BTW 2569/018

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ สำหรับผลการดำเนินงานสำหรับไตรมาส 3 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569

เรียน กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

วันที่ 13 พฤศจิกายน 2569
คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ภาพรวมธุรกิจ

(1) ภาพรวมการดำเนินธุรกิจ เศรษฐกิจ และภาวะอุตสาหกรรม

ภาพรวม กลยุทธ์ และความคืบหน้า

บริษัท เป็นบริษัทโฮลดิ้ง มีบริษัทย่อย 2 แห่ง ได้แก่ บริษัท เบสท์เทค แอนด์ เอ็นจิเนียริ่ง จำกัด (ถือหุ้น 99.79% เพิ่มจาก 99.75% หลังเพิ่มทุน 100 ล้านบาท เมื่อ เม.ย. 2569) ซึ่งเป็นบริษัทแกนหลักที่สร้างรายได้ทั้งหมด และบริษัท เบสท์เทค อินดัสตรีส์ จำกัด ถือหุ้น 100% กลุ่มบริษัทรายงานส่วนงานเดียว คือบริการแปรรูปผลิตภัณฑ์เหล็กและโครงสร้างเหล็กในประเทศไทย งานหลักแบ่งเป็น Modularization, Parts Fabrication/Structural Steel และงานรับเหมาก่อสร้างโรงไฟฟ้า

ลักษณะรายได้ : กลุ่มบริษัทรับจ้างผลิตโครงสร้างเหล็กตามสัญญาเป็นรายโครงการ (Project-based) รับรู้รายได้ตามขั้นความสำเร็จของงาน รายได้จึงผันแปรตามมูลค่างานในมือ (Backlog)

การกระจุกตัวของลูกค้า : งวด 9 เดือนปี 2569 ลูกค้ารายใหญ่ 2 รายคิดเป็น 67.8% ของรายได้ (56.56 ล้านบาท) ลดลงจาก 86.36% (358.07 ล้านบาท) ในงวดเดียวกันของปีก่อน อัตราส่วนดังกล่าวสะท้อนความเสี่ยงจากการพึ่งพาลูกค้าน้อยราย (Customer Concentration Risk)

ความคืบหน้าตามแผนฟื้นฟูกิจการ

แผน	ผลงานถึง 30 ก.ย. 2569
ควบคุมต้นทุนและลดค่าใช้จ่ายที่ไม่จำเป็น	ค่าใช้จ่ายบริหาร 9 เดือน 43.90 ล้านบาท ลดลง 6.99% ค่าเสื่อมราคา 9 เดือน 30.53 ล้านบาท ลดลง 18.06%
จำหน่ายทรัพย์สินที่ไม่ก่อรายได้	เงินสดรับ 8.71 ล้านบาท กำไรจากการจำหน่าย 8.11 ล้านบาท (ไตรมาส 3 : 1.92 ล้านบาท)
ลดหนี้ดอกเบี้ยสูง	ใช้เงินฝากที่ปลดภาระค้ำประกัน 46.19 ล้านบาท ชำระเงินกู้จากบุคคลและกิจการอื่น (ดอกเบี้ย 10.40%) ครบ 22.95 ล้านบาท
เพิ่มรายได้จากลูกค้าในและต่างประเทศ	งานในมือ 10.70 ล้านบาท ที่เริ่มงานแล้ว
ปรับโครงสร้างทุน	คณะกรรมการมีมติ 6/2569 เสนอแผนเพิ่มทุน (ส่วนที่ 2)

ภาวะเศรษฐกิจ

คณะผู้แทนจาก ASEAN+3 Macroeconomic Research Office (AMRO) ประเมินว่าเศรษฐกิจไทยจะขยายตัวร้อยละ 2.4 ทั้งในปี 2569 และ 2570 โดยได้รับแรงสนับสนุนจากการลงทุนภาคเอกชนที่มีต่อเนื่อง การใช้จ่ายภาครัฐ และการส่งออกสินค้าที่เกี่ยวเนื่องกับเทคโนโลยี สำหรับอัตราเงินเฟ้อทั่วไปคาดว่าจะอยู่ที่ร้อยละ 1.6 ในปี 2569 และร้อยละ 1.3 ในปี 2570 โดยแรงกดดันเงินเฟ้อมีจำกัด ตามราคาพลังงานที่ปรับลดลงหลังจากความขัดแย้งในตะวันออกกลางคลี่คลายลงบ้าง แต่ยังต้องติดตามการส่งผ่านต้นทุนไปยังราคาสินค้าและพัฒนาการของราคาอาหารในระยะข้างหน้า

ผลต่อกลุ่มบริษัท : กลุ่มธุรกิจที่พอประคองตัวได้หรือมีปัจจัยเกื้อหนุน จะเป็นอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์และสินค้าไอที ฮาร์ดแวร์ AI โดยอุตสาหกรรมฮาร์ดแวร์ AI และสินค้าดิจิทัลยังเติบโตสูงตามวัฏจักรโลก

กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคพื้นฐาน และธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยวหรือรายได้เกษตรกรบางพื้นที่ เนื่องจากการกระตุ้นเศรษฐกิจจากภาครัฐ ซึ่งธุรกิจการผลิตและอุตสาหกรรม ต้องแบกรับต้นทุนการผลิตสูงขึ้นจากราคาพลังงานและวัตถุดิบ ผลจากภาษีสหรัฐฯ และการแข่งขันกับสินค้านำเข้า ส่งผลให้ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม (MPI) หดตัวเป็นปีที่ 4 ที่ -0.5% กำลังการผลิตในบางอุตสาหกรรมหดตัวต่อเนื่อง

ภาวะการแข่งขันในอุตสาหกรรม

สภาพการแข่งขันที่รุนแรงขึ้นกดดันทั้งโอกาสในการได้รับงานและอัตรากำไรขั้นต้นของงานที่ประมูลได้

การแข่งขันจากผู้ผลิตต่างประเทศ : เหล็กโครงสร้างสำเร็จรูป (Prefabricated Steel) นำเข้าจากสาธารณรัฐประชาชนจีนมีต้นทุนต่ำกว่า กลุ่มอุตสาหกรรมเหล็กจึงเสนอให้ภาครัฐกำกับการนำเข้า ผลิตภัณฑ์ดังกล่าวเป็นสินค้าทดแทนโดยตรงของงานแปรรูปโครงสร้างเหล็ก

กำลังการผลิตส่วนเกินในอุตสาหกรรม : อัตราการใช้กำลังการผลิตของอุตสาหกรรมเหล็กไทยปี 2567 อยู่ที่ประมาณ 25 – 26% ส่งผลให้การแข่งขันด้านราคาสูง

ความสามารถในการแข่งขันของกลุ่มบริษัท : มีพื้นที่ปฏิบัติงานและโรงงานรวมกันขนาดใหญ่ (ครอบคลุมพื้นที่รวมกว่า 290,000 ตารางเมตร) ทั้งสำนักงานใหญ่ กรุงเทพฯ, โรงงานฉะเชิงเทรา และยาร์ดประกอบชิ้นงานที่สัตหีบ ซึ่งเอื้อต่อการรับงานโครงการขนาดใหญ่ระดับเมกะโปรเจกต์ ทั้งงานโมดูลเครื่องจักร (Module) และงานประกอบชิ้นงานขนาดมหึมา ทั้งได้รับการรับรองมาตรฐานสากลในหลากหลายด้าน เช่น ISO 9001, ISO 14001, ASME, EN รวมถึงมาตรฐาน JIS-H Grade จากประเทศญี่ปุ่น ซึ่งเป็นเครื่องยืนยันถึงคุณภาพการผลิตที่เข้มงวด ทำให้ได้รับความไว้วางใจจากลูกค้าระดับโลกและโครงการอุตสาหกรรมขนาดใหญ่ ทั้งโรงไฟฟ้า, เหมืองแร่, อุตสาหกรรมปิโตรเลียม และเรือขนส่งก๊าซขนาดใหญ่ เช่น FPSO และ FSRU มาอย่างยาวนาน

(2) เหตุการณ์และพัฒนาการที่สำคัญ

เหตุการณ์สำคัญหลายรายการเกิดขึ้นภายหลังรอบระยะเวลารายงาน ได้แก่ แผนปรับโครงสร้างทุน การจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อย การเปลี่ยนแปลงผู้ถือหุ้นรายใหญ่ และการเปลี่ยนแปลงคณะกรรมการ ซึ่งล้วนเกี่ยวเนื่องกับการแก้ไขฐานะส่วนของผู้ถือหุ้นที่ติดลบ

วันที่	เหตุการณ์	สาระสำคัญ
9 พ.ย. 2569	ประธานกรรมการคนใหม่เปิดเผยทิศทางธุรกิจต่อสาธารณะ	นายปกรณ์ ลี้สกุล ประธานกรรมการและผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่สุด เปิดเผยแนวทางขยายงานรับเหมาก่อสร้างเฉพาะทางในกลุ่มพลังงาน อุตสาหกรรม และโครงสร้างพื้นฐาน (โรงไฟฟ้า โรงกลั่นน้ำมัน โรงแยกก๊าซ และโรงถลุงแร่) โดยอ้างอิงแนวโน้มความต้องการโรงไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นจากการขยายตัวของศูนย์ข้อมูล (Data Center) ปัจจุบันบริษัทอยู่ระหว่างเข้าประมูลงานต่างประเทศหลายโครงการ โดยเฉพาะในกลุ่มประเทศตะวันตก และตั้งเป้าหมายให้กลุ่มบริษัทกลับมามีกำไรภายใน 2 ปี
6 พ.ย. 2569	มติกรรมการ 7/2569	กำหนดวันประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น 1/2569 และ Record Date ใหม่ และเพิ่มวาระจำหน่ายหุ้นสามัญของบริษัทย่อย โดยบริษัทจะจำหน่ายหุ้นสามัญของ บริษัท เบสท์เทค แอนด์ เอ็นจิเนียริ่ง จำกัด จำนวน 3,415,010 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 48.79 ของจำนวนหุ้น ที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ บริษัท เบสท์เทค แอนด์ เอ็นจิเนียริ่ง จำกัด ให้แก่ นายพีระ ลักษณาภิรักษ์ ในราคาขายรวม 1,000,000 บาท โดยการจำหน่ายหุ้นดังกล่าวจะช่วยลดภาระการรับรู้ผลขาดทุนของ BTE ตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทในอนาคตในขณะที่บริษัทฯ ยัง คงมีอำนาจควบคุมใน BTE คงเดิม
6 พ.ย. 2569	แต่งตั้งประธานกรรมการและกรรมการใหม่	แต่งตั้งนายปกรณ์ ลี้สกุล เป็นประธานกรรมการ วันที่เริ่มตำแหน่ง วันที่ 6 พฤศจิกายน 2569 และแต่งตั้ง พล.อ.กิติ นิมิหุต เป็นประธานกรรมการตรวจสอบ วันที่เริ่มตำแหน่ง วันที่ 6 พฤศจิกายน 2569
30 ต.ค.–2 พ.ย. 2569	นายปกรณ์ ลี้สกุล ซื้อหุ้นรวม 187,823,900 หุ้น (24.84% ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้ว) ที่ราคา 0.20 บาทต่อหุ้น	ซื้อผ่านกระดานรายใหญ่ (Big Lot) จากผู้ถือหุ้นรายใหญ่เดิม 168,623,900 หุ้น (22.30%) เมื่อวันที่ 30 ต.ค. 2569 และซื้อเพิ่ม 19,200,000 หุ้น (2.54%) เมื่อวันที่ 2 พ.ย. 2569 สัดส่วนรวมบุคคลตามมาตรา 258 ต่ำกว่า 25% จึงไม่เข้าเกณฑ์ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมด (Tender Offer) บริษัทแจ้งตลาดหลักทรัพย์ฯ ว่าไม่มีการเปลี่ยนแปลงอำนาจควบคุม
29 ต.ค. 2569	มติกรรมการ 6/2569 : แผนลดทุนและเพิ่มทุน	ตารางถัดไป (หมายเหตุ 28)
28 ต.ค. 2569	ครบกำหนดสิทธิซื้อคืนที่ดินที่โอนชำระหนี้ธนาคาร	บริษัทย่อยโอนที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง (มูลค่ายุติธรรม 154 ล้านบาท) ชำระหนี้ 93 ล้านบาทเมื่อ ต.ค. 2567 โดยมีสิทธิซื้อคืนถึง 28 ต.ค. 2569
27–29 ต.ค. 2569	ประธานกรรมการและประธานกรรมการตรวจสอบลาออก	นาย ศราวุธ จารุจินดา (ประธานกรรมการ) ลาออกจากตำแหน่ง/บริษัท เนื่องจากมีภารกิจมาก นางสาว จงกลณี ตันสุวรรณ (ประธานกรรมการตรวจสอบ) ลาออกจากตำแหน่ง/บริษัท เนื่องจากปัญหาด้านสุขภาพ
ส.ค. 2569	ยุติคดีแพ่งกับคู่สัญญากิจการค้าร่วม	ทุนทรัพย์เดิม 50.60 ล้านบาท ลดเหลือ 25.00 ล้านบาทเมื่อ ก.พ. 2569 และตกลงยุติที่ 2.00 ล้านบาท จ่ายแล้ว 0.50 ล้านบาท ผ่อนส่วนที่เหลือเดือนละ ไม่ต่ำกว่า 0.10 ล้านบาทถึง ก.พ. 2571 บันทึกผลขาดทุน 2.00 ล้านบาทในไตรมาส 3
26 ส.ค. 2569	Opportunity Day ผลไตรมาส 2/2569	บริษัท บีที เวลธ์ อินดัสตรีส์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ได้จัดประชุมเพื่อให้ข้อมูลแก่ผู้ถือหุ้นและนักลงทุนทั่วไป ครั้งที่ 3 ผ่านการประชุมออนไลน์ ระบบ Zoom Meeting เมื่อวันที่ 25 สิงหาคม 2569 เวลา 13.30 น. เพื่อรายงานความคืบหน้าการดำเนินการแก้ไขปัญหา กรณีหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ถูกขึ้นเครื่อง CB เมื่อวันที่ 5 มีนาคม 2569 จากการที่ส่วนผู้ถือหุ้นต่ำกว่า 50% ของทุนที่ชำระแล้ว สำหรับงบการเงินประจำปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568 จากผลการดำเนินงานขาดทุน 3 ปี ติดต่อกัน
เม.ย. 2569	บริษัทเพิ่มทุนในเบสท์เทคแอนด์เอ็นจิเนียริ่ง 100 ล้านบาท	ทุนจดทะเบียนบริษัทย่อย 600 ⟶ 700 ล้านบาท บริษัทย่อยนำเงินชำระหนี้ค่าเช่าและค่าบริการคืนบริษัทใหญ่ (หมายเหตุ 11)
27 ก.พ. 2569	ยกเลิกหุ้นกู้แปลงสภาพ 1/2568 และ BTW-W1 เดิม	บริษัทฯ จึงมีการลดทุนหุ้นที่ยังไม่จำหน่าย

แผนปรับโครงสร้างทุนตามมติกรรมการ 6/2569 (เสนอที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น 1/2569)

ลดทุนจดทะเบียนเป็น 378 ล้านบาท แล้วเพิ่มเป็น 1,530.90 ล้านบาท (3,061.80 ล้านหุ้น) โดยออกหุ้นใหม่ไม่เกิน 2,305.80 ล้านหุ้น เงินที่ได้ทันทีสูงสุด 86.70 ล้านบาท ซึ่งมากกว่าส่วนของผู้ถือหุ้นที่ติดลบ 8.84 ล้านบาท แต่น้อยกว่าเงินทุนหมุนเวียนที่ติดลบ 275.39 ล้านบาทมาก (มติกรรมการ 6/2569)

เครื่องมือ	จำนวน	เงื่อนไขหลัก	เงินที่ได้สูงสุด (ล้านบาท)
ลดทุนหุ้นที่ยังไม่จำหน่าย	375,000,000 หุ้น	ตัดหุ้นรองรับหุ้นกู้แปลงสภาพ 1/2568 และ BTW-W1 เดิม	–
หุ้นเพิ่มทุน RO	1,134,000,000 หุ้น	2 หุ้นเดิม : 3 หุ้นใหม่ ราคา 0.05 บาท	56.70
หุ้นกู้แปลงสภาพ 1/2569 (RO)	30,000 หน่วย	1,000 บาท/หน่วย อายุ 2 ปี แปลงสภาพ 2.00 บาท/หุ้น	30.00
BTW-W1	≤ 363,000,000 หน่วย	แจกผู้จองหุ้นกู้แปลงสภาพ อายุ 5 ปี ใช้สิทธิ 0.10 บาท	36.30 เมื่อใช้สิทธิครบ
BTW-W2	≤ 567,000,000 หน่วย	2 หุ้น RO : 1 หน่วย อายุ 5 ปี ใช้สิทธิ 0.10 บาท	56.70 เมื่อใช้สิทธิครบ
General Mandate	226,800,000 หุ้น	RO 151.20 ล้านหุ้น และ PP 75.60 ล้านหุ้น (ราคาไม่ต่ำกว่า 90% ของราคาตลาด)	ตามราคาเสนอขาย

ผลกระทบของแผนเพิ่มทุนต่อผู้ถือหุ้น

ส่วนลดจากราคาตลาด : ราคาเสนอขายหุ้น RO 0.05 บาท ต่ำกว่าราคาปิด 0.14 บาท ณ วันที่ 6 พ.ย. 2569 ประมาณ 64%

ผลกระทบต่อสัดส่วนการถือหุ้น (Control Dilution) : หากมีการออกหุ้นและใช้สิทธิครบทุกประเภท จำนวนหุ้นจะเพิ่มจาก 756 ล้านหุ้น เป็น 3,061.80 ล้านหุ้น ผู้ถือหุ้นที่ไม่ใช้สิทธิจะมีสัดส่วนการถือหุ้นลดลงเหลือ 24.7% ของสัดส่วนเดิม

ความเพียงพอของเงินทุน : เงินทุนที่จะได้รับสูงสุด 86.70 ล้านบาท เพียงพอต่อการแก้ไขส่วนของผู้ถือหุ้นที่ติดลบ 8.84 ล้านบาท แต่คิดเป็นเพียงประมาณหนึ่งในสามของเงินทุนหมุนเวียนที่ติดลบ 275.39 ล้านบาท การฟื้นตัวอย่างยั่งยืนจึงยังต้องอาศัยกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน

(3) ผลการดำเนินงาน

หน่วย : ล้านบาท

	สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน				สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน			
	2569	2568 (จัดประเภทใหม่)	เปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น(ลดลง)	%	2569	2568 (จัดประเภทใหม่)	เปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น(ลดลง)	%
รายได้จากการรับจ้างผลิตและบริการ	7.75	163.53	(155.78)	(95.26%)	56.56	414.63	(358.07)	(86.36%)
ต้นทุนจากการรับจ้างผลิตและบริการ	36.17	176.53	(140.36)	(79.51%)	170.39	437.02	(266.63)	(61.01%)
ขาดทุนขั้นต้น	**(28.42)**	**(13.00)**	**15.42**	**118.62%**	**(113.83)**	**(22.39)**	**91.44**	**408.40%**
% ขาดทุนขั้นต้น	*(366.71%)*	*(7.95%)*	*(358.76%)*		*(201.26%)*	*(5.40%)*	*(195.86%)*	
รายได้อื่น	6.61	3.12	3.49	111.86%	14.61	8.49	6.12	72.08%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	14.43	15.25	(0.82)	(5.38%)	43.90	47.20	(3.30)	(6.99%)
ขาดทุนจากกิจกรรมดำเนินงาน	**(36.24)**	**(25.13)**	**11.11**	**44.21%**	**(143.12)**	**(61.10)**	**82.02**	**134.24%**
ต้นทุนทางการเงิน-สุทธิ	3.59	3.59	0.00	0%	12.36	10.38	1.98	19.08%
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	(0.01)	(0.68)	0.67	(98.53%)	(0.02)	0.53	(0.55)	(103.77%)
ขาดทุนสุทธิ สำหรับงวด	**(39.84)**	**(29.40)**	**10.44**	**35.51%**	**(155.50)**	**(70.95)**	**84.55**	**119.17%**
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	(0.08)	(0.05)	0.03	60.00%	(0.34)	(0.15)	0.19	126.67%
ขาดทุนสำหรับงวด ของส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	(39.76)	(29.35)	10.41	35.47%	(155.16)	(70.80)	84.36	119.15%
กำไรจากการตีราคาสินทรัพย์-สุทธิจากภาษีเงินได้	0.00	0.00	0.00		0.00	27.46	(27.46)	(100.00%)
ขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม สำหรับงวด	**(39.84)**	**(29.40)**	**(10.44)**	**(35.51%)**	**(155.50)**	**(43.49)**	**(112.01)**	**(257.55%)**
ขาดทุนก่อนดอกเบี้ยและภาษีเงินได้และค่าเสื่อมราคา	**(26.19)**	**(13.18)**	**13.01**	**98.71%**	**(112.59)**	**(23.84)**	**88.75**	**372.27%**

รายได้จากการรับจ้างผลิตและบริการ : สำหรับไตรมาส 3 ปี 2569 เท่ากับ 7.75 ล้านบาท ลดลง 155.78 ล้านบาท หรือ 95.26% เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากในไตรมาส 3 ปี 2569 บริษัทมีการรับรู้รายได้จากการผลิตลดลง เนื่องจากในไตรมาส 3 ปี 2569 บริษัท ได้รับงานที่มีมูลค่าโครงการขนาดเล็ก และมีจำนวนน้อยโครงการ

ต้นทุนจากการรับจ้างผลิตและบริการ : สำหรับไตรมาส 3 ปี 2569 เท่ากับ 36.17 ล้านบาท ลดลง 140.36 ล้านบาท หรือ 79.51 % เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากไตรมาส 3 ปี 2569 บริษัท มีรายได้จากการรับจ้างผลิตจากโครงการลดลงจึงทำให้ต้นทุนที่เกี่ยวข้องกับรายได้จากการรับจ้างผลิตลดลงด้วย

ขาดทุนขั้นต้น : สำหรับไตรมาส 3 ปี 2569 ขาดทุนขั้นต้น เท่ากับ 28.42 ล้านบาท ขาดทุนเพิ่มขึ้น 15.42 ล้านบาท หรือ 118.62 % เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากไตรมาส 3 ปี 2569 บริษัทได้รับงานที่มีมูลค่าโครงการขนาดเล็กไม่กี่โครงการ ยังไม่มีรายได้จากโครงการใหม่ที่มีขนาดใหญ่เพิ่มขึ้น จึงทำให้รายได้จากการรับจ้างผลิตและบริการไม่เพียงพอต่อค่าใช้จ่ายประจำคงที่ (Fixed Cost) ที่เกิดขึ้น เช่น ค่าใช้จ่ายโสหุ้ยการผลิต ซึ่งประกอบด้วยค่าใช้จ่ายประเภท ค่าเช่าพื้นที่ ค่าเสื่อมราคา ค่าซ่อมแซมบำรุงรักษา และ ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานจำนวน 2.64 ล้านบาท รวมถึงการตั้งสำรองค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือจำนวน 2.07 ล้านบาท

รายได้อื่น : สำหรับไตรมาส 3 ปี 2569 เท่ากับ 6.61 ล้านบาท ในไตรมาส 3 ปี 2569 บริษัทมีกำไรจากการจำหน่ายทรัพย์สิน 1.92 ล้านบาท มีรายได้จากการขายเศษซากวัตถุดิบ 2.36 ล้านบาท

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร : สำหรับไตรมาส 3 ปี 2569 เท่ากับ 14.43 ล้านบาท ลดลง 0.82 ล้านบาท หรือ 5.38% เมื่อ เปรียบเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากในไตรมาส 3 ปี 2569 บริษัท ได้มีการกลับรายการผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจำนวน 4.63 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับพนักงานเพิ่มขึ้น จำนวน 1.88 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับคดีฟ้องร้องเพิ่มขึ้น 2.00 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่นๆ เพิ่มขึ้น ประมาณ 0.34 ล้านบาท

ขาดทุนสุทธิ : สำหรับไตรมาส 3 ปี 2569 เท่ากับ 39.84 ล้านบาท ขาดทุนเพิ่มขึ้น 10.44 ล้านบาท หรือ 35.51% เนื่องจากในไตรมาส 3 ปี 2569 บริษัทได้รับงานที่มีมูลค่าโครงการขนาดเล็ก ซึ่งมีจำนวนไม่กี่โครงการ โดยที่ยังไม่มีรายได้จากโครงการใหม่ที่มีขนาดใหญ่เพิ่มขึ้น แต่บริษัทยังมีต้นทุนและค่าใช้จ่ายต่างๆ เพื่อให้บริษัทสามารถดำเนินกิจการได้ต่อเนื่อง โดยมีต้นทุนค่าใช้จ่ายต่างๆที่มีมูลค่าสูง เช่น ค่าใช้จ่ายประจำคงที่ (Fixed Cost) ค่าใช้จ่ายโสหุ้ยการผลิตซึ่งประกอบด้วยค่าใช้จ่ายประเภทค่าเช่าพื้นที่ ค่าเสื่อมราคา ค่าซ่อมแซมบำรุงรักษา และ ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานจำนวน 2.64 ล้านบาท รวมถึงการตั้งสำรองค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือจำนวน 2.07 ล้านบาท

(4) ฐานะทางการเงิน

หน่วย : ล้านบาท

	ณ วันที่			
	30 กันยายน 2569	31 ธันวาคม 2568 (จัดประเภทใหม่)	เปลี่ยนแปลง	%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	58.39	201.21	(142.82)	(70.98%)
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	315.40	389.13	(73.73)	(18.95%)
รวมสินทรัพย์	**373.79**	**590.34**	**(216.55)**	**(36.68%)**
รวมหนี้สินหมุนเวียน	333.79	389.00	(55.21)	(14.19%)
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	48.84	54.66	(5.82)	(10.65%)
รวมหนี้สิน	**382.63**	**443.66**	**(61.03)**	**(13.76%)**
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	**(8.84)**	**146.68**	**(155.52)**	**(106.03%)**

สินทรัพย์ : บริษัท มีสินทรัพย์ 373.79 ล้านบาท ลดลง 216.55 ล้านบาท หรือ 36.68% เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน โดยสินทรัพย์ที่ลดลงส่วนใหญ่มาจากลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นลดลง 41.96 ล้านบาท สินค้าคงเหลือลดลง 27.12 ล้านบาท ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ลดลง 30.81 ล้านบาท เงินฝากที่ติดภาระค้ำประกันลดลง 46.20 ล้านบาท สินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญาลดลง 54.59 ล้านบาท และสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นลดลง 18.33 ล้านบาท

หนี้สิน : บริษัท มีหนี้สิน 382.63 ล้านบาท ลดลง 61.03 ล้านบาท หรือ 13.76% เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน โดยหนี้สินที่ลดลงส่วนใหญ่มาจากเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลง 16.27 ล้านบาท เงินกู้ยืมระยะสั้นลดลง 22.95 ล้านบาท เงินประกันค่าก่อสร้างลดลง 4.62 ล้านบาทและหนี้สินที่เกิดจากสัญญาลดลง 6.67 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้น : บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นติดลบ 8.84 ล้านบาท ลดลง 155.52 ล้านบาท หรือ 106.03% เมื่อเทียบกับปีก่อน เป็นผลจากการดำเนินงานสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569 มีผลขาดทุนจำนวน 155.52 ล้านบาท ทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง

อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนสภาพคล่อง	**30 กันยายน 2569**	**31 ธันวาคม 2568**
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.17	0.52
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.06	0.30
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์	**30 กันยายน 2569**	**31 ธันวาคม 2568**
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	2.16	10.66
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	169.16	34.24
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	1.56	3.36
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (วัน)	233.32	108.54
วงจรเงินสด (วัน)	20.83	(21.81)
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	4.29	6.95
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	84.99	52.49
อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ (เท่า)	0.20	0.90
อัตราส่วนที่แสดงถึงความเสี่ยงจากการกู้ยืม	**30 กันยายน 2569**	**31 ธันวาคม 2568**
ความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	(7.29)	(2.17)
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	(63.14)	2.97
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร	**30 กันยายน 2569**	**31 ธันวาคม 2568**
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	(202.56)	0.43
อัตรากำไรสุทธิ (ร้อยละ)	(219.85)	(18.77)
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ร้อยละ)	(43.22)	(16.81)
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	(106.52)	(39.64)

อัตราส่วนสภาพคล่อง : ณ 30 กันยายน 2569 ลดลงจากปีก่อน 0.35 เท่า เนื่องจากบริษัทมีหนี้สินหมุนเวียนและสินทรัพย์หมุนเวียนลดลง จึงทำให้สภาพคล่องลดลงตามเมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน

อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า: ณ 30 กันยายน 2569 ลดลงจากปีก่อน 8.50 เท่า เนื่องจากบริษัทมีรายได้ลดลง แต่ลูกหนี้การค้าคงค้างไม่ลดลงตาม จึงทำให้อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า ณ 30 กันยายน 2569 ลดลง เมื่อเปรียบเทียบกับอัตราหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า ณ 31 ธันวาคม 2568

ระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ย : ณ 30 กันยายน 2569 เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 135 วัน เนื่องจากมียอดลูกหนี้คงค้างที่ยังไม่สามารถเรียกชำระหนี้ได้ ทำให้อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า ณ 30 กันยายน 2569 ต่ำ จึงทำให้เมื่อนำไปคำนวณระยะเวลาในการเก็บหนี้สูงขึ้น กว่า ณ 31 ธันวาคม 2568

อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า: ณ 30 กันยายน 2569 ลดลงจากปีก่อน 1.80 เท่า เนื่องจากยังมีการชะลอการจ่ายชำระหนี้เจ้าหนี้การค้า จึงทำให้ยอดเจ้าหนี้การค้าถัวเฉลี่ยยังคงสูงอยู่ที่ 137.72 ล้านบาท ในขณะที่มียอดต้นทุนอยู่ที่ประมาณ 36 ล้านบาท จึงทำให้อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้าต่ำลง

ระยะเวลาในการชำระหนี้เฉลี่ย : ณ 30 กันยายน 2569 เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 125 วัน เนื่องจากมียอดเจ้าหนี้คงค้างที่ยังไม่ได้ชำระหนี้สูง ทำให้อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า ณ 30 กันยายน 2569 ต่ำ จึงทำให้เมื่อนำไปคำนวณระยะเวลาในการจ่ายชำระหนี้สูงขึ้น กว่า ณ 31 ธันวาคม 2568

ความสามารถในการชำระดอกเบี้ย : ณ 30 กันยายน 2569 ลดลงจากปีก่อน 5.12 เท่า เนื่องจากการขาดสภาพคล่อง จึงส่งผลให้อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยต่ำลง

อัตรากำไรขั้นต้น : ณ 30 กันยายน 2569 ลดลงจากปีก่อนคิดเป็นอัตราร้อยละ 202.99 เนื่องจากบริษัทยังไม่มีรายได้จากโครงการใหม่เพิ่มขึ้น แต่ยังมีต้นทุนค่าใช้จ่ายคงที่ที่ต้องจ่ายชำระอยู่ เช่น ค่าเช่าพื้นที่ เงินเดือนพนักงาน เป็นต้น จึงส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นลดลง

อัตรากำไรสุทธิ : : ณ 30 กันยายน 2569 ลดลงจากปีก่อนคิดเป็นอัตราร้อยละ 201.08 เนื่องจากบริษัทยังไม่มีรายได้จากโครงการใหม่เพิ่มขึ้น แต่ยังมีต้นทุนการผลิต ค่าใช้จ่ายในการบริหาร และดอกเบี้ยจ่ายที่ยังต้องชำระอยู่ จึงส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิลดลง

มูลค่าโครงการที่อยู่ระหว่างการผลิต ("Backlog")

มูลค่าโครงการที่อยู่ระหว่างการผลิต ("Backlog") ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 มีจำนวน 10.70 ล้านบาท โดยงานที่คงเหลืออยู่ในปัจจุบันส่วนใหญ่เป็นงานประเภทงานโครงสร้างเหล็ก (Structural Steel Fabrication) โดยกลุ่มบริษัทคาดว่างานที่คงเหลือดังกล่าวจะแล้วเสร็จภายใน 1 ปี

(5) ปัจจัยที่อาจส่งผลต่อการดำเนินงานในอนาคต

คดีความฟ้องร้อง

ตามหมายเหตุประกอบงบการเงินระหว่างกาลอย่างย่อข้อ 26 คดีฟ้องร้อง บริษัทย่อยถูกคู่สัญญากิจการค้าร่วมแห่งหนึ่ง ("คู่สัญญา") ฟ้องร้องดำเนินคดีเรียกค่าเสียหายจำนวนเงิน 50.60 ล้านบาท และจ่ายชำระคืนเงินประกันจำนวนเงิน 20 ล้านบาท ฐานผิดสัญญากิจการค้าร่วม บริษัทย่อยฟ้องแย้งดำเนินคดีกับคู่สัญญา เรียกค่าเสียหาย จำนวนเงิน 3.40 ล้านบาท ฐานผิดสัญญากิจการร่วมค้า

เมื่อวันที่ 25 พฤศจิกายน 2565 และวันที่ 18 มกราคม 2566 บริษัทย่อยและคู่สัญญาเข้าเจรจาไกล่เกลี่ย ณ ศูนย์ไกล่เกลี่ยข้อพิพาทเพื่อยุติกรณีพิพาท บริษัทย่อยตกลงจ่ายชำระคืนเงินประกันคงเหลือหลังหักมูลค่าโครงการลดลงจำนวนเงิน 14.00 ล้านบาท ในวันที่ 10 กุมภาพันธ์ 2566 แต่บริษัทย่อยไม่สามารถตกลงประเด็นค่าชดเชยความเสียหาย

เมื่อวันที่ 25 – 27 กุมภาพันธ์ 2569 โจทก์ถอนข้อเรียกร้องทำให้ทุนทรัพย์คงเหลือจำนวนเงิน 25.00 ล้านบาท

ในเดือนสิงหาคม 2569 บริษัทย่อยและคู่สัญญาได้ตกลงยุติข้อพิพาทระหว่างกัน โดยบริษัทย่อยตกลงชำระเงินจำนวน 2.00 ล้านบาทให้กับคู่สัญญา โดยบริษัทย่อยได้จ่ายชำระบางส่วน ณ วันที่ทำข้อตกลงจำนวน 0.50 ล้านบาท และอีกจำนวน 1.50 ล้านบาท บริษัทย่อยตกลงผ่อนชำระเดือนละไม่ต่ำกว่า 0.10 ล้านบาทให้เสร็จสิ้นภายใน เดือนกุมภาพันธ์ 2571 ทั้งนี้ บริษัทย่อยได้บันทึกหนี้สินส่วนที่ค้างชำระดังกล่าวไว้แล้วในงบการเงิน

ข้อพิพาท

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

ฝ่ายบริหารบริษัทได้ดำเนินการบันทึกหนี้สินจากข้อพิพาท ในไตรมาส 2 ปี 2568 จำนวนเงิน 9.80 ล้านบาท กำหนดแบ่งจ่ายชำระเงิน จำนวน 24 งวด ตั้งแต่วันที่ 30 เมษายน 2568 ถึงวันที่ 30 พฤษภาคม 2570

ขอแสดงความนับถือ

นายโชติก รัศมีทินกรกุล
ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร
บริษัท บีที เวลธ์ อินดัสตรีส์ จำกัด (มหาชน)