

ที่ KC 012/68

วันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2568

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการสำหรับผลการดำเนินงาน (MD&A) ประจำปี 2567

เรียน กรรมการและผู้จัดการ

ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ

บริษัท คัมเวล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ขอนำส่งคำอธิบายและวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567 โดยมีรายละเอียด ดังนี้

1. สรุปบทวิเคราะห์ของผู้บริหาร
2. วิเคราะห์ผลการดำเนินงานรวม
3. วิเคราะห์ฐานะทางการเงินรวม

1. สรุปทวิเคราะห์ของผู้บริหาร

ปี 2567 ที่ผ่านมา การดำเนินกิจการของบริษัท คัมเวล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ได้เผชิญกับความท้าทายที่หลากหลาย จากผลกระทบทางเศรษฐกิจ ที่มีการขยายตัวจากปีก่อนเพียงร้อยละ 2.5 ซึ่งต่ำกว่าประมาณการที่คาดหวังไว้ ราคาสินค้าและต้นทุนที่ปรับตัวสูงขึ้น สวนกระแสกับอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจที่ต่ำกว่าเป้าหมาย ความเปลี่ยนแปลงทางด้านเทคโนโลยีที่ก้าวหน้าอย่างรวดเร็ว จากความท้าทายดังกล่าว บริษัทคัมเวลฯ จึงมุ่งมั่นยกระดับการบริหารสู่ความเป็นเลิศ ด้วยการนำหลักการและแนวคิดของ TQA (Thailand Quality Award) มาปรับใช้ทั่วทั้งองค์กรเพื่อให้ก้าวทันต่อการเปลี่ยนแปลงและความผันผวนเศรษฐกิจ แนวคิดในการปรับปรุงยกระดับองค์กรได้ถูกนำมาวิเคราะห์ และวางแผนปรับใช้ในทุกส่วนงาน บริษัทได้ดำเนินการตามแนวการจัดโครงสร้างการบริหารงานเป็น 4 ระบบงานสำคัญ ได้แก่ระบบงานปฏิบัติการ ระบบงานสนับสนุน ระบบงานตรวจสอบ ระบบงานวัดวิเคราะห์ประเมินผล ซึ่งทุกส่วนงานต้องมีส่วนร่วมในกระบวนการปรับปรุง เกิดการทำงานแบบ Cross Functional นำมาสู่ การปรับปรุง การร่วมกำหนดเป้าหมาย เหล่านี้เป็นกลไกสำคัญในการเติบโตของ Product Portfolio โดยเน้นการวิจัยและพัฒนา นวัตกรรม ภายใต้กรอบแนวคิด ร่วมกันกับทุกภาคส่วนในการสร้างสรรค์คุณค่า (CSV: Creating Shared Value) เพื่อส่งมอบความปลอดภัยสู่สังคม (Safety to Society)

จากกระบวนการปรับปรุงดังกล่าวอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้เกิดการขับเคลื่อนยอดขายเพิ่มสูงขึ้น การปรับปรุงกระบวนการผลิตเพื่อบริหารต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพ การให้ความสำคัญถึงการพัฒนาองค์กรอย่างยั่งยืนทั้งห่วงโซ่คุณค่าตามแนวคิด ESG ส่งผลให้บริษัทฯ ยังคงสามารถฝ่ากระแสเศรษฐกิจ และดำรงการเติบโตได้ในปี 2567 ที่ผ่านมา

2. วิเคราะห์ผลการดำเนินงานรวม

รายได้

โครงสร้างรายได้ของบริษัทและบริษัทย่อยสำหรับปี 2567 และ 2566 เป็นดังนี้

• รายได้ขายและบริการ

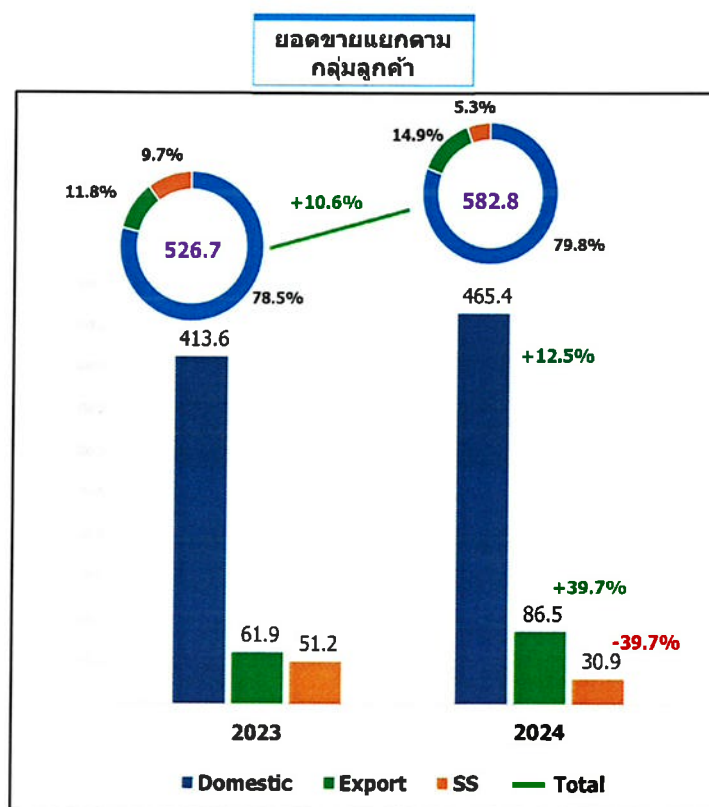
สำหรับปี 2567 บริษัทฯ มีรายได้จากขายและบริการเท่ากับ 582.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2566 เท่ากับ 56.2 ล้านบาทหรือคิดเป็นการเติบโตที่ 10.7% และสูงกว่าปี 2563 - ปี 2565 ที่ผ่านมา ดังแผนภาพยอดขายนี้



งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	งบการเงินรวม			
	2567	2566	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
			ลบ.	%
รายได้ขายและบริการ	582.8	526.7	56.2	10.7%
ต้นทุนขายและการให้บริการ	348.5	322.5	26.0	8.1%
กำไรขั้นต้น	234.4	204.2	30.2	14.8%
รายได้อื่น	3.0	1.7	1.3	73.9%
ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	47.8	40.3	7.5	18.5%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	109.6	108.9	0.8	0.7%
EBITDA	110.5	87.4	23.1	26.4%
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	80.0	56.8	23.2	40.9%
ต้นทุนทางการเงิน	13.5	12.7	0.8	6.3%
กำไรก่อนภาษีเงินได้	66.6	44.1	22.4	50.9%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	13.3	9.6	3.7	38.4%
กำไรสุทธิสำหรับงวด	53.3	34.5	18.8	54.3%

ยอดขายแยกตามกลุ่มลูกค้า

ยอดขายปี 2567 เท่ากับ 582.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 56.2 ล้านบาท หรือร้อยละ 10.7 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน จากกลุ่มลูกค้าทั้งในและต่างประเทศเพิ่มขึ้น โดยมียอดขายลูกค้าในประเทศปรับตัวเพิ่มขึ้นเท่ากับ 51.4 ล้านบาท จากปี 2566 เท่ากับ 413.6 ล้านบาท เป็น 465.4 ล้านบาท และยอดขายต่างประเทศเพิ่มขึ้นเท่ากับ 24.6 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 39.7 เป็นไปตามกลยุทธ์การพัฒนา และการขยายตัวของธุรกิจ การสร้างมาตรฐานการบริการ และผลิตภัณฑ์ใหม่ ๆ ของบริษัท ให้อุปโภคภัณฑ์ความต้องการของลูกค้า เพื่อผลักดันยอดขาย ขณะที่รายได้บริการลดลงเท่ากับ 20.3 ล้านบาท จาก 51.2 ล้านบาท เป็น 30.9 ล้านบาท สำหรับรายได้บริการ สาเหตุลดลงจากการเลื่อนโครงการของปี 2567 บางโครงการที่เป็นงานภาครัฐ ที่กำลังรอตรวจรับงาน ไปเป็นไตรมาสที่ 1 และไตรมาส 2 ปี 2568 เช่นงานสถานีตรวจสอบน้ำหนัก จ.กาฬสินธุ์ ที่เลื่อนกำหนดส่งมอบมาในไตรมาส 1, หรืองานติดตั้งระบบป้องกันฟ้าผ่าที่ลูกค้ามีการเปลี่ยนแปลงแบบโครงสร้างหลังคา ซึ่งส่งผลต่อการติดตั้งระบบที่อาจมีการขยายมูลค่างาน และงานระบบ Smart Lightning รอทางลูกค้านัดหมายเข้าไป Training พร้อมกับการส่งมอบงานเป็นต้น

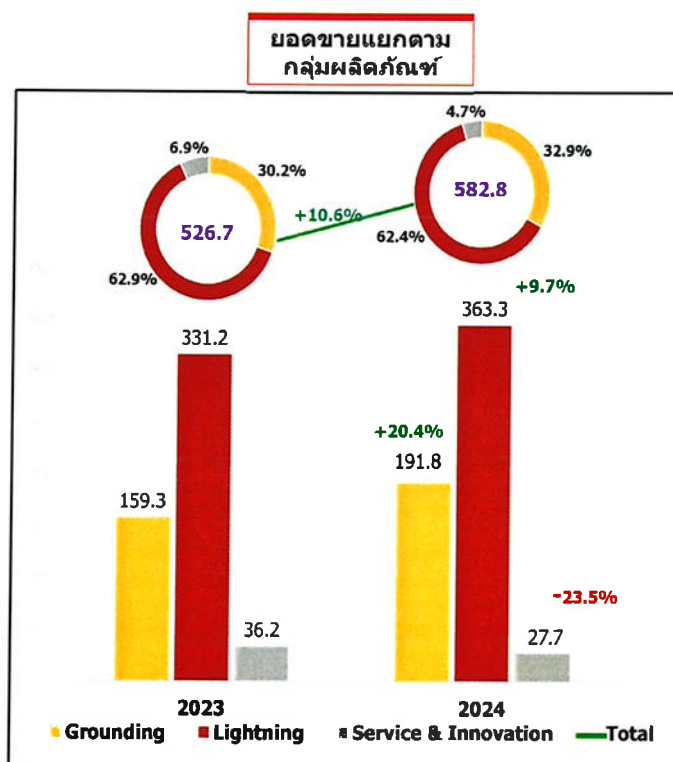


ยอดขายแยกตามกลุ่มผลิตภัณฑ์

สินค้ากลุ่มระบบต่อลงดิน มียอดขายเท่ากับ 191.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 32.1 ล้านบาท หรือร้อยละ 20.4 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งส่วนใหญ่มาจากสินค้ากลุ่ม Ground Rod, Powder และ One Time จากการประชาสัมพันธ์การออกบูธเพื่อสื่อสารการตลาดและ แคมเปญ กราวนด์ มีโซด รวมถึงการวางแผนการขายร่วมกับตัวแทนจำหน่าย การจัดการโปรโมชั่นหรือส่วนลดต่าง ๆ ในการสต็อกสินค้าให้เพียงพอต่อการเติบโตของกลุ่มตัวแทนฯ รวมถึงสินค้าที่มีการสั่งซื้อ มีการเรียกเข้าสินค้าโครงการต่าง ๆ ตามแผนงานมากขึ้น

สินค้ากลุ่มระบบป้องกันฟ้าผ่ามีการเท่ากับ 363.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 32.1 ล้านบาท โดยมียอดขายเพิ่มขึ้นในกลุ่มทองเหลืองและ ทองแดงเป็นหลัก โดยช่องทางการเติบโตของยอดขาย ผ่านตัวแทนจำหน่ายที่เพิ่มขึ้นเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.7

ขณะที่รายได้จากบริการและนวัตกรรม ลดลงเท่ากับ 8.1 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 22.4 ล้านบาท ส่วนหนึ่งมาจากโครงการภาครัฐที่มีระยะเวลาดำเนินการยาวนาน และมีการส่งมอบงานเป็นเฟส ๆ หรือยังอยู่ระหว่างการตรวจรับงาน และกระบวนการนัดหมายการเข้าอบรมให้ผู้ใช้งาน เป็นต้น อีกส่วนหนึ่งมาจากโครงการขนาดใหญ่ที่อยู่ระหว่างการปรับแก้ไขแบบก่อสร้างจึงมีการเลื่อนการดำเนินงานไปในปี 2568



2. ต้นทุนขายและการให้บริการ

ในปี 2567 ต้นทุนขายและบริการเพิ่มขึ้น 26 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 8.1 จากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่เท่ากับ 322.5 ล้านบาท เป็น 348.5 ล้านบาท ในขณะที่กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นร้อยละ 14.8 จากงวดเดียวกันของปีก่อน โดยกำไรที่เพิ่มขึ้นสอดคล้องกับยอดขายที่เพิ่มขึ้นและสัดส่วนการขาย และกำไรที่เพิ่มขึ้นส่วนหนึ่งจากกระบวนการปรับปรุงอุปกรณ์และกระบวนการผลิต เพื่อลดต้นทุนในหลายกลุ่มผลิตภัณฑ์ ที่ได้มีการออกแบบหรือพัฒนากระบวนการอย่างต่อเนื่องในปี 2567 อาทิเช่นการพัฒนาซอฟต์แวร์ระบบคอมพิวเตอร์ มาควบคุมเวลาการผลิตแทนการใช้แรงงานคน ซึ่งสามารถลดต้นทุนและส่งผลให้มีการผลิตที่เต็มกำลังผลิตมากยิ่งขึ้น รวมถึงการปรับเปลี่ยนดีไซน์หรือปรับเปลี่ยนวัตถุดิบเพื่อรักษาระดับราคาจำหน่ายไม่ให้เพิ่มสูงขึ้นมาก โดยรวมผลกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 38.8 เป็นร้อยละ 40.2

3. ต้นทุนในการจัดจำหน่าย

ต้นทุนในการจัดจำหน่ายในปี 2567 เพิ่มขึ้น เท่ากับ 7.5 ล้านบาท หรือร้อยละ 18.5 จากงวดเดียวกันของปีก่อนที่ 40.3 ล้านบาท เป็น 47.8 ล้านบาท จากการเพิ่มขึ้นของเงินเดือนฝ่ายขาย และจำนวนพนักงานฝ่ายขายเพิ่ม รวมถึงการเพิ่มของที่ปรึกษาทางการตลาดเพื่อขยายตลาดในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้, ค่าใช้จ่ายในการจัดงานครบรอบ 25 ปีของบริษัท รวมถึงการออกบูธประชาสัมพันธ์สินค้า และเพิ่มขึ้นในส่วนของค่าใช้จ่ายเดินทางในและต่างประเทศ เพื่อการประชาสัมพันธ์ขยายช่องทางการตลาดสู่กลุ่มเป้าหมาย อย่างไรก็ตามต้นทุนในการจัดจำหน่ายที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น สอดคล้องไปกับทิศทางเดียวกับรายได้ที่เพิ่มขึ้น

4. ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารในปี 2567 เท่ากับ 109.6 ล้านบาท ซึ่งใกล้เคียงกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่เท่ากับ 108.8 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากการเพิ่มของอัตราเงินเดือนตามปกติ แต่หากเทียบกับยอดขายแล้วในปี 2567 มีค่าใช้จ่ายในการบริหาร คิดเป็น 18.8% ของยอดขาย ในขณะที่ปี 2566 คิดเป็น 20.7% ซึ่งโดยรวมลดลง 1.9%

5. กำไรสุทธิ

กำไรสุทธิปี 2567 เท่ากับ 53.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 54.3 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่เท่ากับ 34.4 ล้านบาท โดยภาพรวมมาจากยอดขายที่เพิ่มขึ้นและการบริหารจัดการด้านสินค้า วางแผนและควบคุมการสั่งซื้ออย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึงการปรับปรุงกระบวนการผลิตเพื่อควบคุมต้นทุนเป็นสำคัญ

3. วิเคราะห์งบแสดงฐานะการเงิน

งบการเงินรวม						
งบแสดงฐานะการเงิน	2567		2566		เพิ่ม (ลด)	
	ลบ.	สัดส่วน	ลบ.	สัดส่วน	ลบ.	%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	57.6	6.7%	44.2	5.0%	13.4	30.4%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	135.3	15.6%	120.2	13.6%	15.0	12.5%
สินค้าคงเหลือ	192.6	22.3%	222.4	25.1%	(29.7)	-13.4%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	4.8	0.6%	6.4	0.7%	(1.6)	-25.2%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	390.2	45.1%	393.1	44.5%	-2.9	-0.7%
สินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น	10.2	1.2%	14.0	1.6%	(3.8)	-27.2%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	444.8	51.5%	458.9	51.9%	(14.1)	-3.1%
สินทรัพย์สิทธิการใช้	6.7	0.8%	6.6	0.8%	0.1	0.9%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	12.5	1.4%	11.6	2.0%	0.9	8.2%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	474.1	54.9%	491.1	55.5%	-16.9	-3.4%
รวมสินทรัพย์	864.3	100.00%	884.2	100.0%	-19.8	-2.2%

สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้นจำนวน 864.3 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 จำนวน 19.8 ล้านบาท หรือร้อยละ 2.2 เป็นผลจาก

สินทรัพย์หมุนเวียนลดลง 2.9 ล้านบาท หรือร้อยละ 0.7 สาเหตุหลักมาจาก :

- บริษัทมีสินค้าคงเหลือ ลดลง 29.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 13.4 จากสินค้าคงเหลือสำเร็จรูป ลดลง จำนวน 48.8 ล้านบาท จากการบริหารจัดการด้านสินค้าคงเหลือ โดยมีการปรับปรุงกระบวนการ ในการรับคำสั่งซื้อและบริหาร Stock แบบ Just in time เพื่อให้เกิดการบริหารด้านต้นทุนสินค้า อย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึงการจัดการสินค้า Aging ได้ดียิ่งขึ้น
- สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น ลดลง 1.6 ล้านบาท จาก 6.4 ล้านบาท เป็น 4.8 ล้านบาท โดยประมาณ จากค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้าสินค้าต่างประเทศ ที่ลดลง

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนลดลง 16.9 ล้านบาท หรือร้อยละ 3.4 สาเหตุหลักมาจาก :

- สินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น ลดลง 3.8 ล้านบาท หรือร้อยละ 27.2 จาก 14.0 ล้านบาท เป็น 10.2 ล้านบาท จากการขายเงินลงทุนเพื่อนำมาซื้อเครื่องทดสอบในห้องปฏิบัติการ
- ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ลดลง 14.1 ล้านบาท หรือร้อยละ 3.1 จากค่าเสื่อมราคาสะสม

งบการเงินรวม						
งบแสดงฐานะการเงิน	2567		2566		เพิ่ม (ลด)	
	ลบ.	สัดส่วน	ลบ.	สัดส่วน	ลบ.	%
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น	20.6	2.4%	35.0	4.0%	(14.4)	-41.1%
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	28.7	3.3%	19.2	2.2%	9.5	49.7%
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	39.0	4.5%	49.2	5.6%	(10.2)	-20.8%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	15.2	1.8%	13.8	1.6%	1.5	10.8%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	103.5	12.0%	117.1	13.2%	(13.6)	-11.6%
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	146.5	16.9%	185.0	20.9%	(38.6)	-20.9%
หนี้สินตามสัญญาเช่า	6.2	0.7%	6.5	0.7%	(0.4)	-5.8%
ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	18.0	2.1%	17.0	1.9%	0.9	5.6%
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	-	-	-	0.0%	-	0.0%
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	170.6	19.7%	208.6	23.6%	(38.0)	-18.2%
รวมหนี้สิน	274.1	31.7%	325.7	36.8%	(51.6)	-15.8%
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	215.0	24.9%	215.0	24.3%	-	0.0%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	519.7	60.1%	519.7	58.8%	-	0.0%
ส่วนต่ำกว่าทุนจากการรวมธุรกิจ	- 460.9	-53.3%	- 460.9	-52.1%	-	0.0%
ส่วนเกินทุนจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	17.7	2.0%	17.7	2.0%	-	0.0%
ทุนสำรองตามกฎหมาย	21.5	2.5%	21.5	2.4%	-	0.0%
ยังไม่ได้จัดสรร	277.3	32.1%	245.5	27.8%	31.8	12.9%
รวมส่วนของผู้อถือหุ้น	590.2	68.3%	558.4	63.2%	31.8	5.7%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้อถือหุ้น	864.3	100.0%	884.2	100.0%	(19.8)	-2.2%

หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 บริษัทและบริษัทย่อยมีหนี้สินรวมทั้งสิ้นจำนวน 274.1 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 จำนวน 51.6 ล้านบาท หรือร้อยละ 15.8 เป็นผลจาก

- เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นลดลง 14.4 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 41.1 จากการลดการใช้แหล่งเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน โดยการบริหารกระแสเงินสดจากการดำเนินงานให้หมุนเวียนอย่างต่อเนื่อง
- เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินลดลง 38.6 ล้านบาท หรือร้อยละ 20.9 จาก 185.0 เป็น 146.5 เนื่องจากปี 2567 มีการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 49 ล้านบาท จากการที่บริษัทมีการบริหารจัดการทยอยชำระคืนเงินกู้ และได้มีการกู้เงินเพิ่มจากสถาบันการเงิน
- หนี้สินตามสัญญาเช่าลดลงร้อยละ 5.8 จาก 6.2 ล้านบาท เป็น 6.5 ล้านบาท จากเจ้าหนี้เช่าซื้อที่มีการทยอยจ่ายชำระ

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 บริษัทและบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวนรวม 590.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 จำนวน 31.8 ล้านบาท หรือร้อยละ 5.7 จากกำไรสะสมเพิ่มขึ้นเท่ากับ 31.8 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 12.9 ส่งผลให้กำไรต่อหุ้นเพิ่มขึ้นจากปี 2566 จาก 0.08 เป็น 0.12 บาทต่อหุ้น

ขอแสดงความนับถือ

นายบุญศักดิ์ เกียรติเจริญเลิศ

ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร

บริษัท คัมเวล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)