DEXON Technology Public Company Limited
Management's Discussion and Analysis
For the Year 2023

คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

ประจำปี สิ้นสุด 31 ธ.ค. 2566

สารบัญ

1. บทสรุปมุมมองผู้บริหาร (EXECUTIVE SUMMARY) 3

ภาพรวมผลประกอบการ ประจำปี 2566 3

รายงานผลการดำเนินการใช้เงิน IPO ของ บริษัท เพื่อการลงทุนขยายธุรกิจ 4

เป้าหมายการเติบโตด้านรายได้ของ บริษัท สำหรับปี 2567 4

ภาพรวมกลยุทธ์ของบริษัทเพื่อบรรลุเป้าหมายรายได้ที่ 704 ล้านบาท 4

การดำเนินธุรกิจในประเทศสหรัฐอเมริกาและโอกาสทางธุรกิจ 5

การดำเนินธุรกิจในทวีปยุโรปและโอกาสทางธุรกิจ 6

กล่าวโดยสรุป 6

2. พัฒนาการที่สำคัญของ บริษัท ในปี 2566 7

3. สรุปข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ 8

ภาพรวมผลการดำเนินงาน ประจำปี 2566 8

การวิเคราะห์รายได้ตามประเภทงาน (REVENUE SEGMENT) 9

4. ฐานะทางการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 11

5. สภาพคล่องและกระแสเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 12

6. อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ 13

1. บทสรุปมุมมองผู้บริหาร (Executive Summary)

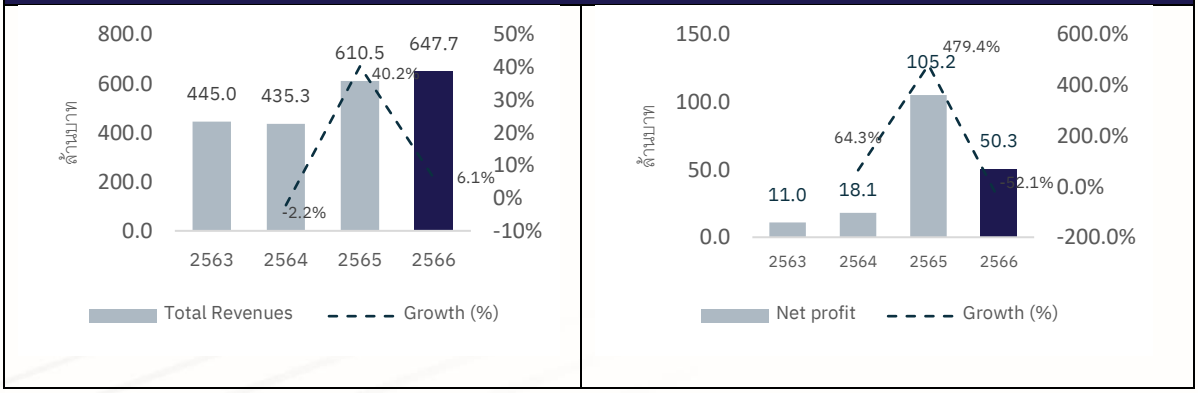
ภาพรวมผลประกอบการ ประจำปี 2566

บริษัท เด็กซ์ซอน เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) มีรายได้รวมทั้งหมด จำนวน 648 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 38 ล้านบาท จาก 610 ล้านบาท ในปี 2565 หรือเติบโตเพิ่มขึ้น 6% ทั้งนี้ รายได้ที่เพิ่มขึ้นมาจากการขยายตัวในตลาดต่างประเทศ ซึ่งเป็นการให้บริการการตรวจสอบท่อนำส่ง (In-line inspection) ให้กับลูกค้ารายใหญ่ ในประเทศสหรัฐอเมริกา ประเทศในทวีปยุโรป และ ประเทศในแถบลาตินอเมริกา โดยลูกค้าจากประเทศดังกล่าว เป็นลูกค้ารายใหม่ในปี 2566 นอกจากนี้ บริษัท ยังมีรายได้จากการให้บริการด้านการวิจัยและพัฒนาให้กับลูกค้าเดิมเพิ่มขึ้น

อย่างไรก็ตาม บริษัท มีผลการดำเนินงานเป็นกำไรสุทธิจำนวน 50 ล้านบาท ลดลง 54 ล้านบาท หรือลดลง 52% สาเหตุการลดลงมาจาก ต้นทุนการให้บริการเพิ่มขึ้น 20% และ ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้น 21% ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นของต้นทุนดังกล่าว ประกอบไปด้วย

1. การเพิ่มขึ้นของต้นทุนการให้บริการที่เกิดจากการผันแปรตามปริมาณงานตรวจสอบที่บริษัทได้รับเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ต้องใช้ทรัพยากรมากขึ้นเพื่อดำเนินการตรวจสอบที่เพิ่มเติม ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายทางด้านบุคคลากรและอุปกรณ์
2. ค่าใช้จ่ายด้านบุคคลากรเพิ่มขึ้นเนื่องจากกลยุทธ์การขยายธุรกิจทั้งในประเทศและต่างประเทศ ซึ่งต้องการบุคลากรที่มีความสามารถและความเชี่ยวชาญเฉพาะทาง ทำให้มีจำนวนพนักงานเพิ่มขึ้น และ มีการฝึกอบรมเพิ่มขึ้นด้วยเช่นกัน
3. ค่าใช้จ่ายที่ไม่ได้เกิดขึ้นประจำ (Non-recurring items) เช่น ค่าใช้จ่ายจากการระดมทุนในตลาดหลักทรัพย์ และ ค่าใช้จ่ายด้านการประชาสัมพันธ์และโฆษณาเพื่อการระดมทุน
4. ค่าใช้จ่ายด้านการตลาดเพื่อประชาสัมพันธ์ธุรกิจการให้บริการตรวจสอบของ บริษัท เพื่อเป็นประโยชน์ด้านการขยายตลาด และ การสร้างการรับรู้ นวัตกรรม เทคโนโลยีในการตรวจสอบของบริษัท ตลอดจนไปถึงโอกาสทางธุรกิจของการให้บริการของ บริษัท ทั้งในและต่างประเทศ

ภาพที่ 1: ภาพรวมรายได้ (Revenues) และกำไร (Net profit) ปี 2563 - 2566



รายงานผลการดำเนินการใช้เงิน IPO ของ บริษัท เพื่อการลงทุนขยายธุรกิจ

หลังจากที่บริษัทได้ดำเนินการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) ในวันที่ 31 มีนาคม 2566 บริษัท ได้นำเงินที่ได้จากการระดมทุน จำนวน 554 ล้านบาท เป็นเงินเพิ่มทุนสุทธิ (ภายหลังหักค่าใช้จ่ายในการเสนอขายหลักทรัพย์) จำนวน 536 ล้านบาท มาดำเนินการตามแผนที่วางไว้ตามวัตถุประสงค์การใช้เงินลงทุน ตามรายละเอียดดังต่อไปนี้

1. **ขยายธุรกิจไปในต่างประเทศ** โดยเปิด บริษัทลูก ในประเทศสหรัฐอเมริกาและประเทศในทวีปยุโรป รวมเป็นเงินทั้งสิ้น จำนวน 120 ล้านบาท ทั้งนี้ การเปิด บริษัท ลูกเพิ่มขึ้นในภูมิภาคดังกล่าว เพื่อเป็นการขยายโอกาสทางธุรกิจให้กับ บริษัท เนื่องจาก บริษัท เล็งเห็นโอกาสทางการตลาดในประเทศเหล่านี้ และ เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้อย่างรวดเร็วทันตามความต้องการของลูกค้า
2. **ลงทุนในงานวิจัยและพัฒนา** จำนวน 60 ล้านบาท ทั้งนี้ การวิจัยและพัฒนาเป็นพื้นฐานสำคัญที่ช่วยให้ บริษัท มีนวัตกรรมและเครื่องมือที่ทันสมัยเพื่อบริการลูกค้าอย่างมีประสิทธิภาพ ด้วยการใช้ทรัพยากรทางวิทยาศาสตร์และเทคโนโลยี บริษัท สามารถนำเสนอบริการที่นำเสนอนวัตกรรมและตอบสนองต่อความต้องการของตลาดได้อย่างเหนือกว่า การพัฒนาเครื่องมือที่มีประสิทธิภาพสูงช่วยให้ บริษัทสามารถทำงานอย่างมีประสิทธิภาพและปรับตัวได้อย่างมีความเป็นไปได้ต่อการเปลี่ยนแปลงของตลาด ระบบและเทคโนโลยีที่พัฒนาขึ้นมีบทบาทสำคัญในการช่วยให้บริการมีคุณภาพและมีประสิทธิภาพในการตอบสนองต่อความต้องการของลูกค้า
3. **ชำระเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน** จำนวน 110 ล้านบาท
4. **เพื่อใช้เป็นทุนหมุนเวียนในกิจการ** โดยระยะเวลาในการใช้เงินลงทุนยังคงเป็นไปตามแผนที่บริษัทได้วางไว้ในช่วงปี 2566 และ 2567

เป้าหมายการเติบโตด้านรายได้ของ บริษัท สำหรับปี 2567

เพื่อการเติบโตด้านรายได้ในปี 2567 บริษัท ได้กำหนดเป้าหมายในส่วนของรายได้ไว้ที่ 704 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8.7% จากปี 2566 ทั้งนี้ บริษัท มีวิสัยทัศน์ที่ชัดเจนในการขยายฐานธุรกิจไปสู่ตลาดในประเทศสหรัฐอเมริกา และ ทวีปยุโรป โดย บริษัท เชื่อว่าการเข้าถึงตลาดใหม่นี้จะเป็นก้าวที่สำคัญที่จะช่วยสร้างรายได้เพิ่มเติมให้กับ บริษัท ทั้งนี้ การตั้งเป้าหมายที่เพิ่มขึ้น 8.7% แสดงถึงความมั่นใจในแผนธุรกิจและคาดหวังที่จะบรรลุเป้าหมายรายได้ที่กำหนดไว้ การขยายฐานธุรกิจในตลาดนี้จึงเป็นปัจจัยสำคัญที่สามารถกระตุ้นการเติบโตของบริษัทในอนาคตได้

ภาพรวมกลยุทธ์ของบริษัทเพื่อบรรลุเป้าหมายรายได้ที่ 704 ล้านบาท

กลยุทธ์ของ บริษัท ในปี 2567 ตามมติที่ได้รับการอนุมัติจากคณะกรรมการบริษัท บริษัท ได้วางแผนกลยุทธ์การทำตลาดเพื่อสร้างการเติบโตให้กับยอดขาย ออกเป็น 1. ตลาดในประเทศ (Domestic Market) และ 2. ตลาดต่างประเทศ (International Market)

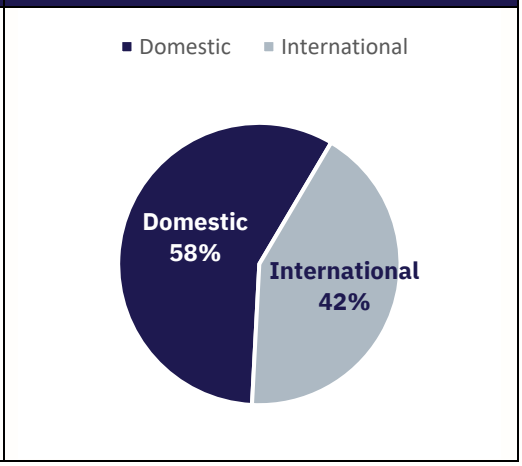
ตลาดในประเทศ (Domestic Market) สัดส่วนรายได้ ประกอบไปด้วยรายได้จาก 1. ธุรกิจด้านการให้บริการตรวจสอบทางวิศวกรรมที่เป็นธุรกิจหลักของบริษัท 2. ธุรกิจด้านการให้บริการฝึกอบรม (DTC) 3. ธุรกิจด้านงานวิศวกรรมการออกแบบ การผลิต การดัดแปลง การซ่อม และ การติดตั้ง (DMS) ปัจจุบันตลาดของธุรกิจให้บริการด้านการตรวจสอบทางวิศวกรรม ในประเทศไทย มีมูลค่าตลาดรวม 3,000 ล้านบาท โดยประมาณ บริษัท มีส่วนแบ่งตลาดอยู่ที่ 11% หรือ 328 ล้านบาท (อ้างอิงจากข้อมูล

ยอดขายของบริษัท ปี 2566 และ ข้อมูลจากกรมพัฒนาธุรกิจและการค้า) บริษัท ตั้งเป้าหมายตลาดในประเทศอยู่ที่ 356 ล้านบาท เติบโต 8.5% จากปี 2566 หรือคิดเป็นส่วนแบ่งตลาดที่ 12% ด้วยการเพิ่มส่วนแบ่งตลาดผ่านการเน้นการนำเสนอโครงการจ้างเหมาแบบเบ็ดเสร็จ (Turnkey Project) ให้กับกลุ่มลูกค้าเป้าหมาย ด้วยการยกระดับการให้บริการของ บริษัท ให้ครบวงจรมากยิ่งขึ้น เริ่มต้นตั้งแต่การนำเสนองานตรวจสอบและซ่อมบำรุงที่ครบวงจร โดย การเข้าไปนำเสนอบริการที่จะทำให้ลูกค้าได้รับประโยชน์สูงสุด ไปจนถึงการส่งมอบงานให้กับลูกค้า และสำหรับเป้าหมายรายได้ของ DTC และ DMS อยู่ที่ 20 ล้านบาท และ 30 ล้านบาท ตามลำดับ ปัจจุบันสัดส่วนรายได้จากสองธุรกิจนี้เมื่อเทียบกับรายได้ทั้งหมดของ บริษัท อยู่ในระดับน้อยกว่า 10% ซึ่งยังมีสัดส่วนไม่มาก แต่ มีโอกาสในการเติบโตในปี 2567 ทั้งนี้ จึงทำให้ยอดรวมเป้าหมายสำหรับรายได้ของตลาดในประเทศของ บริษัท อยู่ที่ 406 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน 58% โดยประมาณ (ลดลงจากสัดส่วน 61% ในปี 2565) เป็นเป้าหมายรายได้ที่เติบโตขึ้น 4.3% จากปี 2565

ตลาดในต่างประเทศ บริษัท มี Global footprint ใน 40 ประเทศ ในทวีปยุโรป เอเชีย โอเชียเนีย ตะวันออกกลาง แอฟริกา แอเมริกาเหนือ และ ลาตินอเมริกา และ คาดว่าจะมีจำนวนเพิ่มขึ้นเรื่อยๆ บริษัทตั้งเป้าหมายรายได้จากต่างประเทศในปี 2567 ไว้ที่ 298 ล้านบาท ซึ่งในจำนวนนี้เป็นเป้าหมายทางด้านยอดขายที่รวมตลาดในประเทศสหรัฐอเมริกา และ ทวีปยุโรปแล้ว โดยเป็นตัวเลขในแบบอนุรักษ์นิยม และคิดเป็นสัดส่วน 42% โดยประมาณ (เพิ่มขึ้นจากสัดส่วน 39% ในปี 2565) เป็นเป้าหมายรายได้ที่เติบโต 18% จากปี 2565

ภาพที่ 2: ภาพรวมรายได้เป้าหมาย ปี 2567 แบ่งตามพื้นที่

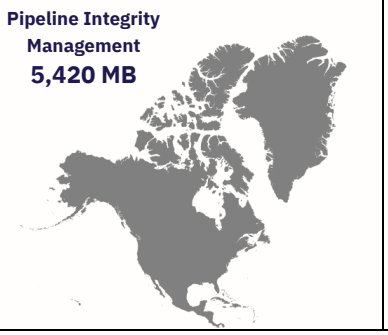
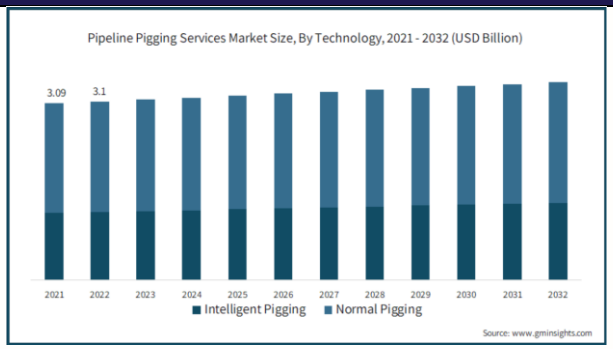
ภาพที่ 3: สัดส่วนรายได้แบ่งตามพื้นที่ ปี 2567



การดำเนินธุรกิจในประเทศสหรัฐอเมริกาและโอกาสทางธุรกิจ

สำหรับการดำเนินธุรกิจของ บริษัท ในประเทศสหรัฐอเมริกา บริษัท ถือหุ้นใน บริษัท เด็กซ์ซอน เทคโนโลยี อิงค์ ยูเอสเอ (“DEXUS”) เป็นสัดส่วน 100% และ มีที่ตั้งอยู่ที่เมือง Houston รัฐ Texas ซึ่งเป็นพื้นที่ด้านอุตสาหกรรมพลังงานในกลุ่ม Oil & Gas ที่สำคัญของสหรัฐฯ ปัจจุบัน บริษัท มีพนักงานจำนวน 5 ท่าน ประกอบไปด้วย ผู้จัดการ ผู้เชี่ยวชาญด้านการขายและการให้บริการ และ ผู้เชี่ยวชาญด้านเทคนิค แผนงานสำหรับปี 2567 บริษัท จะมุ่งเน้นการทำการตลาด และ การนำเสนอบริการของ บริษัท ในเชิงรุกมากยิ่งขึ้น หลังจากที่ บริษัท ได้ ทำการลงทุนในอาคารสำนักงาน การเพิ่มจำนวนบุคคลากรด้านงานขาย และ การให้บริการ การส่งพนักงานด้านเทคนิคมาอบรมที่ประเทศไทย ซึ่งด้วยปัจจัยนี้จึงส่งผลให้ต้นทุน

และ ค่าใช้จ่ายในด้านปฏิบัติงานของปี 2566 เพิ่มสูงขึ้น ในขณะที่รายได้ยังไม่สัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายการลงทุนในด้านปฏิบัติการในประเทศสหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม เชื่อว่าหลังจากนี้ บริษัท จะได้รับความเชื่อมั่นในศักยภาพของ และ มีโอกาสจะได้รับโครงการท้าทายใหม่ ๆ จากตลาดในสหรัฐอเมริกา หากดูจากมูลค่าตลาดรวมของ Pipeline Integrity Management ในสหรัฐฯ ที่ 5,420 ล้านบาท (รวมการให้บริการด้าน In-Line Inspection, การซ่อมแซมท่อนำส่ง (Maintenance) การตกแต่งต่อเติมใหม่ (Refurbish) และการทำความสะอาด (Cleaning) และ สัดส่วนตลาดการให้บริการด้านการตรวจสอบ (Inspection Services) อยู่ที่ 20% โดยประมาณ โดย มีการประเมินการเติบโตไว้ที่ CAGR 3.6% ในช่วงปี 2564-2571 (ข้อมูลจาก Fortune Business Insights Report 2021-2028) จึงทำให้เห็นได้ว่าโอกาสของ บริษัท ในตลาดสหรัฐอเมริกามีความน่าสนใจ และ ท้าทายเป็นอย่างมากในปี 2567

ภาพที่ 4: ตลาดอเมริกาเหนือ	ภาพที่ 5: Pipeline Pigging Services Market Size, By Technology 2021-2032
	

การดำเนินธุรกิจในทวีปยุโรปและโอกาสทางธุรกิจ

ปัจจุบัน บริษัท ถือหุ้นใน บริษัท เด็กซ์ซอน เทคโนโลยี ยุโรป บีวี (“DEXEU”) เป็นสัดส่วน 100% ตั้งอยู่ในประเทศเนเธอร์แลนด์ และ บริษัท กำลังอยู่ในช่วงดำเนินการจัดตั้งบริษัทย่อยอีกแห่งในประเทศเยอรมันนี เพื่อสร้างการเติบโตในพื้นที่ทางกลยุทธ์อีกแห่งหนึ่งด้าน Pipeline Integrity Management เนื่องจากประเทศเยอรมันนีเป็นพื้นสำคัญในยุโรป ที่มีตลาดด้านการตรวจสอบท่อนำส่งที่มีความยาวของท่อนำส่งรวมทั้งสิ้น 41,000 กิโลเมตร และ ในประเทศเยอรมันนีมีความยาวของท่อนำส่งรวมกันกว่า 4,000 กิโลเมตร มากที่สุดเป็นอันดับ 2 ในทวีปยุโรป (ข้อมูลจาก Kimberlite Report 2021) ด้วยความน่าสนใจในด้าน Market Size ที่ใหญ่และมีความท้าทาย จึงทำให้ บริษัท ดำเนินการจัดทำแผนธุรกิจ ประเมินความเสี่ยง ประเมินโอกาสด้านตลาด และ กำลังอยู่ในช่วงการดำเนินการจัดตั้งบริษัท ในประเทศเยอรมันนี

กล่าวโดยสรุป

บริษัท มีความเชื่อมั่นในศักยภาพของกลยุทธ์ในการขยายธุรกิจ ปี 2567 ตามที่ได้นำเสนอคณะกรรมการบริษัท เพื่อกำหนดเป้าหมายรายได้ที่สมเหตุสมผล สามารถบรรลุได้ และ ก็ยังมีความท้าทาย

เป้าหมายการเติบโตรายได้ของ บริษัท ที่ 704 ล้านบาท นั้น บริษัท มีความมุ่งมั่นเป็นอย่างยิ่งที่จะประสบความสำเร็จ จากการเติบโตของตลาดในประเทศ (Domestic) ตลาดในต่างประเทศ (International) ธุรกิจการฝึกอบรม และ ธุรกิจงานตรวจสอบ การออกแบบและซ่อมบำรุง ปี 2567 จะเป็นอีก Key Milestone และ พัฒนาการที่สำคัญของ บริษัท

2. พัฒนาการที่สำคัญของ บริษัท ในปี 2566

เดือน	รายละเอียด
31 มี.ค. 2566	หุ้นสามัญของ DEXON เริ่มซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI)
5 พ.ค. 2566	มติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 2/2566 อนุมัติการจัดตั้งบริษัทย่อย และ จดทะเบียนเพิ่มทุนในบริษัทย่อย เพื่อขยายธุรกิจด้านการตรวจสอบระบบท่อนำส่งด้วยเทคโนโลยีขั้นสูง และ การตรวจสอบเตาหลอมทั้งในและต่างประเทศ
5 พ.ค. 2566	มติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 2/2566 อนุมัติเพิ่มทุนในบริษัทย่อยเพื่อขยายธุรกิจด้านการตรวจสอบระบบท่อนำส่งด้วยเทคโนโลยีขั้นสูงและการตรวจสอบเตาหลอมในประเทศเนเธอร์แลนด์
5 พ.ค. 2566	มติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 2/2566 อนุมัติเพิ่มทุนในบริษัทย่อย บริษัท เด็กซ์ซอน เมคคานิคอล โซลูชันส์ จำกัด
ก.ย. 2566	การลงทุนในเครื่องจักรเพิ่มเติมเพื่อเพิ่มกำลังการผลิตชิ้นส่วนสำหรับเครื่องมือและอุปกรณ์ในการตรวจสอบ และเพิ่มความแม่นยำของชิ้นส่วนอุปกรณ์และการฝึกอบรมพนักงานสำหรับการใช้เครื่องมือให้มีความแม่นยำและเพิ่มความแม่นยำและคุณภาพของผลิตภัณฑ์และชิ้นส่วน
ก.ย. 2566	ผลิตเครื่องมือ In Line Inspection (ILI) ขนาดใหญ่ และ ทันสมัยสำหรับท่อส่งที่ยาว และมีเส้นผ่าศูนย์กลางที่ใหญ่ขึ้น เพื่อให้บริการด้านการตรวจให้กับลูกค้าในไตรมาสที่ 4/2566
พ.ย. 2566	 เด็กซ์ซอน ได้รับรางวัล 2023 Outstanding Innovation Company Awards จากผลงานนวัตกรรม เครื่องมืออัจฉริยะตรวจสอบรอยร้าวของท่อนำส่ง (Intelligent Crack Sizing In-Line Inspection System) จากเวที SET Awards 2023 จัดขึ้นโดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและวารสารการเงินธนาคาร แสดงถึงศักยภาพที่โดดเด่นของบริษัทและตอกย้ำการให้ความสำคัญต่อการพัฒนานวัตกรรม และยกระดับให้บริษัทฯมีความเติบโตและยั่งยืน
พ.ย. 2566	ลงทุนในการขยายอาคารวิจัย เพิ่มพื้นที่การทำงานด้านการวิจัย และ การผลิตอย่างต่อเนื่อง เพื่ออำนวยความสะดวกในการผลิตชิ้นส่วน และ อุปกรณ์ของบริษัทที่ดีขึ้น และทันสมัยมากขึ้น สิ่งนี้ได้รับแรงสนับสนุนจากความต้องการที่เพิ่มขึ้นทั้งสำหรับกิจกรรมด้านเทคโนโลยีการตรวจสอบทั้งในประเทศ และ ต่างประเทศ

3. สรุปข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย : ล้านบาท	2566	2565	เปลี่ยนแปลง YoY
รายได้จากการให้บริการ (Operating Revenues)	648	610	+6%
กำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงิน และภาษีเงินได้ (EBITDA)	173	211	-18%
กำไรสุทธิ* (Net Profit)	50	105	-52%
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท/หุ้น)	0.11	0.22*	-50%

*Fully Diluted

ภาพรวมผลการดำเนินงาน ประจำปี 2566

รายได้ประจำปี 2566 บริษัท เด็กซ์ซอน เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) มีรายได้จากการให้บริการจำนวน 648 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 38 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 6% YoY) เมื่อเทียบกับ 610 ล้านบาท ในปี 2565 โดยหลักรายได้ที่เพิ่มขึ้นมาจากการขยายตัวในตลาดต่างประเทศในการให้บริการการตรวจสอบท่อนำส่ง (In-line inspection) ให้กับลูกค้ารายใหญ่ในประเทศสหรัฐอเมริกา ประเทศในทวีปยุโรป และ ประเทศในแถบลาตินอเมริกา ซึ่งลูกค้าจากประเทศดังกล่าว เป็นลูกรายใหม่ของ บริษัท ในปี 2566 นอกจากนี้ บริษัทยังมีรายได้จากการให้บริการด้านการวิจัยและพัฒนาให้กับลูกค้าเดิมเพิ่มขึ้น

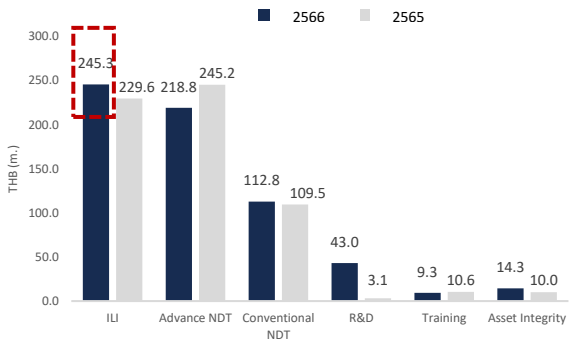
EBITDA ปี 2566 บริษัทฯ มี EBITDA (กำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงิน และ ภาษีเงินได้) จำนวน 173 ล้านบาท ลดลง 38 ล้านบาท หรือลดลง 18% YoY เมื่อเทียบกับปี 2565 โดย ต้นทุนการให้บริการเพิ่มขึ้น 20% และ ค่าใช้จ่ายในการขาย และ บริหารเพิ่มขึ้น 21% สาเหตุการเพิ่มขึ้นของต้นทุน และ ค่าใช้จ่ายประกอบไปด้วย

1. การเพิ่มขึ้นของต้นทุนการให้บริการเกิดจากผลกระทบที่ผันแปรตามปริมาณงานตรวจสอบที่บริษัทได้รับเพิ่มขึ้น ซึ่ง ต้องใช้ทรัพยากรมากขึ้นเพื่อดำเนินการตรวจสอบเพิ่มเติม ซึ่งประกอบไปด้วยค่าใช้จ่ายทางด้านบุคคลากรและอุปกรณ์ เป็นต้น
2. ค่าใช้จ่ายด้านบุคคลากรเพิ่มขึ้นเนื่องจากกลยุทธ์การขยายธุรกิจทั้งในประเทศและต่างประเทศ ซึ่ง ต้องการบุคลากรที่มีความสามารถและความเชี่ยวชาญ จำนวนพนักงานเพิ่มขึ้น และ การฝึกอบรมที่ต้องเพิ่มขึ้น
3. ค่าใช้จ่ายที่ไม่ได้เกิดขึ้นประจำ (Non-recurring items) เช่น ค่าใช้จ่ายที่เกิดจากระดมทุนในตลาดหลักทรัพย์ และ ค่าใช้จ่ายด้านการประชาสัมพันธ์และโฆษณา เพื่อระดมทุนและสร้างการตอบรับจากนักลงทุน
4. ค่าใช้จ่ายด้านการตลาดเพื่อประชาสัมพันธ์ธุรกิจการให้บริการตรวจสอบของ บริษัท เพื่อเป็นประโยชน์ด้านการขยายตลาด และ การสร้างการรับรู้ นวัตกรรม เทคโนโลยีในการตรวจสอบของบริษัท ตลอดจนไปถึงโอกาสทางธุรกิจของการให้บริการของ บริษัท ทั้งใน และต่างประเทศ

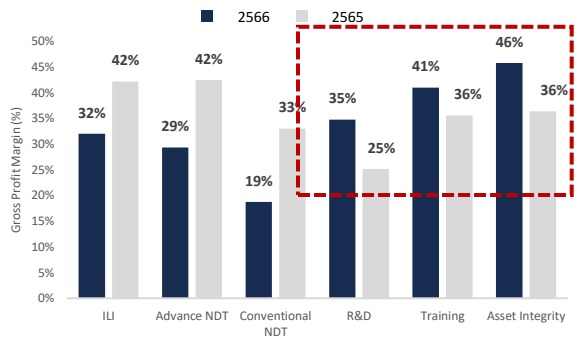
บริษัท มีผลกำไรสุทธิ 50 ล้านบาท (ลดลง 52% YoY) โดย เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนการให้บริการ ค่าใช้จ่ายด้านการขายและการบริหารตามรายละเอียดดังที่ได้กล่าวไปข้างต้น

การวิเคราะห์รายได้ตามประเภทงาน (Revenue Segment)

ภาพที่ 6: รายได้ตามประเภทงาน ปี 2566 VS 2565*



ภาพที่ 7: อัตรากำไรขั้นต้นตามประเภทงาน 2566 VS 2565*



หมายเหตุ: รายได้จากการขายและบริการแยกตามโครงสร้างรายได้แต่ละประเภทตามหมายเหตุประกอบงบการเงิน โดยหักรายการตัดบัญชี ของบริษัทย่อยเข้าโครงสร้างรายได้แต่ละประเภทแล้ว

บริษัท มีรายได้แบ่งออกตามประเภทงาน ในปี 2566 แบ่งออกเป็น

1. **รายได้จากการตรวจสอบระบบท่อลำเลียงโดยใช้เทคโนโลยีขั้นสูง (In-line inspection technology: ILI)** มีจำนวน 245.3 ล้านบาท มากที่สุดในกลุ่มรายได้หลักของ บริษัท และเติบโต 7% จาก 229.6 ล้านบาทในปี 2565 เนื่องจากกลยุทธ์ของ บริษัท ที่ให้ความสำคัญกับการขยายตลาด ILI ในต่างประเทศมากขึ้น นอกจากนี้ อัตรากำไรขั้นต้นลดลงจาก 42% ในปี 2565 มาอยู่ที่ 32% ในปี 2566 เนื่องจากในปี 2565 บริษัท ได้รับงานโครงการใหญ่ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูง จึงทำให้ปี 2565 มีฐานอัตรากำไรที่สูงกว่าปี 2566
2. **รายได้จากการตรวจสอบท่อลำเลียงโดยเทคโนโลยีขั้นสูง (Advance Non-destructive testing: Advance NDT)** มีจำนวน 218.8 ล้านบาท มีการเติบโตลดลง 11% จาก 245.2 ล้านบาท เนื่องจาก บริษัท เน้นการให้บริการงาน ILI ในต่างประเทศมากขึ้น และ อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 29% ในปี 2566 ลดลงจาก 42% ในปี 2565 เนื่องจากฐานอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงในปี 2565 จากโครงการของลูกค้าที่มีอัตรากำไรขั้นต้นที่สูง
3. **การตรวจสอบแบบไม่ทำลายขั้นพื้นฐาน (Conventional inspection technology)** มีจำนวน 112.8 ล้านบาท เติบโต 3% จาก 109.5 ล้านบาท เนื่องจาก บริษัท เน้นการให้บริการงาน ILI ในต่างประเทศมากขึ้น และอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 19% ในปี 2566 ลดลงจาก 33% ในปี 2565 เนื่องจากลักษณะงานการตรวจสอบแบบไม่ทำลายพื้นฐานส่วนใหญ่จะเป็นงาน Shutdown ใหญ่ของกลุ่มลูกค้า ซึ่งอัตรากำไรขั้นต้นจะแปรผันไปตามประเภทของงาน
4. **รายได้จากการวิจัยและพัฒนาเทคโนโลยี (R&D)** มีจำนวน 43 ล้านบาท เติบโต 1,296% จาก 3.1 ล้านบาทในปี 2565 เติบโตเนื่องจาก บริษัท ได้รับงานวิจัยและพัฒนาจากลูกค้าประจำของ บริษัท ที่ว่าจ้างให้ บริษัท ทำการวิจัยและพัฒนา และ ผลิตเครื่องมือให้ตรงกับความต้องการใช้งานของลูกค้า
5. **รายได้จากบริการฝึกอบรมการตรวจสอบ** มีจำนวน 9.3 ล้านบาท เติบโตลดลง 12% จาก 10.6 ล้านบาทในปี 2565 บริษัท ได้ตั้งเป้าหมายสำหรับ บริษัท เด็กซ์ซอน เทรนนิ่ง เซ็นเตอร์ สำหรับปี 2567 ที่จะเพิ่มฐานลูกค้าภายนอกมากขึ้นผ่านการจัดให้มีคอร์สอบรมให้เหมาะสมกับความต้องการของลูกค้าให้

มากที่สุด รวมถึงการวิเคราะห์และวางแผนการตลาดเชิงรุกเพื่อให้ประสบความสำเร็จในการเพิ่มยอดขาย

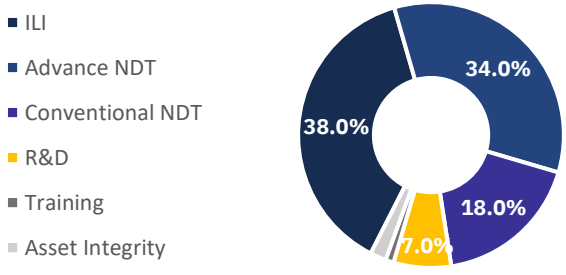
6. **การให้บริการออกแบบทางด้านวิศวกรรมประกอบ ติดตั้งและซ่อมบำรุง** จำนวน 14.3 ล้านบาท มีการเติบโตเพิ่มขึ้น 43% จาก 10.0 ล้านบาทในปี 2565

การวิเคราะห์รายได้ตามประเภทงาน ปี 2566 โดยสรุป

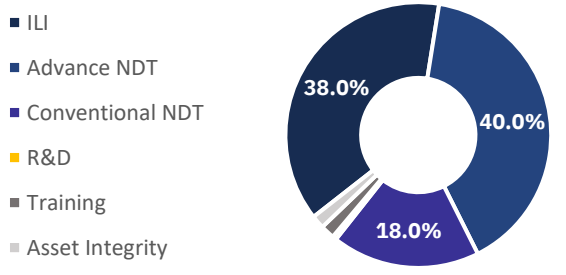
- **รายได้จากการให้บริการของกลุ่มธุรกิจ "การตรวจสอบระบบท่อลำเลียงโดยใช้เทคโนโลยขั้นสูง" หรือ ILI มีการเติบโต จาก 229.6 ล้านบาท ในปี 2565 มาเป็น 245.3 ล้านบาท (+7%)** (ภาพที่ 6) ในขณะที่รายได้จากกลุ่มธุรกิจ Advance NDT และ Conventional NDT มีรายได้ลดลงเล็กน้อย เป็นผลจากกลยุทธ์ของ บริษัท ที่มุ่งเน้นเพิ่มสัดส่วนรายได้ในต่างประเทศประเภท ILI มากขึ้น
- **อัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มธุรกิจ การวิจัยและพัฒนาเทคโนโลยี การออกแบบและพัฒนาระบบปฏิบัติการทางวิศวกรรม และการให้บริการฝึกอบรม มีการเติบโตของอัตรากำไรขั้นต้นที่โดดเด่น** (ภาพที่ 7) แม้จะยังมีสัดส่วนรายได้ที่ไม่มาก เมื่อเทียบกับรายได้จากธุรกิจหลักของ บริษัท ในปี 2566 บริษัท มีแผนงานเชิงรุกมากยิ่งขึ้นเพื่อทำให้รายได้ในกลุ่มธุรกิจเหล่านี้มีการเติบโต ดังที่ได้อธิบายใน เป้าหมายการเติบโตด้านรายได้ของ บริษัท สำหรับปี 2567
- **อัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มธุรกิจหลัก ILI, Advance NDT และ Conventional NDT** มีอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงจากปีก่อนหน้า เนื่องจากในปีก่อนหน้ามีโครงการ Shutdown และ โครงการใหญ่ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงซึ่งงานประเภทนี้ขึ้นอยู่กับช่วงเวลาความต้องการใช้บริการตรวจสอบของลูกค้า แต่อย่างไรก็ตาม ในปี 2567 บริษัท มีเป้าหมาย การเพิ่มอัตรากำไรของแต่ละกลุ่มธุรกิจให้เพิ่มขึ้น

สำหรับปี 2566 บริษัท มีสัดส่วนรายได้จากการให้บริการแบ่งตามประเภทงานตรวจสอบ ดังนี้

ภาพที่ 8: สัดส่วนรายได้ตามประเภทงาน ปี 2566



ภาพที่ 9: สัดส่วนรายได้ตามประเภทงาน ปี 2565



4. ฐานะทางการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566

รายการ (หน่วย: ล้านบาท)	2566	%	2565	%	เพิ่มขึ้น/ลดลง (จำนวน)	เปลี่ยนแปลง (YoY)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	148.9	14.4%	26.1	4.1%	122.8	470.2%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น-สุทธิ	141.4	13.7%	182.5	28.4%	(41.0)	-22.5%
สินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญา	114.2	11.0%	17.8	2.8%	96.5	543.4%
สินค้าคงเหลือ – สุทธิ	60.3	5.8%	39.1	6.1%	21.2	54.3%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	447.5	43.2%	306.8	47.7%	140.7	45.9%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ	61.1	5.9%	45.8	7.1%	15.3	33.3%
สินทรัพย์อื่น ๆ	61.3	5.9%	25.0	3.9%	36.3	145.4%
รวมสินทรัพย์	**1,034.8**	**100.0%**	**643.1**	**100.0%**	**391.8**	**60.9%**
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	68.9	6.7%	88.0	13.7%	(19.1)	-21.7%
เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน	57.5	5.6%	208.6	32.4%	(151.1)	-72.4%
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	24.8	2.4%	20.5	3.2%	4.3	20.9%
หนี้สินอื่น ๆ	25.2	2.4%	52.9	8.2%	(27.7)	-52.4%
รวมหนี้สิน	**176.3**	**17.0%**	**370.0**	**57.5%**	**(193.6)**	**-52.3%**
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	238.3	23.0%	176.7	27.5%	61.6	34.9%
กำไรสะสม	159.7	15.4%	110.1	17.1%	49.6	45.0%
อื่น ๆ	460.6	44.5%	(13.7)	-2.1%	474.2	3470.5%
รวมส่วนของเจ้าของ	**858.5**	**83.0%**	**273.1**	**42.5%**	**585.4**	**214.4%**
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	**1,034.8**	**100.0%**	**643.1**	**100.0%**	**391.8**	**60.9%**

สินทรัพย์ บริษัท มีสินทรัพย์รวม จำนวน 1,035 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 392 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 61% จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 รายละเอียดการเพิ่มขึ้นประกอบด้วย

1) **ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ (คิดเป็นสัดส่วน 43% ของสินทรัพย์รวม)** เพิ่มขึ้น 141 ล้านบาทจากปี 2565 หรือเพิ่มขึ้น 46% จากการลงทุนเพิ่มขึ้นใน ฝ่าย R&D เช่น เครื่องจักร และอุปกรณ์ การผลิตเครื่องมือการตรวจสอบเพื่อใช้ในการให้บริการด้านการตรวจสอบทางวิศวกรรมที่เพิ่มขึ้นตามโครงการที่มีความต้องการพิเศษจากลูกค้า จากลักษณะธรรมชาติธุรกิจของ บริษัท ในการตรวจสอบท่อลำเลียงโดยเทคโนโลยีขั้นสูง (In line Inspection) มีความต้องการจากลูกค้าไม่เหมือนกัน บริษัท จึงมีบริการให้คำปรึกษาด้านการวิจัยและพัฒนาเพื่อให้การบริการด้านการตรวจสอบของ บริษัท ตรงตามวัตถุประสงค์ของลูกค้ามากที่สุด และเป็นผลให้ บริษัท จำเป็นต้องสร้างใหม่ และ/หรือ ปรับปรุงเครื่องมือและอุปกรณ์ตรวจสอบในโครงการที่มีความท้าทาย
2) **เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด (คิดเป็นสัดส่วน 14% ของสินทรัพย์รวม)** เพิ่มขึ้นจำนวน 123 ล้านบาท จากปี 2565 หรือเพิ่มขึ้น 470% จากการระดมทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI)
3) **สินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญา (คิดเป็นสัดส่วน 11% ของสินทรัพย์รวม)** เพิ่มขึ้น 96 ล้านบาทจากปี 2565 หรือเพิ่มขึ้น 543% เนื่องจากใน ไตรมาสที่ 4/2566 บริษัท ได้รับงานตรวจสอบจากลูกค้าเพิ่มขึ้นแต่อยู่ระหว่างการดำเนินการวางบิลจึงทำให้สินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญาเพิ่มขึ้น

4) **ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น (คิดเป็นสัดส่วน 14% ของสินทรัพย์รวม)** ลดลง 41 ล้านบาท จากการที่บริษัทสามารถเรียกเก็บเงินจากลูกค้าได้มีประสิทธิภาพเพิ่มมากขึ้น

รายการสินทรัพย์ 4 รายการข้างต้น คิดเป็นสัดส่วน 82% ของสินทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท

หนี้สิน บริษัทฯ มีหนี้สินรวม จำนวน 176 ล้านบาท ลดลง 194 ล้านบาท จากปี 2565 หรือลดลง 52% จากการที่บริษัทมีการจ่ายคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินตามที่ได้ระบุไว้ในแผนการระดมทุนผ่านทางตลาดหลักทรัพย์

ส่วนของเจ้าของ บริษัทฯ มี ส่วนของเจ้าของ 859 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 586 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มทุนเพื่อการระดมทุนในตลาดหลักทรัพย์ในวันที่ 31 มีนาคม 2566

5. สภาพคล่องและกระแสเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566

งบกระแสเงินสด (หน่วย: ล้านบาท)	ปี 2566	ปี 2565	เปลี่ยนแปลง
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษี	**52.5**	**114.1**	***-53.9%***
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน	3.3	176.0	*-98.1%*
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(244.8)	(112.7)	*117.1%*
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน	365.0	(81.4)	*-548.3%*
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	**123.5**	**(18.2)**	***-778.9%***
อื่น ๆ	(0.7)	1.1	*-163.7%*
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	**26.1**	**43.2**	***-39.5%***
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	**148.9**	**26.1**	***470.2%***

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 บริษัท มีเงินสด และ รายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 149 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 470% จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 เป็นการเพิ่มขึ้นจากเงินระดมทุนจากการจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ บริษัท มีเงินสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน จำนวน 3 ล้านบาท มีเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุน จำนวน 245 ล้านบาท โดยเป็นการลงทุนในเครื่องมือเครื่องจักรและอุปกรณ์อัตโนมัติและหุ่นยนต์สำหรับการผลิตทรานสดิวเซอร์ (Transducer) และ ตัวเชื่อมต่อทนแรงดันสูงใต้ทะเล (Subsea high pressure connectors) และ ลงทุนเครื่องมือและอุปกรณ์เพื่อใช้สำหรับงานให้บริการตรวจสอบที่มีการผลิตเครื่องมือขึ้นมาใหม่ บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน จำนวน 365 ล้านบาท

6. อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงิน	Unit	2563	2564	2565	2566
อัตราส่วนสภาพคล่อง					
อัตราส่วนสภาพคล่อง	x	0.9x	0.9x	0.9x	3.4x
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	x	0.8x	0.8x	0.7x	2.9x
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร					
อัตรากำไรขั้นต้น	%	30.2%	30.6%	41.8%	34.9%
EBITDA Margin	%	20.9%	25.0%	34.5%	25.4%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	%	2.5%	4.2%	17.2%	7.8%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	6.5%	9.6%	44.2%	8.9%
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพการดำเนินงาน					
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	1.9%	3.3%	17.5%	6.0%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	%	1.6 x	1.5 x	2.1 x	1.8 x
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพทางการเงิน					
อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	x	2.0 x	1.8 x	1.4 x	0.2 x
ต้นทุนทางการเงิน	%	4.5%	4.0%	4.5%	4.0%

หมายเหตุ: ต้นทุนทางการเงินคำนวนจากค่าเฉลี่ยของ Interest Bearing Debt (IBD) ต้นงวดและปลายงวด

การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

- บริษัท มีอัตราส่วนสภาพคล่องที่ดีขึ้น ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากค่าเฉลี่ยในอดีต ที่ 0.9x มาอยู่ที่ 3.4x เนื่องจาก บริษัท ได้รับเงินระดมทุนจากการจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอไอ (MAI)
- บริษัท มีอัตรากำไรขั้นต้น , EBITDA Margin และ อัตราส่วนกำไรสุทธิ ที่ลดลง เนื่องจาก มีต้นทุนและค่าใช้จ่ายด้านการขายและการบริหารที่เพิ่มสูงขึ้นในปี 2566 อย่างไรก็ตาม บริษัท ก็ยังมีอัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่าปี 2563 และ 2564
- บริษัท มีอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ลดลงจาก 1.4x มาอยู่ที่ 0.2x เท่า เนื่องจาก บริษัทได้ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นและเงินกู้ยืมระยะยาวแก่สถาบันการเงิน หลังจากที่ได้รับเงิน IPO
- ต้นทุนทางการเงินของ บริษัท ปรับตัวลดลง จาก 4.5% ในปี 2565 มาเป็น 4.0% ในปี 2566 จากการที่ บริษัท ชำระหนี้เงินกู้ยืมในระหว่างปี