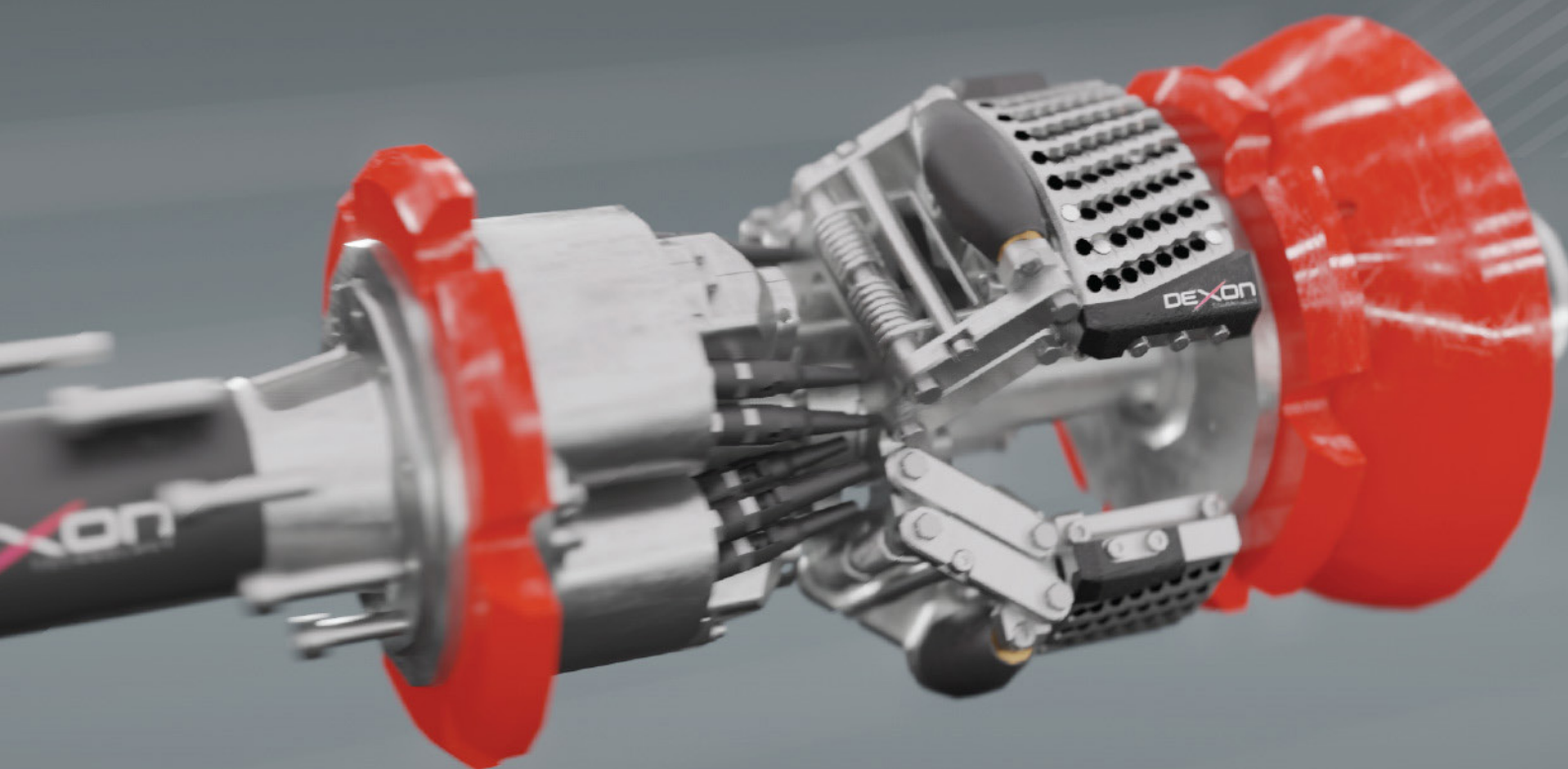




Inspection for a sustainable future

We are Dexon Technology
More than 30 Years of Inspection Experience

บริษัท เด็กซ์ซอน เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)
คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ
ประจำไตรมาส 2/2568

บทสรุปผู้บริหาร

สงครามการค้าโลกมีความผันผวนน้อยลงหลังจากการเจรจาการค้าที่มีพัฒนาการเชิงบวก ทั้งจากสหรัฐอเมริกาและจีน รวมถึงสหรัฐอเมริกาและประเทศอื่นๆ อย่างไรก็ตาม อุปสรรคและการเปลี่ยนแปลงนโยบายทางการค้าจากประเทศมหาอำนาจทางเศรษฐกิจยังคงเป็นความเสี่ยงสำคัญ ต่อการเติบโตของเศรษฐกิจโลกในปี 2568

ในไตรมาส 2/2568 สถานการณ์ความไม่มั่นคงทางภูมิรัฐศาสตร์ในตะวันออกกลาง ส่งผลให้ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่มีความผันผวน โดยเฉพาะราคาน้ำมัน ซึ่งต้องมีการติดตามอย่างใกล้ชิด เนื่องจากภูมิภาคตะวันออกกลางมีส่วนการผลิตน้ำมันดิบประมาณหนึ่งในสามของปริมาณการผลิตน้ำมันของโลก หากความขัดแย้งดังกล่าวส่งผลกระทบต่ออุปทานน้ำมัน ก็อาจทำให้ราคาน้ำมันดิบและอัตราเงินเฟ้อทั่วโลกปรับตัวสูงขึ้น

สำหรับปัจจัยภายในประเทศ แนวโน้มเศรษฐกิจไทยยังคงมีความไม่แน่นอน โดยมีการประเมินกันว่าเศรษฐกิจไทยจะเติบโตช้าลงในอนาคต จากความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นอันเป็นผลของนโยบายการค้าของสหรัฐอเมริกา เสถียรภาพของรัฐบาล หนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูง และภาคบริการที่ชะลอตัว โดยเฉพาะจากอุตสาหกรรมการท่องเที่ยว

แม้จะมีหลายปัจจัยที่ท้าทายข้างต้น บริษัท เด็กซ์ซอน เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) (บริษัท) ยังคงให้บริการงานตรวจสอบระบบก่อนนำส่งด้วยเทคโนโลยีขั้นสูง บริการตรวจสอบแบบไม่ทำลาย และบริการตรวจสอบความปลอดภัยของสินทรัพย์แก่ลูกค้าอย่างต่อเนื่องทั้งในและต่างประเทศ ให้แก่บริษัทหลายแห่ง เพื่อให้มั่นใจถึงความปลอดภัยและความยั่งยืนของสินทรัพย์ที่ใช้ในการดำเนินธุรกิจของลูกค้า

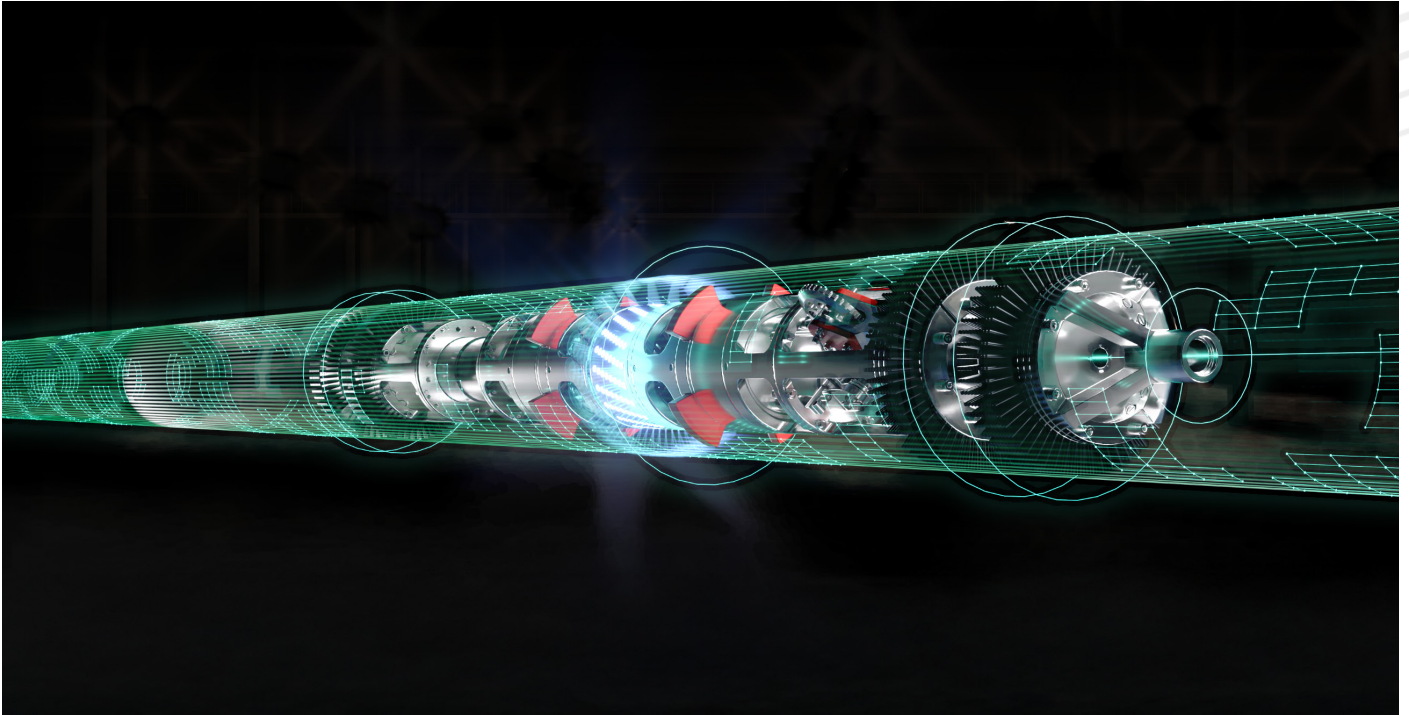
ทั้งนี้ ความเชี่ยวชาญของบริษัทเกิดจากประสบการณ์และความรู้เชิงลึกในอุตสาหกรรมที่สั่งสมมายาวนานหลายทศวรรษ ซึ่งนำไปให้บริการแก่ลูกค้าในหลายอุตสาหกรรมตั้งแต่ปีเตอร์เลียม ปีเตอร์เคมิ โรงไฟฟ้า พลังงานหมุนเวียน และอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับโครงสร้างพื้นฐาน ที่ไม่เพียงแต่ช่วยให้บริษัทสามารถส่งมอบบริการพร้อมคุณภาพที่ดี แต่ยังสร้างความพึงพอใจให้กับลูกค้าอย่างต่อเนื่อง

นอกจากนี้ บริษัทยังมุ่งมั่นที่จะดำเนินธุรกิจตามแนวทาง ESG ผ่านการส่งมอบผลิตภัณฑ์คุณภาพสูงให้แก่ลูกค้า โดยคำนึงถึงผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม รวมทั้งดำเนินงานภายใต้กรอบการกำกับดูแลกิจการที่ดี ซึ่งถือเป็นรากฐานที่แข็งแกร่งสำหรับการเติบโตอย่างยั่งยืนของบริษัท

ภาพรวมผลประกอบการ

งบกำไรขาดทุน

รายการ (หน่วย: ล้านบาท)	ไตรมาส 2/2567	ไตรมาส 2/2568	% เปลี่ยนแปลง	6 เดือน 2567	6 เดือน 2568	% เปลี่ยนแปลง
รายได้จากการให้บริการ	193	184	(5%)	336	337	0%
รายได้อื่น	1	1	(37%)	1	1	(41%)
รายได้รวม	194	184	(5%)	337	338	0%
ต้นทุนค่าบริการ	(116)	(153)	31%	(218)	(272)	25%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(49)	(50)	3%	(100)	(102)	2%
ต้นทุนทางการเงิน	(1)	(1)	42%	(2)	(2)	21%
ค่าใช้จ่ายอื่นๆ	(4)	(6)	60%	1	(8)	(908%)
ค่าใช้จ่ายรวม	(170)	(210)	24%	(319)	(385)	20%
กำไร(ขาดทุน) ก่อนภาษี	24	(26)	(208%)	18	(47)	(369%)
ภาษี	(2)	(0)	(91%)	(2)	0	(111%)
กำไร(ขาดทุน) สุทธิ	22	(26)	(220%)	16	(47)	(398%)



รายได้รวม ณ สิ้นไตรมาส 2/2568 อยู่ที่ 184 ล้านบาท ลดลง 5% เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2567 สาเหตุหลักเนื่องจากรายได้ที่ลดลงของธุรกิจให้บริการตรวจสอบระบบท่อนำส่งด้วยเทคโนโลยีขั้นสูงและรายได้จากการวิจัยและพัฒนา สำหรับภาพรวมอุตสาหกรรมในไตรมาสนี้ การลดลงของราคาน้ำมัน จากความต้องการที่ลดลงอันเป็นผลจากความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจและมาตรการภาษี เป็นหนึ่งในปัจจัยสำคัญที่กดดันผลการดำเนินงานในไตรมาส 2/25 เนื่องจากลูกค้าจำนวนมากของบริษัทประกอบธุรกิจในอุตสาหกรรมน้ำมันและก๊าซ

รายได้รวมในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2568 ใกล้เคียงกับช่วงครึ่งปีแรกของปี 2567 แม้ว่ารายได้จากธุรกิจให้บริการตรวจสอบระบบท่อนำส่งด้วยเทคโนโลยีขั้นสูงลดลง แต่รายได้จากงานบริการตรวจสอบแบบไม่ทำลายเพิ่มขึ้น เนื่องจากความต้องการที่เพิ่มขึ้นจากลูกค้า

ขณะที่เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า ต้นทุนค่าบริการในไตรมาส 2/2568 เท่ากับ 153 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 31% ขณะที่ต้นทุนค่าบริการในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2568 อยู่ที่ 272 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 25% เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับเงินเดือน ค่าจ้าง และการฝึกอบรม เพื่อช่วยสนับสนุนการเติบโตทางธุรกิจของบริษัท และเพิ่มประสิทธิภาพการทำงานของพนักงาน เพื่อให้สามารถส่งมอบบริการที่คุณภาพและมีประสิทธิภาพแก่ลูกค้า

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในไตรมาส 2/2568 และ 6 เดือนแรกของปี 2568 เท่ากับ 50 ล้านบาท และ เท่ากับ 102 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3% และ 2% ตามลำดับ จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารค่อนข้างทรงตัวจากการบริหารจัดการค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่มีประสิทธิภาพของบริษัท

จากปัจจัยดังกล่าว บริษัทมีผลขาดทุนสุทธิ จำนวน 26 ล้านบาท ในไตรมาส 2/2568 และจำนวน 47 ล้านบาท ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2568 ตามลำดับ เมื่อเปรียบเทียบกับกำไรสุทธิ จำนวน 22 ล้านบาท ในไตรมาส 2/2567 และจำนวน 16 ล้านบาท ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2567

ทั้งนี้ ธุรกิจหลักของบริษัทคือ ธุรกิจให้บริการตรวจสอบระบบท่อนำส่งด้วยเทคโนโลยีขั้นสูงและธุรกิจให้บริการตรวจสอบแบบไม่ทำลาย ซึ่งเป็นสินค้าและบริการที่ลูกค้ามักต้องมาใช้บริการตรวจสอบเป็นประจำ ตามช่วงเวลาที่ลูกค้ากำหนดและตามระยะเวลาที่กฎหมายกำหนด

ด้วยลักษณะธุรกิจของบริษัท ลูกค้าของบริษัทนั้นอยู่ในอุตสาหกรรมพลังงานซึ่งโรงงานต่างๆ มักมีกำหนดการบำรุงรักษา การตรวจสอบ และการซ่อมแซมในช่วงครึ่งหลังของปี ดังนั้น ช่วงเวลาดังกล่าวถือเป็นช่วงที่ความต้องการในสินค้าและบริการของบริษัทเพิ่มมากขึ้น

งบแสดงฐานะการเงิน

รายการ (หน่วย: ล้านบาท)	สิ้นปี 2567	ไตรมาส 2/2568	เปลี่ยนแปลง	% เปลี่ยนแปลง
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	123	140	17	14%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น-สุทธิ	184	116	(68)	(37%)
สินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญา	108	124	16	15%
สินค้าคงเหลือ – สุทธิ	67	66	(1)	(2%)
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ – สุทธิ	486	494	8	2%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน – สุทธิ	58	59	1	1%
สินทรัพย์อื่น ๆ	62	85	23	38%
รวมสินทรัพย์	1,089	1,085	(4)	0%
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	82	74	(7)	(9%)
เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน	61	120	59	96%
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	33	35	3	8%
หนี้สินอื่น ๆ	31	45	14	46%
รวมหนี้สิน	206	275	69	34%
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	238	238	0	0%
กำไรสะสม	192	116	(76)	(39%)
อื่น ๆ	453	456	3	1%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	883	810	(73)	(8%)
รวมส่วนหนี้สินและ ส่วนของผู้ถือหุ้น	1,089	1,085	(4)	0%

สินทรัพย์: ณ สิ้นไตรมาส 2/2568 บริษัทมีสินทรัพย์รวม จำนวน 1,085 ล้านบาท ลดลง 4 ล้านบาท จากสิ้นปี 2567 เหตุผลหลักเนื่องจากการลดลงของลูกหนี้การค้า หลังจากที่ยังคงดำเนินนโยบายการรับชำระหนี้จากลูกค้าได้อย่างมีประสิทธิภาพ

หนี้สิน: บริษัทมีหนี้สินรวม จำนวน 275 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 69 ล้านบาท หรือ 34% จากสิ้นปี 2567 สาเหตุหลักเนื่องจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้จากสถาบันการเงิน

ส่วนผู้ถือหุ้น: บริษัทมีส่วนผู้ถือหุ้นรวม จำนวน 810 ล้านบาท ลดลง 73 ล้านบาท หรือ 8% จากสิ้นปี 2567 สาเหตุหลักเนื่องจากผลขาดทุนสุทธิในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2568 และการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้น

งบกระแสเงินสด

รายการ (หน่วย:ล้านบาท)	6 เดือน 2567	6 เดือน 2568	เปลี่ยนแปลง
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน	107	73	(34)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมลงทุน	(78)	(74)	3
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(32)	15	47
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(2)	14	16
ผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน	4	3	(1)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	149	123	(26)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	151	140	(11)

6 เดือนแรกของปี 2568 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ ต้นงวด 123 ล้านบาท สิ้นงวด 140 ล้านบาท เหตุผลหลักของการเปลี่ยนแปลงเกิดจาก

กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน จำนวน 73 ล้านบาท เนื่องจากการลดลงของจำนวนลูกหนี้การค้า จากการรับชำระหนี้จากลูกค้าอย่างต่อเนื่อง

กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมการลงทุน ติดลบ 74 ล้านบาท เนื่องจากการลงทุนในอาคาร อุปกรณ์เครื่องมือ และอุปกรณ์ตรวจสอบท่อ เพื่อรองรับการขยายตัวของธุรกิจ

กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมการจัดหาเงิน จำนวน 15 ล้านบาท สาเหตุหลัก เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงิน	ไตรมาส 2/2567	ไตรมาส 2/2568	6 เดือน 2567	6 เดือน 2568
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร				
อัตรากำไรขั้นต้น	40.0%	17.2%	35.3%	19.3%
EBITDA Margin	32.2%	10.1%	25.8%	10.9%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	11.2%	(14.2%)	4.7%	(13.9%)
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	2.6%	(0.7%)	1.9%	(5.6%)
อัตราส่วนสภาพคล่อง				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	3.3x	2.1x	3.3x	2.1x
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	2.7x	1.7x	2.7x	1.7x
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพการดำเนินงาน				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	2.2%	(0.5%)	1.6%	(4.4%)
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	0.5x	0.4x	0.9x	0.7x
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพทางการเงิน				
อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.2x	0.3x	0.3x	0.3x
ต้นทุนทางการเงิน	1.1%	1.3%	2.1%	2.2%

หมายเหตุ: * ต้นทุนทางการเงินคำนวณจากต้นทุนทางการเงินหารด้วยค่าเฉลี่ยของหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายต้นงวดและปลายงวด

การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

- ในไตรมาส 2/2568 อัตรากำไรขั้นต้นลดลงจาก 40.0% มาอยู่ที่ 17.2% ขณะที่ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2568 อัตรากำไรขั้นต้นลดลงจาก 35.3% มาอยู่ที่ 19.3% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว ในส่วนของอัตราส่วนกำไรสุทธิติดลบ 14.2% ในไตรมาส 2/2568 และ 13.9% ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2568 เนื่องจากผลขาดทุนตามที่ได้อธิบายไว้ก่อนหน้านี้ อย่างไรก็ตาม บริษัทคาดว่าความสามารถในการทำกำไรจะดีขึ้น โดยเฉพาะในช่วงครึ่งปีหลัง เนื่องจากเป็นช่วงที่ความต้องการสินค้าและบริการของบริษัทอยู่ในระดับสูง
- บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วอยู่ที่ 2.1x และ 1.7x ตามลำดับ การลดลงของอัตราส่วนดังกล่าวจากสิ้นปี 2567 เนื่องจากหนี้สินหมุนเวียนที่เพิ่มขึ้น ส่วนใหญ่เกิดจากเจ้าหนี้การค้าและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินที่เพิ่มขึ้น
- บริษัทมีอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพียง 0.3x ทำให้โอกาสเกิดความเสี่ยงทางการเงินอยู่ในระดับต่ำ

ภาพรวมกลยุทธ์การดำเนินธุรกิจของบริษัทในปี 2568

แม้จะมีความท้าทายหลายอย่างจากปัจจัยทางเศรษฐกิจ บริษัทยังคงมุ่งมั่นที่จะให้บริการตรวจสอบระบบท่อ นำส่งด้วยเทคโนโลยีขั้นสูงทั้งในประเทศและต่างประเทศ โดยมุ่งเน้นไปที่อุตสาหกรรมปิโตรเลียม ปิโตรเคมี โรงไฟฟ้า และพลังงานหมุนเวียน พร้อมทั้งพัฒนาเทคโนโลยีใหม่ๆ อย่างต่อเนื่อง เพื่อรองรับความต้องการของลูกค้า สร้างการเติบโตทางธุรกิจอย่างยั่งยืน และสร้างประโยชน์สูงสุดให้กับผู้ถือหุ้น

บริษัทคาดการณ์ว่าผลประกอบการในช่วงครึ่งหลังของปี 2568 จะเติบโตขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงครึ่งปีแรก เนื่องมาจากความต้องการบริการงานตรวจสอบระบบท่อ นำส่งด้วยเทคโนโลยีขั้นสูงและบริการตรวจสอบแบบไม่ทำลาย จากลูกค้าในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานที่เพิ่มขึ้น พร้อมกันนี้ บริษัทยังมุ่งมั่นในการขยายฐานลูกค้าทั้งในประเทศและต่างประเทศอย่างต่อเนื่อง เช่น สหรัฐอเมริกา ลาตินอเมริกา ยุโรป และเอเชีย ผ่านกลยุทธ์การส่งมอบงานและบริการที่มีคุณภาพดีเยี่ยม จากทีมวิศวกรที่มีประสบการณ์ โดยบริษัทมุ่งมั่นที่จะเป็นผู้ให้บริการด้านงานตรวจสอบระบบท่อ นำส่งด้วยเทคโนโลยีขั้นสูงและบริการตรวจสอบแบบไม่ทำลายชั้นนำของโลก ที่พร้อมจะเติบโตอย่างยั่งยืน สร้างมูลค่าเพิ่มให้แก่ผู้ถือหุ้นและชุมชนโดยรวมต่อไป

