

EMPOWERING SUSTAINABILITY



คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ (MD&A)

ไตรมาส 1/69

 **สรุปสาระสำคัญ**

สรุปผลการดำเนินงาน	Q1/69	Q1/68	เปลี่ยนแปลง +/-
หน่วย : ล้านบาท			%YoY
รายได้จากการดำเนินงาน*	246.7	221.8	11.2%
กำไรขั้นต้น	78.4	68.8	8.3%
EBITDA	94.4	92.5	2.0%
กำไรสุทธิ	48.7	45.1	8.1%
อัตรากำไรขั้นต้น (%)*	31.8%	31.0%	0.8%
อัตรา EBITDA (%)*	38.3%	41.7%	(3.4%)
อัตรากำไรสุทธิ (%) *	19.8%	20.3%	(0.5%)

* ไม่รวมรายได้และต้นทุนจากค่าก่อสร้างภายใต้ข้อตกลงสัมปทาน

YoY Q1/69 vs Q1/68

ในไตรมาส 1/2569 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการดำเนินงานจำนวน 246.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 24.9 ล้านบาท หรือร้อยละ 11.2 และมีกำไรสุทธิ 48.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 8.1 จากไตรมาส 1/2568 โดยมีปัจจัยหลักจาก

- (i) รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าตามสัญญาจำหน่ายไฟฟ้าเพิ่มเติมจำนวน 7.2 ล้านบาท ซึ่งกลุ่มบริษัทต่อสัญญาและรับรู้รายได้ดังกล่าวตั้งแต่ไตรมาส 2/2568
- (ii) รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าตามสัญญาหลัก เพิ่มขึ้นจำนวน 14.3 ล้านบาท
- (iii) รายได้จากการบริหารจัดการโรงไฟฟ้าไบโอแก๊ส เพิ่มขึ้น 5.4 ล้านบาท และ
- (iv) ต้นทุนทางการเงินที่ลดลงจากการขายชำระเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินตามสัญญา สุทธิกับ
- (v) ค่าใช้จ่ายในการบริหารที่สูงขึ้นจากรายการขาดทุนจากค่าเผื่อการด้อยค่าของอะไหล่เครื่องจักรที่เสียหาย ซึ่งสุทธิกับรายได้ชดเชยค่าประกันภัยที่รับรู้ในงวดเดียวกัน

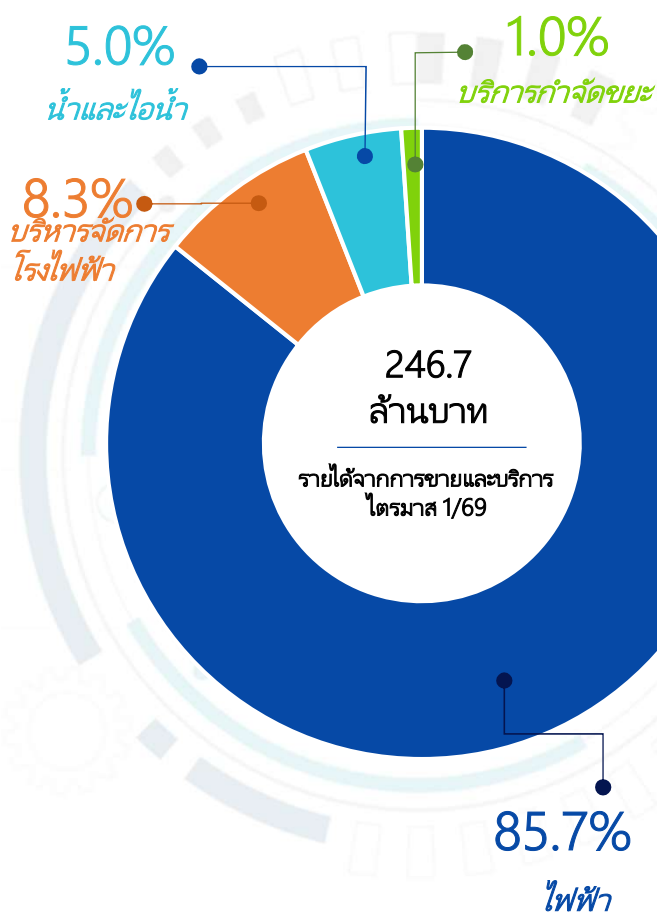
ปัจจัยที่มีผลต่อการดำเนินงานในอนาคต

กลุ่มบริษัทคาดการณ์ว่าผลการดำเนินงานในปี 2569 จะไม่แตกต่างจากปี 2568 อย่างมีสาระสำคัญ อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทอยู่ระหว่างการปรับปรุงและเพิ่มประสิทธิภาพของการผลิตไฟฟ้าสำหรับโรงไฟฟ้าชีวมวล และมุ่งมั่นในการเพิ่มกำลังการผลิตติดตั้งผ่านการขยายการลงทุนในกลุ่มโรงไฟฟ้าชุมชน

ผลการดำเนินงานในไตรมาส 1/2569

ภาพรวมผลการดำเนินงาน	Q1/69	Q1/68	เปลี่ยนแปลง +/-
(หน่วย: ล้านบาท)			%YoY
รายได้จากการขายและให้บริการ	246.7	221.8	11.2%
ต้นทุนขายและให้บริการ	(168.2)	(153.0)	10.0%
กำไรขั้นต้น	78.4	68.8	14.0%
รายได้อื่น	11.0	0.2	>100.0%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(32.1)	(14.2)	>100.0%
ต้นทุนทางการเงิน	(5.0)	(8.0)	(37.2%)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	51.8	46.9	10.5%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(3.1)	(1.8)	68.0%
กำไรสุทธิ	48.7	45.1	8.1%

โครงสร้างรายได้จากการดำเนินงาน



รายได้จากการขายไฟฟ้า

พลังงานไฟฟ้าจากชีวมวล ประกอบด้วย 3 โครงการ ได้แก่ TGE TPG TBP ซึ่งใช้ชีวมวลเป็นวัตถุดิบในการผลิต โดยมีกำลังผลิตไฟฟ้ารวม 29.7 เมกะวัตต์ ซึ่งจัดจำหน่ายให้แก่การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค และลูกค้าในกลุ่มอุตสาหกรรม

***พลังงานไฟฟ้าจากขยะชุมชน ประกอบด้วยโรงไฟฟ้า 5 โครงการ ที่ได้ทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ.แล้ว และมีโรงไฟฟ้าอีก 2 โครงการ ที่อยู่ในแผนการขยายกำลังการผลิตและการขายไฟฟ้าเพิ่มเติม

รายได้จากการบริหารจัดการโรงไฟฟ้า

รายได้จากการที่ TGE รับจ้างบริหารจัดการโรงไฟฟ้า โดยปัจจุบันให้บริการแก่ บริษัท ท่าฉาง ไปโอแก๊ส จำกัด โดยมีการคิดค่าตอบแทนจากประสิทธิภาพในการบริหารจัดการ

รายได้จากการขายน้ำและไอ้

รายได้จากการขายน้ำ RO และไอ้ ให้แก่ลูกค้าซึ่งเป็นบริษัทเอกชนในกลุ่มธุรกิจอุตสาหกรรม

รายได้จากการให้บริการกำจัดขยะ

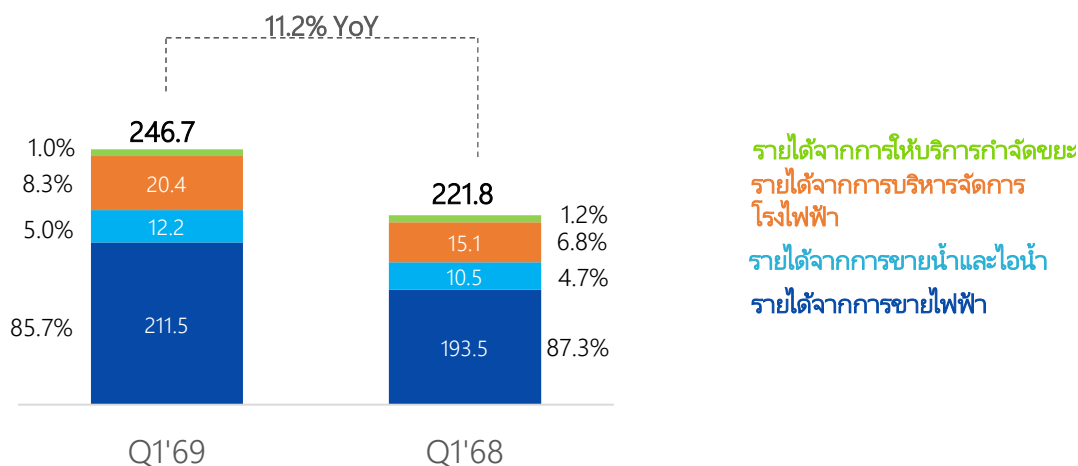
รายได้ที่เกิดจากโครงการโรงไฟฟ้าขยะที่สระแก้ว ซึ่งเป็นรายได้จากการรับจ้างกำจัดขยะให้กับ อปท.และเทศบาลที่เกี่ยวข้องในจังหวัดสระแก้ว ส่วนโครงการโรงไฟฟ้าขยะอื่นๆ จะเริ่มรับบริการเมื่อโรงไฟฟ้าสร้างเสร็จ

ภาพรวมธุรกิจรายประเภท

โครงสร้างรายได้	Q1'69	Q1'68	เปลี่ยนแปลง +/-
(หน่วย: ล้านบาท)			%YoY
รายได้จากการขายไฟฟ้า	211.5	193.5	9.3%
รายได้จากการบริการจัดการโรงไฟฟ้าไบโอแก๊ส	20.4	15.1	35.2%
รายได้จากการขายน้ำและไอน้ำ	12.2	10.5	17.0%
รายได้จากการให้บริการกำจัดขยะ	2.6	2.7	(5.0%)
รวมรายได้จากการขายและบริการ	246.7	221.8	(11.2%)
รายได้ค่าก่อสร้างภายใต้ข้อตกลงสัมปทาน	42.1	69.0	(39.0%)
รวมรายได้จากการดำเนินงาน	288.8	290.8	(0.7%)
รายได้อื่น	11.0	0.2	>100.0%
รวมรายได้	299.8	291.0	3.0%

1. รายได้จากการขายและบริการ

หน่วย: ล้านบาท, %



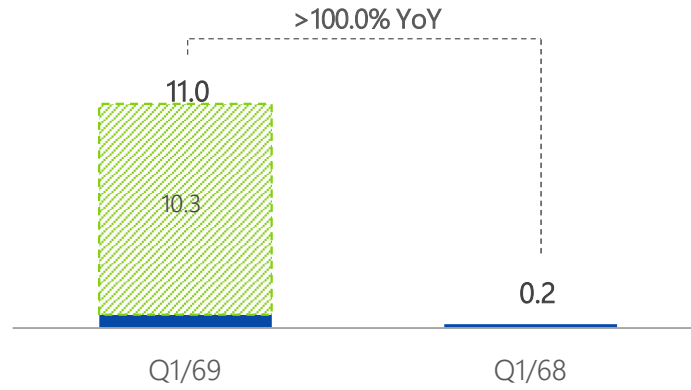
YoY Q1/2569 vs Q1/2568

ในไตรมาส 1/2569 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการดำเนินงานจำนวน 246.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 1/2568 จำนวน 24.9 ล้านบาท หรือร้อยละ 11.2 โดยมีปัจจัยหลักดังต่อไปนี้:

- รายได้จากการขายไฟฟ้า:** เป็นรายได้หลักของกลุ่มบริษัท ในสัดส่วนมากกว่าร้อยละ 80 ของรายได้รวมจากการดำเนินงาน โดยในไตรมาส 1/2569 มีจำนวน 211.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 18.0 ล้านบาท หรือร้อยละ 9.3 โดยมีสาเหตุหลัก เนื่องจาก (i) รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าตามสัญญาจำหน่ายไฟฟ้าหลัก เพิ่มขึ้น จำนวน 14.3 ล้านบาท และ (ii) รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าตามสัญญาจำหน่ายไฟฟ้าเพิ่มเติม จำนวน 7.2 ล้านบาท ซึ่งได้รับการต่อสัญญาและจำหน่ายไฟฟ้าตั้งแต่เดือนพฤษภาคม 2568 เป็นต้นมา
- รายได้จากการบริหารจัดการโรงไฟฟ้า:** ในไตรมาส 1/2569 มีจำนวน 20.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5.3 ล้านบาท หรือร้อยละ 35.2 เนื่องจากปริมาณของน้ำเสีย ซึ่งเป็นวัตถุดิบของโรงไฟฟ้าไบโอแก๊สมีจำนวนสูงขึ้นในไตรมาส 1/2569
- รายได้จากการขายน้ำและไอน้ำ:** ในไตรมาส 1/2569 จำนวน 12.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1.8 ล้านบาท หรือร้อยละ 17.0
- รายได้จากการให้บริการกำจัดขยะ:** ในไตรมาส 1/2569 จำนวน 2.6 ล้านบาท ลดลงเล็กน้อย 0.1 ล้านบาท หรือร้อยละ 5.0

2. รายได้อื่น

หน่วย: ล้านบาท, %

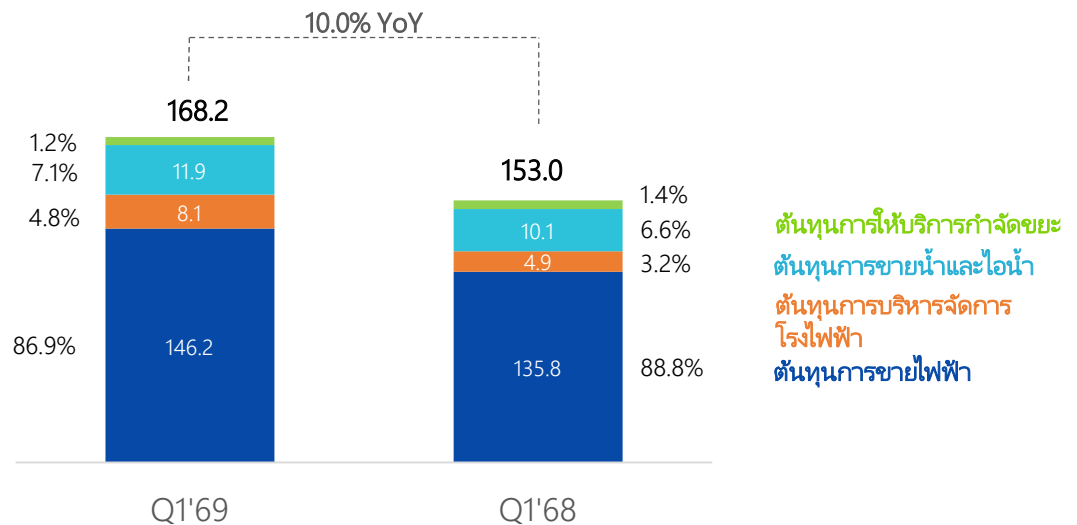


YoY Q1/2569 vs Q1/2568

ในไตรมาส 1/2569 กลุ่มบริษัทมีรายได้อื่น จำนวน 11.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 1/2568 จำนวน 10.8 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากรายได้จากเงินชดเชยประกันภัยเครื่องจักรในไตรมาส 1/2569 จำนวน 10.3 ล้านบาท หากไม่รวมรายการดังกล่าว รายได้อื่นเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 0.5 ล้านบาท

3. ต้นทุนขายและบริการ

หน่วย: ล้านบาท, %

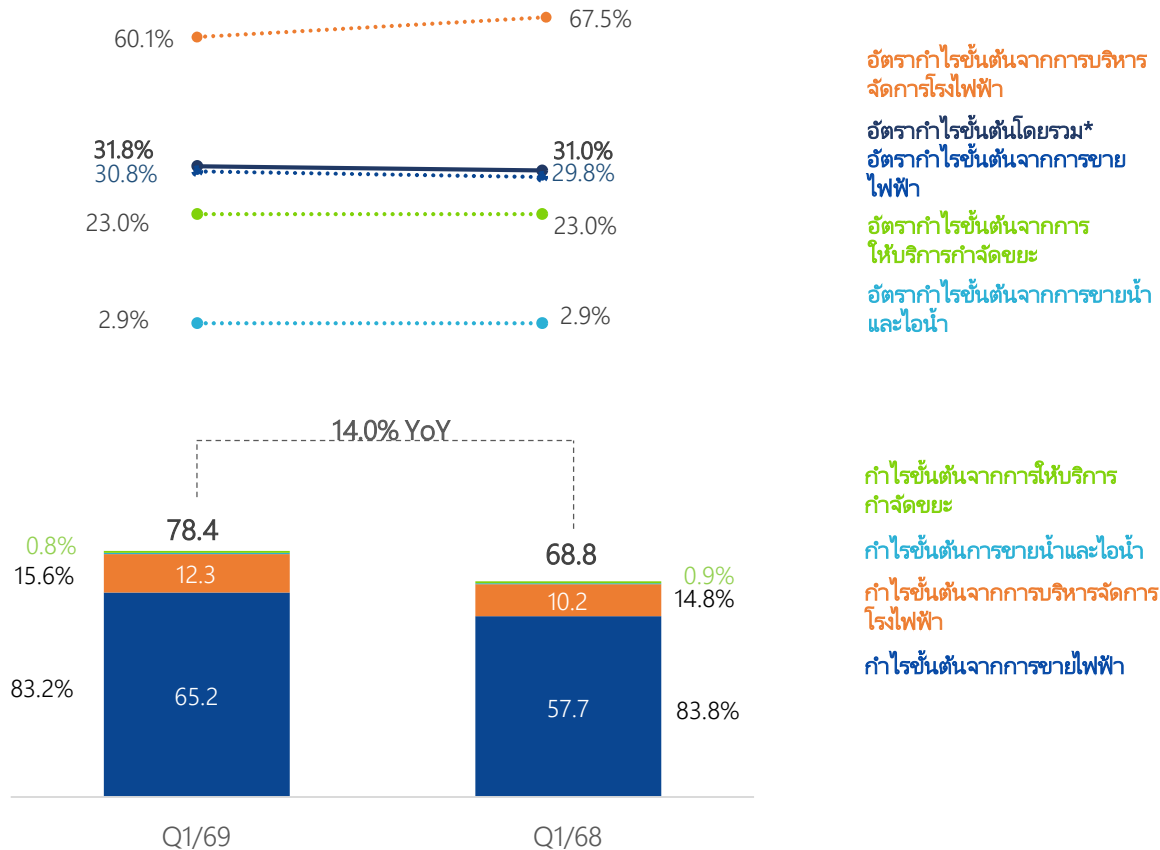


YoY Q1/2569 vs Q1/2568

ในไตรมาส 1/2569 กลุ่มบริษัทมีต้นทุนขายและบริการ จำนวน 168.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 15.2 ล้านบาท หรือร้อยละ 10.0 โดยมีสาเหตุหลักจากค่าวัตถุดิบที่สูงขึ้นตามปริมาณจำหน่ายไฟฟ้าและไอน้ำที่สูงขึ้น รวมถึงต้นทุนการบริหารจัดการโรงไฟฟ้าไบโอแก๊สที่สูงขึ้นจากค่าซ่อมบำรุงรักษา

4. กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้น

หน่วย: ล้านบาท, %



*Note: ไม่รวมรายได้และต้นทุนจากค่าก่อสร้างภายใต้ข้อตกลงสัมปทาน

YoY Q1/2569 vs Q1/2568

กำไรขั้นต้น: ในไตรมาส 1/2569 กลุ่มบริษัทมีกำไรขั้นต้น จำนวน 78.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 1/2568 จำนวน 9.6 ล้านบาท หรือร้อยละ 14.0 โดยมีปัจจัยหลักดังต่อไปนี้:

- กำไรขั้นต้นจากการขายไฟฟ้า: ในไตรมาส 1/2569 มีจำนวน 65.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7.5 ล้านบาท หรือร้อยละ 13.1 โดยมีปัจจัยหลักจากรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าที่สูงขึ้นทั้งสัญญาหลักและสัญญาเพิ่มเติม
- กำไรขั้นต้นจากการบริหารจัดการโรงไฟฟ้า: ในไตรมาส 1/2569 มีจำนวน 12.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2.1 ล้านบาทหรือร้อยละ 20.4 จากปริมาณน้ำเสียซึ่งเป็นวัตถุดิบในการผลิตกระแสไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าไบโอแก๊สมีปริมาณสูงขึ้น
- กำไรขั้นต้นจากการขายน้ำและไอน้ำ: ในไตรมาส 1/2569 มีจำนวน 0.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 0.1 ล้านบาท จากไตรมาส 1/2568 จากรายได้จากการจำหน่ายไอน้ำที่สูงขึ้น
- กำไรขั้นต้นจากการให้บริการกำจัดขยะ: ในไตรมาส 1/2569 มีมูลค่า 0.6 ล้านบาท ไม่มีการเปลี่ยนแปลงที่มีสาระสำคัญจากไตรมาส 1/2568

อัตรากำไรขั้นต้น: ในไตรมาส 1/2569 อัตรากำไรขั้นต้น (ไม่รวมรายได้และต้นทุนจากค่าก่อสร้างภายใต้ข้อตกลงสัมปทาน) อยู่ที่ร้อยละ 31.8 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากร้อยละ 31.0 โดยมีปัจจัยหลักจากอัตรากำไรขั้นต้นของการจำหน่ายไฟฟ้าที่สูงขึ้น

5. ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

YoY Q1/2569 vs Q1/2568

ในไตรมาส 1/2569 ค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวน 32.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 1/2568 จำนวน 17.9 ล้านบาท หรือร้อยละ 126.8 โดยมีสาเหตุหลักจากผลขาดทุนจากประมาณการค่าเพื่อการต่อจ่ายของอะไหล่เครื่องจักรที่เสียหาย หากไม่รวมรายการดังกล่าว ค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้น 1.9 ล้านบาท จากค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานเพื่อรองรับการเติบโตของกลุ่มโรงไฟฟ้าชุมชน

6. ต้นทุนทางการเงิน

YoY Q1/2569 vs Q1/2568

ในไตรมาส 1/2569 กลุ่มบริษัทมีต้นทุนทางการเงิน จำนวน 5.0 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาส 1/2568 จำนวน 3.0 ล้านบาท หรือร้อยละ 37.2 จากการทยอยจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคารตามสัญญา

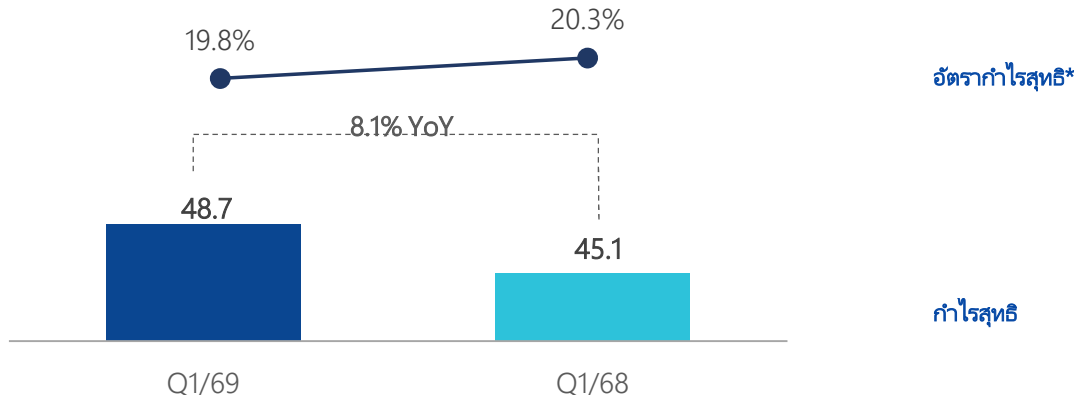
7. ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้

YoY Q1/2569 vs Q1/2568

กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้สูงขึ้นตามกำไรทางภาษีของโรงไฟฟ้า TGE ที่สูงขึ้น

8. กำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิ

หน่วย: ล้านบาท, %



*Note: ไม่รวมรายได้และต้นทุนจากค่าก่อสร้างภายใต้ข้อตกลงสัมปทาน

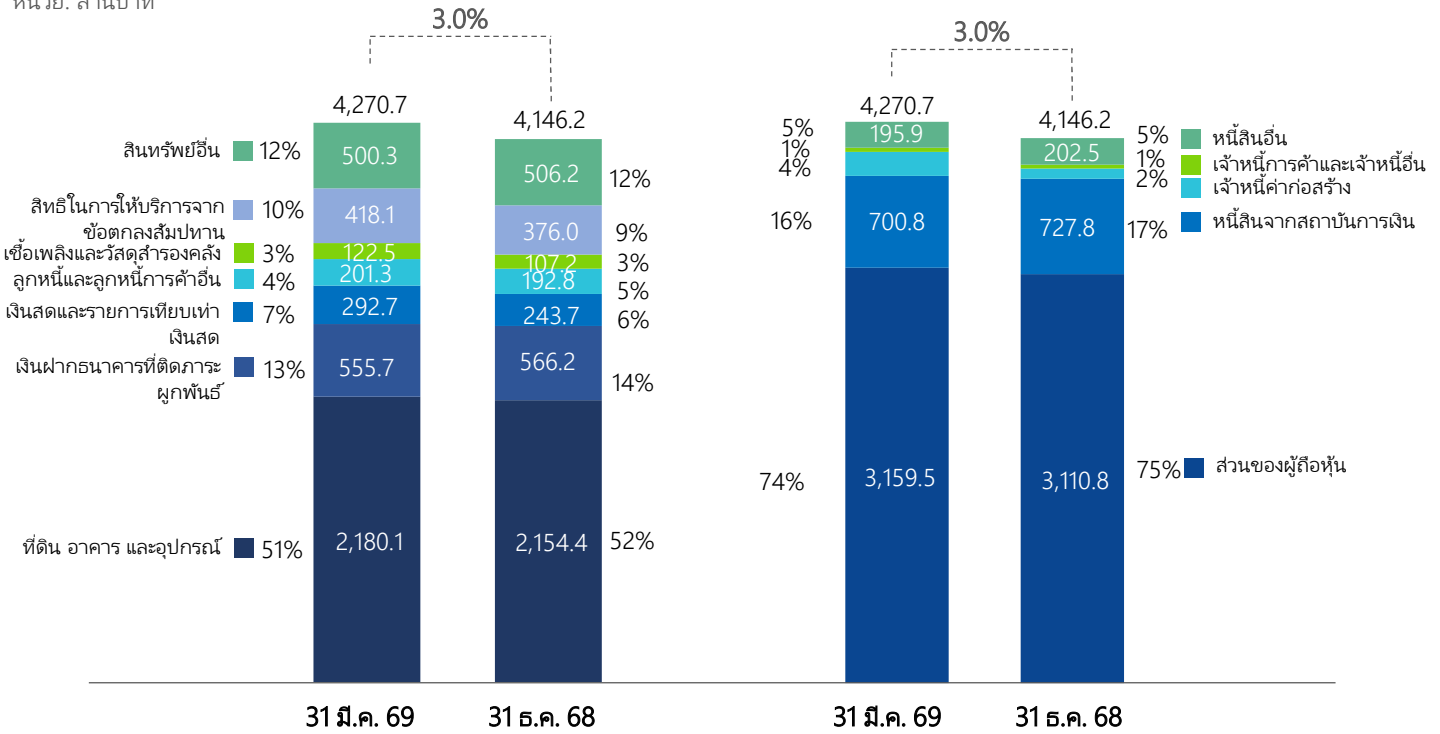
YoY Q1/2569 vs Q1/2568

กำไรสุทธิ: ในไตรมาส 1/2569 กลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิ จำนวน 48.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 1/2568 จำนวน 3.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 8.1 โดยมีปัจจัยหลักจากกำไรขั้นต้นจากการจำหน่ายไฟฟ้าและการบริหารจัดการโรงไฟฟ้าไบโอแก๊สที่สูงขึ้น ต้นทุนทางการเงินที่ลดลง สหรักับค่าใช้จ่ายในการบริหารที่สูงขึ้นเพื่อรองรับการเติบโตของกลุ่มโรงไฟฟ้าชุมชน

อัตรากำไรสุทธิ: อัตรากำไรสุทธิในไตรมาส 1/2569 อยู่ที่ร้อยละ 19.8 ปรับตัวลดลงเล็กน้อยจากร้อยละ 20.3 ในไตรมาส 1/2568 โดยมีปัจจัยหลักจาก (i) รายได้และอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้น สหรักับ (ii) ค่าใช้จ่ายในการบริหารที่สูงขึ้นตามที่กล่าวข้างต้น

งบแสดงฐานะทางการเงิน

หน่วย: ล้านบาท



สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์รวม 4,270.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 124.5 ล้านบาท หรือร้อยละ 3.0 จากวันที่ 31 ธันวาคม 2568 โดยมีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญดังนี้:

- **เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด:** เพิ่มขึ้น 49.0 ล้านบาท โดยมีปัจจัยหลักจาก (i) เงินสดรับจากการดำเนินงาน สุทธิกับ (ii) การจ่ายชำระเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน
- **ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์:** เพิ่มขึ้น 25.8 ล้านบาท โดยมีปัจจัยหลักจากผลสุทธิต่อระหว่าง (i) การก่อสร้างโรงไฟฟ้าขยะชุมชน (TES RBR) การซื้อสินทรัพย์ในกลุ่มโรงไฟฟ้าชีวมวล และ (ii) ค่าเสื่อมราคาประจำงวด
- **สิทธิในการให้บริการจากข้อตกลงสัมปทาน:** เพิ่มขึ้น 42.1 ล้านบาท โดยมีปัจจัยหลักจากการก่อสร้างโรงไฟฟ้าขยะชุมชน (TES CPN) ซึ่งแสดงเป็นรายการสิทธิในการให้บริการภายใต้ข้อตกลงสัมปทาน

หนี้สิน

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินรวม 1,111.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 75.8 ล้านบาท หรือร้อยละ 7.3 จากวันที่ 31 ธันวาคม 2568 โดยมีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญดังนี้:

- **หนี้สินจากสถาบันการเงิน:** ลดลง 27.0 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากการจ่ายชำระเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินสุทธิกับการกู้ยืมระยะสั้นของกลุ่มบริษัท
- **เจ้าหนี้การค้าก่อสร้าง:** เพิ่มขึ้น 106.5 ล้านบาท จากค่าก่อสร้างโรงไฟฟ้าขยะชุมชน (TES CPN และ TES RBR)

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 0.35 เท่า เพิ่มขึ้นจาก 0.33 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 โดยมีสาเหตุหลักเจ้าหนี้การค้าก่อสร้างที่เพิ่มขึ้น อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 0.13 เท่า ลดลงเล็กน้อยจาก 0.14 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 จากการจ่ายชำระหนี้สินจากสถาบันการเงินและผลประโยชน์การประจำงวด

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 กลุ่มบริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้น 3,159.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 48.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 1.6 จากวันที่ 31 ธันวาคม 2568 โดยมีปัจจัยหลักจากกำไรระหว่างงวด