

**BTW 2565/013**
**เรื่อง** คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการสำหรับผลการดำเนินงานงวดไตรมาส 3 และงวดเก้าเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2565

**เรียน** กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**วันที่ 8 พฤศจิกายน 2565**
**คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน**
**ภาพรวมธุรกิจ**
**ผลการดำเนินงานสำหรับไตรมาสที่ 3 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2565**

	สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่		เปลี่ยนแปลง	
	30 กันยายน 2565 (ล้านบาท)	30 กันยายน 2564 (ล้านบาท)	(ล้านบาท)	%
รายได้จากการรับจ้างผลิตและบริการ	702.66	380.99	321.67	84%
ต้นทุนจากการรับจ้างผลิตและบริการ	680.44	357.37	323.07	90%
<b>กำไร(ขาดทุน)ขั้นต้น</b>	<b>22.22</b>	<b>23.63</b>	<b>(1.41)</b>	<b>6%</b>
% กำไร(ขาดทุน)ขั้นต้น	3.16%	6.20%	-3.04%	
รายได้อื่น	5.01	4.94	0.07	1%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	48.88	24.94	23.94	96%
กำไร (ขาดทุน) จากกิจกรรมดำเนินงาน	(21.66)	3.62	(25.28)	698%
ต้นทุนทางการเงิน-สุทธิ	(3.76)	(4.16)	0.40	-10%
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	(2.69)	(0.76)	(1.93)	-253%
<b>กำไร(ขาดทุน)สุทธิ สำหรับงวด</b>	<b>(28.12)</b>	<b>(1.30)</b>	<b>(26.82)</b>	<b>-2066%</b>
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	0.16	(0.02)	0.19	775%
<b>กำไร(ขาดทุน) สำหรับงวดของส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่</b>	<b>(28.28)</b>	<b>(1.27)</b>	<b>(27.00)</b>	<b>-2120%</b>

<b>กำไร(ขาดทุน)ก่อนดอกเบี้ยและภาษีเงินได้และค่าเสื่อมราคา</b>	<b>(1.37)</b>	<b>24.14</b>	<b>(25.51)</b>	<b>106%</b>
---	---------------	--------------	----------------	-------------

บริษัทมีผลประกอบการขาดทุนเพิ่มขึ้นสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2565 เปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักจากต้นทุนจากการรับจ้างผลิตโดยสัดส่วนต้นทุนต่อยอดขายไตรมาส 3 ปี 2565 คิดเป็นร้อยละ 96.8 ขณะที่ไตรมาส 3 ปี 2564 คิดเป็นร้อยละ 93.8 โดยต้นทุนส่วนที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่คือ ต้นทุนพนักงานและค่าแรงงาน ค่าล่วงเวลา และต้นทุนค่าจ้างทำของ ซึ่งส่งผลต่ออัตรากำไรขั้นต้นและกำไรสุทธิของงวดสามเดือนนี้

ค่าใช้จ่ายบริหารสำหรับงวดไตรมาสที่ 3 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2565 เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน จำนวน 23.94 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 96 ส่วนใหญ่มาจากผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ

### ผลการดำเนินงานสำหรับงวดเก้าเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2565

	สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่		เปลี่ยนแปลง	
	30 กันยายน 2565	30 กันยายน 2564	(ล้านบาท)	%
รายได้จากการรับจ้างผลิตและบริการ	1,719.03	983.24	735.79	75%
ต้นทุนจากการรับจ้างผลิตและบริการ	1,596.99	1,019.32	577.67	57%
<b>กำไร(ขาดทุน)ขั้นต้น</b>	<b>122.04</b>	<b>(36.08)</b>	<b>158.12</b>	<b>438%</b>
% กำไร(ขาดทุน)ขั้นต้น	7.10%	-3.67%	10.77%	
รายได้อื่น	22.26	20.61	1.65	8%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	117.73	71.71	46.02	64%
กำไร (ขาดทุน) จากกิจกรรมดำเนินงาน	26.57	(87.18)	113.75	130%
ต้นทุนทางการเงิน-สุทธิ	(10.38)	(10.16)	(0.22)	2%
รายได้(ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	(2.32)	(2.35)	0.03	1%
<b>กำไร(ขาดทุน)สุทธิ สำหรับงวด</b>	<b>13.86</b>	<b>(99.69)</b>	<b>113.55</b>	<b>114%</b>
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	0.01	(0.56)	0.57	101%
<b>กำไร(ขาดทุน) สำหรับงวดของส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่</b>	<b>13.85</b>	<b>(99.14)</b>	<b>112.99</b>	<b>114%</b>
<b>กำไร(ขาดทุน)ก่อนดอกเบี้ยและภาษีเงินได้และค่าเสื่อมราคา</b>	<b>86.83</b>	<b>(25.97)</b>	<b>112.80</b>	<b>434%</b>

ผลการดำเนินงานสำหรับงวดเก้าเดือนของปี 2565 แสดงกำไรสุทธิ 13.85 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 114 แม้ว่ารายได้จากการรับจ้างผลิตและบริการสูงขึ้นกว่าปีก่อนร้อยละ 75 จากงานโครงการที่ได้รับมาเมื่อปลายปีที่แล้วและต้นปีที่ผ่านมา แต่อัตรากำไรขั้นต้นและกำไรสุทธิของปี 2565 คิดเป็นร้อยละ 7.1 และ 0.8 ของรายได้จากการรับจ้างผลิตและบริการเท่านั้น สาเหตุจากการบริหารต้นทุนในช่วงฤดูฝน เนื่องจากงานส่วนใหญ่ของบริษัทต้องทำภายนอกอาคาร จึงทำให้ควบคุมผลกระทบจากสถานะอากาศไม่ได้ ทำให้บางช่วงเวลาบริษัทมีสัดส่วนของค่าจ้างแรงงาน ค่าล่วงเวลา และต้นทุนจ้างแรงงานเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ ต้นทุนของวัตถุดิบในภาพรวมของตลาดที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นส่งผลต่อต้นทุนรับจ้างผลิตและบริการของบริษัท เช่นกัน

ค่าใช้จ่ายบริหารประกอบด้วยค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ค่าเช่าและค่าบริการอื่น เป็นต้น สำหรับงวดเก้าเดือนของปี 2565 บริษัทมีค่าใช้จ่ายบริหารเพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนจำนวน 46.02 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 64 สาเหตุหลักจากผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนและการตั้งประมาณการสำรองของลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม เมื่อเปรียบเทียบสัดส่วนต่อยอดขายในแต่ละช่วงเวลา ค่าใช้จ่ายบริหารของงวดเก้าเดือนของปี 2565 มีอัตราส่วนใกล้เคียงกับช่วงเวลาเดียวกันของปี 2564 หรือคิดเป็นร้อยละ 6.85 และร้อยละ 7.29 ตามลำดับ

**ฐานะการเงิน**

	ณ วันที่		เปลี่ยนแปลง	
	30 กันยายน 2565 (ล้านบาท)	31 ธันวาคม 2564 (ล้านบาท)	(ล้านบาท)	%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	1,290.38	962.73	327.65	34%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	643.79	688.98	(45.19)	-7%
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>1,934.17</b>	<b>1,651.71</b>	<b>282.46</b>	<b>17%</b>
รวมหนี้สินหมุนเวียน	860.80	588.64	272.15	46%
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	55.06	58.62	(3.56)	-6%
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>915.85</b>	<b>647.26</b>	<b>268.60</b>	<b>41%</b>
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,018.32</b>	<b>1,004.46</b>	<b>13.86</b>	<b>1%</b>

บริษัทมีสินทรัพย์รวมจำนวน 1,934.17 ล้านบาทสำหรับงวดเก้าเดือนของปี 2565 เพิ่มขึ้นจากวันที่ 31 ธันวาคม 2564 จำนวน 282.46 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 17 ส่วนใหญ่เป็นผลจากการถูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้นประมาณ 206.05 ล้านบาท ซึ่งลูกหนี้ที่เพิ่มขึ้นจะแปรผันตามการรับรู้รายได้จากงานโครงการในช่วงที่ผ่านมา งานที่ทำเสร็จแต่ยังไม่เรียกชำระเพิ่มขึ้นจำนวน 206.17 ล้านบาท ซึ่งรายการดังกล่าวส่งผลให้สินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นจากวันที่ 31 ธันวาคม 2564

สำหรับงวดเก้าเดือนของปี 2565 บริษัทมีหนี้สินรวมเพิ่มขึ้นจากวันที่ 31 ธันวาคม 2564 จำนวน 268.6 ล้านบาทหรือร้อยละ 41 มาจากเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้นประมาณ 237.73 ล้านบาท รวมถึงรายได้ค่าก่อสร้างรับล่วงหน้าประมาณ 11 ล้านบาท

สำหรับงวดเก้าเดือนของปี 2565 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้น เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2564 จาก 1,004.46 ล้านบาทเป็นจำนวน 1,018.32 ล้านบาท ตามลำดับ จากการรับรู้กำไรจากการดำเนินงานสำหรับงวดเก้าเดือนจำนวน 13.86 ล้านบาท

**อัตราส่วนทางการเงิน**
**อัตราส่วนสภาพคล่อง**

	30 กันยายน 2565	31 ธันวาคม 2564
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.50	1.64
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	1.19	1.14

**อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์**

	30 กันยายน 2565	30 กันยายน 2564
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	7.70	4.33
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	47.39	84.20
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	8.53	8.05
ระยะเวลารอชำระหนี้เฉลี่ย (วัน)	42.77	45.34
วงจรเงินสด (วัน)	46.13	109.74
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	8.79	5.15
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	41.51	70.87
อัตรากារหมุนเวียนของสินทรัพย์ (เท่า)	1.29	0.74

**อัตราส่วนที่แสดงถึงความเสี่ยงจากการกู้ยืม**

	30 กันยายน 2565	31 ธันวาคม 2564
ความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	(0.68)	(3.97)
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.90	0.64

**อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร**

	30 กันยายน 2565	30 กันยายน 2564
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	7.10	(3.67)
อัตรากำไรสุทธิ (ร้อยละ)	0.80	(9.93)
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ร้อยละ)	1.03	(7.32)
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	1.38	(8.57)

บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่อง ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 และวันที่ 31 ธันวาคม 2564 คิดเป็น 1.50 เท่า และ 1.64 เท่า ตามลำดับ ซึ่งสภาพคล่องดังกล่าวลดลงจากสิ้นปีที่ผ่านมาเพียงเล็กน้อย

ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 ความสามารถในการชำระดอกเบี้ยดีขึ้นจากวันที่ 31 ธันวาคม 2564 เป็นผลจากบริษัทมีผลกำไรจากการดำเนินงานในเก้าเดือนปี 2565

**มูลค่าโครงการที่อยู่ระหว่างการผลิต (“Backlog”)**

มูลค่าโครงการที่อยู่ระหว่างการผลิต (“Backlog”) ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 รวม 570 ล้านบาท โดยงานที่ค้างเหลืออยู่ในปัจจุบันส่วนใหญ่เป็นงานประเภทงาน Modularization, โครงสร้างเหล็ก (Steel Structure) และงานประเภท vessel & tank ซึ่งคาดว่าจะเสร็จในอนาคตหรือภายในระยะเวลา 1-2 ปี

**ปัจจัยที่อาจส่งผลกระทบต่อการดำเนินงานในอนาคต**

เมื่อวันที่ 29 มิถุนายน 2565 บริษัทย่อยแห่งหนึ่งถูกบริษัทแห่งหนึ่งในประเทศซึ่งเป็นคู่สัญญากิจการเข้าร่วมฟ้องร้องเรียกให้ชดใช้ค่าเสียหายเป็นจำนวนเงินประมาณ 70.6 ล้านบาท พร้อมดอกเบี้ย โดยอ้างว่าบริษัทย่อยผิดสัญญาการเข้าร่วม และเมื่อวันที่ 27 กรกฎาคม 2565 บริษัทย่อยได้ฟ้องแย้งกับคู่สัญญากิจการเข้าร่วมดังกล่าวและเรียกให้ชดใช้ค่าเสียหายเป็นเงินจำนวน 3.4 ล้านบาท และ วันที่ 10 ตุลาคม 2565 ศาลแพ่งได้มีคำสั่งให้คู่กรณีทั้งสองฝ่ายเข้าเจรจาที่ศูนย์ไกล่เกลี่ยในวันที่ 25 พฤศจิกายน 2565 โดยฝ่ายบริหารของบริษัทและที่ปรึกษากฎหมายพิจารณาแล้วเห็นว่า คดีดังกล่าวไม่มีมูลและจะไม่มีผลเสียหายอย่างมีสาระสำคัญต่อผลการดำเนินงานหรือฐานะการเงินของกลุ่มบริษัท ดังนั้นกลุ่มบริษัทจึงไม่ได้บันทึกประมาณการหนี้สินดังกล่าวไว้ในบัญชี

นอกจากบริษัทจะมุ่งหางานใหญ่ภายในประเทศแล้ว ในช่วงที่ผ่านมาผู้บริหารและทีมงานของบริษัทได้เดินทางไปพบกับลูกค้าในต่างประเทศสำหรับงานโครงการที่กำลังดำเนินการอยู่ในปัจจุบัน รวมถึงลูกค้ากลุ่มเดิมและกลุ่มลูกค้าเป้าหมายในอนาคตด้วย เราเชื่อว่าในอนาคตอันใกล้บริษัทมีโอกาสที่จะได้โครงการใหม่เพิ่มขึ้น ท้ายสุดนี้ บริษัทเชื่อมั่นว่าธุรกิจของเราจะยั่งยืนในระยะยาวเนื่องจากบริษัทเรามีพื้นฐานทางธุรกิจที่แข็งแกร่งรวมถึงมีประสบการณ์และความเชี่ยวชาญมายาวนาน แน่ใจว่าเราจะสามารถส่งมอบงานที่มีคุณค่าและตรงตามความต้องการของลูกค้า

ขอแสดงความนับถือ



นายปิยะ สุขศรี

ผู้อำนวยการฝ่ายบัญชีและการเงิน

บริษัท บีที เวลธ์ อินดัสตรีส์ จำกัด (มหาชน)