

ที่ KC 076/69

วันที่ 13 สิงหาคม 2569

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการสำหรับไตรมาสที่ 2 ของปี 2569 สิ้นสุด 30 มิถุนายน 2569

เรียน กรรมการและผู้จัดการ

ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ

บริษัท คัมเวล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") ขอนำส่งคำอธิบายและวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ สำหรับไตรมาสที่ 2 ของปี 2569 สิ้นสุด 30 มิถุนายน 2569 โดยมีรายละเอียด ดังนี้

- 1** ภาพรวมการดำเนินธุรกิจ เศรษฐกิจและอุตสาหกรรมที่มีผลกระทบต่อการดำเนินงาน
- 2** สรุปผลการดำเนินงานรวม
- 3** สรุปฐานะทางการเงินรวม
- 4** ปัจจัยที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือการเติบโตในอนาคต
- 5** พัฒนาการด้านความยั่งยืน



1 ภาพรวมการดำเนินธุรกิจ เศรษฐกิจและภาวะอุตสาหกรรมที่มีผลกระทบต่อการดำเนินการ

1. ภาพรวมการดำเนินธุรกิจ เศรษฐกิจและอุตสาหกรรมที่มีผลกระทบต่อการดำเนินการ

ในไตรมาสที่ 2 ปี 2569 บริษัทฯ ยังคงมุ่งเน้นการยกระดับประสิทธิภาพการดำเนินงานและเสริมสร้างศักยภาพในการแข่งขันอย่างต่อเนื่อง โดยให้ความสำคัญกับการปรับปรุงกระบวนการทำงานภายในให้มีประสิทธิภาพมากขึ้นควบคู่กับการดำเนินงานภายใต้โครงการ Jump+ ซึ่งเป็นส่วนสำคัญในการสนับสนุนการพัฒนาองค์กร ทั้งในด้านแผนธุรกิจ การกำกับดูแลกิจการ และการเตรียมความพร้อมต่อการเปลี่ยนแปลงของสภาพแวดล้อมทางธุรกิจในระยะยาว

นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้ดำเนินโครงการ "Kumwell Clinic" เพื่อเพิ่มช่องทางในการให้คำปรึกษา ตรวจสอบ และประเมินประสิทธิภาพของระบบป้องกันฟ้าผ่าและระบบต่อลงดิน พร้อมทั้งเสนอแนวทางในการปรับปรุงระบบให้มีความเหมาะสมและสอดคล้องกับมาตรฐานที่เกี่ยวข้อง ตลอดจนสามารถนำเสนอผลิตภัณฑ์และนวัตกรรมใหม่ ๆ ซึ่งช่วยเสริมสร้างความสัมพันธ์กับลูกค้า และสนับสนุนโอกาสในการต่อยอดไปสู่การจำหน่ายผลิตภัณฑ์และการให้บริการของบริษัทฯ

ในด้านการพัฒนาธุรกิจ บริษัทฯ ยังคงให้ความสำคัญกับการวิจัย พัฒนา และต่อยอดผลิตภัณฑ์นวัตกรรม เพื่อขยายขอบเขตการให้บริการและสร้างแหล่งรายได้ใหม่ โดยมุ่งพัฒนาผลิตภัณฑ์และโซลูชันที่ตอบสนองต่อความต้องการของตลาด รวมถึงการนำเทคโนโลยีมาประยุกต์ใช้เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพ ความปลอดภัย และความสามารถในการตรวจสอบและบริหารจัดการระบบต่าง ๆ

ขณะเดียวกัน การบังคับใช้และการยกระดับข้อกำหนดของมาตรฐานที่เกี่ยวข้องกับความปลอดภัยของอาคาร ระบบไฟฟ้า ระบบป้องกันฟ้าผ่า และระบบต่อลงดิน เป็นอีกปัจจัยที่สนับสนุนความต้องการผลิตภัณฑ์และบริการของบริษัทฯ เนื่องจากอาคาร โรงงาน สาธารณูปโภค และสิ่งปลูกสร้างทั้งที่มีอยู่เดิมและที่พัฒนาขึ้นใหม่ จำเป็นต้องมีการตรวจสอบ ปรับปรุง หรือพัฒนาระบบให้เป็นไปตามข้อกำหนดและมาตรฐานที่เกี่ยวข้อง ส่งผลให้เกิดความต้องการผลิตภัณฑ์ โซลูชัน และบริการด้านวิศวกรรมที่มีมาตรฐานและความน่าเชื่อถือเพิ่มขึ้น

จากปัจจัยดังกล่าว บริษัทฯ จึงมุ่งเน้นการดำเนินกลยุทธ์ทั้งในด้านการเพิ่มประสิทธิภาพภายในองค์กร การพัฒนานวัตกรรม การยกระดับการให้บริการ และการตอบสนองต่อแนวโน้มของมาตรฐานและความต้องการของอุตสาหกรรม เพื่อเสริมสร้างความสามารถในการแข่งขันและสนับสนุนการเติบโตของบริษัทฯ อย่างยั่งยืนในระยะต่อไป





สรุปผลการดำเนินงาน

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	งบการเงินรวม			
	ไตรมาสที่ 2 2569	ไตรมาสที่ 2 2568	เพิ่ม (ลด)	
			ลบ.	%
รายได้ขายและบริการ	272.7	140.2	132.5	95%
รายได้อื่น	0.9	0.3	0.6	200%
ต้นทุนขายและการให้บริการ	194.5	85	109.5	129%
กำไรขั้นต้น	79.1	55.5	23.6	43%
ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	12.9	11.5	1.4	12%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	31.6	29.1	2.5	9%
รวมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	44.5	40.6	3.9	10%
EBITDA	41.8	22.6	19.2	85%
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี (EBIT)	34.6	14.9	19.7	132%
ต้นทุนทางการเงิน	2.5	2.7	(0.2)	-7%
กำไรก่อนภาษีเงินได้	32.1	12.2	19.9	163%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	8.0	3.0	5	167%
กำไรสุทธิสำหรับงวด	24.1	9.2	14.9	162%

รายได้ขายและบริการ

สำหรับไตรมาสที่ 2 ปี 2569 บริษัท มีรายได้จากการขายและบริการจำนวน 272.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนซึ่งมีรายได้จำนวน 140.2 ล้านบาท เป็นจำนวน 132.5 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 95 สะท้อนถึงการเติบโตของผลการดำเนินงานและความสามารถในการขยายโอกาสทางธุรกิจของบริษัท อย่างต่อเนื่อง

การเติบโตของรายได้ในไตรมาสนี้ได้รับปัจจัยสนับสนุนจากการรับรู้รายได้ของโครงการที่อยู่ระหว่างดำเนินการ ประกอบกับความต้องการผลิตภัณฑ์และโซลูชันของบริษัท ที่เพิ่มขึ้น รวมถึงการต่อยอดผลิตภัณฑ์และงานด้านนวัตกรรมและบริการ ซึ่งบริษัท ได้ให้ความสำคัญกับการพัฒนาและผลักดันสู่เชิงพาณิชย์อย่างต่อเนื่อง ตลอดจนการดำเนินกลยุทธ์เพื่อขยายโอกาสทางธุรกิจทั้งจากกลุ่มลูกค้าเดิมและกลุ่มลูกค้าใหม่

ขณะเดียวกัน บริษัท ยังคงมุ่งเน้นการยกระดับประสิทธิภาพการดำเนินงาน การบริหารจัดการโครงการ และการตอบสนองต่อความต้องการของลูกค้า ส่งผลให้บริษัท สามารถรองรับการขยายตัวของยอดขายในช่วงไตรมาสดังกล่าวได้ โดยบริษัท มีกำไรขั้นต้นจำนวน 79.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 23.6 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 43 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

การเติบโตของรายได้ดังกล่าว ประกอบกับการบริหารจัดการค่าใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพ ส่งผลให้ EBITDA เพิ่มขึ้นร้อยละ 85 และกำไรสุทธิสำหรับงวดเพิ่มขึ้นร้อยละ 162 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน สะท้อนถึง

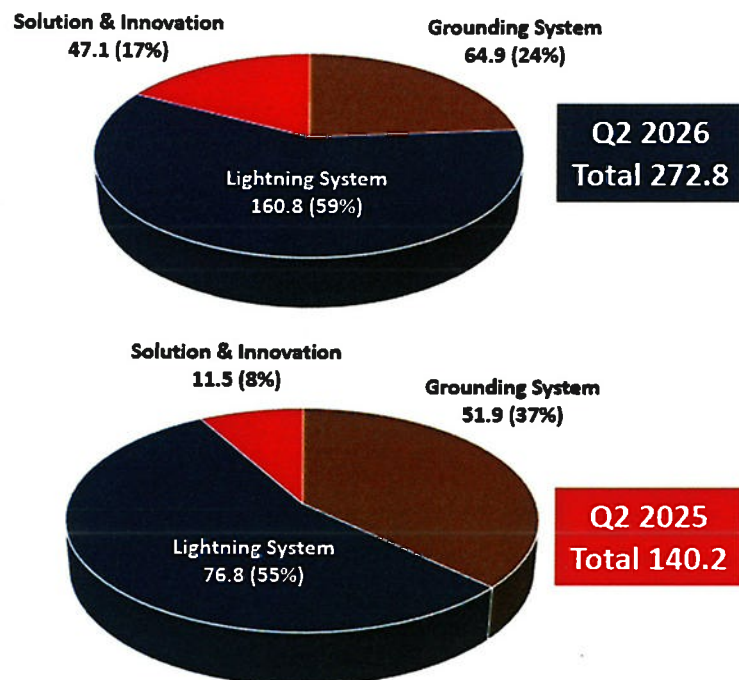


ความสามารถของบริษัท ในการสร้างผลตอบแทนจากการขยายตัวของธุรกิจและการบริหารจัดการภายในองค์กรที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น



รายได้แยกตามกลุ่มผลิตภัณฑ์

Sales by Product (Unit: Million Bath)



ในไตรมาสที่ 2 ปี 2569 กลุ่มผลิตภัณฑ์ระบบป้องกันฟ้าผ่า (Lightning System) ยังคงเป็นรายได้หลักของบริษัท โดยมียอดขายทั้งสิ้น 160.8 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 59 ของรายได้รวม เพิ่มขึ้นจาก 76.8 ล้านบาท ในช่วงเดียวกันของปีก่อน หรือเพิ่มขึ้น 84.0 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 109 สะท้อนถึงความต้องการผลิตภัณฑ์ที่เพิ่มขึ้น และการรับรู้รายได้จากโครงการต่าง ๆ ที่ดำเนินการในช่วงไตรมาส

ขณะที่ กลุ่มผลิตภัณฑ์ระบบต่อลงดิน (Grounding System) มียอดขาย 64.9 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 24 เพิ่มขึ้นจาก 51.9 ล้านบาทในไตรมาสที่ 2 ปี 2568 จำนวน 13.0 ล้านบาท หรือร้อยละ 25 สะท้อนถึงการเติบโตอย่างต่อเนื่องของธุรกิจหลักของบริษัท

สำหรับ กลุ่ม Solution & Innovation มียอดขาย 47.1 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 17 เพิ่มขึ้นจาก 11.5 ล้านบาทในช่วงเดียวกันของปีก่อน จำนวน 35.6 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นกว่า 3 เท่าตัว โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการรับรู้รายได้ของโครงการและการขยายงานไปยังกลุ่มธุรกิจใหม่ ตลอดจนการพัฒนาและต่อยอดผลิตภัณฑ์และโซลูชันนวัตกรรม

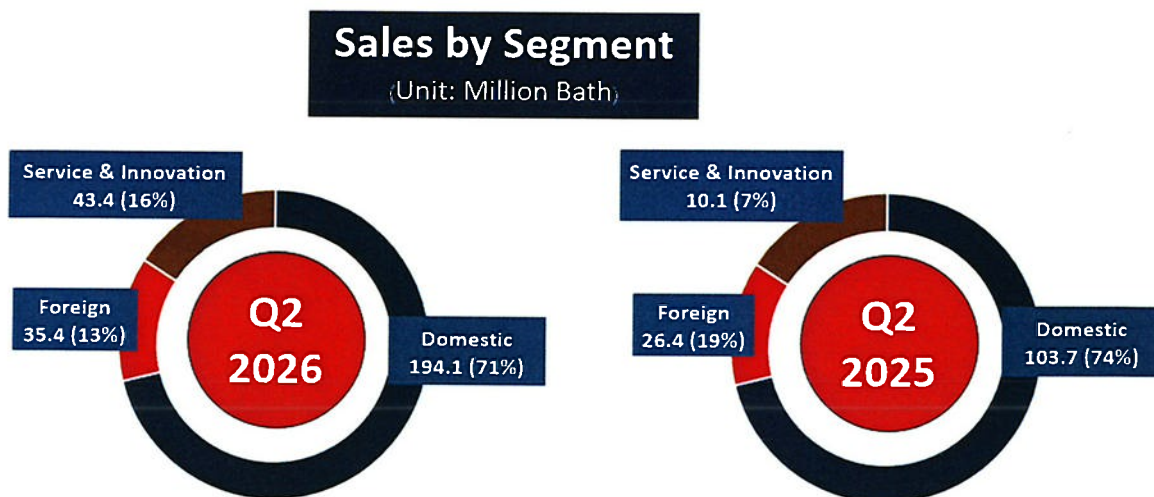


กรรมสู่เชิงพาณิชย์ ซึ่งสอดคล้องกับกลยุทธ์ของบริษัทฯ ในการสร้างแหล่งรายได้ใหม่และกระจายโครงสร้างรายได้ให้มีความหลากหลายมากยิ่งขึ้น

โดยภาพรวม การเติบโตของทั้ง ธุรกิจหลัก (Core Business) และ กลุ่ม Solution & Innovation ส่งผลให้รายได้จากการขายและบริการในไตรมาสที่ 2 ปี 2569 เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และสะท้อนถึงความสามารถของบริษัทฯ ในการรักษาฐานธุรกิจเดิมควบคู่กับการสร้างโอกาสการเติบโตจากธุรกิจใหม่ในระยะยาว



รายได้แยกตามกลุ่มลูกค้า



1. ตลาดภายในประเทศ (Domestic Market)

ในไตรมาส 2 ปี 2569 บริษัทมีรายได้จากตลาดภายในประเทศจำนวน 194.1 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 71 ของรายได้รวม เพิ่มขึ้นจาก 103.7 ล้านบาท ในช่วงเดียวกันของปีก่อน หรือ เติบโตร้อยละ 87.2 สะท้อนถึงการขยายตัวอย่างแข็งแกร่งของตลาดในประเทศ และความสามารถของบริษัทในการรองรับความต้องการของลูกค้าที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยมีปัจจัยสนับสนุนสำคัญ ได้แก่

- **การเติบโตของงานโครงการและการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน:** บริษัทได้รับประโยชน์จากการลงทุนอย่างต่อเนื่องในโครงการโครงสร้างพื้นฐาน ระบบไฟฟ้า และอุตสาหกรรมที่มีความต้องการระบบป้องกันฟ้าผ่าและระบบต่อลงดินที่มีมาตรฐานสูง รวมถึงการขายตัวของกลุ่ม Data Center ซึ่งช่วยสนับสนุนความต้องการผลิตภัณฑ์และโซลูชันของบริษัท



- **ความต้องการด้านมาตรฐานและความปลอดภัยทางไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น:** ภาคอุตสาหกรรมและโครงการขนาดใหญ่ให้ความสำคัญกับประสิทธิภาพ ความปลอดภัย และความน่าเชื่อถือของระบบไฟฟ้ามากขึ้น ส่งผลให้ผลิตภัณฑ์หลักของบริษัท ทั้งระบบป้องกันฟ้าผ่าและระบบต่อลงดิน ยังคงได้รับความต้องการอย่างต่อเนื่อง
- **ประสิทธิภาพของช่องทางจำหน่ายและฐานลูกค้าที่แข็งแกร่ง:** การบริหารช่องทางจำหน่ายผ่านตัวแทนจำหน่ายควบคู่กับการเข้าถึงลูกค้าโครงการอย่างมีประสิทธิภาพ ช่วยให้บริษัทสามารถขยายโอกาสทางการขาย และตอบสนองความต้องการของตลาดได้ครอบคลุมมากขึ้น

2. กลุ่มธุรกิจนวัตกรรมและบริการ (Innovation & Services)

ในไตรมาส 2 ปี 2569 บริษัทมีรายได้จากกลุ่ม Service & Innovation จำนวน 43.4 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 16 ของรายได้รวม เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจาก 10.1 ล้านบาท หรือร้อยละ 7 ของรายได้รวมในช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยเพิ่มขึ้น 33.3 ล้านบาท หรือประมาณร้อยละ 329.7 ส่งผลให้สัดส่วนรายได้ของกลุ่มดังกล่าวเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 7 เป็นร้อยละ 16 สะท้อนถึงบทบาทที่เพิ่มขึ้นของธุรกิจนวัตกรรมและบริการต่อโครงสร้างรายได้ของบริษัท

ปัจจัยสนับสนุนที่สำคัญประการหนึ่ง ได้แก่ การเดินทางขยายการให้บริการภายใต้ Kumwell Clinic ซึ่งเป็นการให้บริการตรวจสอบ วิเคราะห์ และให้คำแนะนำเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพและความปลอดภัยของระบบป้องกันฟ้าผ่าและระบบต่อลงดิน โดยในช่วงที่ผ่านมา บริษัทได้เริ่มดำเนินการในพื้นที่ประมาณ 3 จังหวัด และมีแผนทยอยขยายการให้บริการไปยังพื้นที่และจังหวัดอื่นเพิ่มเติมในไตรมาสถัด ๆ ไป เพื่อเพิ่มการเข้าถึงกลุ่มลูกค้าและสร้างโอกาสในการต่อยอดจากงานตรวจสอบไปสู่งานปรับปรุงระบบและการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้อง

นอกจากนี้ บริษัทยังคงผลักดัน ผลิตภัณฑ์และโซลูชันนวัตกรรมใหม่เข้าสู่เชิงพาณิชย์ ควบคู่กับการขยายฐานลูกค้าในกลุ่มอุตสาหกรรมและโครงสร้างพื้นฐาน ซึ่งคาดว่าจะช่วยเพิ่มความหลากหลายของแหล่งรายได้ และสนับสนุนการเติบโตของกลุ่ม Service & Innovation อย่างต่อเนื่องในช่วงครึ่งหลังของปี 2569

3. ตลาดต่างประเทศ (International Market)

สำหรับตลาดต่างประเทศ บริษัทยังคงดำเนินกลยุทธ์ขยายตลาดอย่างต่อเนื่อง โดยมุ่งเน้นทั้งการสร้างการแข่งขันในตลาดเดิมและการเพิ่มโอกาสทางธุรกิจในตลาดใหม่ ผ่านการสร้างเชื่อมั่นในด้านคุณภาพผลิตภัณฑ์ และมาตรฐานความปลอดภัยระดับสากล โดยมีแนวทางการดำเนินงานที่สำคัญ ดังนี้

- **การส่งเสริมองค์ความรู้ด้านมาตรฐานสากล:** บริษัทยังคงผลักดันและสร้างความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับมาตรฐาน IEC ในตลาดอินโดนีเซียอย่างต่อเนื่อง ผ่านความร่วมมือกับ Badan Standardisasi Nasional (BSN) ซึ่งเป็นหน่วยงานด้านมาตรฐานแห่งชาติของอินโดนีเซีย เพื่อส่งเสริมการตระหนักถึงความสำคัญของมาตรฐานและความปลอดภัย ตลอดจนสนับสนุนการสร้างเชื่อมั่นต่อผลิตภัณฑ์และโซลูชันของบริษัทในระยะยาว
- **การเพิ่มศักยภาพจากฐานลูกค้าเดิม:** บริษัทให้ความสำคัญกับการบริหารความสัมพันธ์กับลูกค้าเดิมมากขึ้น โดยมุ่งเพิ่มโอกาสในการขายผลิตภัณฑ์และโซลูชันเพิ่มเติมให้แก่ฐานลูกค้าปัจจุบัน ควบคู่กับการดำเนิน



กิจกรรมเสริมสร้างความสัมพันธ์กับลูกค้าเดิมที่ไม่มีคำสั่งซื้อในช่วงที่ผ่านมาเพื่อเพิ่มโอกาสในการสร้างรายได้จากตลาดต่างประเทศ

- **การขยายฐานลูกค้าและตลาดใหม่:** บริษัทเดินหน้าขยายฐานลูกค้าใหม่ในหลายประเทศ โดยเฉพาะตลาดที่มีศักยภาพ เช่น สิงคโปร์ และประเทศอื่น ๆ ในภูมิภาคเอเชีย ผ่านการนำเสนอผลิตภัณฑ์และโซลูชันที่ตอบโจทย์ด้านความปลอดภัยและเป็นไปตามมาตรฐานสากล เพื่อเพิ่มโอกาสทางธุรกิจและกระจายฐานรายได้ไปยังตลาดต่างประเทศมากขึ้น



ต้นทุนขายและการให้บริการ

ในไตรมาส 2 ปี 2569 บริษัทมีต้นทุนขายและการให้บริการจำนวน 194.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 109.5 ล้านบาท หรือร้อยละ 129 จาก 85.0 ล้านบาทในช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยการเพิ่มขึ้นของต้นทุนเป็นไปตาม การขยายตัวของยอดขายและปริมาณการส่งมอบสินค้าและงานโครงการที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ สอดคล้องกับรายได้จากการขายและบริการที่เติบโตร้อยละ 95

อย่างไรก็ตาม จากการเติบโตของรายได้ในระดับสูง ส่งผลให้บริษัทยังคงสามารถสร้าง กำไรขั้นต้นจำนวน 79.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 23.6 ล้านบาท หรือร้อยละ 43 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน สะท้อนถึงการขยายตัวของธุรกิจและความสามารถในการสร้างผลกำไรในเชิงมูลค่าที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง



ต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายการบริการ

ในไตรมาส 2 ปี 2569 บริษัทมีต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหารรวม 44.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3.9 ล้านบาท หรือร้อยละ 10 จาก 40.6 ล้านบาทในช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยเพิ่มขึ้นในอัตราที่ต่ำกว่าการเติบโตของรายได้จากการขายและบริการ ซึ่งเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 95 สะท้อนถึง ประสิทธิภาพในการบริหารและควบคุมค่าใช้จ่ายของบริษัทภายใต้การขยายตัวของธุรกิจ

ส่งผลให้สัดส่วนต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้จากการขายและบริการ ลดลงจากประมาณร้อยละ 29.0 ในไตรมาส 2 ปี 2568 เหลือประมาณร้อยละ 16.3 ในไตรมาส 2 ปี 2569 สะท้อนถึง การประหยัดต่อขนาด (Economies of Scale) และประสิทธิภาพในการบริหารค่าใช้จ่ายที่ดีขึ้น ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญที่สนับสนุนให้ EBIT และกำไรสุทธิของบริษัทเติบโตในอัตราที่สูงกว่าการเติบโตของรายได้



กำไรสุทธิ

ในไตรมาส 2 ปี 2569 บริษัทมีกำไรสุทธิสำหรับงวดจำนวน 24.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 14.9 ล้านบาท หรือร้อยละ 162 จาก 9.2 ล้านบาทในช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีปัจจัยสนับสนุนหลักจาก การเติบโตอย่างแข็งแกร่งของรายได้



จากการขายและบริการ ซึ่งเพิ่มขึ้นร้อยละ 95 ส่งผลให้บริษัทสามารถสร้างกำไรขั้นต้นในเชิงมูลค่าเพิ่มขึ้นจาก 55.5 ล้านบาท เป็น 79.1 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 43

นอกจากนี้ บริษัทยังสามารถ บริหารค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารได้อย่างมีประสิทธิภาพ โดยค่าใช้จ่ายดังกล่าวเพิ่มขึ้นเพียงร้อยละ 10 ซึ่งต่ำกว่าอัตราการเติบโตของรายได้ อย่างมีนัยสำคัญ ส่งผลให้เกิด การประหยัดต่อขนาด (Economies of Scale) และช่วยสนับสนุนความสามารถในการทำกำไรจากการดำเนินงาน โดย EBITDA เพิ่มขึ้นร้อยละ 85 และ EBIT เพิ่มขึ้นร้อยละ 132 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

ส่งผลให้บริษัทมี อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) อยู่ที่ประมาณร้อยละ 8.8 เพิ่มขึ้นจากประมาณ ร้อยละ 6.6 ในไตรมาส 2 ปี 2568 สะท้อนถึงประสิทธิภาพในการบริหารค่าใช้จ่ายและความสามารถในการเปลี่ยนการเติบโตของรายได้ไปสู่กำไรสุทธิที่สูงขึ้น แม้บริษัทจะเผชิญกับต้นทุนขายที่เพิ่มขึ้นตามการขยายตัวของธุรกิจ

3 สรุปฐานะทางการเงิน

หน่วย: ล้านบาท

งบแสดงฐานะการเงิน	งบการเงินรวม					
	ไตรมาสที่ 2 ปี 2569		2568		เพิ่ม (ลด)	
	ลบ.	สัดส่วน	ลบ.	สัดส่วน	ลบ.	%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	76.8	7.2%	54.5	5.9%	22.3	40.9%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	223.9	21.0%	168.8	18.3%	55.1	32.6%
สินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญา	66.7	6.3%	29.6	3.2%	37.1	125.3%
สินค้าคงเหลือ	195.8	18.4%	173.1	18.8%	22.7	13.1%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	12.6	1.2%	8.8	1.0%	3.8	43.2%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	575.8	54.0%	434.7	47.2%	141.1	32.5%
สินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียน	10.3	1.0%	10.3	1.1%	0	0.0%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	418.8	39.3%	423.8	46.0%	(5.0)	-1.2%
สินทรัพย์สิทธิการใช้	5.7	0.5%	4.9	0.5%	0.8	16.3%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	56	5.3%	47.6	5.2%	8.4	17.6%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	490.8	46.0%	486.6	52.8%	4.2	0.9%
รวมสินทรัพย์	1066.6	100%	921.3	100%	145.3	15.8%

วิเคราะห์ฐานะการเงินด้านสินทรัพย์

ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2569 บริษัทมีสินทรัพย์รวมจำนวน 1,066.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 145.3 ล้านบาท หรือร้อยละ 15.8 จาก 921.3 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2568 โดยการเพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากสินทรัพย์หมุนเวียน ซึ่งเพิ่มขึ้น 141.1 ล้านบาท หรือร้อยละ 32.5 มาอยู่ที่ 575.8 ล้านบาท สอดคล้องกับการขยายตัวของกิจกรรมทางธุรกิจและยอดขายของบริษัทในช่วงครึ่งปีแรก

รายการที่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ ได้แก่ ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น จำนวน 223.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 55.1 ล้านบาท หรือร้อยละ 32.6 สอดคล้องกับยอดขายและการส่งมอบสินค้าและบริการที่เพิ่มขึ้น



ขณะที่ สินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญา เพิ่มขึ้น 37.1 ล้านบาท หรือร้อยละ 125.3 เป็น 66.7 ล้านบาท สะท้อนถึงมูลค่างานตามสัญญาที่บริษัทได้ดำเนินการแล้วและอยู่ระหว่างการรับรู้สิทธิในการเรียกเก็บเงินตามเงื่อนไขของสัญญา

นอกจากนี้ สินค้าคงเหลือ อยู่ที่ 195.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 22.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 13.1 เพื่อรองรับการผลิต การส่งมอบสินค้า และการดำเนินงานตามคำสั่งซื้อและโครงการ ขณะที่ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เพิ่มขึ้น 22.3 ล้านบาท หรือร้อยละ 40.9 เป็น 76.8 ล้านบาท สะท้อนถึงสภาพคล่องที่เพิ่มขึ้นของบริษัทภายใต้การขยายตัวของธุรกิจ

สำหรับสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนมีจำนวน 490.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเพียง 4.2 ล้านบาท หรือร้อยละ 0.9 โดยที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ลดลงเล็กน้อยร้อยละ 1.2 ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลจากค่าเสื่อมราคาตามปกติของสินทรัพย์

โดยภาพรวม โครงสร้างสินทรัพย์ของบริษัทเปลี่ยนแปลงไปสู่สินทรัพย์หมุนเวียนมากขึ้น โดยมีสัดส่วนเพิ่มจากร้อยละ 47.2 เป็น ร้อยละ 54.0 ของสินทรัพย์รวม สอดคล้องกับการขยายตัวของการดำเนินธุรกิจ ขณะเดียวกันบริษัทมีเงินสดเพิ่มขึ้น ซึ่งช่วยสนับสนุนสภาพคล่องและความสามารถในการรองรับการเติบโตของธุรกิจในระยะถัดไป

3 สรุปฐานะทางการเงิน (ต่อ)

หน่วย: ล้านบาท

งบแสดงฐานะการเงิน	งบการเงินรวม		งบการเงินรวม		เพิ่ม (ลด)	
	ไตรมาสที่ 2 ปี 2569		2568		เพิ่ม (ลด)	
	ลบ.	สัดส่วน	ลบ.	สัดส่วน	ลบ.	%
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ระยะสั้น	85.0	8.0%	32.0	3.5%	53.0	165.6%
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	110.9	10.4%	53.2	5.8%	57.7	108.5%
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	39.3	3.7%	40.3	4.4%	(1.0)	-2.5%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	58.2	5.5%	41.6	4.5%	16.6	39.9%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	293.4	27.5%	167.1	18.1%	126.3	75.6%
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	87.1	8.2%	106.2	11.5%	(19.1)	-18.0%
หนี้สินตามสัญญาเช่า	4.4	0.4%	4.4	0.5%	0.0	0.0%
ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนสำหรับประโยชน์พนักงาน	26.3	2.5%	25.7	2.8%	0.6	2.3%
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	-	-	-	-	-	-
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	117.8	11.0%	136.3	14.8%	(18.5)	-13.6%
รวมหนี้สิน	411.2	38.6%	303.4	32.9%	107.8	35.5%
ทุนที่ออกชำระแล้ว	215.0	20.2%	215.0	23.3%	0.0	0.0%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	519.0	48.7%	519.7	56.4%	(0.7)	-0.1%
ส่วนต่ำกว่าทุนจากการรวมธุรกิจ	(460.9)	-43.2%	(460.9)	-50.0%	0.0	0.0%
ส่วนเกินทุนจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	17.7	1.7%	17.7	1.9%	0.0	0.0%
ทุนสำรองตามกฎหมาย	21.5	2.0%	21.5	2.3%	0.0	0.0%
ยังไม่ได้จัดสรร	342.4	32.1%	305.0	33.1%	37.4	12.3%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	654.7	61.4%	618.0	67.1%	36.7	5.9%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	1066.6	100%	921.3	100%	145.3	15.8%



วิเคราะห์สถานะทางการเงินด้านหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2569 บริษัทมี หนี้สินรวมจำนวน 411.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 107.8 ล้านบาท หรือร้อยละ 35.5 จาก 303.4 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2568 โดยการเพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากหนี้สินหมุนเวียน ซึ่งมีจำนวน 293.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 126.3 ล้านบาท หรือร้อยละ 75.6 สอดคล้องกับการขยายตัวของกิจกรรมทางธุรกิจและความต้องการเงินทุนหมุนเวียนเพื่อรองรับยอดขายและปริมาณงานที่เพิ่มขึ้น

รายการสำคัญที่เพิ่มขึ้น ได้แก่ เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ระยะสั้น ซึ่งเพิ่มขึ้น 53.0 ล้านบาท เป็น 85.0 ล้านบาท เพื่อสนับสนุนความต้องการใช้เงินทุนหมุนเวียนของบริษัท ขณะที่ เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น เพิ่มขึ้น 57.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 108.5 เป็น 110.9 ล้านบาท สอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของการจัดซื้อวัตถุดิบและสินค้าเพื่อรองรับการผลิตและการส่งมอบตามปริมาณยอดขายที่ขยายตัว

ในขณะเดียวกัน หนี้สินไม่หมุนเวียนลดลง 18.5 ล้านบาท หรือร้อยละ 13.6 มาอยู่ที่ 117.8 ล้านบาท โดยมีส่วนหลักจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินลดลง 19.1 ล้านบาท หรือร้อยละ 18.0 เหลือ 87.1 ล้านบาท จากการชำระคืนเงินกู้ตามกำหนด ซึ่งสะท้อนถึงการทยอยลดภาระหนี้ระยะยาวของบริษัท

สำหรับ ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2569 มีจำนวน 654.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 36.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 5.9 จาก 618.0 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2568 โดยมีปัจจัยหลักจาก กำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรเพิ่มขึ้น 37.4 ล้านบาท หรือร้อยละ 12.3 เป็น 342.4 ล้านบาท ตามผลการดำเนินงานและการสร้างกำไรของบริษัทในช่วงครึ่งปีแรก

โดยภาพรวม แม้หนี้สินของบริษัทเพิ่มขึ้นตามความต้องการเงินทุนหมุนเวียนเพื่อรองรับการขยายตัวของธุรกิจ แต่บริษัท ยังคงมีโครงสร้างเงินทุนที่แข็งแกร่ง โดยมีส่วนของหนี้สินต่อผู้ถือหุ้น (D/E ratio) อยู่ที่ 0.63 เท่า ประกอบกับการเพิ่มขึ้นของกำไรสะสมและการลดลงของเงินกู้ระยะยาว ช่วยสนับสนุนความมั่นคงของฐานะทางการเงินและความสามารถในการรองรับการเติบโตของธุรกิจในระยะต่อไป



4 ปัจจัยที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือการเติบโตในอนาคต

▶ บริษัทฯ คาดว่าแนวโน้มการดำเนินงานและการเติบโตในอนาคตจะได้รับอิทธิพลจากทั้งปัจจัยภายนอกและปัจจัยภายในองค์กร โดยมีปัจจัยสำคัญที่บริษัทฯ ให้ความสำคัญและติดตามอย่างต่อเนื่อง ดังนี้

1. การขยายโอกาสทางธุรกิจผ่านโครงการ Kumwell Clinic

บริษัทฯ มุ่งขยายโอกาสทางธุรกิจผ่านโครงการ "Kumwell Clinic" ซึ่งเป็นช่องทางการให้บริการตรวจสอบประเมิน และให้คำปรึกษาด้านระบบป้องกันฟ้าผ่าและระบบต่อลงดิน เพื่อสนับสนุนให้อาคาร โรงงาน และโครงสร้างพื้นฐานต่าง ๆ มีระบบที่มีประสิทธิภาพและสอดคล้องกับมาตรฐานที่เกี่ยวข้อง โดยโครงการดังกล่าวช่วยให้บริษัทฯ สามารถเข้าถึงความต้องการของลูกค้าและต่อยอดไปสู่การนำเสนอผลิตภัณฑ์ โซลูชัน และบริการด้านวิศวกรรม ตลอดจนผลิตภัณฑ์และนวัตกรรมใหม่ ๆ ซึ่งเป็นโอกาสในการขยายฐานลูกค้าและสนับสนุนการเติบโตของรายได้ในอนาคต

2. การขยายตัวของอุตสาหกรรมและธุรกิจที่ใช้โครงสร้างพื้นฐานด้านดิจิทัล

การเติบโตของ Data Center ระบบ Cloud Computing ปัญญาประดิษฐ์ (AI) ตลอดจนโครงสร้างพื้นฐานด้านดิจิทัล มีส่วนผลักดันความต้องการระบบไฟฟ้าที่มีเสถียรภาพและความปลอดภัยสูง ซึ่งรวมถึงระบบป้องกันฟ้าผ่าและระบบต่อลงดิน บริษัทฯ จึงมองเห็นโอกาสในการนำผลิตภัณฑ์และโซลูชันที่มีอยู่ไปประยุกต์ใช้กับกลุ่มอุตสาหกรรมดังกล่าวมากขึ้นในอนาคต

3. การยกระดับและการบังคับใช้มาตรฐานที่เกี่ยวข้อง

การเปลี่ยนแปลงและการยกระดับมาตรฐานด้านความปลอดภัยของระบบไฟฟ้า อาคาร และสิ่งปลูกสร้าง เป็นปัจจัยที่อาจสนับสนุนความต้องการผลิตภัณฑ์และบริการของบริษัทฯ โดยเฉพาะการตรวจสอบและปรับปรุงระบบของอาคาร โรงงาน และโครงสร้างพื้นฐานเดิมให้สอดคล้องกับมาตรฐานที่เกี่ยวข้อง ซึ่งบริษัทฯ มีการเตรียมความพร้อมทั้งด้านผลิตภัณฑ์ บุคลากร และการให้บริการทางวิศวกรรมเพื่อรองรับความต้องการดังกล่าว

4. การพัฒนาผลิตภัณฑ์และนวัตกรรมใหม่

บริษัทฯ ยังคงให้ความสำคัญกับการวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์ ตลอดจนการต่อยอดนวัตกรรมไปสู่เชิงพาณิชย์ เพื่อเพิ่มความหลากหลายของผลิตภัณฑ์และสร้างแหล่งรายได้ใหม่ โดยความสำเร็จของการพัฒนาผลิตภัณฑ์ การได้รับการรับรองตามมาตรฐานที่เกี่ยวข้อง และความสามารถในการนำผลิตภัณฑ์เข้าสู่ตลาดตามแผน จะเป็นปัจจัยสำคัญต่อการสร้างการเติบโตของบริษัทฯ ในระยะต่อไป

5. ความแปรปรวนของภูมิอากาศ

จากความแปรปรวนทางสภาพภูมิอากาศที่เกิดขึ้นอย่างต่อเนื่อง บริษัทฯ เล็งเห็นโอกาสในการสร้างผลิตภัณฑ์ที่มีความสามารถตรวจจับสภาพอากาศแบบ Real time และสามารถนำข้อมูลมาใช้ร่วมกับข้อมูลอื่น ๆ เพื่อทำการพยากรณ์สภาพอากาศแบบเจาะจงในแต่ละพื้นที่ ซึ่งเทคโนโลยีดังกล่าวยังสามารถไปใช้ตรวจจับสภาพแวดล้อม และ/หรือ สิ่งเคลื่อนไหวในบริเวณ เพื่อใช้ในด้านความปลอดภัยอีกด้วย





ในไตรมาสที่ 2 ปี 2569 บริษัทฯ ยังคงให้ความสำคัญกับการพัฒนาองค์กรอย่างยั่งยืนควบคู่กับการยกระดับประสิทธิภาพการดำเนินงานและการกำกับดูแลกิจการที่ดี โดยบริษัทฯ ได้นำแนวทางของ เกณฑ์รางวัลคุณภาพแห่งชาติ (Thailand Quality Award: TQA) มาประยุกต์ใช้ในการบริหารจัดการองค์กร เพื่อพัฒนากระบวนการทำงานให้มีความเป็นระบบ เชื่อมโยงตั้งแต่การกำหนดทิศทางและกลยุทธ์ การบริหารบุคลากร การปรับปรุงกระบวนการทำงาน ตลอดจนการติดตามและประเมินผลการดำเนินงาน เพื่อยกระดับขีดความสามารถขององค์กรและสนับสนุนการเติบโตอย่างยั่งยืนในระยะยาว

ในด้านการกำกับดูแลกิจการ บริษัทฯ ดำเนินการยกระดับแนวปฏิบัติให้สอดคล้องกับหลักเกณฑ์ การสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทย (Corporate Governance Report: CGR) โดยให้ความสำคัญกับสิทธิและการปฏิบัติต่อผู้ถือหุ้นอย่างเท่าเทียม บทบาทของผู้มีส่วนได้เสีย การเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใส ตลอดจนบทบาทและความรับผิดชอบของคณะกรรมการบริษัท เพื่อเสริมสร้างระบบการกำกับดูแลกิจการที่มีประสิทธิภาพและสร้างความเชื่อมั่นให้แก่ผู้มีส่วนได้เสีย

นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้แสดงเจตนารมณ์ในการต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชันผ่าน แนวร่วมต่อต้านคอร์รัปชันของภาคเอกชนไทย (Thai Private Sector Collective Action Against Corruption: CAC) พร้อมทั้งพัฒนาและทบทวนนโยบาย มาตรการ และกระบวนการภายในที่เกี่ยวข้องกับการป้องกันการทุจริตและคอร์รัปชัน เพื่อส่งเสริมวัฒนธรรมองค์กรที่ยึดมั่นในความซื่อสัตย์ โปร่งใส และมีความรับผิดชอบ

การดำเนินงานดังกล่าวสะท้อนถึงความมุ่งมั่นของบริษัทฯ ในการวางรากฐานการบริหารจัดการองค์กรที่มีคุณภาพ โปร่งใส และสามารถตรวจสอบได้ ซึ่งเป็นองค์ประกอบสำคัญในการสร้างความเชื่อมั่นแก่ผู้มีส่วนได้เสีย และสนับสนุนการเติบโตอย่างมั่นคงและยั่งยืนของบริษัทฯ ในระยะยาว

ขอแสดงความนับถือ

นายบุญศักดิ์ เกียรติจรูญเลิศ

ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร

บริษัท คัมเวล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

