ที่ BWG-CFO 003/2569

วันที่ 13 สิงหาคม 2569

เรื่อง คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

เรียน กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท เบตเตอร์ เวิลด์ กรีน จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย (“กลุ่มบริษัท”) ขอชี้แจงผลการดำเนินงานและฐานะการเงินสำหรับไตรมาส 2 และงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ภาพรวมผลการดำเนินงาน

ในไตรมาส 2/2569 กลุ่มบริษัทมีรายได้รวม 756.60 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน 121.20 ล้านบาท หรือ 19.07% โดยเติบโตจากธุรกิจบริหารจัดการกากอุตสาหกรรม ซึ่งรายได้เพิ่มขึ้นตามระดับกิจกรรมที่สูงขึ้นและการปรับโครงสร้างราคาค่าบริการให้เหมาะสมกับประเภทและลักษณะของงาน ขณะที่รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าของกลุ่มบริษัทย่อยเพิ่มขึ้นตามปริมาณการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าที่ปรับตัวดีขึ้น

สำหรับงวดหกเดือนแรกของปี 2569 กลุ่มบริษัทมีรายได้รวม 1,442.01 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 179.80 ล้านบาท หรือ 14.25% จากงวดเดียวกันของปีก่อน โดยรายได้จากธุรกิจบริหารจัดการกากอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้น 23.22% ขณะที่รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าอยู่ในระดับใกล้เคียงกับปีก่อน

ด้านผลกำไร ไตรมาส 2/2569 กลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิ 35.47 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6.19 ล้านบาท หรือ 21.13% จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน แม้ว่าจะมีค่าใช้จ่ายบางรายการเพิ่มขึ้นจากการซ่อมบำรุงเครื่องจักร ขณะที่ต้นทุนทางการเงินลดลงอย่างมีนัยสำคัญจาก 47.45 ล้านบาท เหลือ 18.88 ล้านบาท

สำหรับงวดหกเดือน กลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิ 109.96 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 39.61 ล้านบาท หรือ 56.30% โดยกำไรส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่อยู่ที่ 58.74 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 47.59% จากงวดเดียวกันของปีก่อน ปัจจัยสนับสนุนสำคัญมาจากการเติบโตของรายได้จากธุรกิจหลัก และการลดลงของต้นทุนทางการเงินตามภาระหนี้สินที่มีดอกเบี้ยที่ลดลง

รายการ (ล้านบาท)	Q2/2569	Q2/2568	เปลี่ยนแปลง	6M/2569	6M/2568	เปลี่ยนแปลง
รายได้รวม	756.60	635.40	+19.07%	1,442.01	1,262.21	+14.25%
รายได้จากการขายและบริการ	750.79	629.68	+19.23%	1,430.59	1,251.23	+14.33%
กำไรขั้นต้น	176.22	170.26	+3.50%	363.20	344.89	+5.31%
กำไรจากกิจกรรมดำเนินงาน	50.45	80.90	-37.64%	151.58	169.39	-10.51%
ต้นทุนทางการเงิน	18.88	47.45	-60.22%	35.86	95.01	-62.26%
กำไรสุทธิ	35.47	29.28	+21.13%	109.96	70.35	+56.30%
กำไรส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	11.44	17.59	-34.99%	58.74	39.80	+47.59%
EBITDA	174.33	207.95	-16.17%	396.29	421.20	-5.91%

ผลการดำเนินงาน

รายได้จากการขายและให้บริการ

รายได้จากการขายและให้บริการในไตรมาส 2/2569 เท่ากับ 750.79 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 121.10 ล้านบาท หรือ 19.23% จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน และสำหรับงวดหกเดือนอยู่ที่ 1,430.59 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 179.36 ล้านบาท หรือ 14.33% ธุรกิจบริหารจัดการกากอุตสาหกรรมยังคงเป็นธุรกิจหลักของกลุ่มบริษัท โดยไตรมาส 2/2569 รายได้เพิ่มขึ้น 23.73% และงวดหกเดือนเพิ่มขึ้น 23.22% จากปีก่อน การเพิ่มขึ้นดังกล่าวเกิดจากทั้งปริมาณงานและอัตราค่าบริการเฉลี่ยที่ปรับตัวดีขึ้น โดยกลุ่มบริษัทมีปริมาณกากอุตสาหกรรมรวมเพิ่มขึ้นประมาณ 8.8% ในไตรมาส 2 และประมาณ 15.7% สำหรับงวดหกเดือน ขณะที่อัตราค่าบริการเฉลี่ยโดยรวมปรับเพิ่มขึ้นประมาณ 27% ในไตรมาส 2 และประมาณ 10% สำหรับงวดหกเดือน ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทมิได้เปิดเผยข้อมูลปริมาณและราคาค่าบริการเป็นตัวเลขโดยตรง เนื่องจากเป็นข้อมูลเชิงพาณิชย์ที่เกี่ยวข้องกับการแข่งขัน

ธุรกิจไฟฟ้าของกลุ่มบริษัทย่อยมีรายได้ในไตรมาส 2/2569 จำนวน 185.22 ล้านบาท เพิ่มขึ้นประมาณ 10.45% จากปีก่อน ตามปริมาณการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น ขณะที่รายได้สะสมหกเดือนอยู่ที่ 360.16 ล้านบาท ใกล้เคียงกับปีก่อน โดยโรงไฟฟ้า ETC และ AVA มีรายได้เพิ่มขึ้น ขณะที่ RH มีการหยุดเดินเครื่องเพื่อซ่อมบำรุงในช่วงไตรมาส 1

สำหรับธุรกิจผลิตเชื้อเพลิงทดแทนจากกากอุตสาหกรรม (SRF) กลุ่มบริษัทยังคงมุ่งเน้นการบริหารปริมาณการผลิต คุณภาพเชื้อเพลิง และต้นทุนการผลิตให้เหมาะสมกับความต้องการของลูกค้าทั้งภายในและภายนอกกลุ่ม โดยในไตรมาส 2 มีค่าใช้จ่ายซ่อมบำรุงครั้งใหญ่ของเครื่องจักร RDF ตามรอบระยะเวลา จึงเป็นปัจจัยเฉพาะครั้งที่กระทบต้นทุนของธุรกิจ

กำไรขั้นต้น

ในไตรมาส 2/2569 กลุ่มบริษัทมีกำไรขั้นต้น 176.22 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5.96 ล้านบาท หรือ 3.50% จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ประมาณ 23.47% เทียบกับ 27.04% ในปีก่อน โดยธุรกิจบริหารจัดการกากอุตสาหกรรมยังคงสร้างกำไรขั้นต้นในระดับที่ดี ขณะที่ต้นทุนในส่วนธุรกิจ SRF และธุรกิจไฟฟ้าเพิ่มขึ้นจากการซ่อมบำรุงและต้นทุนที่เกี่ยวข้องกับการผลิต

สำหรับงวดหกเดือน กำไรขั้นต้นอยู่ที่ 363.20 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 18.31 ล้านบาท หรือ 5.31% จากปีก่อน สะท้อนการเติบโตของรายได้จากธุรกิจหลัก โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นไม่แตกต่างอย่างมีสาระสำคัญจากระยะเวลาเดียวกันของปีก่อนที่ 25.39% และ 27.56% ซึ่งเกิดจากโครงสร้างต้นทุนในบางธุรกิจที่สูงขึ้นในช่วงครึ่งปีแรก

ค่าใช้จ่ายและกำไรจากการดำเนินงาน

ในไตรมาส 2/2569 ค่าใช้จ่ายในการบริการ ค่าใช้จ่ายในการบริหาร และค่าตอบแทนผู้บริหารรวม 131.57 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน โดยมีสาเหตุสำคัญจากระดับกิจกรรมทางธุรกิจที่เพิ่มขึ้น ค่าใช้จ่ายซ่อมบำรุงและค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการบริหารจัดการสินทรัพย์ ส่งผลให้กำไรจากกิจกรรมดำเนินงานในไตรมาส 2/2569 อยู่ที่ 50.45 ล้านบาท

และสำหรับงวดหกเดือนอยู่ที่ 151.58 ล้านบาท ทั้งนี้ หากพิจารณาร่วมกับ EBITDA ซึ่งอยู่ที่ 396.29 ล้านบาทในงวดหกเดือน จะยังสะท้อนถึงความสามารถในการสร้างกระแสผลประกอบการจากสินทรัพย์และธุรกิจหลักของกลุ่มบริษัทในระดับที่แข็งแกร่ง

ต้นทุนทางการเงินและกำไรสุทธิ

ต้นทุนทางการเงินยังคงลดลงอย่างมีนัยสำคัญจากการทยอยลดภาระหนี้สินที่มีดอกเบี้ยของกลุ่มบริษัท โดยไตรมาส 2/2569 ต้นทุนทางการเงินอยู่ที่ 18.88 ล้านบาท ลดลง 60.22% จากปีก่อน และสำหรับงวดหกเดือนอยู่ที่ 35.86 ล้านบาท ลดลง 62.26% จากปีก่อน การลดลงของต้นทุนทางการเงินช่วยสนับสนุนให้กำไรสุทธิของกลุ่มบริษัทในไตรมาส 2/2569 เพิ่มขึ้นเป็น 35.47 ล้านบาท และกำไรสุทธิงวดหกเดือนเพิ่มขึ้นเป็น 109.96 ล้านบาท แม้ว่าระหว่างงวดจะมีค่าใช้จ่ายซ่อมบำรุงทรัพย์สินบางรายการ

<u>ฐานะการเงิน</u>

สินทรัพย์

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์รวม 9,020.01 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 92.69 ล้านบาท หรือ 1.04% จากสิ้นปี 2568 โดยมีสินทรัพย์หมุนเวียน 2,599.79 ล้านบาท คิดเป็น 28.82% ของสินทรัพย์รวม และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน 6,420.22 ล้านบาท คิดเป็น 71.18% ของสินทรัพย์รวม

รายการสินทรัพย์ที่สำคัญ ได้แก่

- ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์5 ,476. 90ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 60.72 ของสินทรัพย์รวม
- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด1 ,086. 77ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 12.05 ของสินทรัพย์รวม
- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น731 . 98ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 8.12 ของสินทรัพย์รวม
- สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น640 . 00ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 7.10 ของสินทรัพย์รวม ประกอบด้วยเงินฝากประจำที่มีอายุเกิน 3 เดือนและสลากออมสิน ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของการบริหารสภาพคล่องและเงินส่วนเกินเพื่อให้ได้รับผลตอบแทนที่เหมาะสม
- เงินฝากที่มีข้อจำกัดในการใช้471 . 74ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 5.23 ของสินทรัพย์รวม

ในครึ่งปีแรกนี้กลุ่มบริษัทไม่มีสินทรัพย์ใดเปลี่ยนแปลงอย่างมีสาระสำคัญ เว้นแต่การเปลี่ยนแปลงในเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 600 ล้านบาท ไปเป็นสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น (เงินฝากประจำกับสถาบันการเงิน) เพื่อให้ได้รับผลตอบแทนที่สูงกว่า

หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินรวม 2,043.07 ล้านบาท ลดลง 52.57 ล้านบาท หรือ 2.51% จากสิ้นปี 2568 ขณะที่ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นเป็น 6,976.94 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 145.26 ล้านบาท

หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยรวมอยู่ที่ประมาณ 1,163.76 ล้านบาท โดยอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) อยู่ที่ประมาณ 0.29 เท่า และอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ประมาณ 0.17 เท่า สะท้อนว่าโครงสร้างเงินทุนของกลุ่มบริษัทยังคงอยู่ในระดับที่แข็งแกร่ง

ในระหว่างงวด บริษัทได้รับเงินจากการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนแบบมอบอำนาจทั่วไป (General Mandate) สุทธิประมาณ 144.84 ล้านบาท และมีการบริหารแหล่งเงินกู้ระยะยาวเพื่อให้เหมาะสมกับโครงสร้างหนี้และระยะเวลาการใช้เงิน โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 บริษัทไม่ผิดเงื่อนไขทางการเงินตามข้อกำหนดของหุ้นกู้

กระแสเงินสด

สำหรับงวดหกเดือนแรกของปี 2569 กลุ่มบริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน 314.59 ล้านบาท สะท้อนความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดจากธุรกิจหลักอย่างต่อเนื่อง

กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 793.52 ล้านบาท โดยส่วนสำคัญเป็นการลงทุนในสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น 600.00 ล้านบาท และการลงทุนในที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ เพื่อรองรับการดำเนินงานและการพัฒนาประสิทธิภาพของธุรกิจ

กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน 8.41 ล้านบาท โดยในระหว่างงวดกลุ่มบริษัทได้รับเงินจากการเพิ่มทุน 144.84 ล้านบาท และเงินกู้ยืมระยะยาว 155.00 ล้านบาท ขณะเดียวกันมีการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว ชำระหนี้สินตามสัญญาเช่า จ่ายเงินปันผล และจ่ายดอกเบี้ยตามปกติ

ส่งผลให้เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวดอยู่ที่ 1,086.77 ล้านบาท ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาร่วมกับสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่นจำนวน 640.00 ล้านบาท กลุ่มบริษัทยังคงมีฐานะสภาพคล่องในระดับสูง โดยมี Current Ratio ประมาณ 2.88 เท่า

เหตุการณ์สำคัญภายหลังสิ้นงวด

ภายหลังสิ้นงวด เมื่อวันที่ 15 กรกฎาคม 2569 บริษัทได้รับคำสั่งจากกรมโรงงานอุตสาหกรรมให้หยุดประกอบกิจการเฉพาะส่วนหลุมฝังกลบของเสียอันตราย และให้ดำเนินการแก้ไขภายในระยะเวลาที่กำหนด บริษัทได้ปฏิบัติตามคำสั่งและใช้สิทธิตามกฎหมายยื่นอุทธรณ์เพื่อขอให้ทบทวนคำสั่งดังกล่าวแล้ว จากการประเมินเบื้องต้น บริษัทคาดว่าเหตุการณ์ดังกล่าวจะไม่ส่งผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อความต่อเนื่องในการดำเนินธุรกิจโดยรวมของกลุ่มบริษัท และอยู่ระหว่างติดตามผลและประเมินผลกระทบที่เกี่ยวข้องต่อไป

บทสรุป

ผลการดำเนินงานในช่วงหกเดือนแรกของปี 2569 สะท้อนการเติบโตของธุรกิจหลัก โดยเฉพาะธุรกิจบริหารจัดการกากอุตสาหกรรม ขณะที่ธุรกิจไฟฟ้ายังคงสร้างรายได้อย่างต่อเนื่อง กลุ่มบริษัทสามารถรักษากำไรขั้นต้นให้เติบโต และกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากการเติบโตของรายได้และการลดลงของต้นทุนทางการเงิน

สำหรับช่วงครึ่งปีหลัง กลุ่มบริษัทจะมุ่งเน้นการเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงานและการบริหารต้นทุนในแต่ละกลุ่มธุรกิจ โดยเฉพาะการควบคุมต้นทุนการผลิต SRF การบริหารการซ่อมบำรุงเครื่องจักรและโรงไฟฟ้า การรักษาคุณภาพและระดับค่าบริการที่เหมาะสม รวมถึงการบริหารสภาพคล่องและโครงสร้างเงินทุนอย่างมีวินัย เพื่อสนับสนุนการสร้างผลกำไรและกระแสเงินสดอย่างต่อเนื่องในระยะยาว

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นายสุทัศน์ บุณยอุดมศาสตร์)

กรรมการและรองกรรมการผู้จัดการสายงานบัญชีและการเงิน