

**BTW 2565/010**
**เรื่อง** คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการสำหรับผลการดำเนินงานงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2565

**เรียน** กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**วันที่ 9 สิงหาคม 2565**
**คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน**
**ภาพรวมธุรกิจ**
**ผลการดำเนินงานสำหรับไตรมาสที่ 2 และงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2565**

	สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่		เปลี่ยนแปลง	
	30 มิถุนายน 2565 (ล้านบาท)	30 มิถุนายน 2564 (ล้านบาท)	(ล้านบาท)	%
รายได้จากการรับจ้างผลิตและบริการ	584.70	252.58	332.12	131%
ต้นทุนจากการรับจ้างผลิตและบริการ	529.67	318.37	211.31	66%
<b>กำไร(ขาดทุน)ขั้นต้น</b>	<b>55.03</b>	<b>(65.78)</b>	<b>120.81</b>	<b>184%</b>
% กำไร(ขาดทุน)ขั้นต้น	9.41%	-26.04%	35.46%	
รายได้อื่น	2.76	8.28	(5.52)	-67%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	32.76	22.93	9.83	43%
กำไร (ขาดทุน) จากกิจกรรมดำเนินงาน	25.04	(80.43)	105.47	131%
ต้นทุนทางการเงิน-สุทธิ	(3.12)	(3.41)	0.29	-8%
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	1.22	(0.60)	1.82	305%
<b>กำไร(ขาดทุน)สุทธิ สำหรับงวด</b>	<b>23.14</b>	<b>(84.44)</b>	<b>107.58</b>	<b>127%</b>
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	0.10	(0.44)	0.54	122%
<b>กำไร(ขาดทุน) สำหรับงวดของส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่</b>	<b>23.04</b>	<b>(84.00)</b>	<b>107.04</b>	<b>127%</b>
<b>กำไร(ขาดทุน)ก่อนดอกเบี้ยและภาษีเงินได้และค่าเสื่อมราคา</b>	<b>45.20</b>	<b>(60.20)</b>	<b>105.40</b>	<b>175%</b>

ผลประกอบการของบริษัทสำหรับไตรมาสที่ 2 ของปี 2565 บริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจากไตรมาสเดียวกันของปี 2564 จำนวน 107.58 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 127 เป็นผลสืบเนื่องจากหลายประเทศคลายกักตัวจากการระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 และสามารถเดินทางได้ จึงส่งผลให้บริษัทได้รับงาน โครงการใหม่จากลูกค้าในต่างประเทศซึ่งเป็นงาน โครงสร้างเหล็ก (Steel Structure) นอกจากนี้ ในระหว่างไตรมาสที่ 2 ของปีนี้งานที่ทำอยู่บางโครงการได้รับงานเพิ่ม (Variation Order) ส่งผลให้รายได้ของไตรมาสนี้เพิ่มขึ้น จึงส่งผลให้บริษัทมีกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปี ก่อน อีกทั้ง ยังส่งผลทำให้สัดส่วนต้นทุนจากการรับจ้างผลิตต่อรายได้จากการรับจ้างผลิตสำหรับไตรมาสที่ 2 ของปี 2565 เพิ่มขึ้นจากปี 2564 หรือร้อยละ 90.60 และ ร้อยละ 126 ตามลำดับ ต้นทุนจากการรับจ้างผลิตโดยรวมสำหรับไตรมาสนี้จะสูงขึ้น สาเหตุหลักของการเพิ่มขึ้นมาจากต้นทุนพนักงานและค่าแรงงาน ค่าล่วงเวลา และต้นทุนค่าจ้างทำของ เป็นต้น

ค่าใช้จ่ายบริหารสำหรับงวดไตรมาสที่ 2 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2565 เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนจำนวน 9.83 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 43 ส่วนใหญ่มาจากเงินเดือน เบี้ยเลี้ยง ค่าล่วงเวลา ค่าเช่า ค่าที่ปรึกษาและค่าบริการอื่นๆ เป็นต้น

	สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่		เปลี่ยนแปลง	
	30 มิถุนายน 2565 (ล้านบาท)	30 มิถุนายน 2564 (ล้านบาท)	(ล้านบาท)	%
รายได้จากการรับจ้างผลิตและบริการ	1,016.37	602.24	414.12	69%
ต้นทุนจากการรับจ้างผลิตและบริการ	916.55	661.95	254.60	38%
<b>กำไร(ขาดทุน)ขั้นต้น</b>	<b>99.82</b>	<b>(59.71)</b>	<b>159.53</b>	<b>267%</b>
% กำไร(ขาดทุน)ขั้นต้น	9.82%	-9.91%	19.74%	
รายได้อื่น	17.25	15.68	1.58	10%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	68.85	46.77	22.07	47%
กำไร (ขาดทุน) จากกิจกรรมดำเนินงาน	48.23	(90.80)	139.03	153%
ต้นทุนทางการเงิน-สุทธิ	(6.62)	(6.01)	(0.62)	10%
รายได้(ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	0.37	(1.59)	1.96	123%
<b>กำไร(ขาดทุน)สุทธิ สำหรับงวด</b>	<b>41.98</b>	<b>(98.40)</b>	<b>140.37</b>	<b>143%</b>
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	0.17	(0.54)	0.71	132%
<b>กำไร(ขาดทุน) สำหรับงวดของส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่</b>	<b>41.81</b>	<b>(97.86)</b>	<b>139.67</b>	<b>143%</b>
<b>กำไร(ขาดทุน)ก่อนดอกเบี้ยและภาษีเงินได้และค่าเสื่อมราคา</b>	<b>88.20</b>	<b>(50.11)</b>	<b>138.31</b>	<b>276%</b>

สำหรับงวดหกเดือนแรกของปี 2565 บริษัทมีกำไรจากการดำเนินงานรวม 41.81 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 139.67 ล้านบาทหรือร้อยละ 143 จากช่วงเวลาเดียวกันของปี 2564 โดยมีรายได้จากการรับจ้างผลิตและบริการสำหรับครึ่งปีแรกของปี 2565 จำนวน 1,016.37 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนจำนวน 414.12 ล้านบาทหรือร้อยละ 69 ซึ่งรายได้ที่บริษัทรับรู้ส่วนใหญ่มาจากงานประเภท Modularization งานผลิตถัง (Vessel & Tanks) และงาน โครงสร้างเหล็ก (Steel Structure) เป็นต้น และจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด-19 ที่ปรับตัวดีขึ้น นอกจากบริษัทจะได้รับงานโครงการมาจากลูกค้าภายในประเทศแล้วเรายังได้รับงานโครงการใหม่ๆ จากลูกค้าในต่างประเทศเข้ามาด้วย จึงส่งผลโดยรวมทำให้รายได้ในงวดหกเดือนแรกของปีนี้เพิ่มขึ้น สำหรับต้นทุนการรับจ้างผลิตและบริการในงวดหกเดือนแรกของปี 2565 เทียบกับปี 2564 เราพบว่าบริษัทมีต้นทุนเพิ่มขึ้นจากปีก่อนเช่นกัน โดยเฉพาะค่าจ้างแรงงานที่มีการปรับอัตราค่าจ้างเพิ่มขึ้น การจ่ายค่าตอบแทนและแรงจูงใจ หรือค่าล่วงเวลา รวมถึงเพิ่มจำนวนคนงานที่ต้องการมากขึ้นเพื่อทำให้งานสำเร็จในเวลาที่กำหนด

ค่าใช้จ่ายบริหารประกอบด้วยค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ค่าเช่าจ่ายและค่าบริการอื่น เป็นต้น สำหรับงวดหกเดือนแรกของปี 2565 บริษัทมีค่าใช้จ่ายบริหารสูงกว่าช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนจำนวน 22.07 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 47 สาเหตุหลักจากผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนของการทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า อย่างไรก็ตาม เมื่อเปรียบเทียบสัดส่วนต่อยอดขายในแต่ละช่วง ค่าใช้จ่ายบริหารของงวดหกเดือนแรกปี 2565 มีสัดส่วนใกล้เคียงกับช่วงเดียวกันของปี 2564 หรือคิดเป็นร้อยละ 6.77 และร้อยละ 7.77 ตามลำดับ

ต้นทุนทางการเงินงวดครึ่งปีแรกของปี 2565 สูงกว่าครึ่งปีแรกของปี 2564 เพียงเล็กน้อย ส่วนใหญ่เป็นดอกเบี้ยจ่าย และค่าธรรมเนียมธนาคารสำหรับตัวสัญญาใช้เงินระยะสั้น และสินเชื่อเพื่อการนำเข้าหรือซื้อสินค้าในประเทศ เป็นต้น

#### ฐานะการเงิน

	ณ วันที่			เปลี่ยนแปลง (ล้านบาท)	%
	30 มิถุนายน 2565 (ล้านบาท)	31 ธันวาคม 2564 (ล้านบาท)			
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	1,182.27	962.73	219.54	23%	
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	662.89	688.98	(26.09)	-4%	
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>1,845.16</b>	<b>1,651.71</b>	<b>193.45</b>	<b>12%</b>	
รวมหนี้สินหมุนเวียน	744.10	588.64	155.46	26%	
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	54.63	58.62	(3.99)	-7%	
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>798.73</b>	<b>647.26</b>	<b>151.47</b>	<b>23%</b>	
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,046.43</b>	<b>1,004.46</b>	<b>41.98</b>	<b>4%</b>	

บริษัทมีสินทรัพย์รวมจำนวน 1,845.16 ล้านบาทสำหรับงวดครึ่งปีแรกของปี 2565 เพิ่มขึ้นจากวันที่ 31 ธันวาคม 2564 จำนวน 193.45 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 12 ส่วนใหญ่เป็นผลจากการลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้นประมาณ 146.61 ล้านบาท ซึ่งลูกหนี้ที่เพิ่มขึ้นแปรผันตามการรับรู้รายได้จากงานโครงการในช่วงที่ผ่านมา รายได้ที่ยังไม่เรียกชำระเพิ่มขึ้นจำนวน 32.35 ล้านบาท รวมถึงสินค้าและวัตถุดิบเหลือที่เพิ่มขึ้นประมาณ 45.56 ล้านบาท จึงทำให้สินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อน

สำหรับครึ่งปีแรกของปี 2565 บริษัทมีหนี้สินรวม จำนวน 798.73 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากวันที่ 31 ธันวาคม 2564 จำนวน 151.47 ล้านบาทหรือร้อยละ 23 สาเหตุหลักจากการเข้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้นประมาณ 173.94 ล้านบาท รวมถึงรายได้ค่าก่อสร้างรับล่วงหน้าประมาณ 12 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลง 50.82 ล้านบาท

สำหรับครึ่งปีแรกของปี 2565 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้น เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2564 จาก 1,004.46 ล้านบาทเป็นจำนวน 1,046.43 ล้านบาท ตามลำดับ จากการรับรู้กำไรจากการดำเนินงานสำหรับครึ่งปีแรกของปี 2565 จำนวน 41.98 ล้านบาท

**อัตราส่วนทางการเงิน**

อัตราส่วนสภาพคล่อง	30 มิถุนายน 2565	31 ธันวาคม 2564
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.59	1.64
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	1.13	1.14
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์	30 มิถุนายน 2565	30 มิถุนายน 2564
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	7.59	5.16
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	48.10	70.67
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	8.42	7.21
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (วัน)	43.33	50.59
วงจรเงินสด (วัน)	61.16	88.84
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	6.47	5.31
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	56.39	68.76
อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ (เท่า)	1.18	0.70
อัตราส่วนที่แสดงถึงความเสี่ยงจากการกู้ยืม	30 มิถุนายน 2565	31 ธันวาคม 2564
ความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	13.70	(3.97)
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.76	0.64
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร	30 มิถุนายน 2565	30 มิถุนายน 2564
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	9.82	(9.91)
อัตรากำไรสุทธิ (ร้อยละ)	4.06	(15.92)
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ร้อยละ)	2.40	(5.60)
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	4.10	(8.78)

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องคิดเป็น 1.59 เท่า ซึ่งสภาพคล่องดังกล่าวไม่แตกต่างมากกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 หรือคิดเป็น 1.64 เท่า

ความสามารถในการชำระดอกเบี้ย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 คิดเป็น 13.70 เท่า เพิ่มขึ้นจากวันที่ 31 ธันวาคม 2564 เป็นผลจากบริษัทมีผลกำไรจากการดำเนินงานในครึ่งปีแรกของปี 2565 จึงส่งผลให้อัตราส่วนนี้เพิ่มขึ้น

**มูลค่าโครงการที่อยู่ระหว่างการผลิต (“Backlog”)**

มูลค่าโครงการที่อยู่ระหว่างการผลิต (“Backlog”) ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 รวม 1,129.56 ล้านบาท โดยงานที่คงเหลืออยู่ในปัจจุบันส่วนใหญ่เป็นงานประเภทงาน Modularization, โครงสร้างเหล็ก (Steel Structure) และงานประเภท vessel & tank ซึ่งคาดว่าจะเสร็จในอนาคตหรือภายในระยะเวลา 1-2 ปี

### ปัจจัยที่อาจส่งผลกระทบต่อการดำเนินงานในอนาคต

สถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (COVID-19) ในปัจจุบันดีขึ้นตามลำดับ และหลายประเทศอนุญาตเรื่องการเดินทางทั้งธุรกิจและการท่องเที่ยว จึงทำให้บริษัทมีโอกาสเพิ่มขึ้นที่ได้เดินทางเข้าพบกับลูกค้ารายเดิมและหาเพิ่มลูกค้ารายใหม่ในต่างประเทศ ซึ่งในช่วงที่ผ่านมาผู้บริหารและทีมงานของบริษัทได้เดินทางไปพบกับลูกค้าในต่างประเทศสำหรับงานโครงการที่กำลังดำเนินการอยู่ในปัจจุบัน รวมถึงลูกค้ากลุ่มเดิมและกลุ่มลูกค้าเป้าหมายในอนาคตด้วย เราเชื่อว่าในอนาคตอันใกล้บริษัทมีโอกาสที่จะได้โครงการจากต่างประเทศเพิ่มขึ้น

ท้ายสุดนี้ บริษัทเชื่อมั่นว่าธุรกิจของเราจะยั่งยืนในระยะยาวเนื่องจากบริษัทเรามีพื้นฐานทางธุรกิจที่แข็งแกร่งรวมถึงมีประสิทธิภาพและความเชี่ยวชาญยาวนาน แน่ใจว่าเราจะสามารถส่งมอบงานที่มีคุณค่าและตรงตามความต้องการของลูกค้า

ขอแสดงความนับถือ



นายชodik รัตมีทินกรกุล

ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร

บริษัท บีที เวลธ์ อินดัสตรีส์ จำกัด (มหาชน)