



คำอธิบายและบทวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

MD&A Y2568

บริษัท เด็มโก้ จำกัด (มหาชน)



บทวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการสำหรับผลการดำเนินงาน ไตรมาส 4/2568

บริษัท เติมโก้ จำกัด (มหาชน) ขอแจ้งผลการดำเนินงานสำหรับไตรมาส 4/2568 และสำหรับงวด 12 เดือน ตามงบการเงินรวมของบริษัท สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 โดยบทวิเคราะห์ด้านล่างเป็นภาพรวมผลการดำเนินงานของบริษัทและข้อมูลปัจจัยที่มีผลต่อการเงินรวม ดังนี้

สรุปผลการดำเนินงาน ประจำปี 2568

สรุปผลการดำเนินงาน งวด 12 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568					
รายการ	ปี 2568	ปี 2567	ผลต่าง	%YoY	อัตราค่าโรขึ้นต้น
หน่วย: ล้านบาท					
รายได้ · REVENUE					
รายได้จากการขายสินค้าและบริการ	211.6	851.4	(639.8)	▼ 75.1%	—
รายได้จากงานบริการรับเหมาก่อสร้าง	1,932.5	2,124.2	(191.7)	▼ 9.0%	—
รายได้อื่น	62.4	236.6	(174.2)	▼ 73.6%	—
รวมรายได้ทั้งสิ้น	2,206.6	3,212.2	(1,005.6)	▼ 31.3%	—
ต้นทุนและค่าใช้จ่าย · COSTS & EXPENSES					
ต้นทุนขายสินค้าและบริการ	220.6	832.0	611.4	▼ 73.5%	—
ต้นทุนงานบริการรับเหมาก่อสร้าง	1,602.4	1,920.7	318.3	▼ 16.6%	—
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	287.6	293.8	6.2	▼ 2.1%	—
รวมต้นทุนและค่าใช้จ่าย	2,118.3	3,062.8	944.4	▼ 30.8%	—
กำไรขั้นต้น · GROSS PROFIT					
กำไร (ขาดทุน) ขั้นต้นจากการขายสินค้าและบริการ	(9.0)	19.4	(28.4)	▼ 146.4%	(4.3%) vs 2.2%
กำไรขั้นต้นจากงานบริการรับเหมาก่อสร้าง	330.1	203.5	126.6	▲ 62.6%	17.1% vs 9.6%
รวมกำไรขั้นต้น	321.1	222.9	98.2	▲ 44.1%	15.0% vs 7.5%
รายการอื่น · BELOW OPERATING PROFIT					
ต้นทุนทางการเงิน	60.3	69.1	8.8	▼ 12.7%	—
(กลับรายการ) ขาดทุนจากการด้อยค่า (TFRS 9)	43.4	162.5	(119.1)	▼ 73.3%	—
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	19.8	26.3	(6.5)	▼ 24.7%	—
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	4.5	(55.8)	60.3	▲ 108.1%	—
ค่าใช้จ่าย (รายได้) ภาษีเงินได้	(8.3)	6.8	(15.1)	▼ 222.1%	—
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	12.8	(62.7)	75.5	▲ 120.4%	0.6% vs 1.9%

— ข้อมูลจากงบการเงินรวม สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 · บริษัท เติมโก้ จำกัด (มหาชน)

รายได้

สำหรับ ปี 2568 มีรายได้รวม 2,206.6 ล้านบาท ลดลง 1,005.6 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 31.3 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากการลดลงของรายได้จากการขายสินค้าและบริการรวมถึงการลดลงของรายได้จากงานบริการรับเหมาก่อสร้าง ทั้งนี้ บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากการบริหารต้นทุนโครงการและค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น

รายได้จากการขายสินค้าและบริการ

สำหรับ ปี 2568 มีรายได้จากการขาย 211.6 ล้านบาท ลดลง 639.8 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 75.1 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน เป็นผลจากการลดลงของรายได้จากการจำหน่ายอุปกรณ์ตรวจสอบปล่องควันและเสาโครงเหล็กเป็นหลัก

รายได้จากการบริการรับเหมาก่อสร้าง

สำหรับ ปี 2568 มีรายได้จากงานรับเหมาก่อสร้างจำนวน 1,932.5 ล้านบาท ลดลง 191.7 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 9.0 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน โดยรายได้ที่ลดลงส่วนใหญ่เป็นผลจากการลดลงของรายได้จากงานระบบไฟฟ้าใต้ดิน งานสายส่ง และงานระบบจำหน่าย

รายได้อื่น

สำหรับ ปี 2568 มีรายได้อื่น 62.4 ล้านบาท ลดลง 174.2 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 73.6 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักมาจากเงินปันผลจากการลงทุนในธุรกิจพลังงานทดแทนลดลง

ต้นทุนและค่าใช้จ่ายรวมในการขายและบริหาร

สำหรับ ปี 2568 มีต้นทุนและค่าใช้จ่ายรวมในการขายและบริหาร 2,118.8 ล้านบาท ลดลง 943.9 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 30.8 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากต้นทุนขายสินค้าลดลงตามสัดส่วนรายได้ที่ลดลง โดยรวมบริษัทสามารถบริหารต้นทุนให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับปีก่อน

ต้นทุนขายสินค้าและบริการ

สำหรับ ปี 2568 มีต้นทุนขายสินค้าและบริการ 220.6 ล้านบาท ลดลง 611.4 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 73.5 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน โดยมีปัจจัยหลักจากต้นทุนการผลิตและจำหน่ายเสาโครงเหล็กที่ลดลงตามสัดส่วนรายได้

ต้นทุนบริการรับเหมาก่อสร้าง

สำหรับ ปี 2568 มีต้นทุนจากงานบริการรับเหมาก่อสร้าง 1,602.4 ล้านบาท ลดลง 318.3 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 16.6 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน เป็นผลจากการบริหารต้นทุนโครงการที่มีประสิทธิภาพมากขึ้นและการควบคุมค่าใช้จ่ายหน้างานอย่างต่อเนื่อง

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

สำหรับ ปี 2568 มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร 287.6 ล้านบาท ลดลง 6.2 ล้านบาท หรือร้อยละ 2.1 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายรวมทั้งปีมีแนวโน้มลดลงอย่างต่อเนื่องตามนโยบายปรับโครงสร้างองค์กรและการบริหารต้นทุน เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพโดยรวมของบริษัท

กำไรขั้นต้น

สำหรับ ปี 2568 มีกำไรขั้นต้น 321.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 98.2 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 44.1 และมีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 15.0 เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.5 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งเป็นผลจากการบริหารต้นทุนโครงการที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น

กำไรขั้นต้นจากการขายสินค้าและบริการ

สำหรับ ปี 2568 มีขาดทุนขั้นต้น 9.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 28.4 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 146.4 เมื่อเทียบกับปีก่อน และมีอัตราขาดทุนขั้นต้นร้อยละ 4.3 เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.5 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักจากการลดลงของการขายอุปกรณ์ตรวจสอบปล่องควันและเสาโครงเหล็ก

กำไรขั้นต้นจากการบริการรับเหมาก่อสร้าง

สำหรับ ปี 2568 มีกำไรขั้นต้นจากงานบริการรับเหมาก่อสร้าง 330.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 126.6 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 62.6 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 17.1 เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.5 เป็นผลจากการดำเนินงานที่มีประสิทธิภาพมากขึ้นและการควบคุมต้นทุนโครงการที่ดีต่อเนื่อง

ต้นทุนทางการเงิน

สำหรับ ปี 2568 มีต้นทุนทางการเงิน 60.3 ล้านบาท ลดลง 8.8 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 12.7 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักมาจาก ภาระหนี้สินลดลงจากการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ บริษัทได้ทยอยชำระเงินกู้ยืมระยะยาวอย่างต่อเนื่องตามสัญญาเงินกู้ยืม เพื่อรักษาระดับภาระดอกเบี้ยให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม และเสริมความแข็งแกร่งของฐานะทางการเงินในระยะยาว

กำไรขาดทุนสุทธิ

สำหรับ ปี 2568 กำไรสุทธิ 12.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 75.5 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 120.4 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนซึ่งมีผลขาดทุนสุทธิ 62.7 ล้านบาท แม้รายได้รวมและรายได้เงินปันผลจะลดลง แต่บริษัทสามารถรักษาอัตรากำไรขั้นต้นให้อยู่ในระดับที่ดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากการบริหารต้นทุนและค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพ รวมถึงการลดลงของผลขาดทุนจากการด้อยค่าซึ่งเป็นไปตาม

โครงการที่อยู่ระหว่างก่อสร้าง

โครงการที่ยังไม่ส่งมอบและอยู่ระหว่างดำเนินการ: ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 ซึ่งคาดว่าจะทยอยรับรู้รายได้ภายในปี 2570 มีรายละเอียดแบ่งตามประเภทงาน ดังนี้

โครงการที่ยังไม่ส่งมอบและอยู่ระหว่างดำเนินการ (Backlog) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568			BACKLOG
หน่วย: ล้านบาท * คาดว่าจะทยอยรับรู้รายได้ภายในปี 2570			
ประเภทโครงการ	มูลค่างาน (ล้านบาท)	สัดส่วน	
BACKLOG แยกตามประเภทงาน			
งานสถานีไฟฟ้าย่อย (Substation)	2,115	81.4%	
งานระบบสายส่งไฟฟ้า (Transmission)	242	9.3%	
งานระบบไฟฟ้าใต้ดิน (Underground)	104	4.0%	
งานระบบจำหน่าย (Distribution)	59	2.3%	
งานปฏิบัติการและบำรุงรักษา (O&M)	31	1.2%	
งานระบบโทรคมนาคม (Telecommunication)	28	1.1%	
งานขาย (Sales)	16	0.6%	
งานออกแบบทางวิศวกรรม (Engineering Design)	3	0.1%	
รวมมูลค่างาน (Total Backlog)	2,598	100.0%	

ข้อมูล Backlog ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 * คาดว่าจะทยอยรับรู้รายได้ภายในปี 2570

สรุปฐานะทางการเงิน ณ 31 ธันวาคม 2568

สรุปฐานะทางการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568						BALANCE SHEET	
หน่วย: ล้านบาท							
รายการ	31 ธ.ค. 2568	อัตราส่วน%	31 ธ.ค. 2567	อัตราส่วน%	ต่าง	%YoY	
สินทรัพย์ · ASSETS							
สินทรัพย์หมุนเวียน							
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	865.5	14.4%	1,035.1	15.5%	(169.6)	▼ 16.4%	
สินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญาหมุนเวียน	402.3	6.7%	390.1	5.8%	12.2	▲ 3.1%	
สินค้าคงเหลือ	151.1	2.5%	350.9	5.2%	(199.8)	▼ 57.0%	
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นๆ	116.4	1.9%	184.5	2.8%	(68.1)	▼ 36.9%	
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	1,535.3	25.6%	2,000.4	29.9%	(465.2)	▼ 23.3%	
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน							
สินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น	2,196.6	36.6%	2,367.7	35.4%	(171.1)	▼ 7.2%	
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	1,391.8	23.2%	1,439.6	21.5%	(47.8)	▼ 3.3%	
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	298.8	5.0%	306.5	4.6%	(7.7)	▼ 2.5%	
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นๆ	576.7	9.6%	581.0	8.7%	(4.3)	▼ 0.7%	
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	4,463.9	74.4%	4,694.8	70.1%	(230.9)	▼ 4.9%	
รวมสินทรัพย์	5,999.2	100.0%	6,695.3	100.0%	(696.0)	▼ 10.4%	
หนี้สิน · LIABILITIES							
หนี้สินหมุนเวียน							
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น	1,011.4	16.9%	1,251.8	18.7%	(240.4)	▼ 19.2%	
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	579.5	9.7%	918.5	13.7%	(339.0)	▼ 34.9%	
หนี้สินการจากสัญญาหมุนเวียน	368.5	6.1%	369.9	5.5%	(1.4)	▼ 0.4%	
หนี้สินหมุนเวียนอื่นๆ	83.9	1.4%	107.9	1.6%	(24.0)	▼ 22.2%	
รวมหนี้สินหมุนเวียน	2,043.3	34.1%	2,648.0	39.6%	(610.3)	▼ 23.1%	
หนี้สินไม่หมุนเวียน							
เงินกู้ยืมระยะยาว	62.3	1.0%	72.8	1.1%	(10.6)	▼ 14.5%	
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่นๆ	286.9	4.8%	319.2	4.8%	(32.3)	▼ 10.1%	
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	349.2	5.8%	392.0	5.9%	(36.9)	▼ 9.4%	
รวมหนี้สิน	2,392.8	39.9%	3,040.1	45.4%	(647.2)	▼ 21.3%	
ส่วนของผู้ถือหุ้น · EQUITY							
หุ้นสามัญ	751.0	12.5%	751.0	11.2%	—	→ 0.0%	
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	1,967.6	32.8%	1,967.6	29.4%	—	→ 0.0%	
กำไรสะสม (ขาดทุนสะสม)	(307.3)	(5.1%)	(319.3)	(4.8%)	12.0	▲ 3.8%	
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	942.4	15.7%	1,008.8	15.1%	(66.4)	▼ 6.6%	
ส่วนของผู้ถือหุ้นอื่น (NCI)	252.7	4.2%	247.1	3.7%	5.6	▲ 2.3%	
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	3,606.4	60.1%	3,655.2	54.6%	(48.8)	▼ 1.3%	

— ข้อมูลจากงบการเงินรวม สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 · บริษัท เด็มโก้ จำกัด (มหาชน)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทมีฐานะทางการเงินที่มั่นคง โดยมี สินทรัพย์รวมจำนวน 5,999.2 ล้านบาท และ ส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 3,606.4 ล้านบาท

สินทรัพย์รวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทมีสินทรัพย์รวมจำนวน 5,999.2 ล้านบาท ลดลง 696.0 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 10.4 เมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 สาเหตุหลักเกิดจาก

1. สินทรัพย์หมุนเวียนลดลง 465.2 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 23.3 เนื่องจากการลดลงของลูกหนี้การค้าจากการได้รับชำระหนี้ และการลดลงของสินค้าคงเหลือ เนื่องจากกิจการปรับลดกำลังการผลิตในส่วนของงานขายสินค้า
2. สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนลดลง 230.9 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4.9 จากการรับคืนเงินลงทุนระยะยาวอื่นเนื่องจากเลิกกิจการ, การปรับลดมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนระยะยาวอื่น และการลดลงของเงินลงทุนในบริษัทร่วมจากผลประกอบการที่ลดลง

หนี้สินรวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทมีหนี้สินรวม 2,392.8 ล้านบาท ลดลง 647.2 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 21.3 เมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 สาเหตุหลักเกิดจาก

- (1) หนี้สินหมุนเวียนลดลง 610.3 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 23.1 เนื่องจาก บริษัทได้รับเงินชำระจากลูกหนี้การค้า ทำให้สามารถนำไปชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน และชำระเจ้าหนี้การค้าบางส่วนได้
- (2) หนี้สินไม่หมุนเวียนลดลง 36.9 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 9.4 เนื่องจากการลดลงของเงินกู้ยืมระยะยาวและหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 3,606.4 ล้านบาท ลดลง 48.8 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1.3 เมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 การลดลงดังกล่าวเกิดจากการลดลงขององค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้นจากการวัดมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนระยะยาวผ่านกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น เป็นหลัก อย่างไรก็ตาม กำไรสะสมปรับตัวดีขึ้น 12.0 ล้านบาท จากผลการดำเนินงานที่มีกำไรสุทธิในปี 2568

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ (Key Financial Ratios) ช่วง 12 เดือน ปี 2568				RATIOS
อ้างอิงจากงบการเงินรวม สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568				
อัตราส่วนทางการเงิน	ปี 2568	ปี 2567	ผลต่าง	วิเคราะห์
ความสามารถในการทำกำไร · PROFITABILITY				
Gross Profit Margin	15.0%	7.5%	+7.5%	↑ เพิ่มขึ้น 7.5%
Net Profit Margin	0.6%	(2.0%)	+2.5%	↑ เพิ่มขึ้น 2.5%
Return on Assets (ROA)	0.2%	(0.9%)	+1.1%	↑ เพิ่มขึ้น 1.1%
Return on Equity (ROE)	0.4%	(1.7%)	+2.1%	↑ เพิ่มขึ้น 2.1%
สภาพคล่อง · LIQUIDITY				
Current Ratio	0.8x	0.8x	—	→ คงตัว
ความสามารถในการชำระหนี้ · LEVERAGE				
Debt Service Coverage Ratio (DSCR)	1.5x	0.6x	+0.9x	↑ ดีขึ้น 0.9 เท่า
Debt-to-Equity Ratio (D/E)	0.7x	0.8x	(0.1x)	↑ ดีขึ้น 0.1 เท่า

ข้อมูลจากงบการเงินรวม สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 · บริษัท เด็มโก้ จำกัด (มหาชน)

ขอแสดงความนับถือ

.....

(นายโชคชวาล ยังถาวรตระกูล)

ประธานเจ้าหน้าที่กลุ่มงานบริหารการเงิน