

คำอธิบายและบทวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ (MD&A) ไตรมาส 1/2569

บริษัท เด็มโก้ จำกัด (มหาชน)



บริษัท เด็มโก้ จำกัด (มหาชน) ประกอบธุรกิจให้บริการด้านวิศวกรรม จัดหา และก่อสร้าง (Engineering, Procurement and Construction: EPC) สำหรับโครงการก่อสร้างไฟฟ้าและโครงสร้างพื้นฐานด้านพลังงานแบบครบวงจร ครอบคลุมงานระบบสายส่งไฟฟ้า ระบบจำหน่ายไฟฟ้า งานสถานีไฟฟ้าย่อย รวมถึงงานก่อสร้างระบบไฟฟ้าใต้ดิน และงานโครงสร้างพื้นฐานอื่นที่เกี่ยวข้อง

บริษัทยังมีการลงทุนและพัฒนาโครงการด้านพลังงาน โดยเฉพาะพลังงานหมุนเวียน อาทิ พลังงานลมและพลังงานแสงอาทิตย์ รวมถึงการให้บริการด้านงานติดตั้งและบำรุงรักษาระบบไฟฟ้า เพื่อสร้างรายได้อย่างต่อเนื่องในระยะยาว ซึ่งลูกค้าหลักของบริษัทประกอบด้วยหน่วยงานภาครัฐ และภาคเอกชนขนาดใหญ่ โดยเฉพาะโครงการที่เกี่ยวข้องกับการพัฒนาและขยายระบบโครงข่ายไฟฟ้าของประเทศ ซึ่งมีความต้องการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตามการเติบโตของเศรษฐกิจและความต้องการใช้พลังงาน และมีบริษัทย่อยประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายเสาโครงสร้างและเสาโครงเหล็กที่ใช้ในงานวิศวกรรมไฟฟ้า และมีบริษัทย่อยได้ทำสัญญาสัมปทานที่ดินรัฐ โครงการพัฒนาน้ำประปาบ้านผานม เมืองหลวงพระบาง แขวงหลวงพระบาง สปป.ลาว

รายได้หลักของบริษัทมาจากงานรับเหมาก่อสร้างโครงการ (EPC) ซึ่งมีลักษณะการรับรู้รายได้ตามความก้าวหน้าของงาน (Percentage of Completion) ผลประกอบการขึ้นอยู่กับแผนการส่งมอบงานและความสามารถในการบริหารโครงการเป็นสำคัญ ขณะที่มูลค่างานในมือ (Backlog) เป็นปัจจัยสำคัญที่สะท้อนความต่อเนื่องของรายได้ในอนาคต

ในด้านกลยุทธ์ บริษัทมุ่งเน้นการเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันผ่านการพัฒนาศักยภาพด้านวิศวกรรม การบริหารต้นทุนโครงการอย่างมีประสิทธิภาพ และการคัดเลือกโครงการที่ให้ผลตอบแทนเหมาะสม รวมถึงการขยายโอกาสทางธุรกิจไปยังงานที่เกี่ยวข้องกับพลังงานหมุนเวียนและโครงสร้างพื้นฐานด้านพลังงานใหม่ ๆ เพื่อรองรับการเปลี่ยนผ่านด้านพลังงาน (Energy Transition) และสร้างการเติบโตอย่างยั่งยืนในระยะยาว โดยใช้กลยุทธ์ **Growth+ : Lean+ : Opportunity+**

นอกจากนี้ บริษัทได้เข้าร่วมโครงการ **Jump+** ซึ่งเป็นโครงการที่มุ่งยกระดับศักยภาพองค์กรผ่านการปรับปรุงประสิทธิภาพการดำเนินงาน การพัฒนาแนวคิดด้านนวัตกรรม และการเสริมสร้างความสามารถในการแข่งขันในระยะยาว โดยการเข้าร่วมโครงการดังกล่าวช่วยสนับสนุนให้บริษัทสามารถปรับตัวต่อการเปลี่ยนแปลงของอุตสาหกรรมพลังงาน และเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารจัดการโครงการและทรัพยากรได้ดียิ่งขึ้น

ผลการดำเนินงานทางการเงินที่สำคัญ

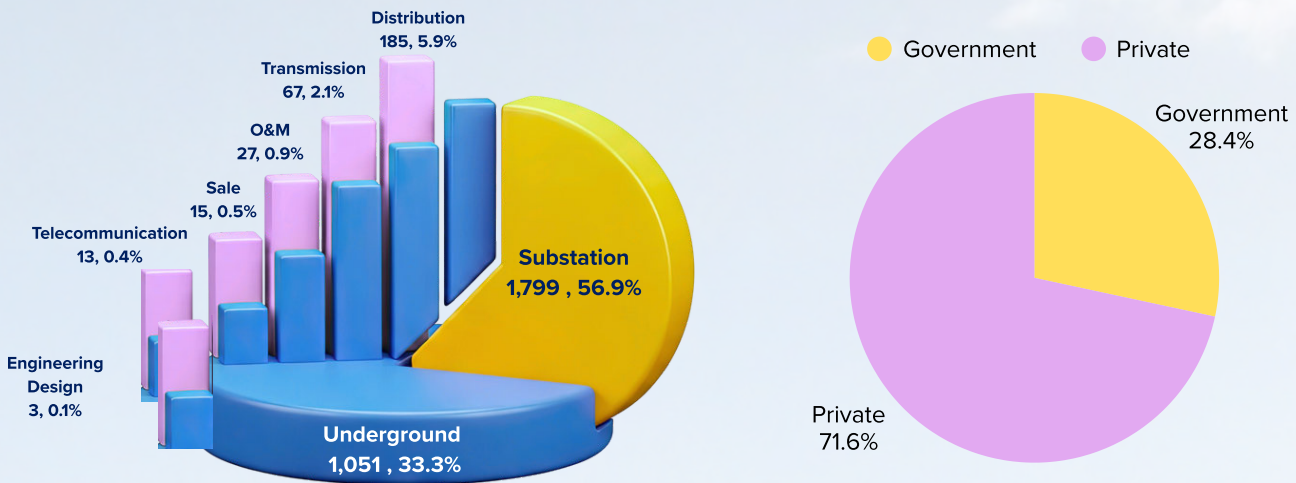
หน่วย : ล้านบาท

รายการ	Q1 ปี 2569	Q1 ปี 2568	ผลต่าง	% YoY	
รวมรายได้	410.0	566.7	(156.7)	(27.7%)	▼
กำไรขั้นต้น	6.6	59.0	(52.4)	(88.8%)	▼
กำไรสุทธิ	15.8	(31.4)	47.2	150.30%	▲
บวกกลับ การรับรู้ค่าปรับงานล่าช้าตามคำชี้ขาดของอนุญาโตตุลาการ	82.2	-	82.2	100.00%	
หัก รายได้ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	(39.8)	(8.4)	(31.4)	(375.2%)	
*กำไรสุทธิ (Core Profit)	58.2	(39.8)	98.0	246.30%	▲
EBITDA	1.2	(11.9)	13.1	110.4%	▲

* กำไรสุทธิ (Core Profit) คำนวณจากกำไรสุทธิตามงบการเงิน ปรับปรุงรายการพิเศษที่ไม่เกิดขึ้นเป็นประจำ ได้แก่ (1) บวกกลับการรับรู้ค่าปรับงานล่าช้าตามคำชี้ขาดของอนุญาโตตุลาการ จำนวน 82.2 ล้านบาท และ (2) หักรายได้ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี

ทิศทางการเติบโตและเป้าหมายในอนาคต

ณ ปัจจุบัน บริษัทมีโครงการที่ยังไม่ส่งมอบและอยู่ระหว่างดำเนินการ ซึ่งคาดว่าจะทยอยรับรู้รายได้ภายในปี 2570 มูลค่า 3,160 ล้านบาท



บริษัท เด็มโก้ จำกัด (มหาชน) มุ่งขับเคลื่อนการเติบโตภายใต้แนวทาง “เติบโตอย่างมีคุณภาพและยั่งยืน” โดยให้ความสำคัญกับการเสริมความแข็งแกร่งของธุรกิจหลักด้านงานวิศวกรรมไฟฟ้าและการก่อสร้าง (EPC) ควบคู่กับการยกระดับประสิทธิภาพการบริหารโครงการและการควบคุมต้นทุนอย่างเข้มงวด เพื่อรักษาความสามารถในการทำกำไรและลดความผันผวนของผลประกอบการจากลักษณะงานโครงการขนาดใหญ่ ในขณะเดียวกัน บริษัทมุ่งต่อยอดโอกาสจากการลงทุนด้านโครงสร้างพื้นฐานของประเทศและแนวโน้มการเปลี่ยนผ่านด้านพลังงาน โดยเฉพาะงานระบบสายส่ง สถานีไฟฟ้า พลังงานหมุนเวียน และเทคโนโลยีด้านพลังงานสมัยใหม่ ซึ่งจะช่วยเพิ่มโอกาสในการสร้างรายได้และกระจายแหล่งที่มาของรายได้ให้มีความหลากหลายมากยิ่งขึ้น

นอกจากนี้ บริษัทยังให้ความสำคัญกับการบริหารสภาพคล่องและกระแสเงินสดอย่างมีประสิทธิภาพ ผ่านการบริหารเงินทุนหมุนเวียน การติดตามการเรียกเก็บเงินจากโครงการ และการควบคุมความเสี่ยงด้านต้นทุน เพื่อเสริมสร้างฐานะทางการเงินให้มั่นคงรองรับการดำเนินธุรกิจในระยะยาว พร้อมทั้งยกระดับองค์กรด้วยการนำเทคโนโลยีดิจิทัลมาใช้ในการบริหารจัดการโครงการและพัฒนาศักยภาพบุคลากรให้สอดคล้องกับความซับซ้อนของงานในอนาคต ควบคู่กับการดำเนินธุรกิจภายใต้หลักธรรมาภิบาลและการบริหารความเสี่ยงอย่างรอบด้าน

ภายใต้ทิศทางดังกล่าว บริษัทจะมุ่งเน้นการคัดเลือกโอกาสทางธุรกิจที่เหมาะสมกับศักยภาพและให้ผลตอบแทนที่สมดุลกับความเสี่ยง โดยให้ความสำคัญกับการสร้างรายได้ที่มีความต่อเนื่องควบคู่กับการรักษาความสามารถในการแข่งขันในธุรกิจหลัก อันจะนำไปสู่การเติบโตอย่างมั่นคง สร้างคุณค่าเพิ่มให้แก่ผู้มีส่วนได้เสียทุกภาคส่วน และสนับสนุนวิสัยทัศน์ของบริษัทในการก้าวสู่การเป็นผู้นำด้านงานวิศวกรรมพลังงานและโครงสร้างพื้นฐานครบวงจร ที่เติบโตอย่างยั่งยืนในระยะยาว

สถานการณ์การแข่งขันในปัจจุบัน อุตสาหกรรมงานวิศวกรรมไฟฟ้าและก่อสร้าง (EPC) ในปัจจุบันมีแนวโน้มเติบโตตามการลงทุนด้านโครงสร้างพื้นฐานและพลังงานของภาครัฐและเอกชน โดยเฉพาะโครงการระบบไฟฟ้าและพลังงานหมุนเวียน อย่างไรก็ตาม การแข่งขันยังคงอยู่ในระดับสูงจากจำนวนผู้ประกอบการทั้งในประเทศและต่างประเทศ ส่งผลให้เกิดแรงกดดันด้านราคาและอัตรากำไร โดยเฉพาะงานที่ใช้วิธีประมูลเป็นหลัก ขณะเดียวกัน ผู้ประกอบการรายใหญ่ยังมีความได้เปรียบจากศักยภาพด้านเงินทุนและประสบการณ์ นอกจากนี้ ยังมีผลกระทบจากต้นทุนวัสดุ น้ำมัน และค่าแรงที่ผันผวน รวมถึงความเสี่ยงด้านการบริหารโครงการและกระแสเงินสด ทั้งนี้ แม้การแข่งขันจะรุนแรง สถานการณ์เศรษฐกิจจะผันผวน แต่อุตสาหกรรมก็ต้องยังมีโอกาสเติบโตจากแนวโน้มพลังงานสะอาดและการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานในระยะยาว

โครงการลงทุนด้านพลังงานสะอาด	ปีที่ COD	ขนาดติดตั้ง (MW)	ผู้ลงทุน
โครงการพลังงานแสงอาทิตย์ - COD	2564 - 2569	6.925	DEMCO
โครงการพลังงานแสงอาทิตย์ - รอ COD	2569	1.361	DEMCO
แผนลงทุนโครงการพลังงานแสงอาทิตย์ในอนาคต	3 - 7 ปี	11.714	DEMCO
เป้าหมายโครงการลงทุนด้านพลังงานสะอาด		20.000	

• งบกำไรขาดทุน

ผลการดำเนินงานสำหรับไตรมาส 1/2569 ตามงบการเงินรวมของบริษัทสิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 โดยบทวิเคราะห์ดังกล่าวเป็นภาพรวมผลการดำเนินงานและเหตุการณ์สำคัญของบริษัท สภาวะการตลาดและการแข่งขัน และข้อมูลปัจจัยที่มีผลต่องบการเงินรวม ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	Q1 ปี 2569	Q1 ปี 2568		ผลต่าง	%YoY
รายได้ - Revenue					
รายได้จากการขายสินค้าและบริการ	24.3	128	▼	(103.7)	(81%)
รายได้จากงานบริการรับเหมาก่อสร้าง	381.6	429.5	▼	(47.9)	(11.2%)
รายได้อื่น	4.1	9.2	▼	(5.1)	(55.4%)
รวมรายได้	410	566.7		(156.7)	(27.7%)
ต้นทุนและค่าใช้จ่าย - Cost & Expense					
ต้นทุนขายสินค้าและบริการ	18.8	143.9	▲	(125.1)	(86.9%)
ต้นทุนงานบริการรับเหมาก่อสร้าง	380.5	354.6	▼	25.9	7.3%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	60.2	68.4	▲	(8.2)	(12%)
รวมต้นทุนและค่าใช้จ่าย	459.5	566.9		(107.4)	(18.9%)
กำไรขั้นต้น - Gross Profit					
กำไรขั้นต้นจากการขายสินค้าและบริการ	5.5	(15.9)	▲	21.4	134.6%
กำไรขั้นต้นจากงานบริการรับเหมาก่อสร้าง	1.1	74.9	▼	(73.8)	(98.5%)
รวมกำไรขั้นต้น	6.6	59		(52.4)	(88.8%)
รายการอื่น - Below Operation Profit					
ต้นทุนทางการเงิน	(12.3)	(14.7)	▲	2.4	16.3%
(กลับรายการ)ขาดทุนจากการด้อยค่า(TFRS9)	40.2	(38.8)	▲	79	203.6%
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	(2.4)	13.9	▼	(16.3)	(117.3%)
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	(24)	(39.8)		15.8	39.7%
(ค่าใช้จ่าย) รายได้ภาษีเงินได้	39.8	8.4	▲	31.4	373.8%
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	15.8	(31.4)		47.2	150.3%

• คำอธิบายผลการดำเนินงาน งบกำไรขาดทุน

รายได้ สำหรับไตรมาส 1/2569 มีรายได้รวม 410 ล้านบาท ลดลง 156.7 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 27.7 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากการลดลงของรายได้จากการขายสินค้าและบริการรวมถึงการลดลงของรายได้จากงานบริการรับเหมาก่อสร้าง

รายได้จากการขายสินค้าและบริการ

สำหรับไตรมาส 1/2569 มีรายได้จากการขาย 24.3 ล้านบาท ลดลง 103.7 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 81 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน เป็นผลจากการลดลงของรายได้จากการจำหน่ายอุปกรณ์ตรวจสอบปล่องควันและเสาโครงเหล็กเป็นหลัก

รายได้จากการบริการรับเหมาก่อสร้าง

สำหรับไตรมาส 1/2569 บริษัทมีรายได้จากงานรับเหมาก่อสร้างจำนวน 381.3 ล้านบาท ลดลง 48.2 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 11.2 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน โดยมีปัจจัยสำคัญดังนี้

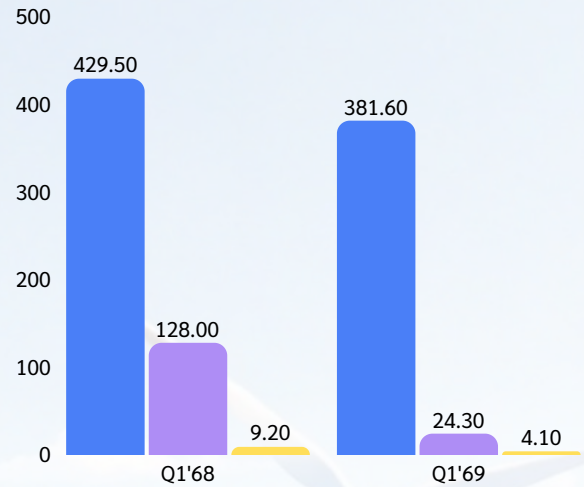
การลดลงของรายได้: บริษัทมีการบันทึกรายการปรับลดรายได้ของโครงการก่อสร้างให้แก่ลูกค้ารายหนึ่งในกลุ่มงานระบบจำหน่ายตามคำชี้ขาดของอนุญาโตตุลาการที่กำหนดให้บริษัทชำระค่าปรับงานล่าช้า ประมาณ 83 ล้านบาท ส่งผลให้รายได้จากงานระบบจำหน่ายลดลงร้อยละ 86.7 ประกอบกับรายได้จากงานสายส่งลดลงร้อยละ 45.5 และรายได้จากงานระบบไฟฟ้าใต้ดินลดลงร้อยละ 61.6 เนื่องจากโครงการส่วนใหญ่อยู่ในช่วงปลายของการดำเนินงานและทยอยปิดโครงการ

การเพิ่มขึ้นของรายได้: รายได้จากงานก่อสร้างสถานีไฟฟ้าเพิ่มขึ้นร้อยละ 28.8 จากการรับรู้รายได้ตามความคืบหน้าของโครงการก่อสร้างสถานีไฟฟ้าให้แก่ลูกค้าภาครัฐและภาคเอกชนรายใหญ่หลายโครงการที่อยู่ในช่วงเร่งดำเนินงาน รายได้จากงานโทรคมนาคมเพิ่มขึ้นร้อยละ 218.4 จากการรับงานโครงการสื่อสารและโครงการเปลี่ยนระบบควบคุมและสื่อสารให้แก่ลูกค้าในกลุ่มพลังงาน และรายได้จากงานบำรุงรักษาเพิ่มขึ้นร้อยละ 36.3 จากการขยายขอบเขตงานบำรุงรักษาให้แก่ลูกค้าในกลุ่มโรงไฟฟ้าและนิคมอุตสาหกรรม ซึ่งช่วยชดเชยผลกระทบจากรายการปรับลดและการลดลงของรายได้กลุ่มอื่นได้บางส่วน

รายได้อื่น

สำหรับไตรมาส 1/2569 มีรายได้อื่น 4.1 ล้านบาท ลดลง 5.1 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 55.4 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักมาจากเงินปันผลจากการลงทุนในธุรกิจพลังงานทดแทนลดลง

● Construction ● Sale and Service ● Other Income

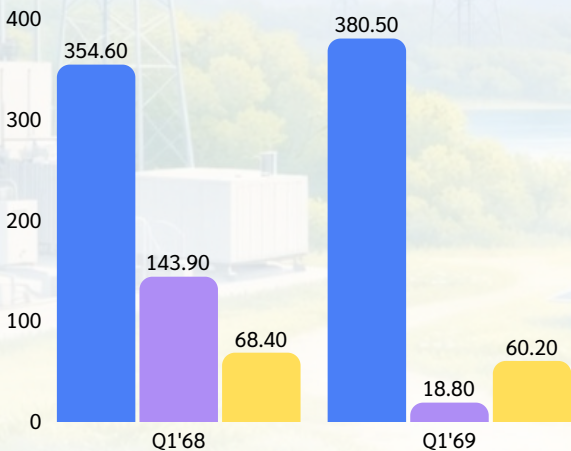


567 ล้านบาท

410 ล้านบาท

ต้นทุนและค่าใช้จ่ายรวมในการขายและบริหาร สำหรับผลการดำเนินงานไตรมาส 1/2569 มีต้นทุนและค่าใช้จ่ายรวมในการขายและบริหาร 459.5 ล้านบาท ลดลง 107.4 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 18.9 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากต้นทุนขายสินค้าลดลงตามรายได้ที่ลดลง รวมถึงค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลง

● Cost of Construction ● Cost of Sale and service ● SG&A



567 ล้านบาท

460 ล้านบาท

ต้นทุนขายสินค้าและบริการ

สำหรับไตรมาส 1/2569 มีต้นทุนขายสินค้าและบริการ 18.8 ล้านบาท ลดลง 125.1 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 86.9 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน โดยมีปัจจัยหลักจากต้นทุนการผลิตและจำหน่ายเสาโครงเหล็กที่ลดลงตามสัดส่วนรายได้

ต้นทุนจากการบริการรับเหมาก่อสร้าง

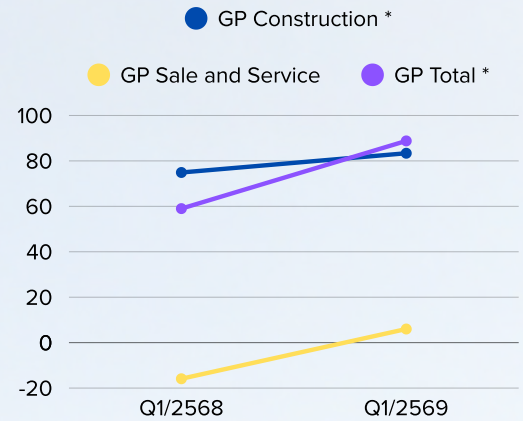
สำหรับไตรมาส 1/2569 มีต้นทุนจากงานบริการรับเหมาก่อสร้าง 380.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 25.9 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 7.3 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน เป็นผลจากการรับรู้ต้นทุนตามความคืบหน้าของงานก่อสร้างสถานีไฟฟ้าขนาดใหญ่ที่ขยายตัว ประกอบกับราคาวัสดุก่อสร้างและต้นทุนแรงงานที่ปรับสูงขึ้น รวมถึงการรับรู้ต้นทุนของบางโครงการที่อยู่ระหว่างช่วงเร่งดำเนินงานตามแผนงาน

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

สำหรับไตรมาส 1/2569 มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร 60.2 ล้านบาท ลดลง 8.2 ล้านบาท หรือร้อยละ 12 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน โดยการลดลงมีสาเหตุหลักจากการปรับลดค่าตอบแทนผู้บริหารและโบนัส รวมทั้งค่าจ้างที่ปรับลดลงตามโครงสร้างองค์กรใหม่ ขณะที่มีการเพิ่มขึ้นบางส่วนในด้านค่าเสื่อมราคาจากสินทรัพย์ที่รับเข้ามาในปี

กำไรขั้นต้น สำหรับไตรมาส 1/2569 มีกำไรขั้นต้น 6.6 ล้านบาท ลดลง 52.4 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 88.8 และมีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 1.6 ลดลงร้อยละ 9 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งเป็นผลมาจากการรับรู้ค่าปรับงานล่าช้าตามคำชี้ขาดของอนุญาโตตุลาการในงานบริการรับเหมาก่อสร้าง

(หน่วย : ร้อยละ)	Q1 ปี 2569	Q1 ปี 2568	ผลต่าง
อัตรากำไรขั้นต้นจากการขายสินค้าและบริการ	22.6	(12.4)	35.1
อัตรากำไรขั้นต้นจากการบริการรับเหมาก่อสร้าง	0.3	17.4	(17.1)
อัตรากำไรขั้นต้นรวม	1.6	10.6	(9.0)
อัตรากำไรขั้นต้นจากการบริการรับเหมาก่อสร้าง *	18.0 *	17.4	0.6
อัตรากำไรขั้นต้นรวม *	18.2 *	10.6	7.6



*ไม่รวมการรับรู้ค่าปรับงานล่าช้าตามคำชี้ขาดของอนุญาโตตุลาการ จำนวน 82.2 ล้านบาท ซึ่งเป็นรายการพิเศษที่ไม่เกิดขึ้นเป็นประจำ

กำไรขั้นต้นจากการขายสินค้าและบริการ

สำหรับไตรมาส 1/2569 มีกำไรขั้นต้น 5.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 21.4 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 134.6 เมื่อเทียบกับปีก่อน ซึ่งมีผลขาดทุนขั้นต้น 15.9 ล้านบาท และมีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 22.6 เพิ่มขึ้นร้อยละ 35.1 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักจากการลดลงของการขายอุปกรณ์ตรวจสอบปล่องควันและเสาโครงเหล็ก

กำไรขั้นต้นจากการบริการรับเหมาก่อสร้าง

สำหรับไตรมาส 1/2569 มีกำไรขั้นต้นจากงานบริการรับเหมาก่อสร้าง 1.1 ล้านบาท ลดลง 73.8 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 98.5 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 0.3 ลดลงร้อยละ 17.1 เป็นผลจากต้นทุนก่อสร้างบางส่วนปรับสูงขึ้นจากราคาวัสดุก่อสร้างและต้นทุนแรงงาน รวมถึงมีการรับรู้รายการปรับลดรายได้ตามคำชี้ขาดของอนุญาโตตุลาการที่กำหนดให้บริษัทชำระค่าปรับงานล่าช้าจำนวน 82.2 ล้านบาทในไตรมาสนี้ อย่างไรก็ตาม หากไม่รวมรายการปรับปรุงดังกล่าว กำไรขั้นต้นจากการดำเนินงานปกติของงานบริการรับเหมาก่อสร้าง จะอยู่ที่ 83.7 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 18.0 ซึ่งอยู่ในระดับที่สอดคล้องกับช่วงเดียวกันของปีก่อน (ร้อยละ 17.4)

ต้นทุนทางการเงิน สำหรับไตรมาส 1/2569 มีต้นทุนทางการเงิน 12.3 ล้านบาท ลดลง 2.4 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 16.3 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักมาจาก ภาระหนี้สินลดลงจากการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้บริษัทได้ทยอยชำระเงินกู้ยืมระยะยาวอย่างต่อเนื่องตามสัญญาเงินกู้ยืม เพื่อรักษาระดับภาระดอกเบี้ยให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม และเสริมความแข็งแกร่งของฐานะทางการเงินในระยะยาว

กำไรสุทธิ สำหรับไตรมาส 1/2569 บริษัทมีกำไรสุทธิ 15.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 47.2 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 150.3 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งมีผลขาดทุนสุทธิ 31.4 ล้านบาท โดยผลประกอบการที่ปรับตัวดีขึ้นมีปัจจัยสนับสนุนหลักจากรายการที่ไม่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานหลัก ได้แก่ การกลับรายการผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นตาม TFRS 9 จำนวน 40.2 ล้านบาท จากการได้รับชำระหนี้จากลูกหนี้การค้าที่ได้เคยตั้งค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL) ไว้แล้ว ส่งผลให้สามารถกลับรายการค่าเผื่อดังกล่าวได้บางส่วน รวมถึงการรับรู้สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอดักบัญชีเพิ่มขึ้นจำนวน 39.8 ล้านบาท ซึ่งส่งผลให้ผลการดำเนินงานของบริษัทปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

• งบแสดงฐานะการเงิน

ผลการดำเนินงานสำหรับไตรมาส 1/2569 บริษัทมีฐานะทางการเงินที่มั่นคง โดยมี สินทรัพย์รวมจำนวน 5,984.5 ล้านบาท และ ส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 3,634.7 ล้านบาท

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	Q1 ปี 2569	YE ปี 2568	ผลต่าง	%YoY	
สินทรัพย์ - Assets					
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	799.5	865.5	▼	(66)	(7.6%)
สินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญาหมุนเวียน	475.6	402.3	▲	73.3	18.2%
สินค้าคงเหลือ	161.9	151.1	▲	10.8	7.1%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	89	116.4	▼	(27.4)	(23.5%)
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	1,526	1,535.3		(9.2)	(0.6%)
สินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียน	2,213	2,196.6	▲	16.3	0.7%
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	1,373.8	1,391.8	▼	(18)	(1.3%)
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	297.4	298.8	▼	(1.4)	(0.5%)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	574.3	576.7	▼	(2.4)	(0.4%)
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	4,458.5	4,463.9		(5.4)	(0.1%)
รวมสินทรัพย์	5,984.5	5,999.2		(14.7)	0.2%
หนี้สิน - Liabilities					
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น	986.5	1,011.4	▲	(25)	(2.5%)
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	615.6	573.9	▼	41.7	7.3%
หนี้สินภาระจากสัญญาหมุนเวียน	296.8	333.6	▲	(36.8)	(11%)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	129.4	118.8	▼	10.6	8.9%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	2,028.2	2,037.7		(9.5)	(0.5%)
เงินกู้ยืมระยะยาว	59.6	62.3	▲	(2.6)	(4.2%)
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	261.9	292.8	▲	(30.9)	(10.6%)
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	321.6	355.1		(33.6)	(9.5%)
รวมหนี้สิน	2,349.8	2,392.8		(43)	(1.8%)

รายการ	Q1 ปี 2569	ปี 2568	ผลต่าง	%YoY	
ส่วนของผู้ถือหุ้น - Equity					
หุ้นสามัญ	753.8	751	▲	2.8	0.4%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	2,134.6	2,137.5	▲	(2.9)	(0.1%)
กำไรสะสม (ขาดทุนสะสม)	(209.2)	(225)	▲	15.8	7.0%
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	955.5	942.4	▲	13.2	1.4%
ส่วนของผู้ถือหุ้นอื่น (NCI)	-	0.5	▲	(0.5)	(100%)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	3,634.7	3,606.3		28.4	0.8%

• คำอธิบายผลการดำเนินงาน งบแสดงฐานะการเงิน

สินทรัพย์รวม

สำหรับไตรมาส 1/2569 บริษัทมีสินทรัพย์รวมจำนวน 5,984.5 ล้านบาท ลดลง 14.7 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 0.2 เมื่อเทียบกับปี 2568 โดยการลดลงดังกล่าวเกิดจาก

- สินทรัพย์หมุนเวียนลดลง 9.2 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 0.6 โดยมีสาเหตุหลักจากการลดลงของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นจากการได้รับชำระเงินจากลูกค้า และการลดลงของสินทรัพย์หมุนเวียนอื่น สู่ทิศทางการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญาหมุนเวียน ซึ่งสะท้อนงานบริการรับเหมาก่อสร้างที่ดำเนินการแล้วแต่ยังไม่ถึงกำหนดเรียกเก็บเงินตามสัญญา และการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือ
- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนลดลง ลดลง 5.4 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 0.1 โดยมีสาเหตุหลักจากการลดลงของเงินลงทุนในบริษัทร่วม ตามวิธีส่วนได้เสีย จากส่วนแบ่งขาดทุนและการรับเงินปันผลระหว่างกาล สู่ทิศทางการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่นจากการปรับมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนในตราสารทุน

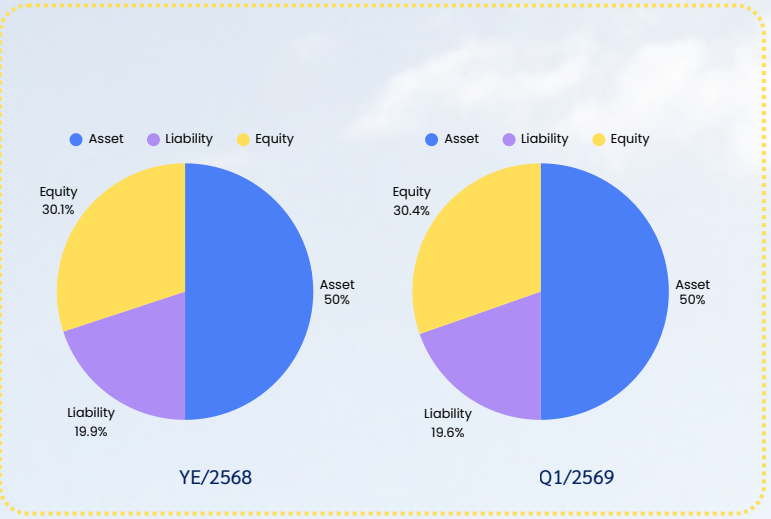
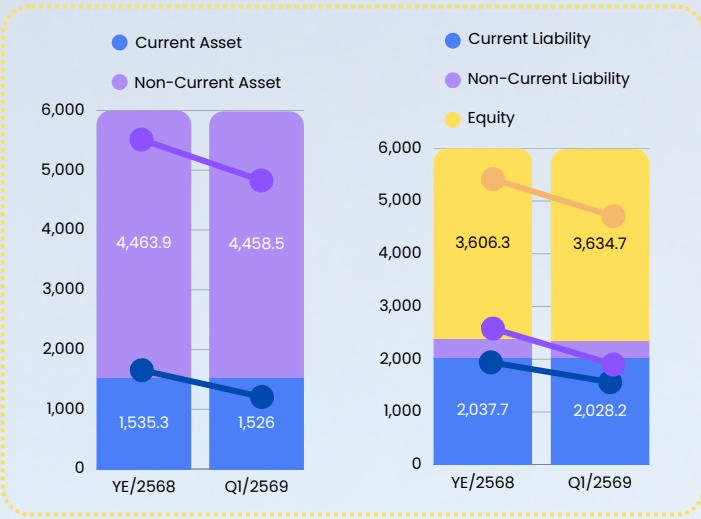
หนี้สินรวม

สำหรับไตรมาส 1/2569 บริษัทมีหนี้สินรวมจำนวน 2,349.8 ล้านบาท ลดลง 43 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 1.8 เมื่อเทียบกับปี 2568 โดยสาเหตุหลักเกิดจาก

- หนี้สินหมุนเวียนลดลง 9.5 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 0.5 โดยมีสาเหตุหลักจากการลดลงของหนี้สินภาระจากสัญญาหมุนเวียน และการลดลงของเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน สู่ทิศทางการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นตามรอบการชำระเงินแก่ผู้ขาย
- หนี้สินไม่หมุนเวียนลดลง 33.6 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 9.5 โดยมีสาเหตุหลักจากการลดลงของหนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น ประกอบกับการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวบางส่วนตามกำหนด

ส่วนของผู้ถือหุ้น

สำหรับไตรมาส 1/2569 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 3,634.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 28.4 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 0.8 เมื่อเทียบกับปี 2568 โดยมีสาเหตุหลักจากการลดลงของขาดทุนสะสมตามผลกำไรสุทธิสำหรับงวด การเพิ่มขึ้นขององค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้นจากการปรับมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนในตราสารทุน และการเพิ่มขึ้นของทุนเรือนหุ้นและส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญจากการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิ



• อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

รายการ	Q1 ปี 2569	Q1 ปี 2568	ผลต่าง	วิเคราะห์
อัตราส่วน - Ratio				
Gross Margin (%)	1.63%	10.60%	▼ (8.97%)	ลดลง 8.97%
Net Profit Margin (%)	3.85%	(5.54%)	▲ 9.39%	เพิ่มขึ้น 9.39%
Return on Asset (ROA) (%)	0.26%	(0.48%)	▲ 0.74%	เพิ่มขึ้น 0.74%
Return on Equity (ROE) (%)	0.44%	(0.86%)	▲ 1.30%	เพิ่มขึ้น 1.30%
Current Ratio	0.75	0.72	▲ 0.04%	เพิ่มขึ้น 0.04
Debt Service Coverage Ratio - DSCR (เท่า)	0.0012	(0.0097)	▲ 0.0109	ดีขึ้น 0.0109 เท่า
Debt-to-Equity (D/E)	0.65	0.75	▲ (0.11)	ดีขึ้น 0.11 เท่า

• คำอธิบายผลการดำเนินงาน อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

ในไตรมาส 1 ปี 2569 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญของบริษัทโดยรวมปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน สะท้อนการฟื้นตัวของผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่งขึ้น

(1) ความสามารถในการทำกำไร: บริษัทมีกำไรสุทธิ 15.8 ล้านบาท จากขาดทุนสุทธิ 31.4 ล้านบาทในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) ปรับตัวจากร้อยละ(5.54) เป็นร้อยละ 3.85 (เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.39) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) เป็นบวกที่ร้อยละ 0.26 และร้อยละ 0.44 จากร้อยละ (0.48) และร้อยละ (0.86) ตามลำดับ สะท้อนถึงประสิทธิภาพในการสร้างผลตอบแทนจากสินทรัพย์และส่วนทุนที่ดีขึ้น อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) ปรับลดลงอย่างมีนัยสำคัญจากร้อยละ 10.60 เป็นร้อยละ 1.63 (ลดลงร้อยละ 8.97) อันเป็นผลจากรายการพิเศษจากค่าขึ้นขาดของอนุญาโตตุลาการเป็นหลัก และโครงสร้างต้นทุนของโครงการก่อสร้างที่อยู่ในระดับสูงเมื่อเทียบกับรายได้ที่รับรู้ในงวด ซึ่งบริษัทอยู่ระหว่างการบริหารจัดการต้นทุนและเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงานเพื่อรักษาความสามารถในการทำกำไรในระยะต่อไป

(2) โครงสร้างเงินทุนและสภาพคล่อง: อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) ปรับตัวดีขึ้นจาก 0.75 เท่า เป็น 0.65 เท่า (ลดลง 0.11 เท่า) สะท้อนถึงโครงสร้างเงินทุนที่มีความเสี่ยงทางการเงินลดลง ส่วนอัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) ปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อยจาก 0.72 เท่า เป็น 0.75 เท่า (เพิ่มขึ้น 0.03 เท่า)

(3) ความสามารถในการชำระหนี้: อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR) ปรับตัวดีขึ้นจาก (0.0097) เท่า เป็น 0.0012 เท่า ตามทิศทาง EBITDA ที่กลับมาเป็นบวก อย่างไรก็ตาม ระดับ DSCR ยังคงต่ำเนื่องจากบริษัทมีภาระหนี้ระยะสั้นจากสถาบันการเงิน (เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น) ในระดับสูง ซึ่งบริษัทอยู่ระหว่างการบริหารจัดการสภาพคล่อง การจัดหาแหล่งเงินทุนระยะยาว และการเร่งรับรู้รายได้จาก Backlog เพื่อเสริมสร้างความสามารถในการชำระหนี้ในระยะถัดไป

พัฒนาการด้านการพัฒนาความยั่งยืนองค์กรที่สำคัญ



บริษัท เด็มโก้ จำกัด (มหาชน) มีพัฒนาการความยั่งยืนที่สำคัญในรอบไตรมาสที่ผ่านมา สามารถสรุปได้ ดังนี้:

1) การสร้างคุณค่าและการยอมรับด้านกลยุทธ์ธุรกิจอย่างยั่งยืน



บริษัท ได้รับรางวัล **ASEE Outstanding Enterprise Strategy Award** ในงาน ASEAN SMART ENERGY & ENERGY STORAGE EXPO 2026 ซึ่งนับเป็นอีกหนึ่งความสำเร็จที่สะท้อนถึงศักยภาพและวิสัยทัศน์ขององค์กรในการขับเคลื่อนและต่อยอดการพัฒนาธุรกิจสู่ด้านพลังงานสะอาดและ Smart Energy อย่างเป็นรูปธรรม รางวัลดังกล่าวแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นของบริษัทในการพัฒนากลยุทธ์ธุรกิจให้สอดคล้องกับทิศทางการเปลี่ยนผ่านด้านพลังงาน เทคโนโลยีสมัยใหม่ และแนวโน้มการใช้พลังงานอย่างมีประสิทธิภาพ พร้อมทั้งตอกย้ำบทบาทของบริษัท ในการสร้างการเติบโตอย่างยั่งยืน ควบคู่ไปกับการส่งเสริมการใช้พลังงานสะอาดและนวัตกรรมด้านพลังงานเพื่ออนาคต



2) การกำกับดูแลกิจการ

บริษัท ได้รับการรับรองสถานะ “CAC Change Agent” ระดับสูงสุด (3 ดาว) ประจำปี 2569 จากแนวร่วมต่อต้านคอร์รัปชันของภาคเอกชนไทย (CAC) ซึ่งสะท้อนถึงความมุ่งมั่นในการดำเนินธุรกิจด้วยความโปร่งใส มีจริยธรรม และยึดมั่นในหลักธรรมาภิบาล พร้อมทั้งส่งเสริมคู่ค้าและพันธมิตรทางธุรกิจให้ร่วมต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชัน อันเป็นส่วนสำคัญในการเสริมสร้างความยั่งยืนตลอดห่วงโซ่อุปทาน และสร้างความเชื่อมั่นแก่ผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทุกภาคส่วน

3) การมีส่วนร่วมต่อสังคม

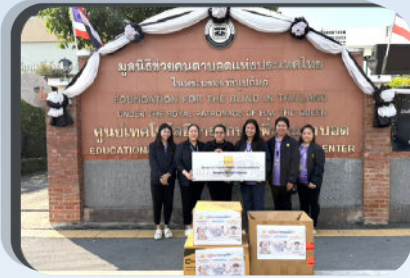
บริษัทฯ ร่วมแสดงความยินดีกับธนาคารเพื่อการส่งออกและนำเข้าแห่งประเทศไทย (EXIM BANK) ในโอกาสครบรอบ 32 ปี พร้อมร่วมสมทบทุนเพื่อสาธารณประโยชน์แก่มูลนิธิรามาริบัติฯ เพื่อสนับสนุนการยกระดับศักยภาพและคุณภาพการให้บริการทางการแพทย์ให้เข้าถึงประชาชนได้อย่างทั่วถึง สะท้อนถึงความมุ่งมั่นของบริษัทฯ ในการร่วมสร้างคุณค่าต่อสังคมและสนับสนุนการพัฒนาด้านสาธารณสุขอย่างยั่งยืน





ส่งมอบความสุขในวันเด็กแห่งชาติ

บริษัท ร่วมสนับสนุนของขวัญเนื่องในวันเด็กแห่งชาติ ประจำปี 2569 โดยมอบอุปกรณ์การเรียน และขนมให้แก่โรงเรียนวัดดาวเรือง และโรงเรียนวัดเสด็จ พร้อมร่วมจัดกิจกรรมเล่นเกม เพื่อเสริมสร้างการเรียนรู้และความสนุกสนานแก่เด็ก ๆ เมื่อวันที่ 9 มกราคม 2569



เต็มใจร่วมส่งต่อโอกาสทางการศึกษาแก่ผู้พิการทางสายตา

บริษัท ร่วมบริจาคปฏิทินตั้งโต๊ะเก่าเพื่อผลิตสื่ออักษรเบรลล์ สนับสนุนโอกาสทางการศึกษาแก่ผู้พิการทางสายตา ณ มูลนิธิช่วยคนตาบอดแห่งประเทศไทย เมื่อวันที่ 3 กุมภาพันธ์ 2569



โครงการ “วัด ประชา รัฐ สร้างสุข”

บริษัท เข้าร่วมกิจกรรมโครงการ “วัด ประชา รัฐ สร้างสุข” เพื่อการพัฒนาที่ยั่งยืน ประจำปี 2569 ร่วมทำความสะอาดบริเวณวัดบุญบางสิงห์ จังหวัดปทุมธานี กับหน่วยงานภาครัฐ ผู้นำชุมชน สถานศึกษา และภาคส่วนที่เกี่ยวข้อง เมื่อวันที่ 20 กุมภาพันธ์ 2569



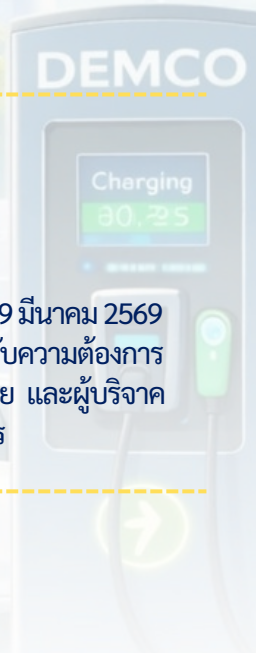
“โครงการ เหลือ-ขอ”

ผู้บริหารและพนักงานบริษัท เต็มใจ จำกัด (มหาชน) ร่วมบริจาคสิ่งของให้แก่มูลนิธิบ้านนกขมิ้น ในโครงการ “เหลือ-ขอ” เพื่อนำไปช่วยเหลือเด็กด้อยโอกาสและสมทบทุนการศึกษา เมื่อวันที่ 11 มีนาคม 2569

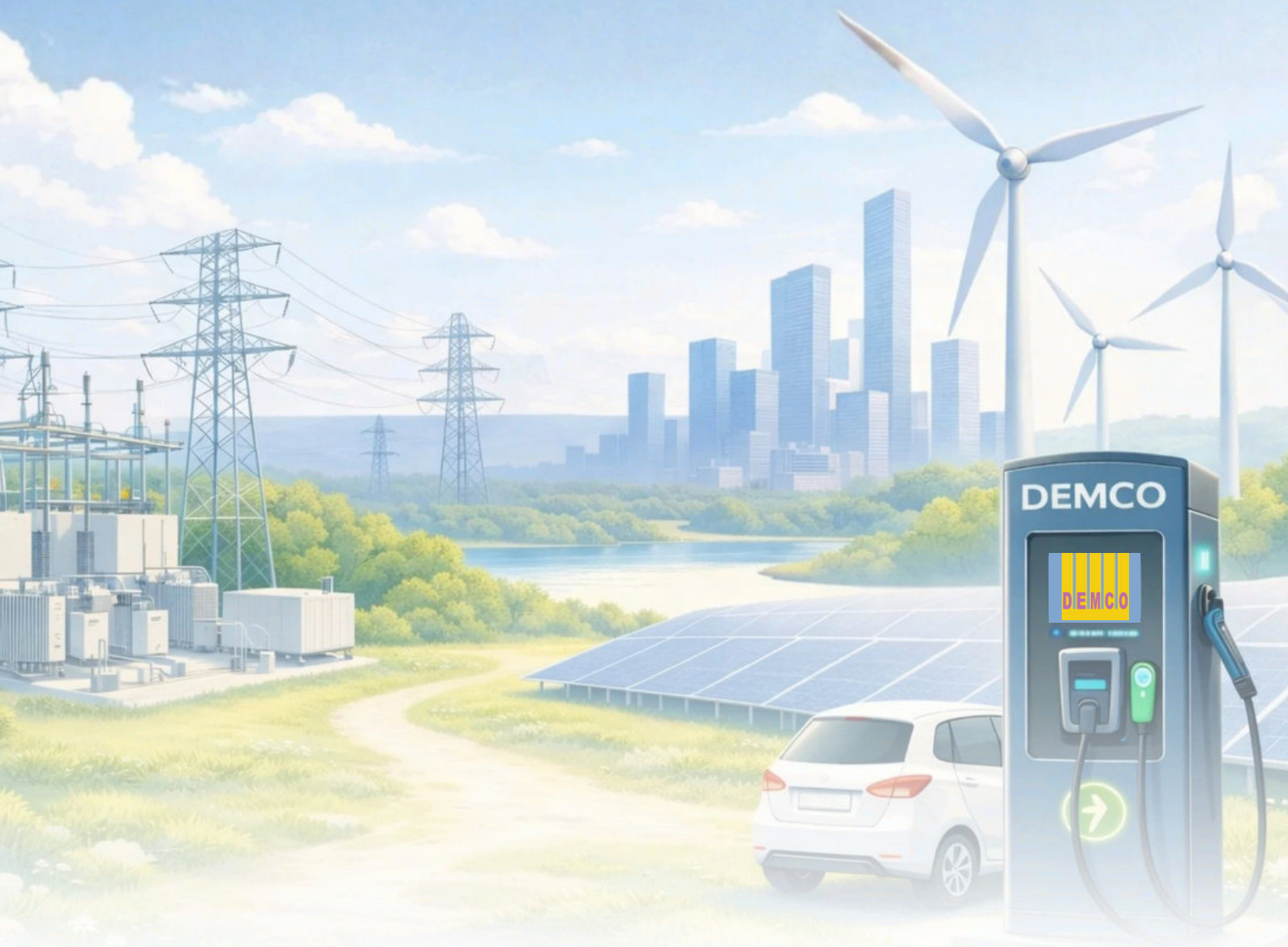


DEMCO Blood Donation Day

บริษัท ร่วมกับโรงพยาบาลราชวิถีเปิดรับบริจาคโลหิต ครั้งที่ 48 เมื่อวันที่ 19 มีนาคม 2569 เพื่อเป็นการช่วยเหลือเพื่อนมนุษย์และเพื่อให้ได้ปริมาณโลหิตที่เพียงพอกับความต้องการของสภากาชาดไทยที่ยังขาดแคลนอยู่ โดยมีผู้บริจาคโลหิตทั้งหมด 37 ราย และผู้บริจาคเกล็ดเลือดจำนวน 5 ราย รวมซึ่งได้ปริมาตรโลหิตรวม 17,200 มิลลิลิตร



“Demco เป็นผู้ผลิตและจัดหาพลังงานสะอาด ระบบไฟฟ้า และ
สาธารณูปโภค ด้วยนวัตกรรมและเทคโนโลยีที่ทันสมัย เพื่อสร้าง
คุณค่าที่ยั่งยืน”



บริษัท เด็มโก้ จำกัด (มหาชน)

59 หมู่ที่ 1 ต.สวนพริกไทย อ.เมืองปทุมธานี
จ.ปทุมธานี 12000