



ไทยโพลีคอนส์
Thai Polycons

บริษัท ไทยโพลีคอนส์ จำกัด (มหาชน) โทร : 02-942-6491-6, 02-943-2930-8

2,4 ซอยประเสริฐมนูกิจ 29 แยก 8 ถนนประเสริฐมนูกิจ แขวงจระเข้บัว เขตลาดพร้าว กรุงเทพฯ 10230. โทรฯ: 0-2942-6497-8

Thai Polycons Public Company Limited Tel : 02-942-6491-6, 02-943-2930-8

2,4 Soi Prasert-Manukitch 29, Yak 8, Prasert-Manukitch Rd., Chaorakhehua, Ladprao Bangkok 10230. Fax. 0-2942-6497-8



ที่ TPOLY- ACC-001-01/2565

วันที่ 24 กุมภาพันธ์ 2565

เรื่อง รายงานการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการประจำปี 2564 (สิ้นสุด 31 ธันวาคม 2564)

เรียน กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท ไทยโพลีคอนส์ จำกัด (มหาชน) ขอเรียนแจ้งรายงานการวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน ตามงบการเงินของบริษัทฯ และ บริษัทย่อย ประจำปี 2564 (สิ้นสุด 31 ธันวาคม 2564) ดังนี้

ขอแสดงความนับถือ

(นายปฐมพล สวาททรัพย์)

กรรมการ/กรรมการผู้จัดการ
และประธานเจ้าหน้าที่บริหาร
บริษัท ไทยโพลีคอนส์ จำกัด (มหาชน)



ไทยโพลีคอนส์
Thai Polycons

บริษัท ไทยโพลีคอนส์ จำกัด (มหาชน) โทร : 02-942-6491-6, 02-943-2930-8

2,4 ซอยประเสริฐมนูกิจ 29 แขวง 8 ถนนประเสริฐมนูกิจ แขวงคลองจั่น เขตคลองจั่น กรุงเทพฯ 10230 โทร. 0-2942-6497-8

Thai Polycons Public Company Limited โทร : 02-942-6491-6, 02-943-2930-8

2,4 Soi Prasert-Manukitch 29, Yak 8, Prasert-Manukitch Rd., Chaorakhehua, Ladprao Bangkok 10230. Fax: 0-2942-6497-8



คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ ผลการดำเนินงาน ประจำปี 2564 (สิ้นสุด 31 ธันวาคม 2564)

บริษัท ไทยโพลีคอนส์ จำกัด (มหาชน) ประกอบธุรกิจรับเหมาก่อสร้างเป็นธุรกิจหลัก ได้มีการขยายธุรกิจอีก 3 ประเภท ได้แก่ธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ธุรกิจพลังงาน และ ธุรกิจการค้า ซึ่งดำเนินการโดยบริษัทย่อยของบริษัท ทั้งนี้บริษัทฯ ได้ลงทุนในธุรกิจพลังงาน โดยถือหุ้นผ่าน TPCB ซึ่งประกอบธุรกิจหลักโดยการถือหุ้น ในบริษัทอื่น (Holding Company) ที่ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนชีวมวล โดย TPCB ลงทุนในโรงไฟฟ้า จำนวน 15 บริษัท มีทั้งหมด 11 บริษัทที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว

สรุปสาระสำคัญใน ปี 2564

ในปี 2564 เศรษฐกิจไทยได้รับผลกระทบจากการระบาดระลอกใหม่ของสายพันธุ์เดลต้า ซึ่งเป็นผลกระทบเนื่องจากการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส COVID-19 ในปี 2563 ตลอดทั้งปี ซึ่งทำให้ GDP หดตัวลงถึงจุดต่ำสุดในช่วงไตรมาส 3/2564 แต่เมื่อรัฐบาลเริ่มเปิดประเทศ กิจกรรมทางเศรษฐกิจทยอยฟื้นตัว การฉีดวัคซีนมีมากขึ้น มาตรการควบคุมการระบาดผ่อนคลายลง ทำให้เศรษฐกิจเริ่มฟื้นตัว โดยคาดว่าจะขยายตัวทางเศรษฐกิจ (GDP) ในปี 2564 จะขยายตัวได้ประมาณร้อยละ 1.2-1.6 ขณะที่ในปี 2563 การขยายตัวติดลบ 6.1%

อุตสาหกรรมรับเหมาก่อสร้างในปี 2564 ได้รับผลกระทบค่อนข้างหนักหน่วงจากภาวะเศรษฐกิจการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส COVID-19 และนโยบายภาครัฐที่เกี่ยวข้องกับการสกัดการแพร่ระบาด โดยการลงทุนโครงสร้างภาคเอกชน ยังคงหดตัวต่อเนื่องจากปี 2563 เนื่องจากขาดความมั่นใจในทิศทางของภาวะเศรษฐกิจ โดยคาดการณ์การลงทุนก่อสร้างโดยรวมในปี 2564 จะขยายตัวได้ร้อยละ 5.3 คิดเป็นมูลค่าประมาณ 1,385 พันล้านบาท แบ่งเป็นงานก่อสร้างภาครัฐจำนวน 820 พันล้านบาท ขยายตัวร้อยละ 7.7 โดยส่วนใหญ่เป็นงานโครงการสาธารณูปโภคขนาดใหญ่ ขณะงานก่อสร้างภาคเอกชนจำนวน 565 พันล้านบาท ขยายตัวเพียงร้อยละ 1.9

ผลการดำเนินงานในส่วนของธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง ได้รับผลกระทบจากภาวะอุตสาหกรรมที่ซบเซาซึ่งทำให้งานก่อสร้างภาคเอกชนหดตัวต่อเนื่องจากปี 2563 และทำให้การแข่งขันรุนแรงมากขึ้น ส่งผลถึงอัตรากำไรของอุตสาหกรรมรับเหมาก่อสร้างตกต่ำลงอย่างต่อเนื่อง นอกจากนั้นสถานการณ์เงินเฟ้อ และราคาน้ำมันที่เพิ่มสูงขึ้น ส่งผลถึงราคาวัสดุก่อสร้างหลักโดยเฉพาะผลิตภัณฑ์เหล็กปรับตัวสูงขึ้นตั้งแต่ช่วงต้นปี 2564 ประกอบกับสถานการณ์ด้านแรงงานที่ได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส COVID-19 ทำให้



ไทยโพลีคอนส์
Thai Polycons

บริษัท ไทยโพลีคอนส์ จำกัด (มหาชน) โทร : 02-942-6491-6, 02-943-2930-8
2,4 ซอยประเสริฐมนูกิจ 29 แขวง 8 ถนนประเสริฐมนูกิจ แขวงจระเข้ใหญ่ เขตจระเข้ กรุงเทพมหานคร 10230. โทร. 0-2942-6497-8
Thai Polycons Public Company Limited Tel : 02-942-6491-6, 02-943-2930-8
2,4 Soi Prasert-Manukitch 29, Yak 8, Prasert-Manukitch Rd., Chaorakhebu, Ladprao Bangkok 10230. Fax. 0-2942-6497-8



โครงการก่อสร้างในมือบางโครงการของบริษัทเกิดความล่าช้า ซึ่งปัจจัยต่างๆ ทั้งหมดส่งผลให้ภาพรวมต้นทุนขายของบริษัทเพิ่มสูงขึ้นมาก และกระทบต่ออัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงอย่างมากจากปี 2563 โดยผลการดำเนินงานในธุรกิจรับเหมาก่อสร้างประจำปี 2564 ประสบผลขาดทุนเป็นครั้งแรกในรอบ 6 ปี นับจากปี 2559

อย่างไรก็ตาม บริษัทยังคงมีงานที่รอรับรู้รายได้ (Backlog Order) จำนวน 3,892 ล้านบาท ขณะที่บริษัทมีเป้าหมายที่จะเพิ่มสัดส่วนงานก่อสร้างสาธารณูปโภค ซึ่งมีการแข่งขันที่น้อยและมีอัตรากำไรที่สูงกว่างานก่อสร้างทั่วไปโดยเฉพาะงานอาคาร โดยที่จะเพิ่มสัดส่วนให้ได้ร้อยละ 20 ของงานประมูลใหม่ในปี 2565 ซึ่งจะทำให้ภาพรวมอัตรากำไรของบริษัทดีขึ้นกว่าปีที่ผ่านมา

เหตุการณ์สำคัญปี 2564

- 29 ตุลาคม 2564 บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ประกาศผลการทบทวนอันดับเครดิตของ บริษัท ไทยโพลีคอนส์ จำกัด (มหาชน) ซึ่งผลอันดับเครดิตองค์กรของบริษัทอยู่ที่ BBB- และแนวโน้มอันดับเครดิต “คงที่” (Stable) ลดลงจากปีก่อนหน้าที่ BBB และแนวโน้มอันดับเครดิต “คงที่” (Stable)

ผลการดำเนินงานแบ่งตามประเภทธุรกิจ

• ธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง

มูลค่างานตามสัญญาในปี 2564 จำนวน 11,757 ล้านบาท รับรู้รายได้ในปี 2563 แล้วบางส่วนและรับรู้รายได้ในปี 2564 จำนวน 1,863 ล้านบาท คงเหลือมูลค่างานที่รอรับรู้รายได้ (Backlog Order) จำนวน 3,892 ล้านบาท ซึ่งไม่รวมงานที่ชนะการประมูลแล้วแต่ยังไม่ได้ลงนามในสัญญาจ้างรับเหมาก่อสร้าง

ประเภทงาน	มูลค่างาน	ร้อยละ
งานภาครัฐ	1,081.89	57.9%
งานภาคเอกชน	566.76	30.3%
งานโรงไฟฟ้า	221.38	11.8%
รวม	1,870.03	100.0%

• ธุรกิจโรงไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียน

บริษัทฯ มีโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวล ที่ได้จำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (COD) แล้ว จำนวน 11 บริษัท ดังนี้



บริษัท	กำลังการผลิตรวม/ กำลังการผลิตเสนอ ขาย (เมกะวัตต์)	วันเริ่มจำหน่ายไฟฟ้า ในเชิงพาณิชย์
1. ช้างแรก ไบโอบีโพลีเมอร์ (CRB)	9.9/9.2	15 มีนาคม 2556
2. แมงคส์ เอ็นเนอจี (MWE)	9.0/8.0	12 ตุลาคม 2558
3. มหาชัย กรีน เพาเวอร์ (MGP)	9.5/8.0	8 เมษายน 2559
4. ท่งสัง กรีน (TSG)	9.5/9.2	3 ตุลาคม 2559
5. พัทลุง กรีน เพาเวอร์ (PGP)	9.9/9.2	7 กรกฎาคม 2560
6. สตูล กรีน เพาเวอร์ (SGP)	9.9/9.2	9 กุมภาพันธ์ 2561
7. ปัตตานี กรีน (PTG)	23.0/21.0	19 พฤษภาคม 2563
8. ทีพีซีเอช เพาเวอร์ 5 (TPCH 5)	6.3/6.3	17 พฤศจิกายน 2563
9. ทีพีซีเอช เพาเวอร์ 1 (TPCH 1)	9.9/9.2	27 พฤศจิกายน 2563
10. ทีพีซีเอช เพาเวอร์ 2 (TPCH 2)	9.9/9.2	17 กุมภาพันธ์ 2564
11. สยาม พาวเวอร์ (SP)	9.5/8.0	30 ธันวาคม 2564

• **ธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์**

- โครงการ Greenwich Prime ห้วยราชบุรีมูลค่าโครงการ 370 ล้านบาท ขนาดโครงการ 20 ไร่ แบบบ้านเดี่ยว 94 ยูนิต มีการขายโอนไปแล้วจนถึง 31 ธันวาคม 2564 จำนวน 92 ยูนิต เฉพาะปี 2564 ขายโอนจำนวน 4 ยูนิต คงเหลือรอขาย 2 ยูนิต มีความคืบหน้าของยอดขายไปแล้วกว่า 98% คาดว่าจะสามารถปิดโครงการได้ภายในไตรมาส 2/2565
- โครงการใหม่ ย่านถนนลำลูกกาคลอง 7 บนเนื้อที่ประมาณ 34 ไร่ ดำเนินการปรับพื้นที่แล้วเสร็จอยู่ระหว่างการปรับแบบให้สมบูรณ์ ซึ่งจะมีทั้งบ้านเดี่ยวและทาวน์โฮม คาดว่ามีการเลื่อนการก่อสร้างโครงการออกไป จากเดิมที่จะเริ่มดำเนินการก่อสร้างได้ครึ่งหลังปี 2565

• **ธุรกิจการค้า**

- นอกจากจะจำหน่ายผลิตภัณฑ์วัสดุก่อสร้างให้กับบริษัทแม่และบริษัทในเครือ บริษัทยังเป็นตัวแทนจัดหาเชื้อเพลิงให้กับกลุ่มบริษัทโรงไฟฟ้าในเครือที่อยู่ในโซน 3 จังหวัดชายแดนภาคใต้ คาดว่ายอดขายจะปรับเพิ่มขึ้นตามประสิทธิภาพการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าทั้ง 4 แห่ง

ผลการดำเนินงานในภาพรวม

ภาพรวมผลการดำเนินงาน สำหรับปี 2564 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนบริษัทและบริษัทย่อย มีรายได้รวมทั้งสิ้น 4,344 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 369 ล้านบาท (หรือ เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.3) โดยมีผลกำไรเบ็ดเสร็จ



ไทยโพลีคอนส์
Thai Polycons

บริษัท ไทยโพลีคอนส์ จำกัด (มหาชน) โทร : 02-942-6491-6, 02-943-2930-8

2,4 ซอยประเสริฐมนูกิจ 29 เยล 8 ถนนประเสริฐมนูกิจ แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10230. โทร. 0-2942-6497-8

Thai Polycons Public Company Limited Tel : 02-942-6491-6, 02-943-2930-8

2,4 Soi Prasert-Manukitch 29, Yak 8, Prasert-Manukitch Rd., Chaorakhehua, Ladprao Bangkok 10230. Fax. 0-2942-6497-8



รวมขาดทุนทั้งสิ้น 84 ล้านบาท ลดลง 425 ล้านบาท (หรือ ลดลงร้อยละ 124.6) โดยมีส่วนที่เป็นของบริษัท
ใหญ่ขาดทุน 314 ล้านบาท ลดลง 330 ล้านบาท (หรือ ลดลงร้อยละ 2,125) ซึ่งผลการดำเนินงานสรุปได้ดังนี้

ตารางที่ 1: แสดงภาพรวมผลการดำเนินงาน

ล้านบาท	2564	2563	เปลี่ยนแปลง Y-o-Y		สัดส่วนต่อรายได้รวม	
			จำนวน	%	2564	2563
รวมรายได้	4,344.1	3,974.3	369.78	9.3%	100.0%	100.0%
รวมต้นทุน	(3,906.1)	(3,187.8)	718.27	22.5%	89.9%	80.2%
กำไรขั้นต้น	438.0	786.5	(348.49)	(44.3%)	10.1%	19.8%
กำไรก่อนค่าใช้จ่าย	454.7	816.6	(361.93)	(44.3%)	10.5%	20.5%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(341.7)	(358.3)	(16.53)	(4.6%)	7.9%	9.0%
กำไร(ขาดทุน)จากกิจกรรมการดำเนินงาน	84.5	440.2	(355.70)	(80.8%)	1.9%	11.1%
กำไร(ขาดทุน)ก่อนภาษีเงินได้	(96.2)	336.9	(433.08)	(128.6%)	(2.2%)	8.5%
กำไร(ขาดทุน)สำหรับงวด	(84.0)	341.0	(425.00)	(124.6%)	(1.9%)	8.6%
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	(314.9)	15.6	(330.49)	(2,125.0%)	(7.2%)	0.4%

1. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

1.1 รายได้

ตารางที่ 2 : แสดงภาพรวมรายได้

ล้านบาท	2564	2563	เปลี่ยนแปลง Y-o-Y		สัดส่วนต่อรายได้รวม	
			จำนวน	%	2564	2563
รายได้รับเหมาก่อสร้าง	1,850.99	2,166.25	(315.26)	(14.6%)	42.6%	54.5%
รายได้จากการขายไฟฟ้า	2,470.40	1,777.37	693.02	39.0%	56.9%	44.7%
รายได้ขายอสังหาริมทรัพย์	19.60	28.57	(8.97)	(31.4%)	0.5%	0.7%
รายได้จากการขายสินค้าและบริการ	3.12	2.14	0.98	45.9%	0.1%	0.1%
รวมรายได้	4,344.11	3,974.33	369.78	9.3%	100.0%	100.0%
รายได้อื่น	16.67	30.11	(13.44)	(44.6%)	0.4%	0.8%

รายได้รวมในปี 2564 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เพิ่มขึ้น 369 ล้านบาท (หรือเพิ่มขึ้น ร้อยละ 9.3) โดยรายได้รวมมาจากรายได้จากธุรกิจรับเหมาก่อสร้างจำนวน 1,850 ล้านบาท ลดลง 315 ล้านบาท (หรือลดลงร้อยละ 14) ขณะที่ยังคงมีงานในมือ (Backlog) ที่จะทยอยรับรู้รายได้จนถึงปี 2567 โดยบริษัท มีการเข้าประมูลงานใหม่เพิ่มอย่างต่อเนื่อง นอกจากนั้นบริษัทฯ มีรายได้จากรายได้จากธุรกิจโรงไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น และรายได้จากธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ โดยมีสัดส่วนรายได้รวมของบริษัทมาจากธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง 42.6 ธุรกิจโรงไฟฟ้า 56.9% ธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ 0.5% และ รายได้จากการขายสินค้าและบริการ อื่นๆ 0.1%

รายได้จากการขายไฟฟ้าในปี 2564 จำนวน 2,470 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 693 ล้านบาท (หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 39) โดยรายได้ที่เพิ่มขึ้นมาจากโรงไฟฟ้าที่เริ่มจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (COD) เพิ่มขึ้นอีก 2 โรงไฟฟ้า ได้แก่ บริษัท ทีพีซีเอช เพาเวอร์ 2 จำกัด (TPCH 2) และบริษัท สยาม พาวเวอร์ จำกัด ทำให้มีโรงไฟฟ้าที่รับรู้รายได้แล้ว 11 โครงการ กำลังการเสนอขายรวม 106.5 เมกะวัตต์ (MW) โดยเป็นการรับรู้รายได้แบบเต็มปีจำนวน 9 โครงการ



ไทยโพลีคอนส์
Thai Polycons

บริษัท ไทยโพลีคอนส์ จำกัด (มหาชน) โทร : 02-942-6491-6, 02-943-2930-8

2,4 ซอยประเสริฐมนูกิจ 29 แขวง 8 ถนนประเสริฐมนูกิจ แขวงคลองจั่น เขตคลองจั่น กรุงเทพฯ 10230 โทร. 0-2942-6497-8

Thai Polycons Public Company Limited โทร : 02-942-6491-6, 02-943-2930-8

2,4 Soi Prasert-Manukitch 29, Yak 8, Prasert-Manukitch Rd., Chaorakheubua, Ladprao Bangkok 10230. Fax. 0-2942-6497-8



รายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์ในปี 2564 จำนวน 19 ล้านบาท ลดลง 8 ล้านบาท (หรือลดลงร้อยละ 31.4) รายได้ที่ลดลงมาจากโครงการ Greenwich Prime อยู่ในช่วงปลายโครงการ คาดว่าจะปิดโครงการได้ภายในไตรมาส 2/2565 ส่วนโครงการใหม่ ย่านถนนลำลูกกาคลอง 7 คาดว่าจะเริ่มดำเนินการก่อสร้างได้ในช่วงครึ่งหลังปี 2565

ด้านรายได้จากการขายสินค้าและบริการจำนวน 3 ล้านบาท เพิ่มขึ้นประมาณ 1 ล้านบาท (หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 45.9) รายได้ที่เพิ่มขึ้นมาจากการจำหน่ายเชื้อเพลิงให้กับกลุ่มบริษัทโรงไฟฟ้าในเครือ

1.2 ต้นทุนขายและค่าใช้จ่าย

ตารางที่ 3 : แสดงภาพรวมต้นทุน ค่าใช้จ่าย สัดส่วนต้นทุนต่อรายได้

ล้านบาท	2564	2563	เปลี่ยนแปลง Y-o-Y		สัดส่วนต่อรายได้รวม	
			จำนวน	%	2564	2563
รวมรายได้	4,344.11	3,974.33	369.78	9.3%	100.0%	100.0%
ต้นทุนรับเหมาก่อสร้าง	(2,020.06)	(2,021.52)	(1.46)	(0.1%)	46.5%	50.9%
ต้นทุนจากการขายไฟฟ้า	(1,873.03)	(1,150.45)	722.58	62.8%	43.1%	28.9%
ต้นทุนขายอสังหาริมทรัพย์	(10.42)	(14.33)	(3.91)	(27.3%)	0.2%	0.4%
ต้นทุนจากการขายสินค้าและบริการ	(2.56)	(1.51)	1.06	70.3%	0.1%	0.0%
รวมต้นทุน	(3,906.07)	(3,187.80)	718.27	22.5%	89.9%	80.2%
กำไรขั้นต้น	438.03	786.53	(348.49)	(44.3%)	10.1%	19.8%
รายได้อื่น	16.67	30.11	(13.44)	(44.6%)	0.4%	0.8%
กำไรก่อนค่าใช้จ่าย	454.70	816.64	(361.93)	(44.3%)	10.5%	20.5%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(2.04)	(3.28)	(1.24)	(37.9%)	0.0%	0.1%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(341.74)	(358.27)	(16.53)	(4.6%)	7.9%	9.0%
(หนี้สงสัยจะสูญ)/โอนกลับฯ	(26.44)	(14.90)	11.54	77.4%	0.6%	0.4%
กำไร(ขาดทุน)จากกิจกรรมการดำเนินงาน	84.48	440.18	(355.70)	(80.8%)	1.9%	11.1%
รายได้ทางการเงิน	5.97	10.84	(4.87)	100.0%	0.1%	(0.3%)
ต้นทุนทางการเงิน	(185.72)	(114.33)	71.39	62.4%	4.3%	2.9%
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)เงินลงทุนใน JV	(0.93)	0.19	(1.12)	(590.0%)	(0.0%)	0.0%
ขาดทุนจากการดำเนินงานที่ยกเลิก	0.00	0.00	0.00	0.0%	0.0%	0.0%
กำไร(ขาดทุน)ก่อนภาษีเงินได้	(96.19)	336.89	(433.08)	(128.6%)	(2.2%)	8.5%
รายได้(ค่าใช้จ่าย)ภาษีเงินได้	12.21	4.13	8.08	195.7%	0.3%	0.1%
กำไร(ขาดทุน)สำหรับงวด	(83.98)	341.02	(425.00)	(124.6%)	(1.9%)	8.6%

- ภาพรวมในปี 2564 บริษัทมีต้นทุนรวมเพิ่มขึ้น 718 ล้านบาท (หรือ เพิ่มขึ้นร้อยละ 22.5) เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีสัดส่วนต้นทุนรวมต่อรายได้รวมที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.7 ซึ่งเป็นผลมาจากต้นทุนของโรงไฟฟ้าที่สูงขึ้น

ต้นทุนรับเหมาก่อสร้างลดลง 1.46 ล้านบาท (หรือลดลงร้อยละ 0.1) เมื่อเทียบสัดส่วนต้นทุนต่อรายได้แล้ว มีสัดส่วนที่ลดลงร้อยละ 4.36 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า ตามการลดลงของรายได้ ซึ่งบริษัทยังคงมุ่งมั่นในการเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารโครงการและการจัดการต้นทุน



รับเหมาก่อสร้างให้ดีขึ้น โดยมีการพัฒนาเทคโนโลยีการก่อสร้างทั้งในส่วนของ Software และ Hardware เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพของโครงการก่อสร้างและหน่วยงานสนับสนุน

ในส่วนของต้นทุนขายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น 722 ล้านบาท (หรือ เพิ่มขึ้นร้อยละ 62.8) ตามการรับรู้รายได้ที่เพิ่มขึ้นจากการ COD โรงไฟฟ้าเพิ่มขึ้นจำนวน 2 โรงไฟฟ้า ทำให้มีสัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้รวมร้อยละ 43.1 ส่วนในปี 2563 มีสัดส่วนร้อยละ 28.9 ซึ่งเป็นสัดส่วนที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 14.1

สำหรับต้นทุนขายอสังหาริมทรัพย์ ลดลง 3 ล้านบาท (หรือลดลงร้อยละ 27.3) ตามรายได้ที่ลดลง และเมื่อเทียบสัดส่วนต้นทุนต่อรายได้แล้ว พบว่ามีสัดส่วนที่ลดลง ร้อยละ 0.2

ต้นทุนการขายสินค้าและบริการจำนวน 2.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้นประมาณ 1 ล้านบาท (หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 70.3) ตามรายได้ที่เพิ่มขึ้น และเมื่อเทียบสัดส่วนต้นทุนต่อรายได้แล้ว พบว่ามีสัดส่วนที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.1

- ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ปรับตัวลดลง 17 ล้านบาท (หรือลดลงร้อยละ 4.9) เมื่อเทียบสัดส่วนต่อรายได้แล้ว พบว่ามีสัดส่วนที่ลดลงร้อยละ 1.1
- ต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น 71 ล้านบาท (หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 62.4) จากปีก่อน โดยมีสัดส่วนต่อรายได้ร้อยละ 4.3 ซึ่งเป็นสัดส่วนที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.4
- รายได้ภาษีเงินได้นิติบุคคล 12 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8 ล้านบาท (หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 195.7) จากปีก่อน



ไทยโพลีคอนส์
Thai Polycons

บริษัท ไทยโพลีคอนส์ จำกัด (มหาชน) โทร : 02-942-6491-6, 02-943-2930-8
2,4 ซอยประเสริฐมนูกิจ 29 เขต 8 กรุงเทพมหานคร 10230 โทรสาร : 0-2942-6497-8
Thai Polycons Public Company Limited Tel : 02-942-6491-6, 02-943-2930-8
2,4 Soi Prasert-Manukitch 29, Yak 8, Prasert-Manukitch Rd., Chaorakhehua, Ladprao Bangkok 10230. Fax: 0-2942-6497-8



2. การวิเคราะห์สถานะการเงิน

ตารางที่ 5 : แสดงภาพรวมงบแสดงฐานะการเงิน

รายการ	จำนวน (ล้านบาท)		เพิ่มขึ้น/(ลดลง)	
	31 ธ.ค. 64	31 ธ.ค. 63	จำนวน (ล้านบาท)	%YTD
สินทรัพย์หมุนเวียน	2,904.7	2,052.5	852.22	41.5%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	8,427.2	8,316.6	110.7	1.3%
รวมสินทรัพย์	11,331.9	10,369.0	962.9	9.3%
หนี้สินหมุนเวียน	2,909.3	2,675.1	234.2	8.8%
หนี้สินไม่หมุนเวียน	4,619.2	3,246.4	1,372.8	42.3%
รวมหนี้สิน	7,528.5	5,921.5	1,607.0	27.1%
ส่วนของผู้ถือหุ้น	3,803.4	4,447.5	-644.1	-14.5%

2.1 สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 บริษัทมีสินทรัพย์รวม จำนวน 11,331 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อน 962 ล้านบาท (หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.3) มีรายการหลัก ดังนี้

- สินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 852 ล้านบาท (หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 41.5) โดยมีรายการหลักที่เพิ่มขึ้นในส่วนของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด, ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นบริษัทอื่น และลูกหนี้หมุนเวียนอื่น, สินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญา, ลูกหนี้เงินประกันผลงาน, เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน และสินค้าคงเหลือ ขณะที่เงินจ่ายล่วงหน้าค่าก่อสร้างและซื้อวัสดุ และ ลูกหนี้ผู้รับเหมาลดลง
- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 110 ล้านบาท (หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.3) โดยมีรายการหลักที่เพิ่มขึ้นมาจากเงินฝากที่ติดภาระค้ำประกัน, เงินลงทุนในกิจการร่วมค้า, สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น, สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี และลูกหนี้ผู้รับเหมา ขณะที่ลูกหนี้การค้าที่ติดภาระค้ำประกันตัวแลกเงิน, ภาษีเงินได้ถูกหัก ณ ที่จ่าย, เงินจ่ายล่วงหน้าค่าบริการ และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นลดลง

2.2 หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 บริษัทมีหนี้สินรวม 7,528 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อน จำนวน 1,607 ล้านบาท (หรือ เพิ่มขึ้นร้อยละ 27.1) ทั้งนี้มีรายการหลักดังนี้

- หนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้น 234 ล้านบาท (หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.8) ทั้งนี้รายการหลักที่เพิ่มขึ้นมาจากเจ้าหนี้เงินประกันผลงาน, เงินกู้ยืมระยะยาวส่วนที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี, เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทอื่น, เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน และเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน ขณะที่เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน และ หนี้สินที่เกิดจากสัญญาก่อสร้างลดลง



ไทยโพลีคอนส์
Thai Polycons

บริษัท ไทยโพลีคอนส์ จำกัด (มหาชน) โทร : 02-942-6491-6, 02-943-2930-8
2,4 ซอยประเสริฐมนูกิจ 29 แขวง 8 ถนนประเสริฐมนูกิจ แขวงคลองจั่น เขตคลองจั่น กรุงเทพฯ 10230. โทร. 0-2942-6497-8
Thai Polycons Public Company Limited Tel : 02-942-6491-6, 02-943-2930-8
2,4 Soi Prasert-Manukitch 29, Yak 8, Prasert-Manukitch Rd., Chaorakhehua, Ladprao Bangkok 10230. Fax. 0-2942-6497-8



- หนี้สินไม่หมุนเวียน เพิ่มขึ้น 1,372 ล้านบาท (หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 42.3) โดยมีรายการหลักที่เพิ่มขึ้นมาจากหุ้นกู้ ขณะที่หนี้สินตามสัญญาเช่าลดลง

2.3 ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 3,803 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากสิ้นปีก่อนจำนวน 644 ล้านบาท (หรือลดลงร้อยละ 14.5) โดยมีรายการหลักที่เพิ่มขึ้นมาจากกำไร(ขาดทุน)สะสม ในส่วนทุนสำรองตามกฎหมาย ขณะที่กำไร(ขาดทุน)สะสม ในส่วนยังไม่ได้จัดสรรลดลง

3. สรุปภาพรวมและ แนวโน้มสถานการณ์ธุรกิจ

สถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 ที่ต่อเนื่องจากปี 2562 จนถึงปี 2564 ที่ผ่านมาเป็นแรงกดดันหลักที่ทำให้ภาวะเศรษฐกิจไทยชะลอตัวต่อเนื่อง ซึ่งส่งผลกระทบต่ออุตสาหกรรมรับเหมาก่อสร้างตั้งแต่ปี 2562 โดยสถานการณ์รุนแรงมากขึ้นเป็นลำดับจากการลงทุนโครงการก่อสร้างภาคเอกชนหดตัวต่อเนื่อง การแข่งขันในการประมูลงานโครงการก่อสร้าง ถึงจุดที่ผู้รับเหมายอมประมูลงานในราคาขาดทุน เพื่อให้บริษัทได้มีงานและสภาพคล่อง จากสถานการณ์ดังกล่าวส่งผลต่อภาพรวมการดำเนินงานของบริษัทโดยเฉพาะในส่วนของผู้ถือหุ้นรับเหมาก่อสร้าง อย่างไรก็ตามบริษัทมีการปรับตัวมาตั้งแต่ช่วงปี 2562 โดยมีแผนที่จะเพิ่มสัดส่วนงานก่อสร้างสาธารณูปโภค ทั้งภาครัฐและเอกชน ซึ่งบริษัทได้รับงานมาบ้างแล้วในช่วงที่ผ่านมา แต่ยังไม่มากพอที่จะทำให้ภาพรวมอัตรากำไรขั้นต้นดีขึ้นตามเป้าหมาย เนื่องจากภาวะอุตสาหกรรมและการแข่งขันรุนแรงกว่าการคาดการณ์ของผู้มีส่วนเกี่ยวข้อง อย่างไรก็ตามในปี 2565 บริษัทมีเป้าหมายที่จะประมูลงานก่อสร้างสาธารณูปโภคให้ได้ร้อยละ 20 ของเป้าหมายงานประมูลใหม่ที่บริษัทตั้งเป้าหมายไว้ที่ 3,300 ล้านบาท

ผลการดำเนินงานของบริษัทและบริษัทย่อยยังเติบโตได้อย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะในส่วนของผู้ถือหุ้นโรงไฟฟ้า ขณะที่ยอดขายของผู้ถือหุ้นรับเหมาก่อสร้างบการเงินเฉพาะกิจการลดลงร้อยละ 23.2 ซึ่งมาจากปัจจัยด้านสถานะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรม ขณะที่งานประมูลใหม่ในปี 2564 ส่วนใหญ่จะได้ในช่วงครึ่งหลังของปี ขณะที่อัตราการทำกำไรลดต่ำลง ซึ่งเป็นไปตามภาวะอุตสาหกรรมและต้นทุนก่อสร้างสูงขึ้นทั้งในส่วนของผู้ถือหุ้นก่อสร้างราคาแรงงาน ในส่วนของผู้ถือหุ้นโรงไฟฟ้ามียอดเพิ่มจากการจำหน่ายไฟฟ้าในเชิงพาณิชย์ (COD) ได้อีก 2 โครงการ ได้แก่ บริษัท ทีพีซีเอช เพาเวอร์ 2 จำกัด (TPCH 2) และบริษัท สยาม พาวเวอร์ จำกัด ซึ่งทำให้บริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายกระแสไฟฟ้าในเชิงพาณิชย์แล้ว 11 โครงการ ส่วนธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ มีการรับรู้รายได้ที่น้อยลงเนื่องจากมียอดขายจากโครงการ Greenwich Prime หทัยราษฎร์ เพียงโครงการเดียวและอยู่ในช่วงปลายของโครงการ ในส่วนของผู้ถือหุ้นการค้ารายได้เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า ซึ่งมาจากจากการจำหน่ายเชื้อเพลิงให้กับกลุ่มบริษัทโรงไฟฟ้าในเครือ



ไทยโพลีคอนส์
Thai Polycons

บริษัท ไทยโพลีคอนส์ จำกัด (มหาชน) โทร : 02-942-6491-6, 02-943-2930-8

2,4 ซอยประเสริฐมนูกิจ 29 แขวง 8 ถนนประเสริฐมนูกิจ แขวงคลองจั่น เขตคลองจั่น กรุงเทพฯ 10230 โทร. 0-2942-6497-8

Thai Polycons Public Company Limited Tel : 02-942-6491-6, 02-943-2930-8

2,4 Soi Prasert-Manukitch 29, Yak 8, Prasert-Manukitch Rd., Chaorakhehua, Ladprao Bangkok 10230. Fax. 0-2942-6497-8



ในด้านสัดส่วนต้นทุนรวมต่อรายได้ปรับตัวเพิ่มขึ้น มีปัจจัยหลักมาจากผลมาจากต้นทุนของโรงไฟฟ้าที่สูงขึ้นตามการรับรู้รายได้ที่เพิ่มขึ้นจากการ COD โรงไฟฟ้าเพิ่มขึ้นจำนวน 2 โรงไฟฟ้า

ด้านค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร มีสัดส่วนต่อรายได้ลดลงจากปีก่อน ซึ่งบริษัทมีการควบคุมค่าใช้จ่ายที่เข้มงวด โดยในส่วนของต้นทุนทางการเงินมีสัดส่วนที่เพิ่มขึ้น ซึ่งเกิดจากกิจกรรมของธุรกิจโรงไฟฟ้าและการลงทุนในธุรกิจใหม่

แนวโน้มของธุรกิจในปี 2565 ในส่วนของธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง คาดการณ์ภาพรวมมูลค่าก่อสร้างในปี 2565 จะขยายตัวได้ร้อยละ 4.5-6.5 ต่อปี ปัจจัยขับเคลื่อนหลักมาจากการลงทุนโครงการขนาดใหญ่ของภาครัฐ โดยเฉพาะโครงการที่เกี่ยวข้องกับเขตเศรษฐกิจพิเศษภาคตะวันออก (EEC) ซึ่งจะทำให้การลงทุนก่อสร้างภาครัฐจะขยายตัวได้ร้อยละ 6.0-7.0 ต่อปี ขณะที่การลงทุนก่อสร้างภาคเอกชนมีแนวโน้มฟื้นตัวระดับต่ำในปี 2565 และทยอยปรับดีขึ้นในปี 2566 และ 2567 ซึ่งในปี 2565 ก็จะเป็นปีที่ยากอีกปีหนึ่งของธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง อย่างไรก็ตาม บริษัทมีการปรับตัวและปรับแผนกลยุทธ์ต่างๆ ให้สอดคล้องกับสภาพแวดล้อมทางธุรกิจ ซึ่งบริษัทยังคงเข้าประมูลงานในงานโครงการก่อสร้างอย่างต่อเนื่อง โดยบริษัทยังคงเป้าหมายการเติบโตของยอดขายและงานในมือ (Backlog) ไว้ที่ร้อยละ 10 ขณะที่ธุรกิจโรงไฟฟ้าคาดว่าจะรับรู้รายได้มากขึ้นจากโรงไฟฟ้า 4 โรงไฟฟ้าใน 3 จังหวัดชายแดนภาคใต้ และโรงไฟฟ้าขยะนนทบุรี ด้านธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ โครงการใหม่ย่านถนนลำลูกกาคลอง 7 ซึ่งจะมีทั้งบ้านเดี่ยวและทาวน์โฮม คาดว่าจะเริ่มก่อสร้างได้ในช่วงครึ่งหลังของปี 2565 ด้านธุรกิจการค้าคาดว่าจะมีรายได้เพิ่มขึ้นจากการเป็นผู้จัดหาเชื้อเพลิงให้กับโรงไฟฟ้า ซึ่งบริษัทมั่นใจว่าบริษัทจะสามารถประคองตัวและอยู่รอดได้จากสถานการณ์วิกฤติทางเศรษฐกิจที่เป็นอยู่ สำหรับแผนการขายธุรกิจทั้งในส่วนการเข้าซื้อกิจการที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง และการลงทุนในธุรกิจที่เป็น New S-Curve คาดว่าจะมีความชัดเจนภายในไตรมาส 1/2565

ปัจจัยเสี่ยงที่อาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในปี 2565 ส่วนใหญ่เป็นปัจจัยภายนอกที่ไม่สามารถควบคุมได้อยู่หลายปัจจัยทั้งภายในและนอกประเทศ เช่น สถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 ปัญหาด้านเศรษฐกิจ การเมือง ซึ่งส่งผลกระทบต่อธุรกิจต่างๆ เป็นลูกโซ่ ด้านปัจจัยภายในบริษัทให้ความสำคัญกับการบริหารสภาพคล่องและการบริหารต้นทุน อย่างไรก็ตามบริษัทจะบริหารทรัพยากรที่มีอยู่อย่างเต็มประสิทธิภาพ ปรับเปลี่ยนแผนและกลยุทธ์การดำเนินงานให้สอดคล้องกับสภาพแวดล้อมและแนวโน้มทางธุรกิจ เพื่อลดผลกระทบจากปัจจัยต่างๆ ดังกล่าวให้ได้มากที่สุด



ไทยโพลีคอนส์
Thai Polycons

บริษัท ไทยโพลีคอนส์ จำกัด (มหาชน) โทร : 02-942-6491-6, 02-943-2930-8
2,4 ซอยประเสริฐมนูกิจ 29 เยื้อง 8 ถนนประเสริฐมนูกิจ แขวงจระเข้บัว เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10230. โทรสาร: 0-2942-6497-8

Thai Polycons Public Company Limited Tel : 02-942-6491-6, 02-943-2930-8
2,4 Soi Prasert-Manukitch 29, Yak 8, Prasert-Manukitch Rd., Chaorakhehua, Ladprao Bangkok 10230. Fax: 0-2942-6497-8



ขอแสดงความนับถือ

(นายปฐมพล สวาททรัพย์)
ประธานเจ้าหน้าที่บริหารและกรรมการผู้จัดการใหญ่
บริษัท ไทยโพลีคอนส์ จำกัด (มหาชน)