

BTW 2569/004

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ สำหรับผลการดำเนินงาน ประจำปี 2568 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568
(แก้ไข ครั้งที่ 2)

เรียน กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

วันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2569

คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ภาพรวมธุรกิจ

ผลการดำเนินงานสำหรับปี 2568 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568

หน่วย : ล้านบาท

	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่			
	31 ธันวาคม 2568	31 ธันวาคม 2567 (ปรับปรุงใหม่)	เปลี่ยนแปลง	%
รายได้จากการรับจ้างผลิตและบริการ	533.61	361.93	171.68	47.43%
ต้นทุนจากการรับจ้างผลิตและบริการ	531.35	397.54	133.81	33.66%
กำไร(ขาดทุน)ขั้นต้น	2.26	(35.61)	37.88	(106.36%)
% กำไร(ขาดทุน)ขั้นต้น	0.42%	(9.8%)	10.26%	
รายได้อื่น	14.47	92.17	(77.70)	(84.30%)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	47.53	54.16	(6.63)	(12.24%)
กำไร (ขาดทุน) จากกิจกรรมดำเนินงาน	(30.80)	2.40	(33.20)	(1,383.13%)
ต้นทุนทางการเงิน-สุทธิ	(16.44)	(11.86)	(4.58)	38.63%
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	(55.44)	(36.34)	(19.10)	52.56%
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ สำหรับงวด	(102.68)	(45.80)	(56.88)	124.21%
รายการที่ไม่ถูกจัดประเภทรายการใหม่ไว้ในกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง	27.19	2.84	24.35	857.39%
ขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม	(75.49)	(45.80)	(29.69)	64.83%
กำไร(ขาดทุน)ก่อนดอกเบี้ยและภาษีเงินได้และค่าเสื่อมราคา	20.85	61.79	(40.95)	(66.26%)

รายได้จากการรับจ้างผลิตและบริการ : สำหรับ ปี 2568 เท่ากับ 533.61 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 171.68 ล้านบาท หรือ 47.43% เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน มีสาเหตุหลักเนื่องจากในปี 2568 บริษัทมีการรับรู้รายได้จากการผลิตเพิ่มขึ้น โดยรายได้ของโครงการที่ยกมาจากปีก่อนและโครงการใหม่ในปี

ต้นทุนจากการรับจ้างผลิตและบริการ : สำหรับปี 2568 เท่ากับ 531.35 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 133.81 ล้านบาท หรือ 33.66% เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน เนื่องจากปี 2568 บริษัท มีการรับรู้รายได้เพิ่มขึ้น ซึ่งต้นทุนจากการรับจ้างและบริการ ส่วนใหญ่เป็นค่าจ้างแรงงาน (Manpower Supply) 111.30 ล้านบาท, ค่าจ้างผู้รับเหมา 184.56 ล้านบาท ซึ่งค่าจ้างแรงงานคิดเป็นร้อยละ 55.68 ของต้นทุนการผลิต ค่าใช้จ่ายในการผลิต (Overhead) 80.26 ล้านบาท

รายได้อื่น : สำหรับปี 2568 เท่ากับ 14.47 ล้านบาท ลดลง 77.70 ล้านบาท หรือ 84.30% เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน เนื่องจากปี 2567 บริษัทมีการปรับโครงสร้างหนี้ จึงทำให้เกิดกำไร จำนวน 51.64 ล้านบาท กำไรจากการจำหน่ายทรัพย์สิน 7.79 ล้านบาท ส่วนในปี 2568 เป็นรายได้จากการขายเศษซากวัตถุดิบและอื่นๆ

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร : สำหรับปี 2568 เท่ากับ 47.53 ล้านบาท ลดลง 6.63 ล้านบาท หรือ 12.24% เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน เนื่องจากในปี 2568 บริษัทมีการควบคุมค่าใช้จ่ายสำนักงาน ปรับปรุงโครงสร้างองค์กร ปรับการทำงานให้เหมาะสมกับสภาพการณ์ของบริษัทเพื่อลดต้นทุนการบริหาร โดยคงประสิทธิภาพการทำงาน ส่วนใหญ่ประกอบด้วยค่าใช้จ่ายพนักงาน ค่าเช่า และค่าบริการอื่น ลดลง 6.63 ล้านบาท

ต้นทุนทางการเงิน : สำหรับปี 2568 เท่ากับ 16.44 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4.58 ล้านบาท หรือ 38.63% เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน เนื่องจากปี 2568 บริษัทมีการกู้ยืมเงินเพิ่มขึ้น และอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น

ขาดทุนสุทธิ : สำหรับปี 2568 สำหรับปี 2568 เท่ากับ 102.68 ล้านบาท มีสาเหตุหลักมาจากรายได้ทั้งหมดของบริษัทยังไม่เพียงพอกับค่าใช้จ่ายในการบริหาร และเกิดจากจ่ายค่าชดเชยเงินประกันผลงาน 44.00 ล้านบาท จากการที่บริษัทฯ ได้รับคำสั่งจากลูกค้าให้ส่งมอบงานก่อนงานหลักทั้งหมดที่ประกอบเป็น Module จะแล้วเสร็จ และมีงานระบบส่วนที่เป็น Main หลักของโครงการเช่น งานระบบท่อ ยังไม่ครบถ้วน ทำให้มีงานที่ยังต้องทำคงเหลือ ซึ่งบริษัทมีการเรียกเก็บเงินล่วงหน้าไปแล้วสำหรับงานส่วนนี้ จำนวน 44 ล้านบาท (เพื่อเป็นการป้องกันความเสี่ยง) ต่อมาโครงการถูกยกเลิก บริษัทฯ จึงต้องชำระเงินชดเชยตามหนังสือค้ำประกันที่ได้วางไว้สำหรับโครงการ คืนให้กับลูกค้าเป็นเงินจำนวน 44.00 ล้านบาท (บริษัทวางหนังสือค้ำประกันโครงการไว้มูลค่ารวม 155.45 ล้านบาท) และเกิดจากค่าชดเชยจากคดีความฟ้องร้อง 9.80 ล้านบาทที่บริษัทย่อยเกิดข้อพิพาทกับลูกหนี้การค้ารายหนึ่งซึ่งข้อพิพาทเข้าสู่กระบวนการพิจารณาของอนุญาโตตุลาการ และออกคำชี้ขาดให้บริษัทจ่ายชำระค่าเสียหาย เป็นค่าทนาย และการแก้ไขงานที่หน้างาน ทั้งนี้ไม่มีภาระอื่นเพิ่มเติมจากข้อพิพาทดังกล่าว

ฐานะการเงิน

หน่วย : ล้านบาท

	ณ วันที่		เปลี่ยนแปลง	%
	31 ธันวาคม 2568	31 ธันวาคม 2567 (ปรับปรุงใหม่)		
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	201.21	211.13	(9.92)	(4.70%)
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	401.16	420.17	(19.01)	(4.52%)
รวมสินทรัพย์	602.37	631.30	(28.93)	(4.58%)
รวมหนี้สินหมุนเวียน	394.23	345.35	48.88	14.15%
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	49.44	51.75	(2.31)	(4.46%)
รวมหนี้สิน	443.67	397.10	46.57	11.73%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	158.70	234.20	(75.50)	(32.24%)

สินทรัพย์ : บริษัท มีสินทรัพย์ 602.37 ล้านบาท ลดลง 28.93 ล้านบาท หรือ 4.58% เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนเนื่องจากมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น เพิ่มขึ้น 11.74 ล้านบาท และมีสินค้าคงเหลือลดลง 20 ล้านบาท ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ลดลง 16.75 ล้านบาท

หนี้สิน : บริษัท มีหนี้สิน 443.67 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 46.57 ล้านบาท หรือ 11.73% เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 43.87 ล้านบาท เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลและกิจการอื่น 20.97 ล้านบาท เงินกู้ยืมจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน 4.6 ล้านบาท และด้านลดลงจาก เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลง 22.95 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้น : บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้น จำนวน 158.70 ล้านบาท ลดลง 75.50 ล้านบาท หรือ 32.24% เมื่อเทียบกับปีก่อน เป็นผลจากการดำเนินงานปี 2568 ที่มีผลขาดทุน

อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนสภาพคล่อง	31 ธันวาคม 2568	31 ธันวาคม 2567 (ปรับปรุงใหม่)
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.51	0.61
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.29	0.28
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์	31 ธันวาคม 2568	31 ธันวาคม 2567 (ปรับปรุงใหม่)
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	10.66	5.21
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	34.24	70.07
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	3.53	2.55
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (วัน)	103.41	142.88
วงจรกิจจ (วัน)	(16.68)	6.69
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	6.95	4.59
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	52.49	79.49
อัตรากาไรหมุนเวียนของสินทรัพย์ (เท่า)	0.89	0.64
อัตราส่วนที่แสดงถึงความเสี่ยงจากการกู้ยืม	31 ธันวาคม 2568	31 ธันวาคม 2567 (ปรับปรุงใหม่)
ความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	(2.17)	2.10
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	2.75	1.68
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร	31 ธันวาคม 2568	31 ธันวาคม 2567 (ปรับปรุงใหม่)
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	0.43	(9.84)
อัตรากำไรสุทธิ (ร้อยละ)	(18.77)	(10.16)
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ร้อยละ)	(16.65)	(6.52)
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	(38.43)	(16.80)

อัตราส่วนสภาพคล่อง : ณ 31 ธันวาคม 2568 ลดลงจากปีก่อน 0.1 เท่า เนื่องจาก ปี 2568 บริษัท มีภาระหนี้สินที่เพิ่มขึ้นจากหนี้สินหมุนเวียน จากตัวสัญญาใช้เงินจากธนาคารเพิ่มขึ้น

ความสามารถในการชำระดอกเบี้ย : ณ 31 ธันวาคม 2568 ลดลงสาเหตุหลักจากผลขาดทุนจากการดำเนินงานสำหรับปี 2568 จึงส่งผลให้อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยต่ำลงด้วย

อัตรากำไรขั้นต้น : ณ 31 ธันวาคม 2568 เพิ่มขึ้น จากปีก่อน เนื่องจาก ปี 2568 บริษัท สามารถบริหารต้นทุนของงานบริการให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น

มูลค่าโครงการที่อยู่ระหว่างการผลิต (“Backlog”)

มูลค่าโครงการที่อยู่ระหว่างการผลิต (“Backlog”) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 มีจำนวน 62.98 ล้านบาท โดยงานที่ค้างเหลืออยู่ในปัจจุบันส่วนใหญ่เป็นงานประเภทงาน โครงสร้างเหล็ก (Structural Steel Fabrication) งานแปรรูปและประกอบถังทนแรงดัน และถังบรรจุ และงานท่อ เป็นต้น โดยกลุ่มบริษัทคาดว่าจะแล้วเสร็จภายใน 1 ปี

ปัจจัยที่อาจส่งผลกระทบต่อการดำเนินงานในอนาคต

คดีความฟ้องร้อง

เมื่อวันที่ 29 มิถุนายน 2565 บริษัทย่อยถูกคู่สัญญากิจการเข้าร่วมแห่งหนึ่ง (“คู่สัญญา”) ฟ้องร้องดำเนินคดีเรียกค่าเสียหายจำนวนเงิน 50.6 ล้านบาท และจ่ายชำระคืนเงินประกัน จำนวนเงิน 20 ล้านบาท ฐานผิดสัญญากิจการเข้าร่วม เมื่อวันที่ 27 กรกฎาคม 2565 บริษัทย่อยฟ้องแย้งดำเนินคดีกับคู่สัญญา เรียกค่าเสียหาย จำนวนเงิน 3.4 ล้านบาท ฐานผิดสัญญากิจการเข้าร่วม

เมื่อวันที่ 25 พฤศจิกายน 2565 และวันที่ 18 มกราคม 2566 บริษัทย่อยและคู่สัญญาเข้าเจรจาไกล่เกลี่ย ณ ศูนย์ไกล่เกลี่ยข้อพิพาท เพื่อยุติกรณีพิพาท บริษัทย่อยตกลงจ่ายชำระคืนเงินประกันคงเหลือหลังหักมูลค่าโครงการลดลง จำนวนเงิน 14 ล้านบาท ในวันที่ 10 กุมภาพันธ์ 2566 แต่บริษัทย่อยไม่สามารถตกลงประเด็นค่าชดเชยความเสียหาย

เมื่อวันที่ 29 เมษายน 2567 บริษัทย่อย กรรมการบริษัทย่อย และอดีตผู้ที่เกี่ยวข้องกับบริษัทย่อยถูกคู่สัญญารายเดียวกัน ฟ้องร้องดำเนินคดีอาญา ศาลอาญานัดสืบพยานโจทก์และจำเลยในเดือนมิถุนายน 2568

เมื่อวันที่ 7 พฤษภาคม 2567 ศาลแพ่งจำหน่ายคดีแพ่งชั่วคราวเนื่องจากการพิจารณาพิพากษาต้องอาศัยข้อเท็จจริงรับฟังเป็นข้อยุติในคดีอาญาก่อน

เมื่อวันที่ 6 มิถุนายน 2568 ฝ่ายโจทก์ถอนฟ้องคดีอาญาและศาลอาญามีคำสั่งอนุญาตให้ถอนฟ้องคดีและจำหน่ายคดีออกจากสารบบความของศาลถึงที่สุดแล้ว

ศาลแพ่งนัดพร้อมเพื่อยกคดีแพ่งกลับเข้าสู่กระบวนการพิจารณาในวันที่ 31 กรกฎาคม 2568

ศาลแพ่งมีคำสั่งนัดสืบพยานโจทก์และพยานจำเลยในวันที่ 25-27 กุมภาพันธ์ 2569 และวันที่ 9 มีนาคม 2569

ปัจจุบันคดีความฟ้องร้องยังไม่ถึงที่สุดและคดีความฟ้องร้องอยู่ระหว่างกระบวนการพิจารณาของศาล ฝ่ายบริหารกลุ่มบริษัทและที่ปรึกษากฎหมายประเมินว่าคดีความฟ้องร้องไม่มีมูล และกลุ่มบริษัทจะไม่ได้รับเสียหายจากคดีความฟ้องร้อง ดังนั้น กลุ่มบริษัท ไม่ได้บันทึกประมาณการหนี้สินผลเสียหายจากคดีความฟ้องร้อง

ข้อพิพาท

บริษัทย่อยเกิดข้อพิพาทกับลูกหนี้การค้ารายหนึ่งจากการเรียกร้องให้ลูกหนี้การค้าจ่ายชำระหนี้ จำนวนเงิน 0.59 ล้านดอลลาร์ออสเตรเลีย และ 0.61 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา และลูกหนี้การค้าเรียกร้องให้บริษัทจ่ายชำระค่าเสียหาย จำนวนเงิน 0.82 ล้านดอลลาร์ออสเตรเลีย และจำนวนเงิน 2.21 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ข้อพิพาทเข้าสู่กระบวนการพิจารณาของอนุญาโตตุลาการ และออกคำชี้ขาดให้บริษัทจ่ายชำระค่าเสียหาย

ฝ่ายบริหารบริษัทได้ดำเนินการบันทึกหนี้สินจากข้อพิพาทในระหว่างงวด จำนวนเงิน 9.80 ล้านบาท กำหนดแบ่งจ่ายชำระเงิน จำนวน 24 งวด ตั้งแต่วันที่ 30 เมษายน 2568 ถึงวันที่ 30 พฤษภาคม 2570

ขอแสดงความนับถือ

นาย โชติก รัศมีทินกรกุล

ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร

บริษัท บีที เวลธ์ อินดัสตรีส์ จำกัด (มหาชน)