

การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

Management Discussion and Analysis: “MD&A”

1. ภาพรวมการดำเนินงานธุรกิจ เศรษฐกิจ และภาวะอุตสาหกรรมที่มีผลต่อการดำเนินงาน

ภาพรวมเศรษฐกิจไทยในช่วงปี 2568-2569 มีแนวโน้มเติบโตในระดับต่ำ เฉลี่ย 1.6-2.4% โดยมีปัจจัยกดดันสำคัญจากหนี้ครัวเรือนที่สูง ปัญหาเชิงโครงสร้าง และความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจโลก สำหรับแนวโน้มปี 2569 ขยายตัวอยู่ที่ 1.9-2.0% โดยอุตสาหกรรมก่อสร้างปี 2568 เติบโตอยู่ในระดับ 1.0-2.0% สาเหตุมาจากงานภาครัฐมีการเปิดประมูลค่อนข้างน้อย ส่วนงานภาคเอกชนยังคงหดตัวจากภาวะหนี้สูงและความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ และการเมือง นอกจากนี้ผลกระทบจากราคาวัสดุก่อสร้างและต้นทุนแรงงานที่สูงขึ้นมีผลกระทบต่อการเติบโตของอุตสาหกรรมก่อสร้าง โครงการขนาดใหญ่หลายโครงการของทั้งภาครัฐและภาคเอกชนเลื่อนระยะเวลาการเปิดประมูลออกไป ทำให้มีโครงการใหม่เกิดขึ้นค่อนข้างน้อยในระหว่างปี ซึ่งมีผลกระทบทำให้ผู้รับเหมาทั้งรายใหญ่และรายกลางต้องแข่งขันกันอย่างมกด้านราคาเพื่อให้ชนะการประมูล สำหรับบริษัทในช่วงเดือนมกราคม 2568 - ธันวาคม 2568 บริษัทชนะการประมูลงานทั้งภาครัฐและภาคเอกชนรวม 4 โครงการ มูลค่างาน 2.59 พันล้านบาท และณ สิ้นเดือนธันวาคม 2568 บริษัทมีงานในมือรวมทั้งสิ้น 11,700 ล้านบาท ที่จะรับรายได้ในระลอกต่อไป

2. สรุปเหตุการณ์และพัฒนาการที่สำคัญ

- 2.1. วันที่ 28 เมษายน 2568 ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ประจำปี 2568 ได้อนุมัติแต่งตั้ง นายเสวก ศรีสุชาติ ดร.สิงห์ชัย อรุณวุฒิพงศ์ และนางชุตินาอยู่สาทร กลับเข้าเป็นกรรมการอีกวาระหนึ่ง
- 2.2. วันที่ 20 มิถุนายน 2568 ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2568 ได้มีมติอนุมัติเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัท จาก 1,361,817,957 บาท เป็น 1,815,757,276 บาท โดยการเพิ่มทุนจดทะเบียนบริษัท จำนวน 453,939,319 บาท จากทุนจดทะเบียนเดิม จำนวน 1,361,817,957 บาท เป็นทุนจดทะเบียนใหม่ จำนวน 1,815,757,276 บาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน จำนวน 453,939,319 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท โดยให้สิทธิการจองซื้อหุ้นกับผู้ถือหุ้นเดิม (RO) ในอัตราส่วน 3 หุ้นเดิม ต่อ 1 หุ้นใหม่ ในราคาซื้อ 0.25 บาท ซึ่งมีผู้ถือหุ้นเดิมมาใช้สิทธิซื้อครบตามจำนวนหุ้นที่ออกใหม่ ในเดือนกรกฎาคม 2568

นอกจากการเพิ่มทุนข้างต้น ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ได้มีมติอนุมัติให้ลดทุนจดทะเบียนชำระแล้วของบริษัทจาก 1,815,757,276 บาท เป็น 907,878,638 บาท โดยการดำเนินการเปลี่ยนแปลงลดมูลค่าที่ตราไว้ของหุ้นของบริษัท จากเดิมมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท เป็นมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท เพื่อนำทุนจากการลดทุน จำนวน 907,878,638 มาชดเชยผลขาดทุนสะสมของบริษัท ได้ดำเนินการเสร็จเรียบร้อยแล้ว เมื่อวันที่ 3 ตุลาคม 2568

3. สรุปผลการดำเนินงาน

สำหรับปี 2568 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทมีรายได้รวม 5,189.81 ล้านบาท ลดลง 46% เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2567 ซึ่งมีรายได้รวมจำนวน 9,617.29 ล้านบาท โดยเป็นรายได้จากสัญญาก่อสร้าง จำนวน 4,726.83 ล้านบาท ลดลง 46.05% เปรียบเทียบกับปี 2567 ซึ่งมีรายได้จำนวน 8,759.59 ล้านบาท ในขณะที่ต้นทุนงานก่อสร้างลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับต้นทุนงานก่อสร้างในปี 2567 โดยในปี 2568 มีต้นทุนงานก่อสร้าง 3,905.11 ล้านบาท คิดเป็น 82.63% ของรายได้จากสัญญาก่อสร้างทำให้กำไรขั้นต้นอยู่ที่ 17.38% โดยเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2567 มีต้นทุนงานก่อสร้าง 9,212.20 ล้านบาท คิดเป็น 105.17% ของรายได้จากสัญญาก่อสร้าง ทำให้ในปี 2567 บริษัทขาดทุนขั้นต้น 5.17% ซึ่งเป็นผลมาจากการปรับขึ้นราคาของวัสดุหลักอย่างรุนแรง อาทิ เหล็กเส้น สายไฟฟ้า คอนกรีต รวมถึงแรงงานขาดแคลน ต้องมีการจ้างงานในอัตราที่สูงขึ้น และทำงานล่วงเวลา ผู้รับเหมารายย่อย ประสบปัญหาสภาพคล่อง ทำให้บริษัทต้องยืมเงิน และเข้าดำเนินการเอง

สำหรับค่าใช้จ่ายในการบริหารของปี 2568 ปรับตัวเพิ่มขึ้น จาก 457.87 ล้านบาท ในปี 2567 เป็น 499.63 ล้านบาท ในปี 2568 เพิ่มขึ้น 9.12% เนื่องจากค่าใช้จ่ายของบุคลากรต่างๆ และสำรองหนี้เพื่อสงสัยจะสูญเพิ่มขึ้น ในขณะที่ต้นทุนทางการเงินลดลงจาก 430.03 ล้านบาท ในปี 2567 ลดลงเป็น 374.96 ล้านบาท ในปี 2568 เนื่องจากมีการชำระหนี้กับธนาคาร สำหรับวงเงินสินเชื่อโครงการ (Project Financing) บริษัทบันทึกกำไรสำหรับงวด สิ้นสุดปี 2568 จำนวน 1.79 ล้านบาท ในขณะที่ในปี 2567 ขาดทุนสุทธิสำหรับปี จำนวน 909.90 ล้านบาท

4. สรุปฐานะทางการเงิน

4.1. สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทมีสินทรัพย์รวม 13,649.89 ล้านบาท เปรียบเทียบกับ ปี 2567 สินทรัพย์รวม 14,677.93 ล้านบาท ลดลง 7.01% ซึ่งเป็นการลดลงของสินทรัพย์หมุนเวียน จาก 12,075.04 ล้านบาท เป็น 11,308.41 ล้านบาท ในปี 2568 โดย เป็นการลดลงของสินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญา และลูกหนี้เงินประกันผลงาน

4.2. หนี้สิน

หนี้สินรวมลดลงเล็กน้อยจาก 13,220.01 ล้านบาท ในปี 2567 ลดลงเป็น 12,052.20 ล้านบาท ในปี 2568 ซึ่งเป็นการลดลงของรายการของหนี้สินหมุนเวียน อาทิ เจ้าหนี้การค้า เจ้าหนี้เงินประกันผลงาน โดยเฉพาะรายการหุ้นกู้จำนวน 215.72 ล้านบาท

พิจารณาอัตราส่วนทางการเงินเกี่ยวกับความสามารถในการชำระหนี้ (Leverage Ratio) ต่างๆ ในปี 2568 พบว่า อยู่ในเกณฑ์ดีขึ้น อาทิ

4.3. Debt to Equity Ratio ปรับตัวลดลง จาก 9.09 ในปี 2567 เป็น 7.54 ในปี 2568 ส่วน Financial Debt to Equity Ratio ปรับตัวลดลงเช่นกัน จาก 4.10 ต่อ 1 ในปี 2567 เป็น 3.53 ต่อ 1 ในปี 2568 ซึ่งเป็นค่าที่ยังอยู่ในเงื่อนไขของสถาบันการเงิน และการออกหุ้นกู้ (covenants) คือ 5 ต่อ 1

4.4. สภาพคล่อง

บริษัทมีสภาพคล่องปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อย โดยพิจารณาจากอัตราส่วนสภาพคล่อง Current Ratio จาก 0.93 ในปี 2567 เป็น 0.96 ในปี 2568

4.5. ส่วนของผู้ถือหุ้น

บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจาก 1,457.93 ล้านบาท ในปี 2567 เป็น 1,597.70 ล้านบาท ในปี 2568 ซึ่งเป็นผลมาจากการเพิ่มทุน และล้างขาดทุนสะสม ในปี 2568

5. ปัจจัยที่มีผลต่อการดำเนินงานหรือการเติบโตในอนาคต

5.1. การเติบโตของเศรษฐกิจในประเทศและธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างมีผลกระทบโดยตรงกับรายได้ของบริษัท หากการเจริญเติบโตของเศรษฐกิจในประเทศ ภาคอสังหาริมทรัพย์ และก่อสร้างมีการขยายตัวอย่างเต็มที่ ภาคธุรกิจโครงการก่อสร้างขนาดใหญ่จำนวนมาก บริษัทมีโอกาสที่จะเข้าร่วมประมูลและชนะการประมูล ทำให้มีงานในมือ (Backlog) เพิ่มขึ้น และรายได้ขยายตัวเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม บริษัทต้องสามารถควบคุมต้นทุนด้านต่าง ๆ ได้อย่างมีประสิทธิภาพและประสิทธิผล เพื่อทำให้เกิดผลกำไรอย่างเหมาะสม

5.2. การแข่งขันระหว่างผู้รับเหมาก่อสร้างขนาดใหญ่และขนาดกลางในกรณีที่มีปริมาณงานก่อสร้างในตลาดเกิดขึ้นน้อยจะส่งผลกระทบต่อรายได้และผลกำไรของบริษัทอย่างชัดเจน แต่เนื่องจากบริษัทดำเนินธุรกิจมานานกว่า 30 ปี มีทีมงานที่แข็งแกร่ง มีชื่อเสียงเป็นที่ยอมรับ สามารถเข้าประมูลงานโดยตรงกับเจ้าของงาน หรือสามารถเข้าเป็นผู้รับเหมาช่วง (Sub-Contractor) จากผู้รับเหมารายใหญ่ได้ โดยเฉพาะงานระบบประกอบอาคาร (MEP) ซึ่งส่วนนี้จะทำให้บริษัทสามารถรักษาระดับรายได้และกำไรของบริษัทได้เป็นอย่างดี

5.3. การปรับขึ้นราคาของวัสดุหลัก เช่น เหล็กเส้น เหล็กรูปพรรณ คอนกรีต สายไฟฟ้า อื่น ๆ และค่าแรงงาน มีผลกระทบโดยตรงต่อกำไร หากราคาวัสดุเหล่านี้ปรับตัวสูงขึ้นจะส่งผลทำให้กำไรของบริษัทลดลง อย่างไรก็ตาม บริษัทป้องกันความเสี่ยงดังกล่าวด้วยการจัดซื้อจัดจ้างเป็นปริมาณที่มากเพียงพอ และ Fix ราคากับ Suppliers ซึ่งสามารถเจรจาต่อรองกับ Suppliers ให้เสนอราคาในราคาที่เหมาะสมได้ การขาดแคลนแรงงานและช่างฝีมือมีผลต่อการดำเนินงานโครงการต่าง ๆ รวมถึงค่าแรงงานที่เพิ่มสูงขึ้น ในส่วนนี้ บริษัทมีทีมงานคัดสรรแรงงานและฝึกฝนแรงงานทั้งต่างชาติและคนไทยให้ทำงานได้อย่างมีประสิทธิภาพ ซึ่งการดำเนินการดังกล่าวเป็นการลดความเสี่ยงด้านการขาดแคลนแรงงาน และสามารถควบคุมต้นทุนแรงงานได้ในระดับที่ดี

6. พัฒนาการด้านความยั่งยืน

บริษัทมุ่งดำเนินธุรกิจแบบเติบโตอย่างยั่งยืนเพื่อสร้างความพึงพอใจสูงสุดแก่ผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่ม เพื่อให้เป็นองค์กรที่มีการพัฒนาที่ยั่งยืน (Sustainable Development) โดยคำนึงถึงการสร้างคุณค่าทางด้านเศรษฐกิจ ยกระดับคุณภาพชีวิตของคนในสังคม และลดผลกระทบด้านสิ่งแวดล้อม ภายใต้การกำกับดูแลกิจการและการมีธรรมาภิบาลที่ดี พร้อมกับการดำเนินการไปสู่เป้าหมายการพัฒนาที่ยั่งยืนในระดับประเทศและสากล (Sustainable Development Goals : SDGs) บริษัทมีเป้าหมายในการดำเนินธุรกิจเพื่อให้เกิดการพัฒนาอย่างยั่งยืน ซึ่งกระบวนการในการดำเนินงานของบริษัทจะปฏิบัติตามกฎหมาย กฎระเบียบต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง และดำเนินธุรกิจตามวิสัยทัศน์ พันธกิจ และให้ความสำคัญในเรื่องความโปร่งใส ความน่าเชื่อถือ ความรับผิดชอบ ความเป็นอิสระ และความเท่าเทียมกัน

โดยในปี 2567 บริษัทได้จัดทำโครงการ “ช่วยกันคนละไม้คนมือตามแนวคิด 3Rs” มีวัตถุประสงค์เพื่อลดปริมาณขยะที่เกิดขึ้นได้ในทุก ๆ วัน ลดการสร้างมลพิษแก่โลก และยังนำกลับมาใช้ประโยชน์ได้อย่างคุ้มค่า แทนที่จะถูกทิ้งแล้วนำไปกำจัด และนอกจากช่วยลดปริมาณขยะลงได้แล้ว ยังช่วยลดปริมาณการใช้ทรัพยากร ใช้ทรัพยากรอย่างคุ้มค่า ช่วยอนุรักษ์สิ่งแวดล้อมได้ด้วย โดยให้พนักงานทุกคนเป็นกลุ่มเป้าหมายหลักของโครงการ และมีการดำเนินการ ดังนี้

1. Reduce – การลดปริมาณขยะและของเสียโดยการลดการใช้

ดำเนินการโดยติดป้ายประชาสัมพันธ์ให้พนักงานช่วยทุกคนช่วยกันควบคุมปริมาณการใช้ทรัพยากรต่างๆ ให้อยู่ในสัดส่วนที่พอดี จะช่วยให้เราลดปริมาณขยะที่สร้างขึ้นได้ ในขั้นตอนนี้เริ่มต้น โดยการสำรวจว่าเรา จะลดการบริโภคที่ไม่จำเป็นตรงไหนได้บ้าง

2. Reuse – การนำขยะและของเสียกลับมาใช้ซ้ำ

ดำเนินการโดยการส่ง e-mail รมรณรงค์การใช้ซ้ำ โดยการนำสิ่งของเครื่องใช้มาใช้ซ้ำ ซึ่งบางอย่างอาจใช้ซ้ำได้หลาย ๆ ครั้ง ใช้ภาชนะที่สามารถใช้ซ้ำได้ เลือกซื้อสินค้าที่สามารถใช้ซ้ำได้ ซึ่งนอกจากช่วยลดการเกิดขยะแล้ว ยังช่วยลดปริมาณการตัดต้นไม้ได้เป็นจำนวนมาก

3. Recycle – การนำขยะและของเสียกลับมาใช้ใหม่

ดำเนินการโดยนำขยะที่พนักงานช่วยกันคัดแยกไว้แล้วตอทิ้งเป็นแต่ละประเภท ซึ่งสามารถนำกลับมาใช้ใหม่หมุนเวียนกลับเข้าสู่กระบวนการผลิตของแต่ละประเภทได้

บริษัทพนักกำลังข้ามอุตสาหกรรมเพื่อร่วมส่งเสริมความยั่งยืนในพื้นที่โครงการก่อสร้าง ผ่านการตั้งจุดแยกขยะสำหรับการเก็บขวดน้ำและขยะรีไซเคิลอื่น ๆ ภายในสำนักงานใหญ่ บมจ.เพาเวอร์ไลน์ เอ็นจิเนียริง (PLE) และโครงการก่อสร้างทั่วประเทศและปริมณฑล ภายใต้แนวคิด “โครงการรณรงค์ลดโลกร้อน คัดกรองขยะ เพื่อโลกของเรา” ก่อนจะนำไปเข้ากระบวนการแปรรูปเพื่อรีไซเคิลพลาสติกต่อไป โดยโครงการได้คำนึงถึงคนงานก่อสร้างชาวกัมพูชาและเมียนมาร์จึงได้จัดทำป้ายสื่อสาร โครงการ 3 ภาษา ภายในพื้นที่ก่อสร้าง เพื่อส่งเสริมให้เกิดความตื่นตัวเรื่องการคัดแยกขยะในกลุ่มคนงาน นอกจากนี้ยังได้รายงานตัวเลขวัดผลโครงการผ่าน Sustainability Board บริเวณหน้าพื้นที่โครงการก่อสร้างควบคู่ไปกับ Safety Board เพื่อแสดงจำนวนขยะจากบรรจุภัณฑ์ที่คัดแยกได้ในโครงการ ตลอดจนคำนวณค่า Carbon Emission ที่สามารถลดได้จากการดำเนินโครงการ อันจะขับเคลื่อนไปสู่เป้าหมายใหญ่ของ บมจ.เพาเวอร์ไลน์ เอ็นจิเนียริง (PLE) และเนสท์เล่ในการสนับสนุนความยั่งยืนต่อไป

สำหรับปี 2568 บริษัทยังคงพัฒนาเพื่อความยั่งยืนต่อไป อาทิ ริเริ่มโครงการลดมลภาวะ จากการใช้รถขนส่งที่เป็น รถไฟฟ้า สนับสนุนการใช้พลังงานแสงอาทิตย์ในโครงการต่างๆ เป็นต้น