

ที่ KC 027/68

วันที่ 09 พฤษภาคม 2568

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการสำหรับไตรมาสที่ 1 ของปี 2568 สิ้นสุด 31 มีนาคม 2568

เรียน กรรมการและผู้จัดการ

ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ

บริษัท คัมเวล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") ขอนำส่งคำอธิบายและวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ สำหรับไตรมาสที่ 1 ของปี 2568 สิ้นสุด 31 มีนาคม 2568 โดยมีรายละเอียด ดังนี้

1. สรุปบทวิเคราะห์ของผู้บริหาร
2. วิเคราะห์ผลการดำเนินงานรวม
3. วิเคราะห์ฐานะทางการเงินรวม

1. สรุปบทวิเคราะห์ของผู้บริหาร

ไตรมาสหนึ่งของปี 2568 การดำเนินกิจการของบริษัท คัมเวล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) มีแนวโน้มฟื้นตัวดีขึ้น ส่วนหนึ่งจากมาตรการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินให้สินเชื่อหรือเงินให้กู้ยืม และจากการบริหารจัดการภายในด้านควบคุมต้นทุน ลดการใช้สินเชื่อจากแหล่งเงินทุนภายนอก แต่ยังคงมีปัจจัยในด้านลบทางเศรษฐกิจหลายเรื่อง เช่น ราคาสินค้าและต้นทุนที่ปรับตัวสูงขึ้น และด้านที่มีผลกระทบต่อต้นทุนต่างๆ เช่น ค่าแรง และค่าวัตถุดิบ จากการผลักดันค่าแรงขั้นต่ำของรัฐบาล นอกจากนี้ยังมีปัจจัยที่ยังควบคุมไม่ได้ เช่น ความขัดแย้ง และการขึ้นภาษีสินค้านำเข้าสหรัฐฯ โดยผลกระทบดังกล่าวไม่ได้จำกัดแค่เรื่องการซื้อขายสินค้าเท่านั้น แต่ยังส่งผลถึงโครงสร้างเศรษฐกิจและหนี้สินทั่วโลก ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อกำลังซื้อของกลุ่มลูกค้าต่างประเทศ

แต่อย่างไรก็ตามบริษัทคัมเวลฯ ยังคงมีแผนการขยายกลุ่มลูกค้า และงานโครงการซึ่งในปีนี้ยังคงมุ่งเน้นในการทำการตลาดออนไลน์ในทุกแพลตฟอร์มเพื่อตอบสนองกับวิถีการดำเนินชีวิตที่เปลี่ยนไปของยุคสมัย อีกทั้งยังให้ความสำคัญกับมุมมองของผู้บริโภคในมิติต่าง ๆ เพื่อให้สอดคล้องกับสถานการณ์ปัจจุบัน ในส่วนนโยบายการบริหารจัดการต้นทุน และค่าใช้จ่ายให้มีความคุ้มค่ายังเป็นนโยบายที่บริษัทให้ความสำคัญในอันดับต้น ๆ รวมถึงนโยบายที่มุ่งเน้นการนำหลักการมิติความยั่งยืน (SDGs) หรือมิติเศรษฐกิจ (Economy) เพื่อส่งมอบนวัตกรรม ผลิตภัณฑ์ และบริการที่เหนือความคาดหวังให้แก่ลูกค้าบนพื้นฐานความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม บริษัทจึงมุ่งวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์นวัตกรรม โดยกำหนดขอบเขตการวิจัยเพื่อสร้างสรรค์นวัตกรรมที่ครอบคลุมเป้าหมายขององค์กร รวมถึงการพัฒนาระบบบริหารจัดการสู่ความเป็นเลิศขององค์กรตามเกณฑ์รางวัลคุณภาพแห่งชาติ (TQA) และมิติสังคม (Social) ภายใต้วัฒนธรรมองค์กรที่มุ่งสร้างสรรค์จิตผูกพัน (Soft Power Engagement) ผ่านโครงการร่วมกันสร้างสรรค์คุณค่าความปลอดภัยสู่สังคม (Creating shared value, CSV - Safety to Society) จึงจัดให้มีหลักสูตรการเรียนรู้และพัฒนาศักยภาพตนเองตลอดชีวิตของพนักงาน รวมถึงมิติสิ่งแวดล้อม (Environment) บริษัทได้คำนึงถึงผลกระทบด้านสิ่งแวดล้อมที่อาจเกิดจากการดำเนินกิจกรรมในห่วงโซ่คุณค่า บริษัทจึงได้กำหนดนโยบาย เป้าหมายและแผนการดำเนินงานด้านสิ่งแวดล้อม โดยมีการบูรณาการเข้ากับกลยุทธ์ เป้าหมาย แผนการจัดการและแผนบริหารความเสี่ยงของบริษัท เพื่อตอบสนองความต้องการและความคาดหวังของผู้มีส่วนได้เสียตลอดห่วงโซ่คุณค่าอย่างสมดุล สู่การบรรลุเป้าประสงค์เป็นองค์กรนวัตกรรมที่เติบโตอย่างแข็งแกร่งและยั่งยืน

2. วิเคราะห์ผลการดำเนินงานรวม

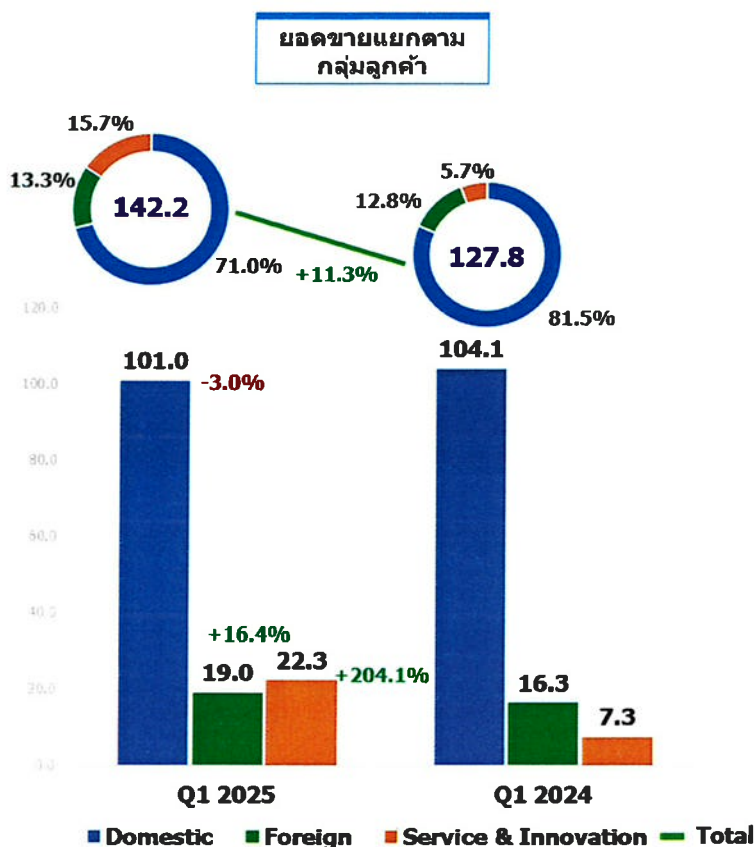
รายได้

โครงสร้างรายได้ของบริษัทและบริษัทย่อยสำหรับไตรมาสที่ 1 ของปี 2568 สิ้นสุด 31 มีนาคม 2568 เป็นดังนี้

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	งบการเงินรวม			
	ไตรมาส 1	ไตรมาส 1	เพิ่ม (ลด)	
	2568	2567	ลบ.	%
รายได้ขายและบริการ	142.2	127.8	14.5	11.3%
รายได้อื่น	0.6	2.6	-2.0	-75.4%
ต้นทุนขายและการให้บริการ	83.9	78.1	5.8	7.5%
กำไรขั้นต้น	59.0	52.3	6.7	12.7%
ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	10.4	11.7	-1.2	-10.6%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	29.4	26.9	2.5	9.4%
รวมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	39.9	38.6	1.3	3.4%
EBITDA	26.7	21.3	5.3	25.1%
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	19.1	13.7	5.4	39.0%
ต้นทุนทางการเงิน	2.4	3.1	- 0.7	-22.6%
กำไรก่อนภาษีเงินได้	16.7	10.6	6.1	57.4%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	3.6	2.0	1.6	77.6%
กำไรสุทธิสำหรับงวด	13.1	8.6	4.5	52.6%

ยอดขายแยกตามกลุ่มลูกค้า

ยอดขายในช่วงไตรมาส 1 ปี 2568 เท่ากับ 142.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 14.5 หรือคิดเป็นร้อยละ 11.3 จากงวดเดียวกันของปีก่อน จากกลุ่มลูกค้าที่เพิ่มขึ้น โดยมียอดขายลูกค้าต่างประเทศต่างประเทศเพิ่มขึ้นเท่ากับ 2.7 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 16.4 จากการดำเนินกลยุทธ์เชิงรุกในการขยายตลาดต่างประเทศ โดยทีมงานได้ดำเนินการร่วมกับลูกค้าในการวิเคราะห์ความต้องการล่วงหน้าและวางแผนจัดส่งอย่างเป็นระบบ ส่งผลให้สามารถเตรียมสินค้าสำหรับล็อตใหญ่ได้ล่วงหน้าและดำเนินการส่งมอบได้ในไตรมาสที่ 1 ปี 2568 และตอบโจทย์ความต้องการของลูกค้า เพื่อผลักดันยอดขาย และรายได้บริการเพิ่มขึ้นเท่ากับ 14.9 ล้านบาท จากงวดเดียวกันของปีก่อน เท่ากับ 7.3 ล้านบาท เป็น 22.3 ล้านบาท เป็นไปตามกลยุทธ์การพัฒนา และการขยายตัวของธุรกิจงานสำหรับงานติดตั้งระบบป้องกันฟ้าผ่า ขณะที่ยอดขายในประเทศปรับตัวลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน เท่ากับ 104.1 ล้านบาท เป็น 101.0 ล้านบาท จากทางลูกค้ามีการวางเป้าหมายการขายและสั่งสินค้าล่วงหน้า โดยในไตรมาสที่ 4 ปี 2567 มีการผลักดันสินค้าให้เข้าภายในปี 2568

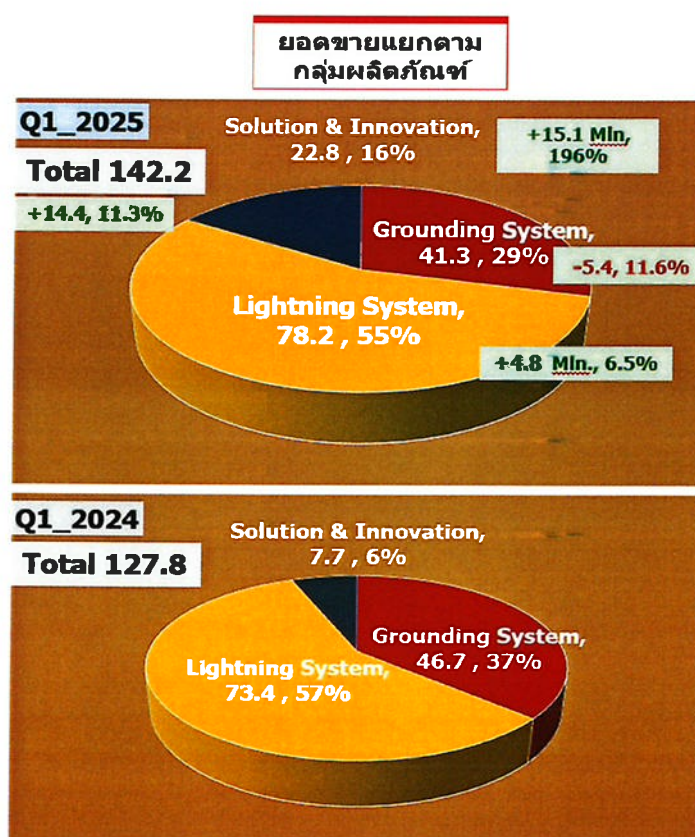


ยอดขายแยกตามกลุ่มผลิตภัณฑ์

สินค้ากลุ่มระบบต่อลงดิน มียอดขายนำยลดลงเท่ากับ 5.4 ล้านบาท หรือร้อยละ 11.5 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน มาจากสินค้ากลุ่ม Powder, One Time และ MOULD ซึ่งทางลูกค้ามีการสต็อกสินค้าในสิ้นปี 2567 ส่งผลให้มีการสั่งซื้อ และการเรียกเข้าสินค้าลดลงในไตรมาสที่ 1 ปี 2568

สินค้ากลุ่มระบบป้องกันฟ้าผ่าในไตรมาสที่ 1 ปี 2568 มีการเท่ากับ 78.2 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 4.8 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 6.5 โดยมียอดขายเพิ่มขึ้นจากงานปรับปรุงระบบป้องกันฟ้าผ่าของกลุ่มโรงงานอุตสาหกรรม ให้ทางบริษัทเข้าไปตรวจสอบปรับปรุงระบบมากขึ้น

รายได้จากบริการและนวัตกรรมปรับตัวเพิ่มขึ้นเท่ากับ 15.0 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่เท่ากับ 7.7 ล้านบาท เป็น 22.8 ล้านบาท จากโครงการต่อเนื่องในปี 2567 ที่มีการส่งมอบและรับรู้รายได้ ในปี 2568 การเติบโตในไตรมาสนี้เกิดจากการที่บริษัทได้มีบทบาทสำคัญในการสนับสนุนลูกค้าให้สามารถปฏิบัติงานโครงการได้ตามแผน ผ่านการวางแผนการติดต่อสื่อสารอย่างต่อเนื่อง ป้องกันและลดความผิดพลาด และเร่งกระบวนการส่งมอบผลิตภัณฑ์ให้ตรงตามกรอบเวลาโครงการอย่างมีประสิทธิภาพโดยการทำงานเชิงรุกตอบสนองต่อข้อกำหนดเฉพาะของโครงการ และเสริมความสัมพันธ์เชิงกลยุทธ์กับลูกค้าในกลุ่มที่มีศักยภาพสูง



2. ต้นทุนขายและการให้บริการ

ต้นทุนขายและบริการในไตรมาสที่ 1 ปี 2568 เพิ่มขึ้นเท่ากับ 5.8 ล้านบาท จากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่เท่ากับ 78.1 ล้านบาท เป็น 83.9 ล้านบาท ซึ่งสัมพันธ์กับยอดขายที่เพิ่มขึ้นใน ไตรมาสที่ 1 ปี 2568 อีกปัจจัยหนึ่งมาจากการทบทวนและปรับปรุงสูตรการผลิต (BOM) ภายหลังการปรับปรุงกระบวนการผลิต ให้เป็นปัจจุบัน ส่งผลให้กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.7 จากงวดเดียวกันของปีก่อน ที่เพิ่มขึ้นของยอดขายและสัดส่วนผลิตภัณฑ์ ส่งผลอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 40.1 เป็นร้อยละ 41.3

3. ต้นทุนในการจัดจำหน่าย

ในช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2568 บริษัทและบริษัทย่อยมีต้นทุนในการจัดจำหน่ายลดลงเท่ากับ 1.2 ล้านบาท หรือร้อยละ 10.6 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันปี 2567 ที่เท่ากับ 11.7 ล้านบาท เป็น 10.4 ล้านบาท จากการลดลงของค่าใช้จ่ายเดินทางทั้งในและต่างประเทศ รวมถึงค่าทดสอบและวิเคราะห์สินค้าที่ลดลง

4. ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

บริษัทและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการบริหารในไตรมาส 1 ปี 2568 เพิ่มขึ้นเท่ากับ 2.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน เท่ากับ 26.9 ล้านบาท เป็น 29.4 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการตั้งประมาณการเพิ่มประมาณการผลเครดิตด้านลูกหนี้เท่ากับ 1.2 ล้านบาท ค่าที่ปรึกษาการเงินที่เพิ่มขึ้น 2 แสนบาท รวมถึงการที่บริษัทมีการส่งเสริมสร้างความตระหนักให้บุคลากรในองค์กร ให้เกิดการดำเนินธุรกิจภายใต้กรอบแนวคิด ESG จึงได้มีการทำแผนการปรับปรุงควบคุมลดของเสียหรือมลพิษต่าง ๆ อันเกิดจากกระบวนการผลิต และการดำเนินงานในทุกส่วนงาน จัดให้มีการการอบรม Carbon Footprint และการอบรมหลักสูตรการบริหารงานเพื่อองค์กรคุณภาพ TQA (Total Quality Management) ซึ่งค่าใช้จ่ายในส่วนของการอบรมพัฒนาบุคลากรทั้งสองหลักสูตร ประมาณ 8 แสนบาท

5. กำไรสุทธิ

ไตรมาส 1 ปี 2568 บริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 13.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 52.6 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่เท่ากับ 8.6 ล้านบาท โดยภาพรวมมาจากยอดขายที่เพิ่มขึ้นและการบริหารจัดการด้านสินค้า วางแผนและควบคุมการสั่งซื้ออย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึงการปรับปรุงกระบวนการผลิตเพื่อควบคุมต้นทุนเป็นสำคัญ

3. วิเคราะห์งบแสดงฐานะการเงิน

งบการเงินรวม						
งบแสดงฐานะการเงิน	ไตรมาสที่ 1 ปี 2568		2567		เพิ่ม (ลด)	
	ลบ.	สัดส่วน	ลบ.	สัดส่วน	ลบ.	%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	67.8	7.8%	57.6	6.7%	10.2	17.6%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	133.5	15.4%	135.3	15.6%	(1.8)	-1.3%
สินค้าคงเหลือ	193.9	22.3%	192.6	22.3%	1.3	0.7%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	6.1	0.7%	4.8	0.6%	1.3	27.8%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	401.2	46.2%	390.2	45.1%	11.0	2.8%
สินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น	10.2	1.2%	10.2	1.2%	0.0	0.4%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	438.4	50.4%	444.8	51.5%	(6.3)	-1.4%
สินทรัพย์สิทธิการใช้	6.3	0.7%	6.7	0.8%	(0.4)	-5.9%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	13.2	1.4%	12.5	2.0%	0.6	5.1%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	468.1	53.8%	474.1	54.9%	-6.1	-1.3%
รวมสินทรัพย์	869.2	100.0%	864.3	100.0%	4.9	0.6%

สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้นจำนวน 869.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้น เทียบกับ 4.9 ล้านบาท จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 จำนวน 864.3 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 0.6 เป็นผล จาก

สินทรัพย์หมุนเวียน เพิ่มขึ้น 11.0 ล้านบาท หรือร้อยละ 2.8 สาเหตุหลักมาจาก :

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เพิ่มขึ้นร้อยละ 17.6 ซึ่งสัมพันธ์กับรายได้ที่มียอดเพิ่มขึ้น และ รวมถึงบริษัทมีการบริหารจัดการเรียกรับชำระหนี้จากลูกหนี้ได้มีประสิทธิภาพมากขึ้น
- สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น เพิ่มขึ้น 1.3 ล้านบาท หรือร้อยละ 27.8 จากค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้าเดินทาง ดูงานระบบควบคุมน้ำในต่างประเทศ รวมถึงค่าต่ออายุโปรแกรม Microsoft 365 เป็นระยะเวลา 1 ปี และค่าเบี้ยประกันภัยทรัพย์สินและอาคาร

งบการเงินรวม						
งบแสดงฐานะการเงิน	ไตรมาสที่ 1 ปี 2568		2567		เพิ่ม (ลด)	
	ลบ.	สัดส่วน	ลบ.	สัดส่วน	ลบ.	%
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น	-	0.0%	20.6	2.4%	(20.6)	-100.0%
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	47.0	5.4%	28.7	3.3%	18.3	63.8%
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	39.4	4.5%	39.0	4.5%	0.4	0.9%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	19.0	2.2%	15.2	1.8%	3.8	24.8%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	105.4	12.1%	103.5	12.0%	1.9	1.8%
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	136.4	15.7%	146.5	16.9%	(10.0)	-6.8%
หนี้สินตามสัญญาเช่า	5.7	0.7%	6.2	0.7%	(0.4)	-7.1%
ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	18.4	2.1%	18.0	2.1%	0.4	2.2%
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	-	-	-	0.0%	-	0.0%
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	160.5	18.5%	170.6	19.7%	(10.1)	-5.9%
รวมหนี้สิน	265.9	30.6%	274.1	31.7%	(8.2)	-3.0%
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	215.0	24.7%	215.0	24.9%	-	0.0%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	519.7	59.8%	519.7	60.1%	-	0.0%
ส่วนต่ำกว่าทุนจากการรวมธุรกิจ	- 460.9	-53.0%	- 460.9	-53.3%	-	0.0%
ส่วนเกินทุนจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	17.7	2.0%	17.7	2.0%	-	0.0%
ทุนสำรองตามกฎหมาย	21.5	2.5%	21.5	2.5%	-	0.0%
ยังไม่ได้จัดสรร	290.4	33.4%	277.3	32.1%	13.1	4.7%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	603.3	69.4%	590.2	68.3%	13.1	2.2%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	869.2	100.0%	864.3	100.0%	4.9	0.6%

หนี้สิน

วันที่ 31 มีนาคม 2568 บริษัทและบริษัทย่อยมีหนี้สินรวมทั้งสิ้นจำนวน 265.9 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 เท่ากับ 8.2 ล้านบาท หรือร้อยละ 3.0 เป็นผลจาก

- เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นลดลง 20.6 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 100 จากการที่บริษัทไม่มีการใช้เงินสินเชื่ระยะสั้นในไตรมาส
- เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินในไตรมาสที่ 1 ปี 2568 เงินลดลง 6.8 จากสิ้นปี 2567 เนื่องจากการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 9.6 ล้านบาท จากเงินต้นลดลงและไม่ได้มีโครงการกู้ยืมเงินเพิ่มเติม

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568 บริษัทและบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวนรวม 603.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 จำนวน 13.1 ล้านบาท หรือร้อยละ 2.2 จากกำไรสะสมเพิ่มขึ้นเท่ากับ 13.1 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 4.7 ส่งผลให้กำไรต่อหุ้นเพิ่มขึ้นจาก 0.02 เป็น 0.03 บาทต่อหุ้น

ขอแสดงความนับถือ

นายบุญศักดิ์ เกียรติจรูญเลิศ

ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร

บริษัท คัมเวล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)