

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ ไตรมาสที่ 3 ของปี 2567 สิ้นสุด 30 กันยายน 2567  
 เรียน กรรมการและผู้จัดการ  
 ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ

บริษัท คัมเวล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") ขอส่งคำอธิบายและวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ สำหรับงวดไตรมาสที่ 3 ของปี 2567 และสำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2567 โดยมีรายละเอียด ดังต่อไปนี้

### รายได้

โครงสร้างรายได้ของบริษัทและบริษัทย่อยสำหรับงวดไตรมาสที่ 3 ของปี 2567 และสำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2567 แบ่งออกตามประเภทของสินค้าดังตารางต่อไปนี้

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	งบการเงินรวม							
	สำหรับงวด 3 เดือน				สำหรับงวด 9 เดือน			
	2567	2566	เพิ่ม (ลด)		2567	2566	เพิ่ม (ลด)	
			ลบ.	%			ลบ.	%
รายได้ขายและบริการ	156.6	142.7	13.9	9.7%	425.5	404.6	20.9	5.2%
ต้นทุนขายและการให้บริการ	95.1	88.1	7.0	8.0%	256.4	247.9	8.5	3.4%
กำไรขั้นต้น	61.4	54.6	6.9	12.6%	169.1	156.7	12.5	8.0%
รายได้อื่น	- 3.6	1.2	- 4.9	-398.6%	0.1	2.9	- 2.8	-96.8%
ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	14.1	10.6	3.5	33.4%	37.0	29.6	7.4	25.0%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	27.9	27.2	0.7	2.4%	82.3	82.7	- 0.4	-0.5%
EBITDA	23.4	25.7	- 2.2	-8.7%	72.8	70.3	2.5	3.6%
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	15.8	18.0	- 2.2	-12.1%	50.0	47.3	2.7	5.6%
ต้นทุนทางการเงิน	3.6	3.7	- 0.1	-3.4%	10.3	9.1	1.2	13.2%
กำไรก่อนภาษีเงินได้	12.3	14.4	- 2.0	-14.3%	39.7	38.2	1.5	3.9%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	2.9	2.9	- 0.0	-0.9%	8.5	7.8	0.6	8.2%
<b>กำไรสุทธิสำหรับงวด</b>	<b>9.5</b>	<b>11.5</b>	<b>- 2.0</b>	<b>-17.6%</b>	<b>31.2</b>	<b>30.4</b>	<b>0.8</b>	<b>2.8%</b>

### 1. รายได้ขายและบริการ

สำหรับงวดไตรมาสที่ 3 ของปี 2567 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้ขายและบริการเท่ากับ 156.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก Q3'66 (3 เดือน) ร้อยละ 9.7 และสำหรับในช่วง 9 เดือนของปี 2567 มีรายได้ขายและบริการเท่ากับ 425.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเท่ากับ 20.9 ล้านบาท หรือร้อยละ 5.2 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปี โดยมีโครงสร้างรายได้ของบริษัทและบริษัทย่อยแบ่งออกตามประเภทของสินค้าดังตารางต่อไปนี้

	ไตรมาสที่ 3 ปี 2567		ไตรมาสที่ 3 ปี 2566		เปลี่ยนแปลง	
	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	%
ระบบต่อลงดิน	51.1	32.7%	44.0	30.8%	7.1	16.2%
ระบบป้องกันฟ้าผ่า	99.8	63.8%	92.3	64.7%	7.5	8.2%
Innovation	5.6	3.6%	6.4	4.5%	- 0.8	-12.1%
<b>รวม</b>	<b>156.6</b>	<b>100.0%</b>	<b>142.7</b>	<b>100.0%</b>	<b>13.9</b>	<b>9.7%</b>

บริษัทและบริษัทย่อยมียอดขายสินค้าระบบต่อลงดินในไตรมาส 3 ปี 2567 เท่ากับ 51.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 16.2 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปี เช่นเดียวกับยอดขายสินค้าระบบป้องกันฟ้าผ่าเท่ากับ 99.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.2 ขณะที่รายได้จาก Innovation ลดลงร้อยละ 12.1 ลดลงจาก 6.4 ล้านบาท เป็น 5.6 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน สาเหตุลดลงจากการเลื่อนโครงการรัฐบาล และเอกชนไปในช่วงเดือนปลายปี 2567

	ไตรมาสที่ 3 ปี 2567		ไตรมาสที่ 3 ปี 2566		เปลี่ยนแปลง	
	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	%
ในประเทศ	123.6	78.9%	105.1	73.7%	18.5	17.6%
ต่างประเทศ	21.0	13.4%	18.6	13.0%	2.4	12.7%
บริการ	12.0	7.7%	19.0	13.3%	- 7.0	-36.7%
<b>รวม</b>	<b>156.6</b>	<b>100.0%</b>	<b>142.7</b>	<b>100.0%</b>	<b>13.9</b>	<b>9.7%</b>

ความต้องการสินค้าที่เพิ่มขึ้นจากลูกค้าในประเทศ และต่างประเทศ ส่งผลให้ยอดขายช่วงไตรมาส 3 ปี 2567 ของลูกค้าในประเทศเท่ากับ 123.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 17.6 จากงวดเดียวกันของปีก่อน และยอดขายต่างประเทศเพิ่มขึ้นเท่ากับ 2.4 ล้านบาท จาก 18.6 ล้านบาท เป็น 21.0 ล้านบาท จากการเติบโตของยอดขายผ่านตัวแทนจำหน่ายที่เพิ่มขึ้น และมีการโฆษณาประชาสัมพันธ์ส่งเสริมการขาย ส่งผลให้มียอดการสั่งซื้อสินค้าเพิ่มขึ้น ขณะที่รายได้บริการลดลง 7.0 ล้านบาท หรือร้อยละ 36.7 เนื่องจากได้มีการเลื่อนโครงการไปในช่วงปลายปี 2567

	งวด 9 เดือนปี 2567		งวด 9 เดือนปี 2566		เปลี่ยนแปลง	
	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	%
ระบบต่อลงดิน	145.3	34.1%	122.5	30.3%	22.8	18.6%
ระบบป้องกันฟ้าผ่า	261.5	61.4%	255.2	63.1%	6.3	2.5%
Innovation	18.8	4.4%	26.9	6.7%	- 8.1	-30.2%
<b>รวม</b>	<b>425.5</b>	<b>100.0%</b>	<b>404.6</b>	<b>100.0%</b>	<b>20.9</b>	<b>5.2%</b>

สำหรับในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2567 บริษัทมียอดขายสินค้าระบบต่อลงดินเท่ากับ 145.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 22.8 ล้านบาท หรือร้อยละ 18.6 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน เช่นเดียวกับยอดขายสินค้าระบบป้องกันฟ้าผ่าเท่ากับ 261.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6.3 ล้านบาท โดยการออกโปรโมชั่น ปลอดภัย มั่นใจ ใช้กราวด์ดี มีลู่วิ่ง ไรต์ กราวด์ดีมี มอก. ในช่วงเดือน มิ.ย - ธ.ค. 2567 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.5 ขณะที่รายได้จาก Innovation เท่ากับ 18.8 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 30.2 ล้านบาทเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

	งวด 9 เดือนปี 2567		งวด 9 เดือนปี 2566		เปลี่ยนแปลง	
	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	%
ในประเทศ	343.8	80.8%	319.7	79.0%	24.1	7.5%
ต่างประเทศ	57.3	13.5%	43.2	10.7%	14.1	32.6%
บริการ	24.4	5.7%	41.6	10.3%	- 17.2	-41.4%
<b>รวม</b>	<b>425.5</b>	<b>100.0%</b>	<b>404.6</b>	<b>100.0%</b>	<b>20.9</b>	<b>5.2%</b>

ยอดขายในประเทศช่วง 9 เดือนของปี 2567 เท่ากับ 343.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 24.1 ล้านบาท หรือร้อยละ 7.5 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน และยอดขายต่างประเทศเท่ากับ 57.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 32.6 จากการทำแผนการตลาดให้ลูกค้ามีการสั่ง Stock สินค้าโดยมี Promotion Package ในกลุ่มลูกค้าทั้งในและต่างประเทศ ประกอบตลาดต่างประเทศมีการขยายการเติบโตและมีการลงทุนมากขึ้น รวมถึงมีการโฆษณาประชาสัมพันธ์ส่งเสริมการขาย และการเข้าร่วมประชุมหรือพบปะกับลูกค้าต่างประเทศเพื่อผลักดันยอดขาย ขณะที่รายได้บริการลดลงเท่ากับ 17.2 ล้านบาท จาก 41.6 ล้านบาท เป็น 24.4 ล้านบาท สำหรับรายได้บริการ สาเหตุลดลงจากการเลื่อนโครงการไปในช่วงเดือนปลายปี 2567 และปี 2568 และจะเน้นการขายผ่านตัวแทนให้มากขึ้น และการทำโปรโมชั่นเพื่อใช้ในการผลักดันยอดขายให้เพิ่มมากขึ้น

## 2. ต้นทุนขายและการให้บริการ

ต้นทุนขายและบริการในไตรมาสที่ 3 ปี 2567 จำนวน 95.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก Q3'66 (3 เดือน) เพิ่มขึ้น 7.0 ล้านบาท หรือร้อยละ 8.0 จากช่วงเดียวกันของปี จากยอดขายที่เติบโตเพิ่มขึ้น ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 38.2 เป็นร้อยละ 39.2 ขณะที่ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2567 ต้นทุนขายและบริการเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.4 จากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่เท่ากับ 247.9 ล้านบาท เป็น 256.4 ล้านบาท ส่งผลให้กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.0 กับยอดขายที่เพิ่มขึ้น รวมถึงอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 38.7 เป็นร้อยละ 39.8 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน

## 3. ต้นทุนในการจัดจำหน่าย

ในช่วงไตรมาสที่ 3 ปี 2567 บริษัทและบริษัทย่อยมีต้นทุนในการจัดจำหน่ายเพิ่มขึ้นเท่ากับ 3.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 33.4 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปี 2566 สอดคล้องกับช่วง 9 เดือนแรกของปี 2567 จำนวน 37.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเท่ากับ 7.4 ล้านบาท หรือร้อยละ 25 เนื่องมีการจัดงานโอกาสพิเศษ งานครบรอบ 25 ปี ของคัมเวลล์ และมีการจัดบุรุษงานประชาสัมพันธ์เพื่อส่งเสริมยอดขายเพิ่มขึ้น

## 4. ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

บริษัทและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการบริหารในไตรมาสที่ 3 ปี 2567 เท่ากับ 27.9 ล้านบาท ใกล้เคียงกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อนที่เท่ากับ 27.2 ล้านบาท ขณะที่ในช่วง 9 เดือนของปี 2567 เท่ากับ 82.3 ล้านบาท สัดส่วนของค่าใช้จ่ายลดลงร้อยละ 0.5 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว

## 5. กำไรสุทธิ

กำไรสุทธิในไตรมาส 3 ปี 2567 เท่ากับ 9.5 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 17.6 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปี ขณะที่ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2567 มีกำไรสุทธิเท่ากับ 31.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.8 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมาเท่ากับ 30.4 ล้านบาท



**งบแสดงฐานะการเงิน**

งบแสดงฐานะการเงิน	งบการเงินรวม					
	ไตรมาสที่ 3 ปี 2567		2566		เพิ่ม (ลด)	
	ลบ.	สัดส่วน	ลบ.	สัดส่วน	ลบ.	%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	65.2	7.1%	44.2	5.0%	21.1	47.7%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	148.9	16.3%	120.2	13.6%	28.7	23.9%
สินค้าคงเหลือ	216.2	23.6%	222.4	25.1%	(6.1)	-2.8%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	6.3	0.7%	6.4	0.7%	(0.1)	-1.8%
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>436.6</b>	<b>47.6%</b>	<b>393.1</b>	<b>44.5%</b>	<b>43.5</b>	<b>11.1%</b>
สินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น	10.1	1.1%	14.0	1.6%	(3.9)	-27.6%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	450.2	49.1%	458.9	51.9%	(8.7)	-1.9%
สินทรัพย์สิทธิการใช้	7.1	0.8%	6.6	0.8%	0.5	6.9%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	12.3	1.4%	11.6	2.0%	0.7	6.3%
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>479.7</b>	<b>52.4%</b>	<b>491.1</b>	<b>55.5%</b>	<b>-11.4</b>	<b>-2.3%</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>916.3</b>	<b>100.00%</b>	<b>884.2</b>	<b>100.0%</b>	<b>32.1</b>	<b>3.6%</b>

**สินทรัพย์**

ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้นจำนวน 916.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 จำนวน 32.1 ล้านบาท หรือร้อยละ 3.6 เป็นผลจาก

สินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 43.5 ล้านบาท หรือร้อยละ 11.1 สาเหตุหลักมาจาก :

- บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เพิ่มขึ้น 21.1 ล้านบาท หรือร้อยละ 47.7 ซึ่งสัมพันธ์กับ ยอดขายที่เติบโต และรวมถึงบริษัทมีการบริหารจัดการเรียกเก็บชำระหนี้จากลูกหนี้ที่ค้างนานได้มี ประสิทธิภาพมากขึ้น
- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น เพิ่มขึ้น 28.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 23.9 เพิ่มขึ้นจาก 120.2 ล้านบาท เป็น 148.9 ล้านบาท จากการขยายฐานของลูกค้ารายใหม่ที่เพิ่มขึ้น จากลูกค้าในประเทศ และ ลูกค้าต่างประเทศ รวมถึงมีการประมาณการณ์แผนงานร่วมกับลูกค้า ซึ่งส่งผลให้ลูกหนี้การค้าเติบโต

งบการเงินรวม						
งบแสดงฐานะการเงิน	ไตรมาสที่ 3 ปี 2567		2566		เพิ่ม (ลด)	
	ลบ.	สัดส่วน	ลบ.	สัดส่วน	ลบ.	%
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	50.0	5.5%	35.0	4.0%	15.0	42.9%
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	61.9	6.8%	19.2	2.2%	42.8	223.0%
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	40.2	4.4%	49.2	5.6%	(9.0)	-18.3%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	16.1	1.8%	13.8	1.6%	2.3	16.8%
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>168.2</b>	<b>18.4%</b>	<b>117.1</b>	<b>13.2%</b>	<b>51.0</b>	<b>43.6%</b>
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	156.5	17.1%	185.0	20.9%	(28.5)	-15.4%
หนี้สินตามสัญญาเช่า	5.8	0.6%	6.5	0.7%	(0.8)	-12.0%
ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	17.7	1.9%	17.0	1.9%	0.6	3.8%
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	-	-	-	0.0%	-	0.0%
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>179.9</b>	<b>19.6%</b>	<b>208.6</b>	<b>23.6%</b>	<b>(28.7)</b>	<b>-13.7%</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>348.1</b>	<b>38.0%</b>	<b>325.7</b>	<b>36.8%</b>	<b>22.4</b>	<b>6.9%</b>
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	215.0	23.5%	215.0	24.3%	-	0.0%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	519.7	56.7%	519.7	58.8%	-	0.0%
ส่วนต่ำกว่าทุนจากการรวมธุรกิจ	- 460.9	-50.3%	- 460.9	-52.1%	-	0.0%
ส่วนเกินทุนจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	17.7	1.9%	17.7	2.0%	-	0.0%
ทุนสำรองตามกฎหมาย	21.5	2.3%	21.5	2.4%	-	0.0%
ยังไม่ได้จัดสรร	255.2	27.9%	245.5	27.8%	9.7	4.0%
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>568.2</b>	<b>62.0%</b>	<b>558.4</b>	<b>63.2%</b>	<b>9.7</b>	<b>1.7%</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>916.3</b>	<b>100.0%</b>	<b>884.2</b>	<b>100.0%</b>	<b>32.1</b>	<b>3.6%</b>

### หนี้สิน

ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 บริษัทและบริษัทย่อยมีหนี้สินรวมทั้งสิ้นจำนวน 348.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 จำนวน 22.4 ล้านบาท หรือร้อยละ 6.9 เป็นผลจาก

- เงินกู้ยืมระยะสั้นเพิ่มขึ้น 15.0 ล้านบาท เนื่องจากการเบิกเงินกู้ยืมระยะสั้น เพื่อใช้สำรองวัตถุดิบใช้ในการผลิตให้เพียงพอต่อยอดขาย เป็นผลจากการจัดโปรโมชั่นทำให้ยอดขายเพิ่มขึ้น รวมถึงงานโครงการต่างๆ ที่เพิ่มขึ้น และมีการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 37.5 ล้านบาท
- เจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 43 ล้านบาท จาก 19.2 ล้านบาท เป็น 61.9 ล้านบาท โดยประมาณ หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 223 เป็นผลมาจากการปรับปรุงสภาพคล่องทางการเงิน จากนโยบายการเจรจาขยายเครดิตเทอมจากผู้

จำหน่ายเป็นหลัก รวมทั้งจากการซื้อสินค้าเพิ่มมากขึ้น 17.5 ล้านบาท อีก 25.3 ล้านบาทเป็นผลมาจากการขยายเครดิตเทอม

- หนี้สินหมุนเวียนอื่น เพิ่มขึ้น 2.3 ล้านบาท หรือร้อยละ 16.8 จาก 13.8 เป็น 16.1 สาเหตุหลักมาจากรายได้รับล่วงหน้าค่าสินค้า

### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 บริษัทและบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวนรวม 568.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเท่ากับ 9.7 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 1.7 เนื่องจากในระหว่างปี 2567 บริษัทมีการจ่ายเงินปันผลในอัตราหุ้นละ 0.05 บาท/หุ้น รวมเป็นเงิน 21.50 ล้านบาท ขณะที่ในงวด 9 เดือนของปี 2567 บริษัทมีกำไรสุทธิตามงบการเงินจำนวน 31.2 ล้านบาท

ขอแสดงความนับถือ

---

นายบุญศักดิ์ เกียรติจรูญเลิศ

ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร

บริษัท คัมเวล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

