

Inspection for a sustainable future

We are Dexon Technology
More than 30 Years of Inspection Experience

บริษัท เด็กซ์ซอน เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)
คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ
ประจำปีไตรมาส 2 ปี 2569

ภาพรวมเศรษฐกิจและแนวโน้มอุตสาหกรรม

เศรษฐกิจโลกในไตรมาส 2/2569 ยังคงได้รับแรงกดดันจากความขัดแย้งในตะวันออกกลางที่ทวีความรุนแรงขึ้นสู่ภาวะสงคราม ซึ่งส่งผลกระทบต่อการผลิตก๊าซธรรมชาติเหลวจากกาตาร์ และจำกัดปริมาณฮีเลียมและโบรมีนที่มีอยู่ ขณะที่ความไม่แน่นอนของนโยบายภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ยังคงกดดันห่วงโซ่อุปทานโลกอย่างต่อเนื่อง

แม้จะเผชิญปัจจัยกดดันดังกล่าว อุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์และอิเล็กทรอนิกส์โลกยังคงรักษาโมเมนตัมการเติบโตที่แข็งแกร่ง โดยได้รับแรงหนุนจากการลงทุนอย่างต่อเนื่องของกลุ่มไฮเปอร์สเกลในโครงสร้างพื้นฐาน AI และดาต้าเซ็นเตอร์ ความต้องการหน่วยความจำแบบ High-Bandwidth Memory และชิป AI ยังคงตึงตัว ส่งผลให้ราคาปรับตัวสูงขึ้น ขณะที่กำลังการผลิตบรรจุภัณฑ์ขั้นสูงยังคงเป็นข้อจำกัดด้านอุปทานต่อเนื่อง ปัจจัยดังกล่าวสนับสนุนความต้องการตลอดห่วงโซ่อุปทานชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ แม้ความต้องการสินค้าอิเล็กทรอนิกส์สำหรับผู้บริโภคทั่วไปจะยังคงอ่อนตัว

เศรษฐกิจไทยยังคงเผชิญแรงกดดันจากต้นทุนพลังงานและการนำเข้าที่ปรับสูงขึ้น ซึ่งกดดันกำลังซื้อของครัวเรือนและอัตราการบริโภคภาคธุรกิจ ภาคการท่องเที่ยวยังคงซบเซาจากค่าโดยสารเครื่องบินที่อยู่ในระดับสูง ขณะที่หนี้ครัวเรือนที่สูงยังคงจำกัดการฟื้นตัวของการบริโภคภาคเอกชน ด้านการส่งออกสินค้ายังคงเป็นจุดแข็งของเศรษฐกิจ โดยได้รับการสนับสนุนจากความต้องการสินค้าเทคโนโลยีโลกที่ยังคงแข็งแกร่ง เงินบาทอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ สะท้อนการพึ่งพาการนำเข้าพลังงานของไทยและการเปลี่ยนแปลงมุมมองต่อทิศทางนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ

ด้านนโยบายการเงิน คณะกรรมการนโยบายการเงินมีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 1.00% ตลอดไตรมาส 2/2569 (การประชุมเดือนเมษายนและมิถุนายน) โดยประเมินว่าอัตราดอกเบี้ยในระดับปัจจุบันมีความเหมาะสมท่ามกลางความไม่แน่นอนที่สูงขึ้น อัตราเงินเฟ้อทั่วไปพลิกกลับมาเป็นบวก และคาดว่าจะเฉลี่ยอยู่ที่ 2.8–2.9% ตลอดปี 2569 เพิ่มขึ้นจาก -0.5% ในไตรมาสแรก โดยเป็นผลจากต้นทุนพลังงานและการส่งผ่านต้นทุน สิ้นเชื่อในระบบยังคงขยายตัวในระดับต่ำ โดยผู้ปล่อยสินเชื่อยังคงระมัดระวังต่อกลุ่มลูกหนี้ความเสี่ยงสูง

ภาพรวมผลประกอบการ**งบกำไรขาดทุน**

รายการ (หน่วย:ล้านบาท)	2Q25	2Q26	YoY	1H25	1H26	YoY
รายได้จากการให้บริการ	184	192	5%	337	348	3%
รายได้อื่น	1	1	60%	1	1	50%
รายได้รวม	184	193	5%	338	349	3%
ต้นทุนค่าบริการ	(157)	(140)	(11%)	(292)	(278)	(5%)
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(51)	(54)	7%	(102)	(104)	2%
ต้นทุนทางการเงิน	(6)	2	(140%)	(8)	3	(139%)
ค่าใช้จ่ายอื่นๆ	(1)	(2)	57%	(2)	(4)	75%
ค่าใช้จ่ายรวม	(215)	(194)	(10%)	(404)	(383)	(5%)
กำไร(ขาดทุน) ก่อนภาษี	(30)	(1)	(98%)	(67)	(34)	(49%)
ภาษี	(0)	(2)	700%	0	(3)	(1550%)
กำไร(ขาดทุน) สุทธิ	(31)	(2)	(93%)	(67)	(37)	(44%)

สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2569 บริษัทมี**รายได้จากการให้บริการ**จำนวน 348 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11 ล้านบาท หรือร้อยละ 3 จาก 337 ล้านบาท ในช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยการเติบโตของรายได้ได้รับแรงสนับสนุนจากธุรกิจบริการทางด้านเครื่องกลและซ่อมบำรุง (Mechanical Service) และความต้องการใช้บริการตรวจสอบแบบไม่ทำลาย (Non-Destructive Testing: NDT) ที่ยังคงอยู่ในระดับที่ดี อย่างไรก็ตาม การรับรู้รายได้ธุรกิจบริการตรวจสอบภายในท่อส่ง (In-line Inspection) บางโครงการได้รับผลกระทบจากกำหนดการและช่วงเวลาการดำเนินงานของโครงการในช่วงครึ่งปีแรก ส่งผลให้การรับรู้รายได้บางส่วนเลื่อนออกไป ทั้งนี้ บริษัทสามารถนำเทคโนโลยีการตรวจสอบท่อด้วย In-Line Inspection รุ่นใหม่ที่มีประสิทธิภาพสูงมาให้บริการได้สำเร็จ ซึ่งช่วยเสริมสร้างศักยภาพในการให้บริการและความสามารถในการแข่งขันของบริษัท และคาดว่าธุรกิจ In-Line Inspection จะมีส่วนสนับสนุนรายได้เพิ่มขึ้นในช่วงที่เหลือของปี 2569 ตามความคืบหน้าของการดำเนินโครงการ

เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน **ต้นทุนการให้บริการ**ของบริษัทสำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2569 ลดลงเป็น 278 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 5 สาเหตุหลักจากการมีสัดส่วนโครงการที่เอื้อต่อการทำกำไรมากขึ้น และการดำเนินกลยุทธ์ด้านราคาของบริษัทอย่างต่อเนื่อง

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ของบริษัทเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจำนวน 3 ล้านบาท หรือร้อยละ 3 จาก 102 ล้านบาท เป็น 105 ล้านบาท โดยการลดลงดังกล่าวมีสาเหตุหลักจากมาตรการปรับโครงสร้างองค์กรและเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงานที่เริ่มดำเนินการในปีที่ผ่านมา ส่งผลให้ค่าใช้จ่าย SG&A ตามงบการเงินเฉพาะกิจการลดลงอย่างมีนัยสำคัญที่ 10.5 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ในระดับงบการเงินรวม ประโยชน์จากมาตรการบริหารต้นทุนดังกล่าวถูกชดเชยบางส่วนจากการขยายกิจกรรมทางธุรกิจและเพื่อรองรับการเติบโตของกลุ่มบริษัท

ดังนั้น บริษัทมีผลขาดทุนสุทธิสำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2569 จำนวน 37 ล้านบาท ลดลงจากผลขาดทุนสุทธิ 67 ล้านบาท ในช่วงเดียวกันของปีก่อน หรือคิดเป็นการลดลงของผลขาดทุนสุทธิ ร้อยละ 43

งบแสดงฐานะการเงิน

รายการ (หน่วย:ล้านบาท)	31 ธันวาคม 2568	30 มิถุนายน 2569	เปลี่ยนแปลง	% เปลี่ยนแปลง
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	191	216	25	13%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น-สุทธิ	148	132	(16)	(11%)
สินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญา	147	103	(44)	(30%)
สินค้าคงเหลือ – สุทธิ	53	51	(1)	(2%)
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	354	325	(29)	(8%)
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ	38	33	(5)	(13%)
สินทรัพย์อื่นๆ	57	62	5	8%
รวมสินทรัพย์	988	923	(65)	(7%)
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	69	60	(9)	(13%)
เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน	172	136	(35)	(21%)
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	43	38	(5)	(12%)
หนี้สินอื่นๆ	53	69	15	29%
รวมหนี้สิน	337	303	(34)	(10%)
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	238	238	-	0%
กำไรสะสม	(37)	(74)	(37)	101%
อื่นๆ	449	456	6	1%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	651	620	(31)	(5%)
รวมส่วนหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	988	923	(65)	(7%)

สินทรัพย์: ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 บริษัทมีสินทรัพย์รวมจำนวน 923 ล้านบาท ลดลง 65 ล้านบาทจากสิ้นปี 2568 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นจากการรับชำระหนี้จากลูกค้า รวมถึงการลดลงของสินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญา เนื่องจากความคืบหน้าของโครงการได้เปลี่ยนเป็นรายการที่สามารถเรียกเก็บเงินได้และมีการออกใบแจ้งหนี้ในระหว่างงวด นอกจากนี้ ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ รวมถึงสินทรัพย์ไม่มีตัวตน ลดลงจากการรับรู้ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายตามปกติ

หนี้สิน: หนี้สินรวมอยู่ที่ 303 ล้านบาท ลดลง 34 ล้านบาท หรือร้อยละ 10 จากสิ้นปีก่อน สาเหตุหลักมาจากการชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินตามกำหนดการชำระหนี้ของบริษัท และการชำระเจ้าหนี้การค้า

ส่วนผู้ถือหุ้น: ส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ 619 ล้านบาท ลดลง 31 ล้านบาท หรือร้อยละ 5 จากสิ้นปีก่อน โดยมีสาเหตุจากผลขาดทุนสุทธิที่เกิดขึ้นในงวด 6 เดือนแรกของปี 2569

งบกระแสเงินสด

รายการ (หน่วย:ล้านบาท)	30 มิถุนายน 2568	30 มิถุนายน 2569	% เปลี่ยนแปลง
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน	41	81	40
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมลงทุน	(43)	(18)	25
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน	15	(44)	(59)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	14	20	6
ผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน	3	6	2
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	123	191	68
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	140	216	76

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 216 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 25 ล้านบาทจาก ณ สิ้นปี 2025 โดยมีปัจจัยหลักดังนี้

กระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน จำนวน 81 ล้านบาท เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากผลการดำเนินงานที่ปรับตัวดีขึ้น แม้ว่าบริษัทจะรับรู้ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น และการตัดจำหน่ายสินทรัพย์เพิ่มเติมในระหว่างงวด

กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน จำนวน 18 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากการใช้จ่ายเพื่อซื้ออุปกรณ์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตนที่ลดลง

กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน จำนวน 44 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นการชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินตามกำหนด และการชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าในระหว่างงวด

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงิน	1H25	1H26
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร		
อัตรากำไรขั้นต้น	13.5%	20.4%
EBITDA Margin	3.0%	8.0%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	(15.2%)	(9.1%)
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	(7.5%)	(5.2%)
อัตราส่วนสภาพคล่อง		
อัตราส่วนสภาพคล่อง	2.1	2.4
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	1.7	2.1
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพการดำเนินงาน		
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	(5.9%)	(3.7%)
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	0.7	0.9
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพทางการเงิน		
อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.3	0.5
ต้นทุนทางการเงิน	2.0%	2.3%

หมายเหตุ:* ต้นทุนทางการเงินคำนวณจากต้นทุนทางการเงิน หักด้วยค่าเฉลี่ยของหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายต้นงวดและปลายงวด

การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจาก ร้อยละ 13.5 ในงวด 6 เดือนแรกของปี 2568 เป็นร้อยละ 20.4 ในงวด 6 เดือนแรกของปี 2569 สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรที่ดีขึ้น ขณะที่อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA Margin) เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 3.0 เป็น ร้อยละ 8.0 แสดงให้เห็นถึงผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งขึ้น

สภาพคล่องของบริษัทปรับตัวดีขึ้น โดยอัตราส่วนสภาพคล่องเพิ่มขึ้นจาก 2.1 เท่า เป็น 2.4 เท่า และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเพิ่มขึ้นจาก 1.7 เท่า เป็น 2.1 เท่า สะท้อนถึงความสามารถในการชำระหนี้สินระยะสั้นที่ดีขึ้น

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ปรับตัวดีขึ้นจาก ติดลบร้อยละ 5.9 เป็น ติดลบร้อยละ 3.7 ขณะที่อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้นจาก 0.7 เท่าเป็น 0.9 เท่า สะท้อนถึงการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ถาวรได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เพิ่มขึ้นจาก 0.3 เท่า เป็น 0.5 เท่า สะท้อนถึงการใช้เงินทุนจากหนี้สินที่เพิ่มขึ้นในระหว่างงวด ขณะที่ต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้นจาก ร้อยละ 2.0 เป็น ร้อยละ 2.3 โดยมีสาเหตุหลักจากต้นทุนการกู้ยืมที่สูงขึ้น

รายการปรับปรุงข้อมูลทางการเงินงวดก่อน

ในระหว่างไตรมาสที่ 4 ปี 2568 บริษัทฯ ได้มีการทบทวนนโยบาย และแนวปฏิบัติที่เกี่ยวข้องกับวิธีการบันทึกต้นทุน พัฒนา ซ่อมแซมและปรับปรุงสินทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับการให้บริการแก่ลูกค้าเพื่อให้สอดคล้องกับกลุ่มสินทรัพย์ที่เฉพาะเจาะจงกับลูกค้าแต่ละรายก่อนเริ่มโครงการให้มีความเหมาะสม โดยบันทึกเป็นต้นทุนการทำให้เสร็จสิ้นตามสัญญาของโครงการแต่ละรายแทนการบันทึกเป็นสินทรัพย์ถาวร รวมถึงได้มีการทบทวนอัตราค่าเสียหายที่ใช้ในการปันส่วนต้นทุนสินทรัพย์ และอายุการใช้ประโยชน์ของสินทรัพย์ ตลอดจนได้มีการทบทวนนโยบายการบันทึกค่าใช้จ่ายในการวิจัยและพัฒนาที่เกี่ยวข้องให้มีความเหมาะสมด้วยเช่นกันจึงทำให้ข้อมูลทางการเงินระหว่างกาลสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2568 ที่เคยนำเสนอไปยังมิได้สะท้อนผลกระทบจากการทบทวนดังกล่าวข้างต้น

ดังนั้น ในการจัดทำและนำเสนอข้อมูลทางการเงินระหว่างกาลสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 บริษัทฯ จึงได้พิจารณาปรับย้อนหลังข้อมูลทางการเงินรวมและข้อมูลทางการเงินเฉพาะกิจการซึ่งประกอบไปด้วยงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จสำหรับงวดสามเดือนและหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2568 งบการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นและงบกระแสเงินสดสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่เดียวกัน ที่แสดงเป็นข้อมูลเปรียบเทียบ เพื่อสะท้อนการเปลี่ยนแปลงและรายการปรับปรุงผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงดังกล่าว ผลสะสมของการปรับปรุงข้อมูลทางการเงินงวดก่อนแสดงเป็นรายการแยกต่างหากในงบการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นรวมและงบการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นเฉพาะกิจการ

จำนวนเงินของรายการปรับปรุงที่มีผลกระทบต่อกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมและงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จเฉพาะกิจการ และงบกระแสเงินสดรวมและงบกระแสเงินสดเฉพาะกิจการแสดงได้ดังนี้

(หน่วย: พันบาท)

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน

ข้อมูลทางการเงินรวม			ข้อมูลทางการเงินเฉพาะกิจการ		
2568	ปรับปรุง	2568	2568	ปรับปรุง	2568
ตามที่		ปรับปรุง	ตามที่		ปรับปรุง
รายงานไว้		ใหม่	รายงานไว้		ใหม่
เดิม			เดิม		

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

ต้นทุนในการให้บริการ	152,731	4,399	157,130	126,077	4,399	130,476
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	33,850	128	33,978	24,682	128	24,810
ขาดทุนสำหรับงวด	(26,114)	(4,527)	(30,641)	(26,208)	(4,527)	(30,735)
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวด	(25,302)	(4,527)	(29,829)	(26,208)	(4,527)	(30,735)
ขาดทุนต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท/หุ้น)	(0.055)	(0.009)	(0.064)	(0.055)	(0.010)	(0.065)

(หน่วย: พันบาท)

สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน

	ข้อมูลทางการเงินรวม			ข้อมูลทางการเงินเฉพาะกิจการ		
	2568	ปรับปรุง	2568	2568	ปรับปรุง	2568
	ตามที่		ปรับปรุง	ตามที่		ปรับปรุง
	รายงานไว้		ใหม่	รายงานไว้		ใหม่
	เดิม			เดิม		
งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ						
ต้นทุนในการให้บริการ	272,445	19,436	291,881	226,252	19,436	245,688
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	70,391	255	70,646	55,776	255	56,031
ขาดทุนสำหรับงวด	(46,930)	(19,691)	(66,621)	(61,592)	(19,691)	(81,283)
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวด	(43,975)	(19,691)	(63,666)	(61,592)	(19,691)	(81,283)
ขาดทุนต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท/หุ้น)	(0.098)	(0.042)	(0.140)	(0.129)	(0.042)	(0.171)
งบกระแสเงินสด						
ขาดทุนก่อนภาษี	(47,122)	(19,691)	(66,813)	(62,621)	(19,691)	(82,312)
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	73,961	(14,323)	59,637	69,374	(14,323)	55,051
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(324)	(578)	(902)	60	(578)	(518)
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	72,886	(34,592)	38,294	50,095	(34,592)	15,503
เงินสดจ่ายซื้ออุปกรณ์	(62,735)	32,894	(29,841)	(60,653)	32,894	(27,759)
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(11,690)	1,698	(9,992)	(11,683)	1,698	(9,985)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(74,425)	34,592	(39,833)	(72,336)	34,592	(37,744)