



Inspection for a sustainable future

We are Dexon Technology
More than 30 Years of Inspection Experience

บริษัท เด็กซ์ซอน เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)
คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ
ประจำปี 2568

ภาพรวมเศรษฐกิจและแนวโน้มอุตสาหกรรม

เศรษฐกิจโลกคาดว่าจะชะลอตัวลงเล็กน้อยในปี 2569 โดยคาดการณ์การเติบโตที่ระดับ 2.5% เทียบกับ 2.7% ในปี 2568 การชะลอตัวดังกล่าวสะท้อนถึงแรงส่งของการค้าระหว่างประเทศที่อ่อนลง เนื่องจากผลกระทบเต็มปีของมาตรการภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ เริ่มชัดเจนมากขึ้น หลังจากแรงหนุนจากการเร่งนำเข้า (front-loading) ในช่วงก่อนหน้านี้ได้หมดลง

แม้จะมีแรงกดดันดังกล่าว กิจกรรมทางเศรษฐกิจยังคงได้รับการสนับสนุนจากการลงทุนอย่างต่อเนื่องในด้านปัญญาประดิษฐ์ (AI) และโครงสร้างพื้นฐานศูนย์ข้อมูล (data center) โดยเฉพาะในสหรัฐอเมริกา ซึ่งยังคงเป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญของการใช้จ่ายด้านการลงทุนและความก้าวหน้าทางเทคโนโลยี นอกจากนี้ สภาพการเงินที่ผ่อนคลายยังช่วยสนับสนุนเศรษฐกิจบางส่วน โดยคาดว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (Federal Reserve) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพิ่มเติม ขณะที่ธนาคารกลางหลักในยุโรปมีแนวโน้มใช้นโยบายที่ระมัดระวัง อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงต่อแนวโน้มเศรษฐกิจโลกยังคงมีอยู่ เช่น ความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ ความไม่แน่นอนด้านนโยบายในประเทศเศรษฐกิจหลัก และความผันผวนที่อาจเกิดขึ้นในตลาดสินทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยี ซึ่งอาจกดดันการเติบโตของเศรษฐกิจโลก

สำหรับเศรษฐกิจไทย คาดว่าจะเติบโตในอัตราที่ชะลอลงจากแรงกดดันภายนอกและข้อจำกัดเชิงโครงสร้าง ทำให้โมเมนตัมเศรษฐกิจโดยรวมยังอ่อนตัว การส่งออกมีแนวโน้มชะลอลงจากความตึงเครียดทางการค้าและการแข่งขันจากสินค้านำเข้า ขณะที่การท่องเที่ยวฟื้นตัวในอัตราที่ช้าลง การบริโภคภาคเอกชนยังถูกกดดันจากหนี้ครัวเรือนในระดับสูง ส่วนการลงทุนภาคเอกชนขยายตัวเฉพาะบางอุตสาหกรรม โดยได้รับแรงสนับสนุนจากโครงการ BOI ในอุตสาหกรรมใหม่

ภายใต้สภาพแวดล้อมมหภาคที่ท้าทายดังกล่าว บริษัท เด็กซ์ซอน เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) (“Dexon”) ยังคงให้ความสำคัญกับการเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงานและการส่งมอบบริการอย่างต่อเนื่อง แม้เผชิญความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ บริการตรวจสอบเฉพาะทางและการบริหารความสมบูรณ์ของสินทรัพย์ (asset integrity) ของบริษัท ยังคงมีบทบาทสำคัญต่อความต้องการด้านการดำเนินงานและความปลอดภัยของลูกค้าในอุตสาหกรรมหลัก ซึ่งช่วยสนับสนุนเสถียรภาพของผลการดำเนินงาน และตอกย้ำความแข็งแกร่งของการวางตำแหน่งธุรกิจในระยะยาวในกลุ่มพลังงานและโครงสร้างพื้นฐาน

นอกจากนี้ บริษัทยังมุ่งดำเนินธุรกิจภายใต้แนวทาง ESG (Environment, Social, and Governance) อย่างต่อเนื่อง ผ่านการส่งมอบผลิตภัณฑ์และบริการที่มีคุณภาพแก่ลูกค้า สอดคล้องกับหลักจริยธรรมและแนวทางการดำเนินธุรกิจที่บริษัทถือปฏิบัติมาโดยตลอด ซึ่งถือเป็นรากฐานสำคัญในการขับเคลื่อนการเติบโตอย่างยั่งยืนและสร้างคุณค่าในระยะยาวให้กับองค์กร

ภาพรวมผลประกอบการ

งบกำไรขาดทุน

รายการ (หน่วย:ล้านบาท)	2567	2568	% เปลี่ยนแปลง
รายได้จากการให้บริการ	754	811	8%
รายได้อื่น	3	2	(40%)
รายได้รวม	757	813	7%
ต้นทุนค่าบริการ	(510)	(610)	20%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(207)	(247)	19%
ต้นทุนทางการเงิน	(5)	(7)	48%
ค่าใช้จ่ายอื่นๆ	3	(10)	(417%)
ค่าใช้จ่ายรวม	(719)	(873)	21%
กำไร(ขาดทุน) ก่อนภาษี	38	(60)	(257%)
ภาษี	(4)	1	(115%)
กำไร(ขาดทุน) สุทธิ	34	(60)	(274%)

สำหรับปี 2568 บริษัทมี**รายได้รวม** 813 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 56 ล้านบาท หรือประมาณ 7% เมื่อเทียบกับปีก่อน ทำสถิติสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง สะท้อนแนวโน้มการเติบโตในระยะยาวของบริษัท โดยการเติบโตหลักได้รับแรงสนับสนุนจากบริษัทย่อยในสหรัฐอเมริกาและเยอรมนี ซึ่งสะท้อนความสำเร็จของกลยุทธ์การขยายตลาดสู่ต่างประเทศที่มีศักยภาพสูง โดยเฉพาะบริการตรวจสอบภายในท่อ (in-line inspection) ที่ยังมีความต้องการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

ในด้าน**ต้นทุนการให้บริการ** ปี 2568 อยู่ที่ 610 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 20% จากปีก่อน สาเหตุหลักมาจากต้นทุนบุคลากรและต้นทุนผู้รับเหมาช่วงที่เพิ่มขึ้นจากลักษณะงานที่ใช้แรงงานเข้มข้นมากขึ้น รวมถึงค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมเพื่อยกระดับคุณภาพการให้บริการ อาทิ การพัฒนาระยะเวลาการจัดทำรายงาน ความละเอียดสูงและคุณภาพสูงสุดของข้อมูลการวิเคราะห์ โดยสนับสนุนด้วยความสามารถด้าน AI ที่พัฒนาภายในองค์กรและหน่วยงานวิเคราะห์ข้อมูล (data analytics) ที่ขยายตัว นอกจากนี้ ยังมีบางงานที่ต้องดำเนินการซ้ำเพื่อรักษาระดับมาตรฐานคุณภาพอย่างต่อเนื่องเพื่อสนับสนุนความพึงพอใจของลูกค้าและการเติบโตของธุรกิจ

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร อยู่ที่ 247 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 19% จากปี 2567 โดยการเพิ่มขึ้นส่วนใหญ่เป็นรายการที่ไม่เกิดขึ้นประจำ (non-recurring items) ได้แก่ ค่าใช้จ่ายขาดเซพพนักงาน การตั้งสำรองสินค้าคงเหลือและสินทรัพย์ถาวรที่เสื่อมสภาพ ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการแข็งค่าของเงินบาท รวมถึงการปิดรายการภาษีเงินได้คืนจากปีก่อนหน้า รายการดังกล่าวเป็นความผันผวนตามปกติของธุรกิจและไม่สะท้อนผลการดำเนินงานหลักของบริษัท หากไม่รวมรายการพิเศษดังกล่าว SG&A ยังอยู่ภายใต้การควบคุมต้นทุนอย่างมีวินัยและสอดคล้องกับนโยบายควบคุมต้นทุนของบริษัท

จากปัจจัยดังกล่าว บริษัทจึงมีผลขาดทุนสุทธิในปี 2568 จำนวน 60 ล้านบาท เทียบกับกำไรสุทธิ 34 ล้านบาทในปี 2567

งบแสดงฐานะการเงิน

รายการ (หน่วย:ล้านบาท)	2567	2568	เปลี่ยนแปลง	% เปลี่ยนแปลง
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	123	191	68	55%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น-สุทธิ	184	148	(36)	(19%)
สินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญา	108	147	39	36%
สินค้าคงเหลือ – สุทธิ	67	53	(15)	(22%)
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	357	314	(43)	(12%)
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ	18	40	22	121%
สินทรัพย์อื่น ๆ	93	95	3	3%
รวมสินทรัพย์	951	988	37	4%
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	82	73	(8)	(10%)
เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน	61	172	110	180%
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	33	43	10	32%
หนี้สินอื่น ๆ	31	49	18	59%
รวมหนี้สิน	206	337	131	63%
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	238	238	-	0%
กำไรสะสม	54	(37)	(90)	(168%)
อื่น ๆ	453	449	(4)	(1%)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	745	651	(94)	(13%)
รวมส่วนหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	951	988	37	4%

สินทรัพย์: ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทมีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 988 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 37 ล้านบาทจากสิ้นปี 2567 โดยมีสาเหตุหลักจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดที่เพิ่มขึ้น รวมถึงสินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญา (contract assets) ซึ่งสอดคล้องกับงานโครงการที่ดำเนินอยู่ในระดับที่สูงขึ้น

หนี้สิน: หนี้สินรวมอยู่ที่ 337 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 131 ล้านบาท หรือ 63% จากสิ้นปีก่อน การเพิ่มขึ้นหลักมาจากการกู้ยืมเงินที่เพิ่มขึ้นเพื่อบริหารความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน โดยเฉพาะความเสี่ยงจากการแปลงค่าเงินดอลลาร์สหรัฐเป็นเงินบาทในช่วงเงินบาทแข็งค่า รวมถึงการเตรียมความพร้อมด้านการรีไฟแนนซ์ นอกจากนี้ หนี้สินยังเพิ่มขึ้นจากภาระสัญญาเช่า ซึ่งสอดคล้องกับการขยายการดำเนินงานเพื่อรองรับการเติบโตของธุรกิจในตลาดสหรัฐอเมริกา ซึ่งเป็นตลาดสำคัญของอุตสาหกรรมน้ำมันและก๊าซระดับโลก

ส่วนผู้ถือหุ้น: ส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ 651 ล้านบาท ลดลง 94 ล้านบาท หรือ 13% จากสิ้นปีที่ผ่านมา สาเหตุหลักมาจากการจ่ายเงินปันผลและผลขาดทุนสุทธิในปี 2568 ซึ่งได้รับผลกระทบบางส่วนจากรายการครั้งเดียว และ รายการปรับปรุงทางบัญชีบางรายการ

งบกระแสเงินสด

รายการ (หน่วย:ล้านบาท)	2567	2568	% เปลี่ยนแปลง
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน	98	83	(15)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมลงทุน	(83)	(70)	14
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(33)	57	91
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(18)	71	89
ผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน	(7)	(3)	4
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	149	123	(26)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	123	191	68

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 191 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 123 ล้านบาท ณ ต้นงวด โดยมีปัจจัยหลักดังนี้

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน อยู่ที่ 83 ล้านบาท ยังคงเป็นบวก แม้ลดลงจากช่วงก่อนหน้า โดยได้รับผลกระทบจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้นจากงานบริการที่ใช้แรงงานเข้มข้น (manpower-intensive), งานที่ต้องดำเนินการซ้ำ (rework) และค่าใช้จ่ายในการยกระดับคุณภาพการให้บริการ

กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน เป็นเงินสดไหลออกสุทธิ 70 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการลงทุนในเครื่องมือ อุปกรณ์ และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน เพื่อรองรับการขยายตัวของธุรกิจอย่างต่อเนื่อง

กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน เป็นบวก 57 ล้านบาท จากการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินที่เพิ่มขึ้น เพื่อสนับสนุนการดำเนินงานและการขยายธุรกิจของบริษัท

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงิน	2567	2568
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร		
อัตรากำไรขั้นต้น	32.3%	24.6%
EBITDA Margin	19.6%	8.3%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	4.4%	(7.3%)
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	4.2%	(8.6%)
อัตราส่วนสภาพคล่อง		
อัตราส่วนสภาพคล่อง	3.0	2.3
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	2.5	2.1
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพการดำเนินงาน		
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	3.4%	(6.2%)
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	1.9	2.4
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพทางการเงิน		
อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.3	0.5
ต้นทุนทางการเงิน	5.8%	4.7%

หมายเหตุ:* ต้นทุนทางการเงินคำนวณจากต้นทุนทางการเงิน หารด้วยค่าเฉลี่ยของหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายต้นงวดและปลายงวด

การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

ในช่วงปี 2568 อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทปรับลดลงจาก 32.3% มาอยู่ที่ 24.6% โดยมีแรงกดดันหลักจากต้นทุนที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานซ้ำในบางโครงการ ขณะที่อัตรากำไรสุทธิปรับลดลงเป็นติดลบที่ระดับ 7.3% สาเหตุหลักมาจากรายการค่าใช้จ่ายที่ไม่เกิดขึ้นประจำ (non-recurring items) อย่างไรก็ตาม บริษัทได้ดำเนินมาตรการควบคุมต้นทุนและเพิ่มประสิทธิภาพกระบวนการทำงาน ซึ่งคาดว่าจะช่วยสนับสนุนการฟื้นตัวของอัตรากำไรในช่วงถัดไป

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ลดลงมาอยู่ที่ (6.2%) ในปี 2568 สาเหตุหลักมาจากความสามารถในการทำกำไรที่ลดลงในช่วงดังกล่าว ขณะที่อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้นเป็น 2.4 เท่า สะท้อนถึงประสิทธิภาพการดำเนินงานที่ดีขึ้นของบริษัท โดยขยายเติบโตในอัตราที่สูงกว่าการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ถาวร

ในด้านโครงสร้างทางการเงิน บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E ratio) ค่อนข้างทรงตัวที่ระดับ 0.3–0.5 เท่า แสดงถึงสถานะทางการเงินที่ยังแข็งแกร่งและมีความเสี่ยงทางการเงินในระดับที่ควบคุมได้ ขณะที่ต้นทุนทางการเงินลดลงมาอยู่ที่ 4.7% ในปี 2568 ซึ่งยังคงอยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้อย่างเหมาะสม