

ที่ KC 024/69

วันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2569

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการสำหรับผลการดำเนินงาน (MD&A) ประจำปี 2568

เรียน กรรมการและผู้จัดการ

ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ

บริษัท คัมเวล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ขอนำส่งคำอธิบายและวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ สำหรับงวดสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2568 โดยมีรายละเอียด ดังนี้

- 1 ภาพรวมการดำเนินธุรกิจ เศรษฐกิจและอุตสาหกรรมที่มีผลกระทบต่อการทำงาน
- 2 สรุปผลการดำเนินงานรวม
- 3 สรุปฐานะทางการเงินรวม
- 4 ปัจจัยที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือการเติบโตในอนาคต
- 5 พัฒนาการด้านความยั่งยืน

สำหรับปี 2568 นับเป็นอีกหนึ่งปีสำคัญของบริษัท คัมเวล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ในการยกระดับองค์กรจากความสำเร็จเฉพาะทางที่สั่งสมมากกว่า 26 ปี สู่การเป็นผู้ให้บริการโซลูชันระบบป้องกันฟ้าผ่าและระบบด้านความปลอดภัยระดับโลกที่ได้รับความไว้วางใจจากทุกภาคส่วน และมีบทบาทเชิงกลยุทธ์ต่อการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานของประเทศและภูมิภาคท่ามกลางบริบทโลกที่เปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว ทั้งด้านเทคโนโลยี สิ่งแวดล้อม และความคาดหวังของผู้มีส่วนได้เสีย บริษัทได้มุ่งเน้นการวางรากฐานที่สำคัญในหลายมิติ ไม่ว่าจะเป็นการทบทวนทิศทางเชิงกลยุทธ์ การปรับโครงสร้างการดำเนินงานให้สอดคล้องกับการเติบโตในอนาคต ตลอดจนการต่อยอดองค์ความรู้และนวัตกรรมจากจุดแข็งเดิม เพื่อสร้างศักยภาพใหม่ในการแข่งขันอย่างยั่งยืน ทั้งในประเทศและต่างประเทศ

หนึ่งในก้าวสำคัญของปี 2568 คือการที่บริษัทได้เข้าร่วมโครงการ JUMP+ ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งเป็นกระบวนการที่ช่วยให้บริษัทสามารถทบทวนศักยภาพ โอกาส และความท้าทายของธุรกิจอย่างเป็นระบบ ทั้งในมิติของแผนการเติบโตทางธุรกิจ แผนการยกระดับธรรมาภิบาลและมาตรฐานการกำกับดูแลและแผนการจัดการด้านสิ่งแวดล้อมและคาร์บอน การเข้าร่วมโครงการดังกล่าวไม่เพียงช่วยยกระดับมาตรฐานการบริหารจัดการองค์กร แต่ยังสะท้อนถึงความมุ่งมั่นของคัมเวลในการเติบโตอย่างมีคุณค่า โปร่งใส และคำนึงถึงความยั่งยืนในระยะยาว

อย่างไรก็ตาม ภาวะเศรษฐกิจทั้งในประเทศและต่างประเทศยังคงเผชิญความไม่แน่นอนจากหลายปัจจัยสำคัญซึ่งส่งผลกระทบต่อทิศทางการดำเนินงานของภาคธุรกิจโดยรวม อาทิ เช่น ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งหากอัตราแลกเปลี่ยนมีความผันผวน อาจส่งผลให้เกิดผลกำไรหรือขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน เมื่ออัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่ทำการบันทึกบัญชีซื้อหรือขายสินค้า/วัตถุดิบ และวันที่รับหรือจ่ายชำระมีความแตกต่างกัน ซึ่งบริษัทมีมาตรการจัดการความเสี่ยงดำเนินการเปิดบัญชีเงินฝากเงินตราต่างประเทศ FCD เพื่อลดต้นทุนส่วนต่างของอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างอัตราซื้อ-ขาย และเพิ่มความคล่องตัวทางการเงิน

แต่อย่างไรก็ตามบริษัทคัมเวลฯ ได้เสริมความแข็งแกร่งให้กับทิศทางดังกล่าวผ่านการจัดตั้งบริษัทย่อย คือ บริษัท ซีทีเอ เอ็นจิเนียริง แอนด์ โซลูชัน จำกัด (CTAES) เพื่อทำหน้าที่เป็นกลไกในการขยายตลาดและบูรณาการโซลูชันของกลุ่มคัมเวลสู่การใช้งานในระดับโครงสร้างพื้นฐาน โดยอาศัยความเชี่ยวชาญด้านระบบการบริหารจัดการทรัพยากรน้ำ (Water Management System) ซึ่งเป็นภาคส่วนที่มีบทบาทสำคัญต่อการพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมในระยะยาว ควบคู่กันนี้ คัมเวลยังคงให้ความสำคัญกับการลงทุนด้านการวิจัยและพัฒนาอย่างต่อเนื่อง เพื่อยกระดับขีดความสามารถขององค์กรและต่อยอดนวัตกรรมสู่โซลูชันที่มีมูลค่าเพิ่มสูงขึ้น การพัฒนานวัตกรรมเหล่านี้ไม่ได้มุ่งเพียงการสร้างรายได้ใหม่ แต่ยังเป็นการเสริมสร้างความเชื่อมั่นให้กับลูกค้าและพันธมิตรทางธุรกิจ พร้อมวางรากฐานสำหรับการเติบโตอย่างมั่นคงและยั่งยืนในระยะยาว



สรุปผลการดำเนินงาน

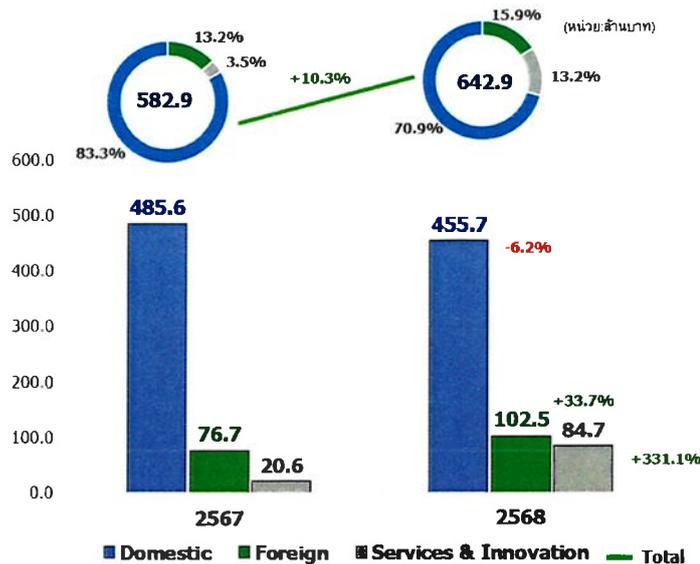
งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	งบการเงินรวม			
	2568	2567	เพิ่ม (ลด)	
			ลบ.	%
รายได้ขายและบริการ	642.9	582.8	60.1	10.3%
ต้นทุนขายและการให้บริการ	389.7	348.5	41.2	11.8%
กำไรขั้นต้น	253.2	234.4	18.8	8.0%
รายได้อื่น	1.6	3.0	- 1.4	-46.0%
ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	46.4	47.8	- 1.4	-2.8%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	125.6	109.6	16.0	14.5%
EBITDA	113.2	110.5	2.7	2.5%
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	82.8	80.0	2.8	3.6%
ต้นทุนทางการเงิน	9.7	13.5	- 3.8	-28.2%
กำไรก่อนภาษีเงินได้	73.3	66.6	6.7	10.1%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	14.8	13.3	1.5	11.3%
กำไรสุทธิสำหรับงวด	58.5	53.3	5.2	9.8%

รายได้ขายและบริการ

สำหรับปี 2568 บริษัทฯ มีรายได้จากขายและบริการเท่ากับ 642.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2567 เท่ากับ 60.1 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.3 โดยมีการเติบโตของยอดขายเพิ่มขึ้นทั้งตลาดในประเทศและต่างประเทศ มีการขยายการเติบโตและมีการลงทุนมากขึ้น โดยมีโครงสร้างรายได้ของบริษัทและบริษัทย่อยแบ่งออกตามรายได้แยกตามกลุ่ม และประเภทของสินค้าดังต่อไปนี้



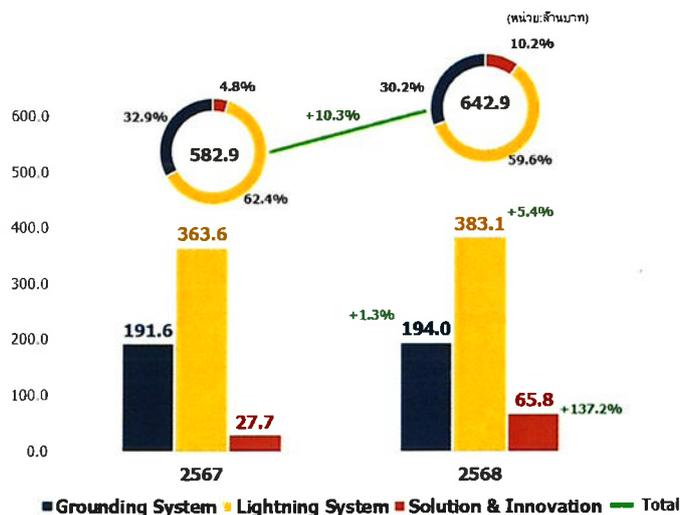
รายได้แยกตามกลุ่มลูกค้า



ยอดขายปี 2568 เท่ากับ 642.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 60.1 ล้านบาท หรือร้อยละ 10.3 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน จากการเพิ่มขึ้นของคำสั่งซื้อจากลูกค้าต่างประเทศที่ได้รับงานประมูล ส่งผลให้มีคำสั่งซื้อสินค้า (Purchase Orders) เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทั้งในด้านปริมาณและมูลค่า โดยมียอดขายลูกค้าต่างประเทศปรับตัวเพิ่มขึ้นเท่ากับ 25.8 ล้านบาท จากปี 2567 เท่ากับ 76.7 ล้านบาท เป็น 102.5 ล้านบาท รวมถึงรายได้บริการและนวัตกรรม เพิ่มขึ้นเท่ากับ 64.1 ล้านบาท จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เท่ากับ 20.6 ล้านบาท เป็น 84.7 ล้านบาท จากงานสำรวจและจัดทำปรับปรุงงานติดตั้งโรงงานโตโยต้า และได้รับงานโครงการเกี่ยวกับการก่อสร้างประตูลงน้ำท่าเรือแหลมฉบัง ขณะที่ยอดขายลูกค้าในประเทศลดลงร้อยละ 6.2 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากงานโครงการบางโครงการที่ได้ทยอยส่งมอบและปิดโครงการแล้วในช่วงปลายปี 2568 ส่งผลให้ในงวดปัจจุบันไม่มีการรับรู้รายได้ต่อเนื่องจากโครงการดังกล่าว ซึ่งปี 2569 และจะเน้นการขายผ่านตัวแทนให้มากขึ้น และการทำโปรโมชั่น เพื่อใช้ในการผลักดันยอดขายให้เพิ่มมากขึ้น



รายได้แยกตามกลุ่มผลิตภัณฑ์



สำหรับปี 2568 บริษัทมียอดขายสินค้าระบบต่อลงดินเท่ากับ 194.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2.5 ล้านบาท หรือร้อยละ 1.3 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน เช่นเดียวกับยอดขายสินค้าระบบป้องกันฟ้าผ่าเท่ากับ 383.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 19.5 ล้านบาท จากการเติบโตของยอดขายผ่านตัวแทนจำหน่ายที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้สัดส่วนมูลค่าการขายเพิ่มขึ้น รวมถึงรายได้บริการและนวัตกรรมเพิ่มขึ้นเท่ากับ 38.1 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน จาก 27.7 ล้านบาท เป็น 65.8 ล้านบาท จากงานโครงการท่าเรือแหลมฉบัง

📺 ต้นทุนขายและการให้บริการ

ต้นทุนขายและการให้บริการสำหรับปี 2568 เพิ่มขึ้นเท่ากับ 41.2 ล้านบาท จากงวดเดียวกันของปีก่อนที่ 348.5 ล้านบาท เป็น 389.5 ล้านบาท ซึ่งสอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของยอดขายผันแปรตามปริมาณการจำหน่าย อย่างไรก็ตามภาพรวมต้นทุนเมื่อเทียบกับปีก่อนลดลงร้อยละ 2 จากนโยบายการควบคุมลดต้นทุนของฝ่ายผลิต ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 39.4 ลดลงร้อยละ 0.8 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักมาจากสัดส่วนยอดขายต่างประเทศที่เพิ่มขึ้น ซึ่งมีระดับราคาขายเฉลี่ยต่ำกว่ายอดขายในประเทศ ขณะที่ต้นทุนขายต่อหน่วยอยู่ในระดับใกล้เคียงกัน ยังไงก็ตามบริษัทมีแผนบริหารจัดการด้านราคาและควบคุมต้นทุนการผลิต เพื่อรักษาความสามารถในการทำกำไร ในการดำเนินงานในระยะยาว



ต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายการบริการ



โดยในปี 2568 ต้นทุนในการจัดจำหน่ายลดลง เท่ากับ 1.4 ล้านบาท หรือร้อยละ 2.8 จากงวดเดียวกันของปีก่อนที่ 47.8 ล้านบาท เป็น 46.4 ล้านบาท จากการลดลงของค่าใช้จ่ายเดินทางในและต่างประเทศ และค่าใช้จ่ายการออกบูธประชสัมพันธ์ ขณะที่ค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นเท่ากับ 16.0 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 14.5 โดยมีปัจจัยหลักมาจากค่าที่ปรึกษา การประมาณการหนี้สงสัยจะสูญ และผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เกิดจากความผันผวนของค่าเงิน

📺 กำไรสุทธิ

กำไรสุทธิสำหรับปี 2568 เท่ากับ 58.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5.2 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.8 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักมาจากการสำรวจความต้องการของลูกค้า โดยเพิ่มขึ้นจากยอดขายต่างประเทศ และรายได้จากการให้บริการที่มีงานโครงการเพิ่มขึ้นมา



งบแสดงฐานะการเงิน	งบการเงินรวม					
	2568		2567		เพิ่ม (ลด)	
	ลบ.	สัดส่วน	ลบ.	สัดส่วน	ลบ.	%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	54.5	5.9%	57.6	6.7%	(3.1)	-5.4%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	168.8	18.3%	135.3	15.6%	33.6	24.8%
สินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญา	29.6	3.2%	-	-	29.6	0.0%
สินค้าคงเหลือ	173.1	18.8%	192.6	22.3%	(19.5)	-10.1%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	8.8	1.0%	4.8	0.6%	4.0	84.6%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	434.7	47.2%	390.2	45.1%	44.5	11.4%
สินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น	10.3	1.1%	10.2	1.2%	0.1	1.1%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	423.8	46.0%	444.8	51.5%	(21.0)	-4.7%
สินทรัพย์สิทธิการใช้	4.9	0.5%	6.7	0.8%	(1.8)	-26.3%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	47.6	1.4%	12.5	2.0%	35.1	280.5%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	486.6	52.8%	474.1	54.9%	12.5	2.6%
รวมสินทรัพย์	921.3	100.0%	864.3	100.0%	56.9	6.6%

สินทรัพย์

- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น ณ สิ้นปี 2568 ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 33.6 ล้านบาท หรือร้อยละ 24.8 จากการเติบโตของยอดขาย ทั้งในประเทศ และต่างประเทศที่เพิ่มขึ้น รวมถึงมีการประมาณการณแผนงานการขายและการตลาดร่วมกับลูกค้า ซึ่งส่งผลให้ลูกหนี้การค้า ณ สิ้นปี เพิ่มขึ้น ซึ่งเปรียบเทียบสัดส่วนลูกหนี้ที่เพิ่มขึ้น เป็นลูกหนี้ที่อยู่ในเกณฑ์ปกติ ที่ 93% (เมื่อเทียบกับปี 2567 ลูกหนี้ในเกณฑ์ปกติ 92%)
- สินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญา เพิ่มขึ้นจำนวน 29.6 ล้านบาท มีสาเหตุหลักจากการปรับปรุงรายการทางบัญชีที่เกี่ยวข้องกับงานโครงการของท่าเรือแหลมฉบัง โดยการเพิ่มขึ้นของการทบทวนมูลค่างานตามความก้าวหน้าของโครงการ
- สินค้าคงเหลือ บริษัทมีสินค้าคงเหลือลดลงร้อยละ 10.1 จากบริหารจัดการด้านสินค้าคงเหลือ โดยมีการปรับปรุงกระบวนการในการรับคำสั่งซื้อและบริหาร Stock แบบ Just in time เพื่อให้เกิดการบริหารด้านต้นทุนสินค้าอย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึงการจัดการสินค้า Aging ได้ดียิ่งขึ้น
- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน เพิ่มขึ้น 35.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากเงินกู้ยืมระยะสั้นที่ทำการสนับสนุนให้กับบริษัทฯ ย่อยจากการเริ่มต้นธุรกิจในปี 2568 และมาจากสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี เพิ่มขึ้นสาเหตุหลักมาจากการปรับปรุงประมาณการตามรายงานของนักคณิตศาสตร์ประกันภัย ซึ่งเป็นไปตามหลักเกณฑ์ของมาตรฐานการรายงานทางการเงินที่เกี่ยวข้อง

งบแสดงฐานะการเงิน	งบการเงินรวม					
	2568		2567		เพิ่ม (ลด)	
	ลบ.	สัดส่วน	ลบ.	สัดส่วน	ลบ.	%
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น	32.0	3.5%	20.6	2.4%	11.4	55.3%
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	53.2	5.8%	28.7	3.3%	24.5	85.3%
หนี้สินที่เกิดจากสัญญา	22.6	2.5%	-	0.0%	22.6	0.0%
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึง	40.3	4.4%	39.0	4.5%	1.4	3.5%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	19.0	2.1%	15.2	1.8%	3.7	24.4%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	167.1	18.1%	103.5	12.0%	63.6	61.4%
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	106.2	11.5%	146.5	16.9%	(40.3)	-27.5%
หนี้สินตามสัญญาเช่า	4.4	0.5%	6.2	0.7%	(1.8)	-28.9%
ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนสำหรับ	25.7	2.8%	18.0	2.1%	7.7	42.8%
ผลประโยชน์พนักงาน						
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	136.2	14.8%	170.6	19.7%	(34.4)	-20.2%
รวมหนี้สิน	303.3	32.9%	274.1	31.7%	29.2	10.7%
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	215.0	23.3%	215.0	24.9%	-	0.0%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	519.7	56.4%	519.7	60.1%	-	0.0%
ส่วนต่ำกว่าทุนจากการรวมธุรกิจ	-	-	-	-	-	0.0%
ส่วนเกินทุนจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	17.7	1.9%	17.7	2.0%	-	0.0%
ทุนสำรองตามกฎหมาย	21.5	2.3%	21.5	2.5%	-	0.0%
ยังไม่ได้จัดสรร	303.6	33.0%	277.3	32.1%	26.3	9.5%
ส่วนของผู้ถือหุ้นได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของ	1.4	0.2%	-	0.0%	1.4	0.0%
บริษัทย่อย						
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	618.0	67.1%	590.2	68.3%	27.8	4.7%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	921.3	100.0%	864.3	100.0%	56.9	6.6%

หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

- เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ณ สิ้นปี 2568 เพิ่มขึ้น 11.4 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 55.3 จากการให้แหล่งเงินเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เพื่อทำการสนับสนุนให้กับบริษัทย่อยจากการเริ่มต้นธุรกิจในปี 2568
- เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ณ สิ้นปี 2568 มีเจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 24.5 ล้านบาท จาก 28.7 ล้านบาท เป็น 53.2 ล้านบาท โดยประมาณ หรือคิดเป็นร้อยละ 85.3 จากงานโครงการทำเรือแหลมฉบัง การนำเข้าบิมน้ำ โดยได้ทำการจ่ายชำระช่วงในเดือนกุมภาพันธ์ ปี 2569
- เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ณ สิ้นปี 2568 ลดลง 40.3 ล้านบาท หรือ ลดลงร้อยละ 27.5 เนื่องจากปี 2568 มีการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 39 ล้านบาท จากเงินต้นลดลงและไม่ได้มีการกู้เงินเพิ่ม
- ส่วนของผู้ถือหุ้น กำไรสะสมเพิ่มขึ้นเท่ากับ 26.3 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 9.5 ส่งผลให้กำไรต่อหุ้นเพิ่มขึ้นจาก 0.12 เป็น 0.13

4 ปัจจัยที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือการเติบโตในอนาคต

- ▶ บริษัทได้เข้าร่วมโครงการ JUMP+ เป็นโครงการของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลท.) เพื่อยกระดับและเพิ่มมูลค่าให้กับบริษัทจดทะเบียน โดยสนับสนุนให้บริษัทมีแผนการเติบโตที่ชัดเจนและยั่งยืน ผ่าน 3 ด้านหลัก คือ การเติบโตทางธุรกิจ (Growth), ธรรมาภิบาล (Governance), และการดำเนินงานด้านสิ่งแวดล้อม (Green) และช่วยเพิ่มความน่าสนใจของบริษัทต่อผู้ลงทุน

5 พัฒนาการด้านความยั่งยืน

- ▶ บริษัท คัมเวล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) สำหรับมิติของความยั่งยืน บริษัทยังคงเดินหน้านำระดับมาตรฐานด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาลอย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2568 บริษัทได้รับการประเมิน SET ESG Ratings ในระดับ "AA" และได้รับการประเมิน CGR ในระดับ "ดีเลิศ" ต่อเนื่องเป็นปีที่ 3 สะท้อนถึงความมุ่งมั่นในการดำเนินธุรกิจภายใต้หลักธรรมาภิบาล ควบคู่กับการสร้างคุณค่าร่วมให้กับสังคม ภายใต้แนวคิด CSV: Creating Shared Value – Safety to Society ซึ่งเป็นหัวใจสำคัญของคัมเวลมาโดยตลอด

ขอแสดงความนับถือ

นายบุญศักดิ์ เกียรติจรูญเลิศ

ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร

บริษัท คัมเวล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)