

BTW 2569/010

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ สำหรับผลการดำเนินงานสำหรับไตรมาส 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569

เรียน กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

วันที่ 15 พฤษภาคม 2569

คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ภาพรวมธุรกิจ

ผลการดำเนินงานสำหรับไตรมาส 1 ปี 2569 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569

หน่วย : ล้านบาท

	สำหรับไตรมาส 1 สิ้นสุดวันที่			
	31 มีนาคม 2569	31 มีนาคม 2568	เปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น(ลดลง)	%
รายได้จากการรับจ้างผลิตและบริการ	34.50	107.75	(73.25)	(67.98%)
ต้นทุนจากการรับจ้างผลิตและบริการ	69.84	116.29	(46.45)	(39.94%)
กำไร(ขาดทุน)ขั้นต้น	(35.34)	(8.54)	26.80	313.82%
% กำไร(ขาดทุน)ขั้นต้น	(102.43%)	(7.926%)	(94.51%)	
รายได้อื่น	6.67	3.91	2.76	70.59%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	13.82	13.04	0.78	5.98%
กำไร (ขาดทุน) จากกิจกรรมดำเนินงาน	(42.49)	(17.67)	24.82	140.46%
ต้นทุนทางการเงิน-สุทธิ	5.11	3.03	2.08	68.65%
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	(0.01)	0.36	(0.37)	(102.78%)
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ สำหรับปี	(47.61)	(20.34)	27.27	134.07%
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม ของบริษัทย่อย	(0.11)	(0.04)	0.07	175.00%
กำไร (ขาดทุน) สำหรับปีของส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้น ของบริษัทใหญ่	(47.50)	(20.30)	27.20	133.99%
กำไร(ขาดทุน)ก่อนดอกเบี้ยและภาษีเงินได้และ ค่าเสื่อมราคา	(31.35)	(3.69)	27.66	749.59%

รายได้จากการรับจ้างผลิตและบริการ : สำหรับไตรมาส 1 ปี 2569 เท่ากับ 34.50 ล้านบาท ลดลง 73.25 ล้านบาท หรือ 67.98% เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากในไตรมาส 1 ปี 2569 บริษัทมีการรับรู้รายได้จากการผลิตลดลง เนื่องจากยังไม่มีรายได้จากโครงการใหม่เพิ่มขึ้น

ต้นทุนจากการรับจ้างผลิตและบริการ : สำหรับไตรมาส 1 ปี 2569 เท่ากับ 69.84 ล้านบาท ลดลง 46.45 ล้านบาท หรือ 39.94 % เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากไตรมาส 1 ปี 2569 บริษัท มีรายได้จากการรับจ้างผลิตจากโครงการลดลงจึงทำให้ต้นทุนที่เกี่ยวข้องกับรายได้จากการรับจ้างผลิตลดลงด้วย

กำไร(ขาดทุน)ขั้นต้น : สำหรับไตรมาส 1 ปี 2569 ขาดทุนขั้นต้นเท่ากับ 35.34 ล้านบาท ขาดทุนเพิ่มขึ้น 26.80 ล้านบาท หรือ 313.82 % เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากไตรมาส 1 ปี 2569 บริษัทยังไม่มีรายได้จากโครงการใหม่เพิ่มขึ้น จึงทำให้รายได้จากการรับจ้างผลิตและบริการไม่เพียงพอต่อค่าใช้จ่ายประจำคงที่ (Fixed Cost) ที่เกิดขึ้น เช่น ค่าใช้จ่ายวัสดุการผลิตส่วนกลาง 15.69 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยค่าใช้จ่ายประเภท ค่าเช่าพื้นที่การผลิต ค่าเสื่อมราคา ค่าซ่อมแซมบำรุงรักษา เครื่องจักรเครื่องมือเครื่องใช้ เป็นต้น ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน 14.70 ล้านบาท และการตั้งสำรองค่าเผื่อสินค้าจากการด้อยค่า 5.06 ล้านบาท โดยไตรมาส 1 ปี 2568 มีค่าใช้จ่ายวัสดุการผลิตส่วนกลาง 10.60 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานส่วนกลาง 1.70 ล้านบาท การตั้งสำรองค่าเผื่อสินค้าจากการด้อยค่า 1.56 ล้านบาท

รายได้อื่น : สำหรับไตรมาส 1 ปี 2569 เท่ากับ 6.67 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2.76 ล้านบาท หรือ 70.59% เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากในไตรมาส 1 ปี 2569 บริษัทมีกำไรจากการจำหน่ายทรัพย์สิน 4.14 ล้านบาท และรายได้จากการขายเศษซากวัตถุดิบ 1.92 ล้านบาท ในขณะที่ในไตรมาส 1 ปี 2568 มีรายได้จากการขายเศษซากวัตถุดิบ 3.43 ล้านบาท

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร : สำหรับไตรมาส 1 ปี 2569 เท่ากับ 13.82 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 0.78 ล้านบาท หรือ 5.98% เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากในไตรมาส 1 ปี 2569 บริษัทยังคงมีการควบคุมค่าใช้จ่ายสำนักงาน ปรับโครงสร้างองค์กร ปรับการทำงานให้เหมาะสมกับสภาพการณ์ของบริษัทเพื่อลดต้นทุนการบริหาร โดยคงประสิทธิภาพการทำงาน ค่าใช้จ่ายในการบริหารส่วนใหญ่ประกอบด้วยค่าใช้จ่ายพนักงาน ค่าเช่า และค่าบริการต่างๆ เป็นต้น

ต้นทุนทางการเงิน : สำหรับไตรมาส 1 ปี 2569 เท่ากับ 5.11 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2.08 ล้านบาท หรือ 68.65% เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากในไตรมาส 1 ปี 2569 บริษัทมีการกู้ยืมเงินเพิ่มขึ้น และอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นจึงส่งผลให้ต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น

ขาดทุนสุทธิ : สำหรับไตรมาส 1 ปี 2569 เท่ากับ 47.61 ล้านบาท ขาดทุนเพิ่มขึ้น 27.27 ล้านบาท หรือ 134.07% เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากบริษัทยังไม่ได้มีการได้รับงานใหม่เพิ่ม แต่บริษัทยังมีต้นทุนและค่าใช้จ่ายต่างๆ เพื่อให้บริษัทสามารถดำเนินกิจการได้ต่อเนื่อง โดยมีต้นทุนค่าใช้จ่ายต่างๆในไตรมาส 1 ปี 2569 ที่มีมูลค่าสูง เช่น ค่าใช้จ่ายประจำคงที่ (Fixed Cost) ค่าใช้จ่ายวัสดุการผลิตส่วนกลาง 15.69 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน 14.70 ล้านบาท และการตั้งสำรองค่าเผื่อสินค้าจากการด้อยค่า 5.06 ล้านบาท เป็นต้น

ฐานะการเงิน

หน่วย : ล้านบาท

	ณ วันที่		เปลี่ยนแปลง	%
	31 มีนาคม 2569	31 ธันวาคม 2568		
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	164.26	201.21	(36.95)	(18.36%)
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	388.14	401.15	(13.01)	(3.24%)
รวมสินทรัพย์	552.40	602.36	(49.96)	(8.29%)
รวมหนี้สินหมุนเวียน	386.78	394.22	(7.44)	(1.89%)
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	54.53	49.44	5.09	10.30%
รวมหนี้สิน	441.31	443.66	(2.35)	(0.53%)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	111.09	158.70	(47.61)	(30.00%)

สินทรัพย์ : บริษัท มีสินทรัพย์ 552.40 ล้านบาท ลดลง 49.96 ล้านบาท หรือ 8.29% เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน โดยสินทรัพย์ที่ลดลงส่วนใหญ่มาจากลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น 22.89 ล้านบาท สินค้าคงเหลือ 13.41 ล้านบาท ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ 3.48 ล้านบาท

หนี้สิน : บริษัท มีหนี้สิน 441.31 ล้านบาท ลดลง 2.35 ล้านบาท หรือ 0.53% เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน โดยหนี้สินที่ลดลงส่วนใหญ่มาจากรายได้ค่าก่อสร้างรับล่วงหน้าลดลง 6.67 ล้านบาท ในขณะที่มีการกู้ยืมเงินระยะสั้นจากบุคคลอื่นเพิ่มขึ้น 3.80 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้น : บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้น จำนวน 111.09 ล้านบาท ลดลง 47.61 ล้านบาท หรือ 30.00% เมื่อเทียบกับปีก่อน เป็นผลจากการดำเนินงานในงวดไตรมาส 1 ปี 2569 มีผลขาดทุนจำนวน 47.61 ล้านบาท ทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง

อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนสภาพคล่อง	31 มีนาคม 2569	31 ธันวาคม 2568
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.42	0.51
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.29	0.29
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์	31 มีนาคม 2569	31 ธันวาคม 2568
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	0.52	10.66
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	700.85	34.24
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	0.47	3.53
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (วัน)	771.00	103.41
วงจรกิจจ (วัน)	243.35	(16.68)
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	1.16	6.95
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	313.50	52.49
อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ (เท่า)	0.07	0.89
อัตราส่วนที่แสดงถึงความเสี่ยงจากการกู้ยืม	31 มีนาคม 2569	31 ธันวาคม 2568
ความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	(6.14)	(2.17)
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	3.87	2.75
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร	31 มีนาคม 2569	31 ธันวาคม 2568
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	(102.43)	0.43
อัตรากำไรสุทธิ (ร้อยละ)	(115.75)	(18.77)
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ร้อยละ)	(8.25)	(16.65)
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	(35.29)	(38.43)

อัตราส่วนสภาพคล่อง : ณ 31 มีนาคม 2569 ลดลงจากปีก่อน 0.09 เท่า เนื่องจากบริษัทมีภาระหนี้สินเพิ่มขึ้นจากหนี้สินหมุนเวียน และจากตัวสัญญาใช้เงินจากธนาคารเพิ่มขึ้น

อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า: ณ 31 มีนาคม 2569 ลดลงจากปีก่อน 10.14 เท่า เนื่องจากบริษัทมีรายได้ที่ลดลง แต่ลูกหนี้การค้าตัวเฉลี่ย ณ 31 มีนาคม 2569 ยังสูงกว่ายอดกว่าลูกหนี้การค้าตัวเฉลี่ย ณ 31 ธันวาคม 2568 ประมาณ 16 ล้านบาท เนื่องจากยังไม่ได้รับชำระหนี้ จึงทำให้อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้การค้าลดลง

ระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ย : ณ 31 มีนาคม 2569 เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 667 วัน เนื่องจากมียอดลูกหนี้ที่ยังไม่สามารถเรียกชำระหนี้ได้ ทำให้อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้าต่ำ โดยอยู่ที่ 0.52 เท่า ทำให้เมื่อนำไปคำนวณระยะเวลาในการเก็บหนี้ จึงสูงขึ้นกว่า ณ 31 ธันวาคม 2568

อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า: ณ 31 มีนาคม 2569 ลดลงจากปีก่อน 3.06 เท่า เนื่องจากยังมีการชะลอการจ่ายชำระหนี้เจ้าหนี้การค้า จึงทำให้อัตราส่วนเจ้าหนี้การค้าตัวเฉลี่ยยังคงสูงอยู่ที่ 147 ล้านบาท ในขณะที่มียอดต้นทุนอยู่ที่ประมาณ 70 ล้านบาท จึงทำให้อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้าต่ำลง

ระยะเวลาในการชำระหนี้เฉลี่ย : ณ 31 มีนาคม 2569 เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 668 วัน เนื่องจากมียอดเจ้าหนี้ที่ยังไม่ได้ชำระหนี้สูง จึงทำให้อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้ำต่ำ โดยอยู่ที่ 3.06 เท่า ทำให้เมื่อนำไปคำนวณระยะเวลาในการจ่ายชำระหนี้จึงสูงขึ้นกว่า ณ 31 ธันวาคม 2568

วงจรเงินสด (วัน) : ณ 31 มีนาคม 2569 เพิ่มขึ้น 261 วัน เนื่องจาก บริษัทยังไม่สามารถเรียกชำระเงินจากลูกค้าได้ ทำให้ระยะเวลาการรับชำระหนี้เป็น 701 วัน ระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ยจำนวน 314 วัน และยังคงชะลอการจ่ายชำระหนี้ ส่งผลให้อัตราการจ่ายชำระหนี้เป็น 771 วัน จึงทำให้วงจรเงินสดของบริษัท ณ 31 มีนาคม 2569 เป็น 244 วัน

ความสามารถในการชำระดอกเบี้ย : ณ 31 มีนาคม 2569 ลดลงจากปีก่อน 3.97 เท่า เนื่องจากการขาดสภาพคล่อง จึงส่งผลให้อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยต่ำลง

อัตรากำไรขั้นต้น : : ณ 31 มีนาคม 2569 ลดลงจากปีก่อนคิดเป็นอัตราร้อยละ 102.86 เนื่องจากบริษัทยังไม่มีรายได้จากโครงการใหม่เพิ่มขึ้น แต่ยังมีต้นทุนค่าใช้จ่ายคงที่ที่ต้องจ่ายชำระอยู่ เช่นค่าเช่าพื้นที่ เงินเดือนพนักงาน เป็นต้น จึงส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นลดลง

อัตรากำไรสุทธิ : : ณ 31 มีนาคม 2569 ลดลงจากปีก่อน คิดเป็นอัตราร้อยละ 96.99 เนื่องจากบริษัทยังไม่มีรายได้จากโครงการใหม่เพิ่มขึ้น แต่ยังมีต้นทุนการผลิต ค่าใช้จ่ายในการบริหาร และดอกเบี้ยจ่ายที่ยังต้องชำระอยู่ จึงส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิลดลง

มูลค่าโครงการที่อยู่ระหว่างการผลิต (“Backlog”)

มูลค่าโครงการที่อยู่ระหว่างการผลิต (“Backlog”) ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 มีจำนวน 41.41 ล้านบาท โดยงานที่คงเหลืออยู่ในปัจจุบันส่วนใหญ่เป็นงานประเภทงานโครงสร้างเหล็ก (Structural Steel Fabrication) งานแปรรูปและประกอบถังทนแรงดัน และถังบรรจุ และงานท่อ เป็นต้น โดยกลุ่มบริษัทคาดว่าจะแล้วเสร็จภายใน 1 ปี

ปัจจัยที่อาจส่งผลกระทบต่อการดำเนินงานในอนาคต

คดีความฟ้องร้อง

เมื่อวันที่ 29 มิถุนายน 2565 บริษัทขอยกคู่สัญญากิจการค้าร่วมแห่งหนึ่ง (“คู่สัญญา”) ฟ้องร้องดำเนินคดีเรียกค่าเสียหายจำนวนเงิน 50.60 ล้านบาท และจ่ายชำระคืนเงินประกันจำนวนเงิน 20 ล้านบาท ฐานผิดสัญญากิจการค้าร่วม

เมื่อวันที่ 27 กรกฎาคม 2565 บริษัทขอยกฟ้องแย้งดำเนินคดีกับคู่สัญญา เรียกค่าเสียหาย จำนวนเงิน 3.40 ล้านบาท ฐานผิดสัญญากิจการค้าร่วม

เมื่อวันที่ 25 พฤศจิกายน 2565 และวันที่ 18 มกราคม 2566 บริษัทขอยกและคู่สัญญาเข้าเจรจาไกล่เกลี่ย ณ ศูนย์ไกล่เกลี่ยข้อพิพาท เพื่อยุติกรณีพิพาท บริษัทขอยกตกลงจ่ายชำระคืนเงินประกันคงเหลือหลังหักมูลค่าโครงการลดลง จำนวนเงิน 14 ล้านบาท ในวันที่ 10 กุมภาพันธ์ 2566 แต่บริษัทขอยกไม่สามารถตกลงประเด็นค่าชดเชยความเสียหาย

เมื่อวันที่ 29 เมษายน 2567 บริษัทขอยก กรรมการบริษัทขอยก และอดีตผู้ที่เกี่ยวข้องกับบริษัทขอยกถูกคู่สัญญารายเดียวกัน ฟ้องร้องดำเนินคดีอาญา ศาลอาญานัดสืบพยานโจทก์และจำเลยในเดือนมิถุนายน 2568

เมื่อวันที่ 7 พฤษภาคม 2567 ศาลแพ่งจำหน่ายคดีแพ่งชั่วคราวเนื่องจากการพิจารณาพิพากษาต้องอาศัยข้อเท็จจริงรับฟังเป็นข้อยุติในคดีอาญาก่อน

เมื่อวันที่ 6 มิถุนายน 2568 ฝ่ายโจทก์ถอนฟ้องคดีอาญาและศาลอาญามีคำสั่งอนุญาตให้ถอนฟ้องคดีและจำหน่ายคดีออกจากสารบบความของศาลถึงที่สุดแล้ว

ศาลแพ่งนัดพร้อมเพื่อยกคดีแพ่งกลับเข้าสู่กระบวนการพิจารณาในวันที่ 31 กรกฎาคม 2568

ศาลแพ่งมีคำสั่งนัดสืบพยานโจทก์และพยานจำเลยในวันที่ 25-27 กุมภาพันธ์ 2569, วันที่ 9 มีนาคม 2569 และ วันที่ 25 พฤษภาคม 2569

ปัจจุบันคดีความฟ้องร้องยังไม่ถึงที่สุดและคดีความฟ้องร้องอยู่ระหว่างกระบวนการพิจารณาของศาล ฝ่ายบริหารกลุ่มบริษัทและที่ปรึกษากฎหมายประเมินว่าคดีความฟ้องร้องไม่มีมูล และกลุ่มบริษัทจะไม่ได้รับเสียหายจากคดีความฟ้องร้อง ดังนั้น กลุ่มบริษัทไม่ได้บันทึกประมาณการหนี้สินผลเสียหายจากคดีความฟ้องร้อง

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

นายโชติภ รัศมีทินกรกุล

ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร

บริษัท บีที เวลธ์ อินดัสตรีส์ จำกัด (มหาชน)