

การวิเคราะห์และคำอธิบายระหว่างกาลของฝ่ายจัดการ

Interim Management Discussion and Analysis : “Interim MD&A”

1. ภาพรวมการดำเนินงานธุรกิจ เศรษฐกิจ และภาวะอุตสาหกรรมที่มีผลต่อการดำเนินงาน

อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจ (GDP) ในช่วงที่ผ่านมาของปี 2567 ขยายตัวเพียง 2.3 - 2.5% ซึ่งยังอยู่ในระดับต่ำ เมื่อเปรียบเทียบกับหลายประเทศในกลุ่ม Asean เช่น เวียดนาม และฟิลิปปินส์ สำหรับอุตสาหกรรมก่อสร้างมีแนวโน้มที่จะขยายตัวประมาณ 2% ต่อปี มูลค่างานรวมประมาณ 1.4 ล้านล้านบาท โดยเป็นงานของภาครัฐประมาณ 0.81 ล้านล้านบาท ซึ่งการขยายตัวดังกล่าวถือว่าค่อนข้างน้อย นอกจากนั้นผลกระทบจากราคาวัสดุก่อสร้างและต้นทุนแรงงานที่สูงขึ้นมีผลกระทบต่อการเติบโตของอุตสาหกรรมก่อสร้าง โครงการขนาดใหญ่หลายโครงการของทั้งภาครัฐและภาคเอกชนเลื่อนระยะเวลาการเปิดประมูลออกไป ทำให้มีโครงการใหม่เกิดขึ้นค่อนข้างน้อยในระหว่างปี ซึ่งมีผลกระทบทำให้ผู้รับเหมาทั้งรายใหญ่และรายกลางต้องแข่งขันกันอย่างมากเพื่อให้ชนะการประมูลได้งาน สำหรับบริษัทในช่วงไตรมาส - ธันวาคม 2567 บริษัทชนะการประมูลงานทั้งภาครัฐและภาคเอกชนรวม 12 โครงการ มูลค่างาน 5.12 พันล้านบาท ทำให้ ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2567 บริษัทมีงานในมือรวม 11.4 พันล้านบาท ที่จะรับรู้รายได้ในปี 2568 และปีต่อ ๆ ไป

2. สรุปเหตุการณ์และพัฒนาการที่สำคัญ

2.1. วันที่ 28 เมษายน 2568 ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ประจำปี 2568 ได้อนุมัติแต่งตั้ง นายเสวก ศรีสุชาติ ดร.สิงห์ชัย อรุณวุฒิพงศ์ และนางชุดิมาอยู่สาธร กลับเข้าเป็นกรรมการอีกวาระหนึ่ง

3. สรุปผลการดำเนินงาน

3.1. สำหรับไตรมาส 1/ 2568 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2568 บริษัทมีรายได้รวม 1.51 พันล้านบาท ลดลง 52.8% เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาส 1/2567 จำนวน 3.2 พันล้านบาท โดยเป็นรายได้จากสัญญาก่อสร้างจำนวน 1.43 พันล้านบาท ลดลง 53.9% เปรียบเทียบกับปี 2567 จำนวน 3.08 พันล้านบาท เป็นการรับรู้รายได้ลดลงจากผลงานก่อสร้างของงานในมือ (Backlog) ที่มีอยู่ ในขณะที่ต้นทุนงานก่อสร้างลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับรายได้จากงานก่อสร้าง โดยในปี 2568 มีต้นทุนงานก่อสร้าง 1.24 พันล้านบาท คิดเป็น 86.5% เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2567 มีต้นทุนงานก่อสร้าง 3.35 พันล้านบาท คิดเป็น 108.8% จึงทำให้ปี 2568 บริษัทกำไรขั้นต้น 13.5% ในขณะที่ ปี 2566 บริษัทมีขาดทุนขั้นต้น 8.8% ซึ่งเป็นผลมาจากการควบคุมต้นทุนของวัสดุหลัก เช่น เหล็ก สายไฟ คอนกรีต และแรงงาน ส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารปรับตัวเพิ่มขึ้น จาก 125.8 ล้านบาท ในปี 2567 เป็น 157.6 ล้านบาท ในปี 2568 เพิ่มขึ้น 25.3% ในขณะที่ต้นทุนทางการเงินลดลงจาก 111.67 ล้านบาท (หรือ 3.5% ของรายได้) ในปี 2567 เป็น 96.9 ล้านบาท ในปี 2568 (หรือ 6.4% ของรายได้) เนื่องจากขั้นตอนในการเรียกเก็บเงินค่าก่อสร้างโครงการของภาครัฐใช้เวลาในการเรียกเก็บเงินนานขึ้นในขณะที่อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะสั้นหมุนเวียนปรับตัวสูงขึ้นด้วย บริษัทบันทึกกำไรสำหรับไตรมาส 1/2568 จำนวน 5.8 ล้านบาท ในขณะที่ไตรมาส 1/2567 ขาดทุน จำนวน 247.8 ล้านบาท หรือ กำไรต่อหุ้น จำนวน 0.01 บาทต่อหุ้น ในปี 2568 เปรียบเทียบกับขาดทุนต่อหุ้น จำนวน 0.18 บาท ในปี 2567

4. สรุปฐานะทางการเงิน

4.1. สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568 บริษัทมีสินทรัพย์รวม 14.29 พันล้านบาท เปรียบเทียบกับ ปี 2567 จำนวน 14.85 พันล้านบาท ลดลง 3.8% ซึ่งเป็นการลดลงของสินทรัพย์หมุนเวียน จาก 12.1 พันล้านบาท เป็น 11.36 พันล้านบาท ในปี 2568 โดยเป็นการลดลงของสินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญา จาก 7.98 พันล้านบาท ในปี 2567 เป็น 7.35 พันล้านบาท ในปี 2568

4.2. หนี้สิน

หนี้สินรวมลดลงจาก 13.39 พันล้านบาท ในปี 2567 ลดลงเป็น 12.83 พันล้านบาท ในปี 2568 ซึ่งเป็นการลดลงของหนี้สินหมุนเวียนจาก 12.97 พันล้านบาท ในปี 2567 เป็น 11.97 พันล้านบาท ในปี 2568 ส่วนใหญ่เป็นการลดลงของเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

4.3. Debt to Equity Ratio, Interest Coverage Risk, Debt Service Coverage Ratio

Debt to Equity Ratio ปรับตัวลดลง จาก 9.19 ในปี 2567 เป็น 8.76 ในปี 2568 ส่วน Financial Debt to Equity Ratio ยังคงอยู่ในระดับเดียวกับปี 2567 ที่ 4.10 ซึ่งยังอยู่ในระดับที่สถาบันการเงินที่ให้การสนับสนุน บริษัทยอมรับ Interest Coverage Ratio ปรับตัว จาก ติดลบ 1.55 ในปี 2567 เป็น 1.19 ในปี 2568 เนื่องจากบริษัท มีผลประกอบการกำไร

4.4. สภาพคล่อง

บริษัทมีสภาพคล่อง โดย Current Ratio อยู่ในระดับเดียวกับปี 2567 ที่ 0.95 เป็น 0.93

4.5. ส่วนของผู้ถือหุ้น

บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นปรับตัวขึ้นเล็กน้อยจาก 1.457 พันล้านบาท ในปี 2567 เป็น 1.463 พันล้านบาท ในปี 2568 ซึ่งเป็นผลมาจากกำไรเพิ่มขึ้นเล็กน้อยในไตรมาส 1/2568 โดยกำไร 5.8 ล้านบาท เปรียบเทียบกับขาดทุนในปี 2567 จำนวน 247.8 ล้านบาท

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 โดยเฉพาะการติดตั้งระบบประกอบอาคาร (MEP) ซึ่งส่วนนี้จะทำให้บริษัทสามารถรักษาระดับรายได้ของบริษัทได้เป็นอย่างดี

5.3. การปรับขึ้นราคาของวัสดุหลัก เช่น เหล็ก คอนกรีต สายไฟฟ้า อื่น ๆ และค่าแรงงาน มีผลกระทบโดยตรงต่อกำไร หากราคาวัสดุเหล่านี้ปรับตัวสูงขึ้นจะส่งผลทำให้กำไรของบริษัทลดลง อย่างไรก็ตาม บริษัทป้องกันความเสี่ยงดังกล่าวด้วยการจัดซื้อจัดจ้างเป็นปริมาณที่มากเพียงพอ ซึ่งสามารถเจรจาต่อรองกับ Suppliers ให้เสนอราคาในราคาที่เหมาะสมได้ การขาดแคลนแรงงานและช่างฝีมือมีผลต่อการทำงาน โครงการต่าง ๆ รวมถึงค่าแรงงานที่เพิ่มสูงขึ้น ในส่วนของแรงงาน 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 และปี 2568 บริษัทได้จัดทำโครงการ “ช่วยกันคนละไม้คนมือตามแนวคิด 3Rs” มีวัตถุประสงค์เพื่อ ลดปริมาณขยะที่เกิดขึ้นได้ในทุก ๆ วัน ลดการสร้างมลพิษแก่โลก และยังนำกลับมาใช้ประโยชน์ได้อย่างคุ้มค่า แทนที่จะถูกทิ้งแล้วนำไปกำจัด และนอกจากช่วยลดปริมาณขยะลงได้แล้ว ยังช่วยลดปริมาณการใช้ทรัพยากร ใช้ทรัพยากรอย่างคุ้มค่า ช่วยอนุรักษ์สิ่งแวดล้อมได้ด้วย โดยให้พนักงานทุกคนเป็นกลุ่มเป้าหมายหลักของโครงการ และมีการดำเนินการ ดังนี้

1. Reduce – การลดปริมาณขยะและของเสียโดยการลดการใช้

ดำเนินการ โดยติดป้ายประชาสัมพันธ์ให้พนักงานช่วยทุกคนช่วยกันควบคุมปริมาณการใช้ทรัพยากรต่างๆ ให้อยู่ในสัดส่วนที่พอดี จะช่วยให้เราลดปริมาณขยะที่สร้างขึ้นได้ ในขั้นตอนนี้เริ่มต้นโดยการสำรวจว่าเราจะลดการบริโภคที่ไม่จำเป็นตรงไหนได้บ้าง

2. Reuse – การนำขยะและของเสียกลับมาใช้ซ้ำ

ดำเนินการ โดยการส่ง e-mail รณรงค์การใช้ซ้ำ โดยการนำสิ่งของเครื่องใช้มาใช้ซ้ำ ซึ่งบางอย่างอาจใช้ซ้ำได้หลาย ๆ ครั้ง ใช้ภาชนะที่สามารถใช้ซ้ำได้ เลือกซื้อสินค้าที่สามารถใช้ซ้ำได้ ซึ่งนอกจากช่วยลดการเกิดขยะแล้ว ยังช่วยลดปริมาณการตัดต้นไม้ได้เป็นจำนวนมาก

3. Recycle – การนำขยะและของเสียกลับมาใช้ใหม่

ดำเนินการ โดยนำขยะที่พนักงานช่วยกันคัดแยกไว้แล้วตอนทั้งเป็นแต่ละประเภท ซึ่งสามารถนำกลับมาใช้ใหม่หมุนเวียนกลับเข้าสู่กระบวนการผลิตของแต่ละประเภทได้

บริษัทพนักงานกำลังข้ามอุตสาหกรรมเพื่อร่วมส่งเสริมความยั่งยืนในพื้นที่โครงการก่อสร้าง ผ่านการตั้งจุดแยกขยะสำหรับการเก็บขวดน้ำและขยะรีไซเคิลอื่น ๆ ภายในสำนักงานใหญ่ บมจ.เพาเวอร์ไลน์ เอ็นจิเนียริง (PLE) และโครงการก่อสร้างทั่วประเทศมหานครและปริมณฑล ภายใต้แนวคิด “โครงการรณรงค์คัดโลกร้อน คัดกรองขยะ เพื่อโลกของเรา” ก่อนจะนำไปเข้ากระบวนการแปรรูปเพื่อรีไซเคิลพลาสติกต่อไป โดยโครงการได้คำนึงถึงคนงานก่อสร้างชาวกัมพูชาและเมียนมาร์จึงได้จัดทำป้ายสื่อสารโครงการ 3 ภาษา ภายในพื้นที่ก่อสร้างเพื่อส่งเสริมให้เกิดความตื่นตัวเรื่องการคัดแยกขยะในกลุ่มคนงาน นอกจากนี้ยังได้รายงานตัวเลขวัดผลโครงการผ่าน Sustainability Board บริเวณหน้าพื้นที่โครงการก่อสร้างควบคู่ไปกับ Safety Board เพื่อแสดงจำนวนขยะจากบรรจุภัณฑ์ที่คัดแยกได้ในโครงการ ตลอดจนคำนวณค่า Carbon Emission ที่สามารถลดได้จากการดำเนินโครงการ อันจะขับเคลื่อนไปสู่เป้าหมายใหญ่ของ บมจ.เพาเวอร์ไลน์ เอ็นจิเนียริง (PLE) และเนสท์เล่ในการสนับสนุนความยั่งยืนต่อไป ซึ่งสรุปผลของโครงการ