

## การวิเคราะห์และคำอธิบายระหว่างกาลของฝ่ายจัดการ

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

#### 1. ภาพรวมการดำเนินงานธุรกิจ เศรษฐกิจ และภาวะอุตสาหกรรมที่มีผลต่อการดำเนินงาน

อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจ (GDP) ในช่วงที่ผ่านมาของปี 2568 ขยายตัวเพียง 1.8 - 2.3% ซึ่งยังอยู่ในระดับต่ำ เมื่อเปรียบเทียบกับหลายประเทศในกลุ่ม Ascan เช่น เวียดนาม และฟิลิปปินส์ สำหรับอุตสาหกรรมก่อสร้างมีแนวโน้มที่จะขยายตัวประมาณ 2% ต่อปี มูลค่างานรวมประมาณ 1.4 ล้านล้านบาท โดยเป็นงานของภาครัฐประมาณ 0.81 ล้านล้านบาท ซึ่งการขยายตัวดังกล่าวถือว่าค่อนข้างน้อย นอกจากนั้นผลกระทบจากราคาวัสดุก่อสร้างและต้นทุนแรงงานที่สูงขึ้นมีผลกระทบต่อการเติบโตของอุตสาหกรรมก่อสร้าง โครงการขนาดใหญ่หลายโครงการของทั้งภาครัฐและภาคเอกชนเลื่อนระยะเวลาการเปิดประมูลออกไป ทำให้มีโครงการใหม่เกิดขึ้นค่อนข้างน้อยในระหว่างปี ซึ่งมีผลกระทบทำให้ผู้รับเหมาทั้งรายใหญ่และรายกลางต้องแข่งขันกันอย่างมาก เพื่อให้ชนะการประมูลได้งาน สำหรับบริษัทในช่วงมกราคม - กันยายน 2568 บริษัทชนะการประมูลงานทั้งภาครัฐและภาคเอกชนรวม 5 โครงการ มูลค่างาน 2.45 พันล้านบาท เมื่อรวมกับงานเดิมที่มีอยู่ทำให้ ณ สิ้นเดือนกันยายน 2568 บริษัทมีงานในมือรวม 10.6 พันล้านบาท ที่จะรับรู้รายได้ในปี 2568 และปีต่อ ๆ ไป

#### 2. สรุปเหตุการณ์และพัฒนาการที่สำคัญ

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

2.2. วันที่ 20 มิถุนายน 2568 ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2568 ได้มีมติอนุมัติเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัท จาก 1,361,817,957 บาท เป็น 1,815,757,276 บาท โดยการเพิ่มทุนจดทะเบียนบริษัท จำนวน 453,939,319 บาท จากทุนจดทะเบียนเดิม จำนวน 1,361,817,957 บาท เป็นทุนจดทะเบียนใหม่ จำนวน 1,815,757,276 บาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน จำนวน 453,939,319 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท โดยให้สิทธิการจองซื้อหุ้นกับผู้ถือหุ้นเดิม (RO) ในอัตราส่วน 3 หุ้นเดิม ต่อ 1 หุ้นใหม่ ในราคาซื้อ 0.25 บาท ซึ่งมีผู้ถือหุ้นเดิมมาใช้สิทธิซื้อครบตามจำนวนหุ้นที่ออกใหม่ ในเดือนกรกฎาคม 2568

นอกจากนั้น ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ได้มีมติอนุมัติให้ลดทุนจดทะเบียนชำระแล้วของบริษัท จาก 1,815,757,276 บาท เป็น 907,878,638 บาท โดยการดำเนินการเปลี่ยนแปลงลดมูลค่าที่ตราไว้ของหุ้นของบริษัท จากเดิมมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท เป็นมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท เพื่อนำทุนจากการลดทุนจำนวน 907,878,638 มาชดเชยผลขาดทุนสะสมของบริษัท ได้ดำเนินการเสร็จเรียบร้อยแล้ว เมื่อวันที่ 3 ตุลาคม 2568

#### 3. สรุปผลการดำเนินงาน

3.1. สำหรับไตรมาส 3/2568 และงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2568 บริษัทมีรายได้รวม 4.2 พันล้านบาท ลดลง 45.5% เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2567 จำนวน 7.7 พันล้านบาท โดยเป็นรายได้จากสัญญาก่อสร้าง จำนวน 4.02 พันล้านบาท ลดลง 45.7% เปรียบเทียบกับปี 2567 จำนวน 7.4 พันล้านบาท เป็นการรับรู้รายได้ลดลงจากผลงานก่อสร้างของงานในมือ (Backlog) ที่มีอยู่ ในขณะที่ต้นทุนงานก่อสร้างลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับรายได้จากงานก่อสร้าง โดยในปี 2568 มีต้นทุนงานก่อสร้าง 3.44 พันล้านบาท คิดเป็น 85.6% เมื่อ

เปรียบเทียบกับปี 2567 มีต้นทุนงานก่อสร้าง 7.72 พันล้านบาท คิดเป็น 104.2% จึงทำให้ปี 2568 บริษัทกำไรขั้นต้น 14.4% ในขณะที่ ปี 2567 บริษัทมีขาดทุนขั้นต้น 4.2% ซึ่งเป็นผลมาจากการควบคุมต้นทุนของวัสดุหลัก เช่น เหล็ก สายไฟ คอนกรีต และแรงงาน ส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารปรับตัวเพิ่มขึ้น จาก 329 ล้านบาท ในปี 2567 เป็น 458.7 ล้านบาท ในปี 2568 เพิ่มขึ้น 39.4% ในขณะที่ต้นทุนทางการเงินลดลงจาก 328.5 ล้านบาท (หรือ 4.3% ของรายได้) ในปี 2567 เป็น 284 ล้านบาท ในปี 2568 (หรือ 6.7% ของรายได้) เนื่องจากการชำระคืนเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงิน บริษัทบันทึกกำไรสำหรับไตรมาส 3/2568 และงวด 9 เดือน จำนวน 11.1 ล้านบาท ในขณะที่ปี 2567 ขาดทุน จำนวน 707 ล้านบาท หรือ กำไรต่อหุ้น จำนวน 0.007 บาทต่อหุ้น ในปี 2568 เปรียบเทียบกับขาดทุนต่อหุ้น จำนวน 0.519 บาท ในปี 2567

#### 4. สรุปฐานะทางการเงิน

##### 4.1. สินทรัพย์

ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 บริษัทมีสินทรัพย์รวม 14.01 พันล้านบาท เปรียบเทียบกับ ปี 2567 จำนวน 14.85 พันล้านบาท ลดลง 6% ซึ่งเป็นการลดลงของสินทรัพย์หมุนเวียน จาก 12.1 พันล้านบาท เป็น 11.23 พันล้านบาท ในปี 2568 โดย เป็นการลดลงของสินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญา จาก 7.98 พันล้านบาท ในปี 2567 เป็น 7.68 พันล้านบาท ในปี 2568

##### 4.2. หนี้สิน

หนี้สินรวมลดลงจาก 13.39 พันล้านบาท ในปี 2567 ลดลงเป็น 12.43 พันล้านบาท ในปี 2568 ซึ่งเป็นการลดลงของหนี้สินหมุนเวียนจาก 12.97 พันล้านบาท ในปี 2567 เป็น 11.59 พันล้านบาท ในปี 2568 ส่วนใหญ่เป็นการลดลงของเจ้าหนี้การค้า และเงินกู้ระยะสั้นสถาบันการเงิน

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

Debt to Equity Ratio อยู่ในระดับเดียวกับปี 2567 ที่ 7.85 เป็น 7.87 ในปี 2568 ส่วน Financial Debt to Equity Ratio ลดลงเล็กน้อยจากปี 2567 ที่ 4.33 เป็น 3.73 ในปี 2568 ซึ่งยังอยู่ในระดับที่สถาบันการเงินที่ให้การสนับสนุนบริษัทยอมรับ Interest Coverage Ratio ปรับตัว จาก ติดลบ 1.67 ในปี 2567 เป็น 1.06 ในปี 2568 เนื่องจากบริษัทมีผลประกอบการกำไร

##### 4.4. สภาพคล่อง

บริษัทมีสภาพคล่อง โดย Current Ratio อยู่ในระดับเดียวกับปี 2567 ที่ 0.97

##### 4.5. ส่วนของผู้ถือหุ้น

บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อยจาก 1.457 พันล้านบาท ในปี 2567 เป็น 1.58 พันล้านบาท ในปี 2568 ซึ่งเป็นผลมาจากกำไรสำหรับงวด 9 เดือน โดยกำไร 11.1 ล้านบาท เปรียบเทียบกับขาดทุนในปี 2567 จำนวน 706.9 ล้านบาท

## 5. ปัจจัยที่มีผลต่อการดำเนินงานหรือการเติบโตในอนาคต

5.1. การเติบโตของเศรษฐกิจในประเทศและธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างมีผลกระทบโดยตรงกับรายได้ของบริษัท หากการเจริญเติบโตของเศรษฐกิจในประเทศ ภาคอสังหาริมทรัพย์ และก่อสร้างมีการขยายตัวอย่างเต็มที่ ภาคธุรกิจมีโครงการก่อสร้างขนาดใหญ่จำนวนมาก 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 การขาดแคลนแรงงานและช่างฝีมือมีผลต่อการดำเนินงานโครงการต่าง ๆ รวมถึงค่าแรงงานที่เพิ่มสูงขึ้น ในส่วนของแรงงาน บริษัทมีทีมงานคัดสรรแรงงานและฝึกฝนแรงงานทั้งต่างชาติและคนไทยให้ทำงานได้อย่างมีประสิทธิภาพ ซึ่งการดำเนินการดังกล่าวเป็นการลดความเสี่ยงด้านการขาดแคลนแรงงาน และสามารถควบคุมต้นทุนแรงงานได้ในระดับที่ดี

## 6. พัฒนาการด้านความยั่งยืน

บริษัทมุ่งดำเนินธุรกิจแบบเติบโตอย่างยั่งยืนเพื่อสร้างภาพพจน์สูงสุดแก่ผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่ม 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 “ช่วยกันคนละไม้คนละมือตามแนวคิด 3Rs” มีวัตถุประสงค์เพื่อ ลดปริมาณขยะที่เกิดขึ้นได้ในทุก ๆ วัน ลดการสร้างมลพิษแก่โลก และยังสามารถนำกลับมาใช้ประโยชน์ได้อย่างคุ้มค่า แทนที่จะถูกทิ้งแล้วนำไปกำจัด และนอกจากช่วยลดปริมาณขยะลงได้แล้ว ยังช่วยลดปริมาณการใช้ทรัพยากร ใช้ทรัพยากรอย่างคุ้มค่า ช่วยอนุรักษ์สิ่งแวดล้อมได้ด้วย โดยให้พนักงานทุกคนเป็นกลุ่มเป้าหมายหลักของโครงการ และมีการดำเนินการ ดังนี้

### 1. Reduce – การลดปริมาณขยะและของเสียโดยการลดการใช้

ดำเนินการ โดยติดป้ายประชาสัมพันธ์ให้พนักงานทุกคนช่วยกันควบคุมปริมาณการใช้ทรัพยากรต่างๆ ให้อยู่ในสัดส่วนที่พอดี จะช่วยให้เราลดปริมาณขยะที่สร้างขึ้นได้ ในขั้นตอนนี้เริ่มต้น โดยการสำรวจว่าเราจะลด การบริโภคที่ไม่จำเป็นตรงไหนได้บ้าง

### 2. Reuse – การนำขยะและของเสียกลับมาใช้ซ้ำ

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

### 3. Recycle – การนำขยะและของเสียกลับมาใช้ใหม่

ดำเนินการ โดยนำขยะที่พนักงานช่วยกันคัดแยกไว้แล้วตอนทิ้งเป็นแต่ละประเภท ซึ่งสามารถนำกลับมาใช้ใหม่หมุนเวียนกลับเข้าสู่กระบวนการผลิตของแต่ละประเภทได้

บริษัทพนักกำลังข้ามอุตสาหกรรมเพื่อร่วมส่งเสริมความยั่งยืนในพื้นที่โครงการก่อสร้าง ผ่านการตั้งจุดแยกขยะสำหรับการเก็บขวดน้ำและขยะรีไซเคิลอื่น ๆ ภายในสำนักงานใหญ่ บมจ.เพาเวอร์ไลน์ เอ็นจิเนียริง (PLE) และ โครงการก่อสร้างทั่วกรุงเทพมหานครและปริมณฑล ภายใต้แนวคิด “โครงการรณรงค์คัดโลกร้อน คัดกรองขยะ เพื่อโลกของเรา” ก่อนจะนำไปเข้ากระบวนการแปรรูปเพื่อรีไซเคิลพลาสติกต่อไป โดยโครงการได้คำนึงถึงคนงานก่อสร้างชาวกัมพูชาและเมียนมาร์จึงได้จัดทำป้ายสื่อสาร โครงการ 3 ภาษา ภายในพื้นที่ก่อสร้าง เพื่อส่งเสริมให้เกิดความตื่นตัวเรื่องการคัดแยกขยะในกลุ่มคนงาน นอกจากนี้ยังได้รายงานตัวเลขวัดผลโครงการผ่าน Sustainability Board บริเวณหน้าพื้นที่โครงการก่อสร้างควบคู่ไปกับ Safety Board เพื่อแสดงจำนวนขยะจากบรรจุภัณฑ์ที่คัดแยกได้ในโครงการ ตลอดจนคำนวณค่า Carbon Emission ที่สามารถลดได้จากการดำเนินโครงการ อันจะขับเคลื่อนไปสู่เป้าหมายใหญ่ของ บมจ.เพาเวอร์ไลน์ เอ็นจิเนียริง (PLE) และเนตส์เเลในการสนับสนุนความยั่งยืนต่อไป นอกจากนี้ ปัจจุบันอยู่ระหว่างการดำเนินการปรับปรุงกระบวนการทำงานด้านต่างๆ เพื่อให้ได้การรับรองมาตรฐาน ISO 14001 : 2015 และ ISO 45001 : 2018 เพื่อการพัฒนากระบวนการจัดการสิ่งแวดล้อม อาชีวอนามัย และความปลอดภัย