

วันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2569

เรื่อง คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน
เรียน กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท เบตเตอร์ เวิลด์ กรีน จำกัด(มหาชน) และบริษัทในเครือ (“บริษัท”) ขอชี้แจงผลการดำเนินงาน สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568 โดยมีรายละเอียดดังนี้

ภาพรวมผลการดำเนินงาน

บริษัทและบริษัทย่อยประกอบไปด้วย กลุ่มธุรกิจให้บริการกำจัดและบำบัดกากอุตสาหกรรม โดยการฝังกลบ เผาทำลาย บำบัดน้ำเสีย รวมถึงการนำกากอุตสาหกรรมมาผลิตและจำหน่ายเพื่อใช้เป็นเชื้อเพลิง(SRF) และกลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้าที่ใช้เชื้อเพลิงจากกากอุตสาหกรรมในการผลิตไฟฟ้าเพื่อขาย

ในปี 2568 บริษัทและบริษัทย่อยมีผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวมที่ดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับปี 2567 โดยมีรายได้รวมจำนวน 3,330 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2567 ซึ่งมีรายได้รวม 2,680 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 650 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 24 การเพิ่มขึ้นดังกล่าวมีสาเหตุหลักจากการรับรู้กำไรจากการขายโครงการลงทุน จำนวน 570 ล้านบาท ซึ่งเป็นรายการที่เกิดขึ้นครั้งเดียว

หากไม่รวมรายการดังกล่าว รายได้จากการดำเนินงานปกติของกลุ่มบริษัทอยู่ที่ 2,735 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2567 ซึ่งอยู่ที่ 2,605 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 130 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 5 สะท้อนถึงการเติบโตของธุรกิจหลักของกลุ่มบริษัท

ทั้งกลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิตามงบการเงินรวมจำนวน 759 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2567 ซึ่งมีกำไรสุทธิ 167 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 592 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 355 โดยมีปัจจัยสำคัญจากกำไรจากการขายโครงการลงทุนดังกล่าว

เมื่อไม่รวมรายการพิเศษ กำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติอยู่ที่ 304 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2567 ซึ่งอยู่ที่ 135 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 168 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 124 ซึ่งสอดคล้องกับรายได้จากการดำเนินงานปกติที่เพิ่มขึ้น

ผลการดำเนินงาน

ธุรกิจกำจัดกากอุตสาหกรรม :

รายได้จากธุรกิจนี้ในปี 2568 เท่ากับ 1,866 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2567 ซึ่งอยู่ที่ 1,699 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 167 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 10 ซึ่งในปีนี้กลุ่มบริษัทสามารถเพิ่มปริมาณกากอุตสาหกรรมที่รับกำจัดเพิ่มขึ้นร้อยละ 13 เมื่อเทียบกับระยะเวลาเดียวกันของปีก่อน โดยมีอัตราค่าบริการถัวเฉลี่ยต่อหน่วยใกล้เคียงกับปีก่อน โดยรายได้ในส่วนนี้คิดเป็นร้อยละ 56 ของรายได้รวม

รวมถึงสามารถจำหน่ายกากอุตสาหกรรมที่ใช้เป็นพลังงานเชื้อเพลิงทดแทน(SRF)ให้กับลูกค้าภายนอกกลุ่ม มีปริมาณเพิ่มขึ้นจากเดิมคิดเป็นร้อยละ 19 เนื่องจากลูกค้ามีความต้องการนำไปใช้เป็นเชื้อเพลิงทดแทนพลังงานหลักเพิ่มมากขึ้น โดยมีราคาขายต่อตันตามค่าความร้อน ค่าความชื้น และขนาดชิ้นงาน ตามความต้องการของลูกค้าแต่ละราย โดยมีรายได้ในส่วนนี้เพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 2 เมื่อเทียบกับระยะเวลาเดียวกันของปีก่อน โดยรายได้ในส่วนนี้คิดเป็นอัตราร้อยละ 4 ของรายได้รวม

ต้นทุนในส่วนนี้ มีค่าใช้จ่ายผันแปรและกึ่งผันแปรที่สำคัญคือ ค่าหลุมฝังกลบตัดจ่าย ค่าขนส่ง ค่าเชื้อเพลิง ค่าน้ำมัน ค่าผลประโยชน์ตอบแทนกรมโรงงาน ค่าซ่อมบำรุงเครื่องจักร ค่าวัสดุคิบบสารเคมี และมีต้นทุนคงที่อื่นประกอบไปด้วย เงินเดือนและผลตอบแทนพนักงาน ค่าเสื่อมราคา โดยมีต้นทุนขายและบริการ คิดเป็นร้อยละ 71 ลดลงจากระยะเวลาเดียวกันของปีก่อนที่มีอัตรา ร้อยละ 73

ธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า :

บริษัทและบริษัทย่อย (โรงไฟฟ้าทั้ง 3 แห่ง) สามารถขาย “หน่วยไฟฟ้า” สำหรับปี 2568 เมื่อเทียบกับระยะเวลาเดียวกันของ ปีก่อน ได้เพิ่มขึ้น 1.66 ล้านKhw. หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 ของหน่วยไฟฟ้าที่ขาย

ต้นทุนในส่วนนี้มีค่าใช้จ่ายผันแปรและกึ่งผันแปรคือค่าเชื้อเพลิง ค่าวัสดุสิ้นเปลือง ค่าซ่อมบำรุง และมีต้นทุนคงที่อื่น ประกอบไปด้วย เงินเดือนและผลตอบแทนพนักงาน ค่าเสื่อมราคา โดยมีต้นทุนคิดเป็นร้อยละ 62 ของรายได้ เทียบกับระยะเวลา เดียวกันของปีก่อนที่มีอัตราร้อยละ 64 ของรายได้

ธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง :

เป็นการรับจ้างดำเนินการรับเหมาบริการกำจัด/บำบัดสิ่งปฏิกูลหรือวัสดุที่ไม่ใช้แล้วและของเสียเคมีวัตถุที่ตกค้างในพื้นที่ แห่งหนึ่งของบริษัทแห่งหนึ่ง โดยกรมโรงงานอุตสาหกรรม เป็นผู้ว่าจ้าง มูลค่าโครงการ 55.84 ล้านบาท เริ่มสัญญาเมื่อ 1 กันยายน 2566 สิ้นสุด 29 มีนาคม 2567 ระยะเวลาทำงาน 210 วัน ซึ่งได้ส่งมอบงานเป็นที่เรียบร้อยแล้ว โดยในไตรมาสที่ 2 มีการเก็บงานเพิ่ม เล็กน้อย จึงมีค่าใช้จ่ายในส่วนนี้จำนวน 3.36 ล้านบาท

กำไรขั้นต้น :

กำไรขั้นต้นในปี 2568 เท่ากับ 799 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2567 ซึ่งอยู่ที่ 703 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 96 ล้านบาท คิดเป็น ร้อยละ 14 สอดคล้องกับรายได้จากธุรกิจหลักที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะจากปริมาณงานกำจัดกากอุตสาหกรรมที่เพิ่มขึ้น

กำไรจากการขายเงินลงทุนในการร่วมค้า :

บริษัทและบริษัทย่อย ได้จำหน่ายเงินลงทุนในโครงการผลิตเชื้อเพลิงจากกากอุตสาหกรรม และโครงการ โรงไฟฟ้า 12 แห่ง ซึ่งโครงการยังอยู่ในระหว่างเตรียมความพร้อมในการก่อสร้าง โดยจำหน่ายในมูลค่า 1,100 ล้านบาท ซึ่งกลุ่มโครงการดังกล่าวมีมูลค่า ลงทุนสุทธิคงเหลือ ณ วันขายจำนวน 531 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทและกลุ่มบริษัทมีกำไรจากการจำหน่ายโครงการจำนวน 569 ล้านบาท ซึ่งเป็นรายการที่เกิดขึ้นครั้งเดียว และไม่ซ้ำรายได้จากการดำเนินธุรกิจปกติ การดำเนินการดังกล่าวเป็นส่วนหนึ่งของการ บริหารพอร์ตการลงทุนของบริษัท เพื่อเพิ่มสภาพคล่องและเสริมความแข็งแกร่งของฐานะการเงิน

ฝ่ายจัดการพิจารณาว่าการขายโครงการดังกล่าวไม่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการสร้างรายได้จาก ธุรกิจหลักในระยะยาว

รายได้อื่น :

รายได้อื่น ประกอบไปด้วย รายได้การรับจ้างให้บริการอื่น รับจ้างขนส่ง ดอกเบี้ยรับ กำไรจากการจำหน่ายขายทรัพย์สิน รายได้ในส่วนนี้คิดเป็นอัตราร้อยละ 1 ของรายได้รวม

ค่าใช้จ่ายในการบริการและบริหาร และค่าตอบแทนผู้บริหาร :

ส่วนใหญ่เป็น ค่าสนับสนุนกิจกรรมการขาย ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับเงินเดือนและผลตอบแทนพนักงานส่วนของสำนักงาน ค่าใช้จ่ายส่วนของการบริหารจัดการสำนักงาน ค่าเสื่อมราคาในส่วนของสำนักงาน โดยค่าใช้จ่ายในส่วนนี้ คิดเป็นอัตราร้อยละ 13 ของรายได้รวม ซึ่งเพิ่มขึ้นจำนวน 8 ล้านบาท จากหมวดค่าใช้จ่ายในการขายที่ผันแปรตามผลตอบแทนจากยอดขายที่เพิ่มขึ้น หมวดค่าใช้จ่ายในการบริหาร เพิ่มขึ้น 19 ล้านบาท จากค่าจ้างที่ปรึกษาด้านต่างๆในการดำเนินการช่วงขายโครงการลงทุน และค่าบริหารจัดการในการขายสาขาด้านการตลาดของบริษัทย่อย และจากหมวดค่าตอบแทนผู้บริหาร ที่เพิ่มขึ้นจำนวน 14 ล้านบาท จากการเพิ่มทีมบริหารที่ขยายตัวไปยังบริษัทย่อย

ต้นทุนทางการเงิน :

มีค่าใช้จ่ายในส่วนนี้ จำนวน 175 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนจำนวน 29 ล้านบาท ประกอบไปด้วย ดอกเบี้ยหุ้นกู้เนื่องจากการออกหุ้นกู้เพื่อเตรียมการลงทุนในโรงไฟฟ้า โครงการใหม่ที่จะเกิดขึ้นของกลุ่มบริษัทย่อย ซึ่งเงินที่ได้จากการขายโครงการได้นำมาชำระคืนหุ้นกู้ของบริษัทย่อยทั้งจำนวนเป็นที่เรียบร้อยแล้ว ทำให้สามารถลดดอกเบี้ยจ่ายในส่วนนี้ลง และการออกหุ้นกู้ของบริษัทใหญ่ เพื่อรองรับการขยายงานในอนาคตและจ่ายชำระคืนหุ้นกู้เดิม รวมถึงการลดลงของเงินกู้จากสถาบันการเงินจากการผ่อนชำระ โดยค่าใช้จ่ายในส่วนนี้คิดเป็นอัตราร้อยละ 5 ของรายได้รวม

ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน) จากการร่วมค้าที่ใช้วิธีส่วนได้เสีย

เป็นการรับรู้ส่วนแบ่งผลขาดทุนจากค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นเพื่อเตรียมการก่อสร้างโรงไฟฟ้าจำนวน 12 โครงการ และโครงการผลิตเชื้อเพลิงจากถ่านหินอุตสาหกรรม ในช่วงก่อนการขายโครงการ คิดเป็นจำนวน 4 ล้านบาท

กำไรสุทธิ :

กำไรสุทธิในปี 2568 เท่ากับ 759 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2567 ซึ่งอยู่ที่ 167 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 593 ล้านบาท คิดเป็นอัตราร้อยละ 355

กำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติ (ไม่รวมรายการพิเศษ) อยู่ที่ 304 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2567 ซึ่งอยู่ที่ 135 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 168 ล้านบาท คิดเป็นอัตราร้อยละ 124

EBITDA:

EBITDA ตามงบการเงินรวมในปี 2568 เท่ากับ 1,495 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2567 ซึ่งอยู่ที่ 890 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 605 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 68 เมื่อไม่รวมกำไรจากการขายโครงการลงทุน EBITDA จากการดำเนินงานปกติอยู่ที่ 926 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2567 ซึ่งอยู่ที่ 851 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 75 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 9 สะท้อนถึงประสิทธิภาพการดำเนินงานของธุรกิจหลักที่ยังคงมีเสถียรภาพและความแข็งแกร่ง

ฐานะการเงิน

สำหรับปี 2568 มีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญในสินทรัพย์ หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น ที่สำคัญคือ สินทรัพย์ลดลงจากต้นปีจำนวน 1,139 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 11 จาก หนี้สินลดลงจากต้นปีจำนวน 1,970 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 48 ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากต้นปีจำนวน 831 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 14 ซึ่งเกิดจากการออกหุ้นกู้เพิ่มจำนวน 545 ล้านบาท จ่ายชำระคืนหุ้นกู้จำนวน 2,485 ล้านบาท (สุทธิจ่ายคืนหุ้นกู้ $2,485 - 545 = 1,940$ ล้านบาท) จ่ายชำระหนี้เงินกู้สถาบันการเงิน จำนวน 333 ล้านบาท และออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 104 ล้านบาท รับเงินจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทรวมจำนวน 1,100 ล้านบาท ส่งผลให้เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ลดลงจำนวน 961 ล้านบาท นอกจากนี้ ไม่มีสินทรัพย์และหนี้สินใดเปลี่ยนแปลงอย่างมีสาระสำคัญ

สินทรัพย์ที่มีมูลค่าคงเหลือเกินร้อยละ 5 ของสินทรัพย์รวมคือ

ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	มูลค่า	5,581	ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ	63	ของสินทรัพย์รวม
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	จำนวน	1,574	ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ	18	ของสินทรัพย์รวม
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	จำนวน	770	ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ	9	ของสินทรัพย์รวม

หนี้สินที่มีมูลค่าคงเหลือเกินร้อยละ 5 ของสินทรัพย์รวมคือ

เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน	จำนวน	486	ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ	5	ของสินทรัพย์รวม
หุ้นกู้	จำนวน	546	ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ	6	ของสินทรัพย์รวม

จากเหตุผลดังกล่าวข้างต้น ส่งผลให้งบการเงินรวมใน ส่วนของผู้ถือหุ้น เพิ่มขึ้นจากต้นปีจำนวน 831 ล้านบาท โดยเกิดจากเงินที่ได้รับจากการเพิ่มทุนแบบมอบอำนาจทั่วไปให้แก่บุคคลในวงจำกัด จำนวน 104 ล้านบาท จ่ายปันผลให้แก่บุคคลภายนอกจำนวน 7 ล้านบาท และรับรู้กำไรจากการดำเนินงานเบ็ดเสร็จ จำนวน 734 ล้านบาท

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นายสุทัศน์ บุญยอุดมศาสตร์)

กรรมการและรองกรรมการผู้จัดการสายงานบัญชีและการเงิน