ลงวันที่ 11 ธันวาคม 2568 และวันที่ 23 ธันวาคม 2568 เป็นจำนวนเงิน 120.10 ล้านบาท

1.4 ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ – สุทธิ

ณ สิ้นปี 2568 กลุ่มบริษัทมีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ เท่ากับ 6,092.48 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้น 790.05 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 14.90 เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2567 เท่ากับ 5,302.43 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการซื้อทรัพย์สินเข้ามาในปี 2568

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 กลุ่มบริษัทมีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ เท่ากับ 5,969.34 ล้านบาท ซึ่งลดลง 123.14 ล้านบาท หรือลดลงคิดเป็นร้อยละ 2.02 เมื่อเทียบกับปี 2568 เท่ากับ 6,092.48 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากมูลค่าทรัพย์สินที่ลดลงเรื่อยๆ

2. สภาพคล่อง

2.1 กระแสเงินสด

(หน่วย: ล้านบาท)

| รายการ | งวด 3 เดือน สิ้นสุด 31 มีนาคม 2569 | สำหรับปี 2568 | สำหรับปี 2567 |
|--|---------------------------------------|---------------|---------------|
| กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน | (1,761.75) | 5,409.41 | 304.30 |
| กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุน | (133.04) | (653.15) | (696.05) |
| กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงิน | 293.40 | (4,101.39) | (610.78) |

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

สำหรับปี 2568 กระแสเงินสดจากการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทแสดงการได้มาของเงินสดเท่ากับ 5,409.41 ล้านบาท สาเหตุหลักจากการได้รับชำระหนี้จากลูกหนี้การค้ารวมถึงได้รับการชำระหนี้การชดเชยโครงการระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชน (สายสีแดง) ช่วงบางซื่อ-รังสิต เป็นต้น

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุด 31 มีนาคม 2569 กระแสเงินสดจากการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทแสดงการได้มาของเงินสดลดลงเท่ากับ 1,761.75 ล้านบาท สาเหตุหลักจากการซื้อวัสดุอุปกรณ์ในการทำงาน เป็นต้น



กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน

สำหรับปี 2568 กระแสเงินสดแสดงการใช้ไปในกิจกรรมการลงทุนแสดงการใช้ไป เท่ากับ 653.15 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการซื้อสินทรัพย์ถาวร ซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์เพื่อใช้ในการก่อสร้าง เป็นต้น

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุด 31 มีนาคม 2569 กระแสเงินสดแสดงการใช้ไปในกิจกรรมการลงทุนแสดงการใช้ไป เท่ากับ 133.04 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการซื้อสินทรัพย์ถาวร ซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์เพื่อใช้ในการก่อสร้าง เป็นต้น

กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน

สำหรับปี 2568 กระแสเงินสดแสดงการใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินของกลุ่มบริษัทเท่ากับ 4,101.39 ล้านบาท สาเหตุหลักจากจ่ายชำระหนี้สินกู้ยืมและเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุด 31 มีนาคม 2569 กระแสเงินสดแสดงการใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินของกลุ่มบริษัท เท่ากับ 293.40 ล้านบาท สาเหตุหลักจากการได้รับเงินจากหุ้นกู้และเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

2.2 อัตราส่วนสภาพคล่อง

สำหรับปี 2568 กลุ่มบริษัท มีอัตราส่วนสภาพคล่องอยู่ที่ 1.18 เท่า ซึ่งน้อยกว่าปี 2567 เล็กน้อย อัตราส่วนสภาพคล่องมากกว่า 1 แสดงถึงกลุ่มบริษัทมีสภาพคล่องอยู่ในเกณฑ์ดี

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 กลุ่มบริษัท มีอัตราส่วนสภาพคล่องอยู่ที่ 1.23 เท่า ซึ่งเพิ่มขึ้นกว่าช่วงเวลาเดียวกันของปี 2568 เล็กน้อย อัตราส่วนสภาพคล่องมากกว่า 1 แสดงถึงกลุ่มบริษัทมีสภาพคล่องอยู่ในเกณฑ์ดี

3. หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

3.1 หนี้สิน

ณ สิ้นปี 2568 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินหมุนเวียนเท่ากับ 30,395.81 ซึ่งลดลง 1,131.92 หรือ ลดลงคิดเป็นร้อยละ 3.59 จากปี 2567 เท่ากับ 31,527.73 โดยหนี้สินหมุนเวียนหลัก ได้แก่ เจ้าหนี้การค้า เจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นและตัวเงินจ่าย เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน หุ้นกู้ และเงินรับล่วงหน้าจากลูกค้าสัญญาก่อสร้าง ในขณะที่หนี้สินไม่หมุนเวียนเท่ากับ 4,785.67 ล้านบาท ซึ่งลดลงจำนวน 1,883.06 ล้านบาท หรือลดลงคิดเป็นร้อยละ 28.24 จากปี 2567 เท่ากับ 6,668.72 ล้านบาท โดยหนี้สินไม่หมุนเวียนหลักที่ลดลง ได้แก่ หุ้นกู้

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินหมุนเวียนเท่ากับ 29,208.56 ซึ่งลดลง 1,187.26 หรือ ลดลงคิดเป็นร้อยละ 3.91 จากปี 2568 เท่ากับ 30,395.81 โดยหนี้สินหมุนเวียนหลัก ได้แก่ เจ้าหนี้การค้า เจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นและตัวเงินจ่าย เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน หุ้นกู้ และเงินรับล่วงหน้าจากลูกค้าสัญญาก่อสร้าง ในขณะที่หนี้สินไม่หมุนเวียนเท่ากับ 5,933.22 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจำนวน 1,147.55 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 23.98 จากปี 2568 เท่ากับ 4,785.67 ล้านบาท โดยหนี้สินไม่หมุนเวียนหลักที่เพิ่มขึ้น ได้แก่ หุ้นกู้



รายละเอียดหนี้สิน

3.1.1 หนี้สินที่เกิดจากสัญญา

| | ณ 31 มีนาคม 2569 | ณ 31 ธันวาคม 2568 | ณ 31 ธันวาคม 2567 |
|--------------------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า-สุทธิ | 5,790.82 | 5,991.76 | 7,372.39 |

ณ สิ้นปี 2568 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินที่เกิดจากสัญญาก่อสร้าง จำนวน 5,991.76 ล้านบาท ลดลง จำนวน 1,380.63 ล้านบาท คิดเป็นลดลงร้อยละ 18.73 จากปี 2567 จำนวน 7,372.39 ล้านบาท สาเหตุหลักจากการส่งงานให้กับลูกค้าสัญญาก่อสร้างของโครงการก่อสร้างทางรถไฟ สายบ้านไผ่-มหาสารคาม-ร้อยเอ็ด-มุกดาหาร-นครพนม สัญ.2-ช่วงหนองพอก-สะพานมิตรภาพ, โครงการรถไฟฟ้ามหานคร สายสีม่วงช่วงเตาปูน - ราษฎร์บูรณะ (วงแหวนกาญจนาภิเษก) สัญญาที่ 4 งานออกแบบและก่อสร้างอุโมงค์ทางวิ่งและสถานีใต้ดินช่วงสะพานพุทธ - ดาวคะนอง, งานก่อสร้างรถไฟความเร็วสูง เพื่อเชื่อมโยงภูมิภาค ช่วงกรุงเทพมหานคร - หนองคาย (ระยะที่ 1 ช่วงกรุงเทพมหานคร - นครราชสีมา) งานสัญญาที่ 4-2 และ 4-6 งานโยธาสำหรับช่วงพระแก้ว - สระบุรี เป็นต้น

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินที่เกิดจากสัญญาก่อสร้าง จำนวน 5,790.82 ล้านบาท ลดลง จำนวน 200.94 ล้านบาท คิดเป็นลดลงร้อยละ 3.35 จากปี 2568 จำนวน 5,991.76 ล้านบาท สาเหตุหลักจากการส่งงานให้กับลูกค้าสัญญาก่อสร้างของโครงการก่อสร้างทางรถไฟ สายบ้านไผ่-มหาสารคาม-ร้อยเอ็ด-มุกดาหาร-นครพนม สัญ.2-ช่วงหนองพอก-สะพานมิตรภาพ, โครงการรถไฟฟ้ามหานคร สายสีม่วงช่วงเตาปูน - ราษฎร์บูรณะ (วงแหวนกาญจนาภิเษก) สัญญาที่ 4 งานออกแบบและก่อสร้างอุโมงค์ทางวิ่งและสถานีใต้ดินช่วงสะพานพุทธ - ดาวคะนอง, งานก่อสร้างรถไฟความเร็วสูง เพื่อเชื่อมโยงภูมิภาค ช่วงกรุงเทพมหานคร - หนองคาย (ระยะที่ 1 ช่วงกรุงเทพมหานคร - นครราชสีมา) งานสัญญาที่ 4-2 และ 4-6 งานโยธาสำหรับช่วงพระแก้ว - สระบุรี เป็นต้น

3.1.1.1 เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

(หน่วย: ล้านบาท)

| ประเภทเงินกู้ยืม | ณ วันที่ | จำนวน | อัตราดอกเบี้ย (ร้อยละ/ปี) |
|------------------------------------|-----------------|-----------|---------------------------|
| เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน | 31 ธันวาคม 2567 | 15,358.47 | 5.175 – 7.270 |
| | 31 ธันวาคม 2568 | 12,572.97 | 4.650 – 5.150 |
| | 31 มีนาคม 2569 | 15,035.46 | 4.550 - 5.050 |

ณ สิ้นปี 2568 กลุ่มบริษัทมีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน จำนวน 12,572.97 ล้านบาท ซึ่งลดลง 2,785.50 ล้านบาท หรือลดลงคิดเป็นร้อยละ 18.14 จาก ณ 31 ธันวาคม 2567 เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน



ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 กลุ่มบริษัทมีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน จำนวน 15,035.46 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้น 2,462.49 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 19.59 จาก ณ 31 ธันวาคม 2568 เนื่องจากกลุ่มบริษัทได้มีการกู้ยืมเงินเพื่อใช้เป็นทุนหมุนเวียนในโครงการก่อสร้าง

3.1.1.2 เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินของกลุ่มบริษัท

(หน่วย: ล้านบาท)

| ประเภทเงินกู้ยืม | ณ วันที่ | จำนวน | อัตราดอกเบี้ย (ร้อยละปี) |
|---|-----------------|-------|--------------------------|
| เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ของกลุ่มบริษัท | 31 ธันวาคม 2567 | - | - |
| | 31 ธันวาคม 2568 | - | - |
| | 31 มีนาคม 2569 | - | - |

ณ สิ้นปี 2568 กลุ่มบริษัทไม่มีเงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงิน

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 กลุ่มบริษัทไม่มีเงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงิน

3.1.2 หุ้นกู้ – สุทธิ

งบการเงินรวม/งบการเงินเฉพาะกิจการ

(พันบาท)

| | 31 มีนาคม 2569 | 31 ธันวาคม 2568 |
|---|----------------|-----------------|
| หุ้นกู้ | 6,444,600 | 8,244,600 |
| หัก ค่าธรรมเนียมการจัดจำหน่ายหุ้นกู้หรือการตัดบัญชี | (42,148) | (36,337) |
| | 6,402,452 | 8,208,263 |
| หัก ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี | (1,441,500) | (4,441,500) |
| สุทธิ | 4,960,952 | 3,766,763 |

หุ้นกุดังกล่าวเป็นหุ้นกู้ประเภทไม่ด้อยสิทธิและไม่มีหลักประกัน ชนิดระบุชื่อผู้ถือ โดยมีรายละเอียดดังนี้

| วันที่ออกหุ้นกู้ | จำนวนเงิน (พันบาท) | | อายุหุ้นกู้ | วันครบกำหนดไถ่ถอน | อัตราดอกเบี้ยคงที่ (ร้อยละต่อปี) |
|--------------------|--------------------|-----------------|--------------|--------------------|-------------------------------------|
| | 31 มีนาคม 2569 | 31 ธันวาคม 2568 | | | |
| 22 กุมภาพันธ์ 2565 | | 3,000,000 | 4 ปี | 22 กุมภาพันธ์ 2569 | 4.10 |
| 20 มกราคม 2566 | 1,441,500 | 1,441,500 | 3 ปี 6 เดือน | 20 กรกฎาคม 2569 | 4.95 |
| 5 กันยายน 2567 | 1,168,400 | 1,168,400 | 3 ปี | 5 กันยายน 2570 | 5.50 |
| 17 มิถุนายน 2568 | 902,800 | 902,800 | 2 ปี | 17 มิถุนายน 2570 | 6.50 |
| 13 พฤศจิกายน 2568 | 1,731,900 | 1,731,900 | 2 ปี 6 เดือน | 13 พฤษภาคม 2571 | 6.50 |
| 26 กุมภาพันธ์ 2569 | 1,200,000 | - | 2 ปี 9 เดือน | 26 พฤศจิกายน 2571 | 6.50 |
| รวม | 6,444,600 | 8,244,600 | | | |



บริษัทมีภาระผูกพันที่จะต้องปฏิบัติตามเงื่อนไขต่าง ๆ ที่กำหนดไว้ในหนังสือชี้ชวน เช่น การดำรงอัตราส่วนทางการเงินและอื่น ๆ

อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย

ณ สิ้นปี 2568 กลุ่มบริษัทมีอัตราความสามารถในการชำระดอกเบี้ยเท่ากับ 2.91 เท่า จากผลกำไรจากการดำเนินงาน กลุ่มบริษัทมีความสามารถในการชำระดอกเบี้ย

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 กลุ่มบริษัทมีอัตราความสามารถในการชำระดอกเบี้ยเท่ากับ 2.21 เท่า จากผลกำไรจากการดำเนินงาน กลุ่มบริษัทมีความสามารถในการชำระดอกเบี้ย

ทั้งนี้รายได้ของกลุ่มบริษัทกว่าร้อยละ 99 มาจากธุรกิจรับเหมาก่อสร้างที่มีกลุ่มลูกค้าคือภาครัฐบาล จึงมีความสัมพันธ์โดยตรงกับภาวะเศรษฐกิจและอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจของประเทศ รวมทั้งความมั่นคงทางการเมือง เนื่องจากรัฐบาลเป็นผู้กำหนดนโยบายการลงทุนของประเทศ และมีผลกระทบต่อบรรยากาศการลงทุนของรัฐบาลและระยะเวลาในการก่อสร้างสาธารณูปโภคพื้นฐาน สำหรับโครงการที่กลุ่มบริษัทได้ลงนามกับภาครัฐไปแล้วนั้น กลุ่มบริษัทมีความเสี่ยงจากภาวะเศรษฐกิจและการเมือง เนื่องจากโครงการดังกล่าวจะได้รับการจัดสรรงบประมาณตามงบประมาณผูกพันของรัฐบาล

อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทเข้าไปร่วมประกวดราคาในหน่วยงานภาครัฐต่างๆ หลากหลายขึ้น เนื่องจากในสภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงในปัจจุบัน การทำงานกับภาครัฐย่อมดีกว่า เพราะไม่มีความเสี่ยงเรื่องหนี้สูญเท่ากับงานภาคเอกชน

3.2 ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ 31 มีนาคม 2569 ปี 2568 และ ปี 2567 บริษัทมีทุนจดทะเบียน ทุนที่ออกและชำระแล้ว มูลค่าหุ้นที่ตราไว้ และกำไรต่อหุ้นดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

| รายการ | ณ 31 มีนาคม 2569 | ณ 31 ธันวาคม 2568 | ณ 31 ธันวาคม 2567 |
|----------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| ทุนจดทะเบียน | 1,081.02 | 1,081.02 | 1,081.02 |
| ทุนที่ออกและชำระแล้ว | 1,081.02 | 1,081.02 | 1,081.02 |
| กำไรสะสม | 5,742.24 | 5,710.62 | 4,812.04 |
| มูลค่าหุ้นที่ตราไว้ | 1 | 1 | 1 |
| กำไรต่อหุ้น | 0.029 | 0.910 | 0.169 |

สำหรับ ปี 2568 กำไรต่อหุ้นของบริษัทเท่ากับ 0.910 บาท และ ณ 31 มีนาคม 2569 กำไรต่อหุ้นของบริษัทเท่ากับ 0.029.บาท



3.3 อัตราส่วนโครงสร้างเงินทุน

สำหรับปี 2568 กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 3.80 เท่า ลดลงจากปี 2567 เท่ากับ 4.57 เท่า มีสาเหตุหลักมาจาก กลุ่มบริษัทมีการจ่ายชำระ มีเงินเบิกเกินบัญชี, เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน และหุ้นกู้

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 3.78 เท่า ลดลงจากปี 2568 เท่ากับ 3.80 เท่า มีสาเหตุหลักมาจาก กลุ่มบริษัทมีการจ่ายชำระ มีเงินเบิกเกินบัญชี, เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน และหุ้นกู้

3.4 ภาระผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้น

3.4.1 สัญญาบริการระยะยาว

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 และวันที่ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทได้ทำสัญญาบริการหลายฉบับ ซึ่งสัญญาดังกล่าวจะสิ้นสุดในระหว่างปี 2567 ถึงปี 2569 จำนวนเงินขั้นต่ำที่บริษัทต้องจ่ายในอนาคตทั้งสิ้นภายใต้สัญญาเช่าดำเนินงานที่บอกเลิกไม่ได้โดยแสดงจำนวนรวมสำหรับระยะเวลาแต่ละช่วงมีดังนี้

| | พันบาท | | | |
|-------------------------------------|----------------|-----------------|----------------------|-----------------|
| | งบการเงินรวม | | งบการเงินเฉพาะกิจการ | |
| | 31 มีนาคม 2569 | 31 ธันวาคม 2568 | 31 มีนาคม 2569 | 31 ธันวาคม 2568 |
| ระยะเวลาที่ไม่เกิน 1 ปี | 1,794 | 7,175 | 1,794 | 7,175 |
| ระยะเวลาที่เกิน 1 ปีแต่ไม่เกิน 5 ปี | | - | | - |
| รวม | 1,794 | 7,175 | 1,794 | 7,175 |

3.4.2 อื่น ๆ

(ก) ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทและกลุ่มบริษัทยูนิคมีภาระผูกพัน หนี้สินที่อาจเกิดขึ้น เลตเตอร์ออฟเครดิตที่ยังไม่ได้ใช้ และสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า ดังนี้

| | ล้านบาท | | | |
|--|----------------|-----------------|----------------------|-----------------|
| | งบการเงินรวม | | งบการเงินเฉพาะกิจการ | |
| | 31 มีนาคม 2569 | 31 ธันวาคม 2568 | 31 มีนาคม 2569 | 31 ธันวาคม 2568 |
| ก) ภาระผูกพันตามสัญญาการจัดซื้อ เครื่องจักรและอุปกรณ์ ค่าที่ปรึกษา โครงการ ค่าก่อสร้างโครงการต่าง ๆ และ การบริการตามสัญญารับเหมาและใบสั่ง ซื้อวัสดุก่อสร้าง รายละเอียดดังนี้ | | | | |
| ก) บาท | 13,538 | 12,585 | 8,634 | 8,000 |
| ข) เหรียญสหรัฐอเมริกา | | 6 | | 6 |
| ค) หยวนจีน | 73 | 15 | 73 | 15 |



ข) หนี้สินที่อาจเกิดขึ้นจากการที่สถาบัน
การเงินในประเทศหลายแห่งออกหนังสือ
ค้ำประกันและสินเชื่ออื่น ๆ ต่อหน่วยงาน
รัฐบาลและบริษัทในประเทศหลายแห่ง

| | | | | |
|-------|--------|--------|--------|--------|
| (บาท) | 24,155 | 25,200 | 24,144 | 25,179 |
|-------|--------|--------|--------|--------|

ค) เลตเตอร์ออฟเครดิตที่ยังไม่ได้ใช้
(บาท)

| | | | |
|----|-----|----|-----|
| 88 | 215 | 88 | 215 |
|----|-----|----|-----|

ง) สัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศ
ล่วงหน้ากับสถาบันการเงินในประเทศ
เพื่อคุ้มครองเจ้าหนี้ที่เป็นเงินตรา
ต่างประเทศจากการซื้อวัสดุ (เหรียญ
สหรัฐอเมริกา)

| | | | |
|---|---|---|---|
| 4 | 4 | 4 | 4 |
|---|---|---|---|

ข) บริษัทอาจจะถูกสำนักงานการโยธา กรุงเทพมหานคร ยึดเงินค้ำประกันการยื่นซองในการประกวดราคาจ้างก่อสร้างโครงการถนนหทัยราษฎร์ (สุวินทวงศ์-สายใหม่) จำนวนเงิน 61.3 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทไม่ได้เข้าร่วมการเสนอราคาในวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2551 ตามระเบียบในการประมูลด้วยระบบอิเล็กทรอนิกส์ เพราะผู้แทนบริษัทที่ได้รับมอบหมายให้เข้าร่วมเสนอราคาประสบอุบัติเหตุทางรถยนต์ ซึ่งเหตุการณ์ดังกล่าวเป็นเหตุการณ์สุดวิสัยของบริษัท ศาลปกครองกลางพิพากษาให้บริษัทชำระเงินจำนวน 2 ล้านบาท ให้แก่ สำนักงานการโยธา กรุงเทพมหานคร ต่อมา เมื่อวันที่ 25 ธันวาคม 2560 บริษัทได้นำเงินจำนวน 2 ล้านบาท ไปวางทรัพย์ที่ศาลปกครองกลางแล้ว และยื่นอุทธรณ์ต่อศาลปกครองสูงสุด ขณะนี้คดีอยู่ในระหว่างการพิจารณาของศาลปกครองสูงสุด ผลที่สุดของคดีดังกล่าวยังไม่สามารถทราบได้ในขณะนี้

ค) เมื่อวันที่ 21 พฤศจิกายน 2565 คณะอนุญาโตตุลาการได้มีคำชี้ขาดให้บริษัทชนะคดีข้อพิพาทระหว่างกิจการร่วมค้าเอส ยู และการรถไฟแห่งประเทศไทย เกี่ยวกับการจ่ายชำระเงินค่าจ้างตามสัญญาและตามคำสั่งเปลี่ยนแปลงงาน เงินชดเชยเนื่องจากการขยายกำหนดเวลาแล้วเสร็จเพราะเหตุที่การรถไฟแห่งประเทศไทยไม่สามารถส่งมอบการครอบครองพื้นที่ก่อสร้าง และเงินที่ต้องจ่ายเนื่องจากเป็นสัญญาจ้างก่อสร้างแบบปรับราคา (ค่า K) พร้อมดอกเบี้ยผิดนัด ต่อมาการรถไฟแห่งประเทศไทยได้ยื่นคำร้องขอเพิกถอนคำชี้ขาดของคณะอนุญาโตตุลาการต่อศาลปกครองกลาง ซึ่งเมื่อวันที่ 2 ตุลาคม 2567 ศาลปกครองกลางมีคำสั่งไม่รับอุทธรณ์ของการรถไฟแห่งประเทศไทย การรถไฟแห่งประเทศไทยจึงยื่นอุทธรณ์คำสั่งที่ไม่รับอุทธรณ์ต่อศาลปกครองสูงสุด ต่อมาเมื่อวันที่ 18 ตุลาคม 2567 ศาลปกครองสูงสุดมีคำสั่งยืนตามคำสั่งศาลปกครองกลางจึงทำให้คดีนี้ถึงที่สุด การรถไฟแห่งประเทศไทยมีหน้าที่ต้องชำระเงินตามคำชี้ขาดของคณะอนุญาโตตุลาการ ต่อมาเมื่อวันที่ 10 เมษายน 2568 ศาลปกครองกลางมีคำพิพากษาให้การรถไฟแห่งประเทศไทยปฏิบัติตามคำชี้ขาดของศาลอนุญาโตตุลาการให้แล้วเสร็จภายใน 60 วัน นับแต่วันที่คดีถึงที่สุด ซึ่งเมื่อวันที่ 27 มิถุนายน 2568 กิจการร่วมค้าได้รับชำระเงินจากการรถไฟแห่งประเทศไทย จำนวนเงินรวม 7,046.5 ล้านบาท (รวมดอกเบี้ยจำนวนเงิน 2,065.8 ล้านบาท) ในกรณีนี้ บริษัทได้รับรู้ดอกเบี้ยรับจากคดีความจำนวนเงิน 826.3 ล้านบาท (ตามสัดส่วนร้อยละ 40) ไว้ในงบกำไรเบ็ดเสร็จรวมและงบกำไรเบ็ดเสร็จเฉพาะกิจการสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568

ง) ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 และวันที่ 31 ธันวาคม 2568 กลุ่มบริษัทมีคดีความอื่นๆ หลายคดี ซึ่งมีมูลฟ้องจำนวนเงินรวม 445.0 ล้านบาท และ 361.3 ล้านบาท ตามลำดับ คดีดังกล่าวอยู่ระหว่างพิจารณาของศาลซึ่งผลที่สุดของคดีดังกล่าว



ไม่สามารถทราบได้ในปัจจุบัน อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทได้บันทึกประมาณการหนี้สินสำหรับผลเสียหายไว้ในบัญชีเป็นจำนวนเงินรวม 385.6 ล้านบาท และ 326.7 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งผู้บริหารพิจารณาว่าเพียงพอสำหรับความเสียหายที่อาจจะเกิดขึ้น

4. อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน

ณ สิ้นปี 2568 กลุ่มบริษัทมี อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน 0.21 เท่า เพิ่มขึ้นจาก 0.14 เท่า จากปี 2567

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 กลุ่มบริษัทมี อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน 0.22 เท่า

ในการชำระคืนภาระผูกพันที่จะครบกำหนด กลุ่มบริษัท เชื่อว่าจะสามารถเบิกใช้วงเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน การออกหุ้นกู้ใหม่เพื่อชำระคืนภาระผูกพันที่จะครบกำหนดดังกล่าวได้ นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทยังมีหลายแหล่งเงินทุนเพิ่มเติม รวมถึงเงินสดจากการดำเนินงาน และมูลค่างานคงค้าง (Backlog) ทั้งนี้ ณ 31 มีนาคม 2569 กลุ่มบริษัทมีงานที่อยู่ระหว่างดำเนินการ รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม มูลค่าประมาณ 78,891.94 ล้านบาท และยังไม่รับรู้รายได้อีกประมาณ 29,139.57 ล้านบาท มีอายุสัญญาอีกประมาณ 1-4 ปี โดยในระหว่าง 4 ปีข้างหน้า บริษัทเชื่อว่ามีสมรรถนะทางงานเพิ่มเติมได้อย่างต่อเนื่องและสามารถชำระภาระผูกพันที่บริษัทมีตามกำหนดได้

ทั้งนี้รายได้ของกลุ่มบริษัทกว่าร้อยละ 99 มาจากธุรกิจรับเหมาก่อสร้างที่มีกลุ่มลูกค้าคือภาครัฐบาล จึงมีความสัมพันธ์โดยตรงกับภาวะเศรษฐกิจและอัตราการลงทุนของภาครัฐของประเทศ รวมทั้งความมั่นคงทางการเมือง เนื่องจากรัฐบาลเป็นผู้กำหนดนโยบายการลงทุนของประเทศ และมีผลกระทบต่อบรรยากาศการลงทุนของรัฐบาลและระยะเวลาในการก่อสร้างสาธารณูปโภคพื้นฐาน สำหรับโครงการที่กลุ่มบริษัทได้ลงนามกับภาครัฐไปแล้วนั้น กลุ่มบริษัทไม่มีความเสี่ยงจากภาวะเศรษฐกิจและการเมือง เนื่องจากโครงการดังกล่าวจะได้รับการจัดสรรงบประมาณตามงบประมาณผูกพันของรัฐบาล

อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทเข้าไปร่วมประกวดราคาในหน่วยงานภาครัฐต่างๆ หลากหลายขึ้น เนื่องจากในสภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงในปัจจุบัน การทำงานกับภาครัฐย่อมดีกว่า เพราะไม่มีความเสี่ยงเรื่องหนี้สูญเท่ากับงานภาคเอกชน

5. อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (net debt to equity ratio)

ณ สิ้นปี 2568 กลุ่มบริษัท มีอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น 1.97 เท่า ลดลงจาก 2.58 เท่า จากปี 2567 เนื่องจากบริษัทมีการจ่ายเงินคืนหุ้นกู้และเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 กลุ่มบริษัท มีอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น 2.24 เท่า เพิ่มขึ้นจาก 1.97 เท่า จากปี 2568 เนื่องจากบริษัทมีการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินเพื่อรักษาสภาพคล่องของบริษัท

6. หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (IBD to EBITDA ratio) (เท่า)

ณ สิ้นปี 2568 กลุ่มบริษัท หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย 5.79 เท่า ลดลงจาก 9.55 เท่า จากปี 2567 เนื่องจากบริษัทมีการจ่ายเงินคืนหุ้นกู้และเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 กลุ่มบริษัท หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย 5.89 เท่า เพิ่มขึ้นจาก 5.79 เท่า จากปี 2568 เนื่องจากบริษัทมีการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน

3.2 ปัจจัยหรือเหตุการณ์ที่อาจมีผลต่อฐานะการเงินหรือการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญ

ปัจจัยหรือเหตุการณ์ที่อาจมีผลต่อฐานะการเงินหรือการดำเนินงานของบริษัทจะมีความเกี่ยวข้องกับปัจจัยความเสี่ยงต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทที่ได้กล่าวถึงในหัวข้อก่อนหน้านี้หากแต่นำความเสี่ยงดังกล่าวมาจำแนกตามปัจจัยภายนอกและภายในที่อาจมีผลต่อฐานะการเงินหรือการดำเนินงานแล้วนั้น จะสามารถจำแนกเป็นปัจจัยหรือเหตุการณ์สำคัญที่มีผลต่อฐานะการเงินหรือการดำเนินงานในอนาคตได้ดังนี้

3.2.1 ปัจจัยภายนอก

1. ปัจจัยด้านการเปลี่ยนแปลงราคาวัสดุก่อสร้าง: ธุรกิจรับเหมาก่อสร้างมีต้นทุนวัสดุก่อสร้างเป็นต้นทุนหลักในการดำเนินธุรกิจ หากราคาดัชนีต้นทุนวัสดุก่อสร้างเพิ่มขึ้นจะส่งผลให้ต้นทุนในการก่อสร้างของบริษัทเพิ่มขึ้นตามและกระทบต่อกำไรของบริษัทโดยตรง แม้ว่าจะมีการคำนวณราคาดัชนีวัตถุดิบล่วงหน้าและพยายามตรึงราคาวัตถุดิบ จากผู้ขายหรือผู้ผลิตที่เป็นพันธมิตรทางธุรกิจแล้ว บริษัทยังได้ผลกระทบข้างอยู่ต้นเสมอเมื่อเกิดความผันผวนของราคาวัสดุก่อสร้างขึ้น

2. ปัจจัยด้านความล่าช้าของโครงการก่อสร้าง และความล่าช้าของผู้ว่าจ้างและผู้รับจ้าง : ความล่าช้าของโครงการก่อสร้างที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ การเกิดภัยพิบัติ และการแพร่ระบาดของโรคติดต่อ ซึ่งเป็นปัจจัยที่ไม่สามารถคาดการณ์ล่วงหน้าได้เท่าที่ควร รวมถึงความล่าช้าในการส่งมอบพื้นที่ก่อสร้าง งานเอกสาร และการจ่ายเงินของผู้ว่าจ้าง รวมถึงการส่งมอบงานของผู้รับจ้างที่มีความล่าช้าไม่ตรงตามแผนการดำเนินงาน ซึ่งสาเหตุในปัจจัยนี้อาจส่งผลให้งานก่อสร้างมีความล่าช้าไม่แล้วเสร็จตามกำหนด ก่อให้เกิดการเรียกปรับและเรียกร้องค่าเสียหายจากผู้ว่าจ้างในภายหลังได้

3. ปัจจัยด้านอัตราแลกเปลี่ยน: เมื่อบริษัทมีการสั่งซื้อวัตถุดิบ เครื่องจักร และอุปกรณ์สำหรับก่อสร้างจากต่างประเทศ ในขณะที่ค่าเงินบาทอ่อนตัวลง อาจส่งผลให้บริษัทต้องใช้เงินจำนวนมากขึ้นเพื่อชำระค่าสินค้าให้แก่ผู้ขาย นับได้ว่าเป็นอีกปัจจัยที่มีผลทางตรงต่อกำไรที่บริษัทจะได้รับจากงานก่อสร้างโครงการ

4. ปัจจัยด้านการถูกกล่าวหา และ/หรือร้องเรียน และ/หรือฟ้องร้องว่ามีการกีดกัน และ/หรือสมยอมกับผู้รับเหมาอื่น ในการประกวดราคาต่อหน่วยงานของรัฐในอนาคต : ข้อมูลเกี่ยวกับการกล่าวหา การร้องเรียน การฟ้องร้อง และข่าวลือในปัจจุบันสามารถแพร่กระจายข่าวสารได้ค่อนข้างง่าย รวดเร็ว และเข้าถึงได้ตลอดเวลา แม้ว่าการกล่าวหา การร้องเรียน การฟ้องร้อง และข่าวลือ ดังกล่าวจะไม่เป็นความจริง เมื่อเหตุการณ์ดังกล่าวเกิดขึ้นแล้วนั้น จะมีความยากต่อการแก้ไขให้ผู้ที่เกี่ยวข้องทราบข้อเท็จจริง โดยเฉพาะผู้ลงทุน อาจเป็นบ่อเกิดของความเสียหายต่อรายได้และฐานะการเงินของบริษัท งานก่อสร้างที่กำลังดำเนินงานอยู่ และการเข้าร่วมประกวดราคาในอนาคตอีกด้วย

3.2.2 ปัจจัยภายใน

1. ปัจจัยด้านการขาดแคลนแรงงานก่อสร้าง และการพึ่งพาวิศวกร: การลงทุนสาธารณูปโภคของภาครัฐในโครงการใหญ่ (Mega Project) จะเป็นจุดดึงดูดให้ภาคเอกชนเข้าลงทุนก่อสร้างที่อยู่อาศัย หรือสิ่งอำนวยความสะดวกต่างๆเพิ่มในบริเวณใกล้เคียงกับโครงการใหญ่ข้างต้น ทำให้เกิดปัญหาขาดแคลนผู้รับเหมา วิศวกรผู้ควบคุมงานที่มีความชำนาญ และแรงงานฝีมือนี้อาจส่งผลให้งานก่อสร้างมีความล่าช้าไม่แล้วเสร็จตามกำหนด ก่อให้เกิดการปรับและเรียกร้องค่าเสียหายจากผู้ว่าจ้างในภายหลัง

2. ปัจจัยด้านการลงทุนในกิจการร่วมค้าหากผู้ร่วมทุนไม่ปฏิบัติตามที่กำหนด: การรับเหมาก่อสร้างของบริษัทบางโครงการมีมูลค่าโครงการสูง หรือเป็นโครงการที่ต้องอาศัยความชำนาญหรือเทคโนโลยีเฉพาะด้าน หรือมีข้อกำหนดจากผู้ว่าจ้างโดยเฉพาะ ดังนั้นเพื่อให้มีคุณสมบัติครบถ้วนในการเข้าร่วมประมูล โครงการนั้นๆ จะมีการร่วมทุนกับบริษัทอื่นในลักษณะของกิจการร่วมค้า (Joint Venture) และกลุ่มนิติบุคคลร่วมทำงาน (Consortium) หากแต่ผู้ร่วมทุนดังกล่าวไม่สามารถทำงานในส่วนของตนเองต่อไปได้ บริษัทจึงมีความจำเป็นต้องเข้าดำเนินงานแทนผู้ร่วมทุนในส่วนของงานที่เหลือทั้งหมดเอง ส่งผลให้บริษัทจำเป็นต้องแบ่งบุคลากรจากโครงการก่อสร้างอื่นเข้าดำเนินงาน รวมถึงค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นอีกจำนวนมาก ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อความล่าช้าในการดำเนินงานและสภาพทางการเงินของบริษัท

3. ปัจจัยด้านการก่อหนี้ในอนาคต: บริษัท ยูนิค เอ็นจิเนียริง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) เป็นบริษัทรับเหมาก่อสร้างที่มุ่งเน้นงานสาธารณูปโภคขนาดกลางและขนาดใหญ่ และด้วยความต่อเนื่องของการดำเนินธุรกิจ บริษัทฯ จึงมีแผนที่จะเข้าร่วมประกวดราคางานโครงการจากทางภาครัฐอย่างต่อเนื่อง เมื่อบริษัทได้รับคัดเลือกจากการประมูลโครงการเพิ่มขึ้น อาจส่งผลให้บริษัทมีความจำเป็นต้องเพิ่มเงินลงทุนเป็นจำนวนมากก่อให้เกิดหนี้สินเพิ่มขึ้นเพื่อนำมาใช้รองรับการบริหารโครงการและสภาพคล่องในการดำเนินธุรกิจ

4. ปัจจัยด้านความสามารถในการชำระภาระผูกพัน: เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินเบิกเกินบัญชี เงินกู้ยืมระยะสั้น และมีการออกหุ้นกู้ใหม่ เพื่อรองรับการประมูลงานของบริษัทและเป็นเงินทุนหมุนเวียนในกิจการ