

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

ประจำไตรมาสที่ 2 ปี 2569

วันที่ 10 สิงหาคม 2569

เรื่อง ชี้แจงผลการดำเนินงานประจำไตรมาสที่ 2 ปี 2569

เรียน กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัทขอเรียนชี้แจงผลการดำเนินงานของบริษัทสำหรับไตรมาสที่ 2 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 ดังต่อไปนี้

สรุปการดำเนินงาน

ข้อมูลการดำเนินงาน

ปริมาณการขาย	ไตรมาส 2/2569		ไตรมาส 2/2568		ไตรมาส 1/2569		YoY	QoQ
	พัตตัน	ร้อยละ	พัตตัน	ร้อยละ	พัตตัน	ร้อยละ	ร้อยละ	
ในประเทศ	78.43	85.92%	157.50	68.50%	139.50	87.15%	(50.20)	(43.77)
ต่างประเทศ	12.85	14.08%	72.44	31.50%	20.57	12.85%	(82.26)	(37.54)
รวม	91.28	100.00%	229.94	100.00%	160.07	100.00%	(60.30)	(42.97)

ปริมาณการขายเชื้อเพลิงชีวมวลโดยรวมของบริษัท ในไตรมาสที่ 2 ปี 2569 อยู่ที่ 91.28 พัตตัน ลดลงร้อยละ 60.30 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 2 ปี 2568 และลดลงร้อยละ 42.97 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1 ปี 2569 เป็นผลจากการปรับกลยุทธ์เน้นการขายที่มุ่งสร้างกำไรและไม่แข่งขันราคาที่ต่ำกว่าต้นทุน ส่งผลให้แม้ปริมาณการขายจะลดลง แต่กำไรขั้นต้นของบริษัทดีขึ้น

ปริมาณการขายในประเทศ

ปริมาณการขายในประเทศในไตรมาสที่ 2 ปี 2569 อยู่ที่ 78.43 พัตตัน ลดลงร้อยละ 50.20 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 2 ปี 2568 โดยมีสาเหตุหลักจากปริมาณการขายสินค้ากลุ่มไม้สับเชื้อเพลิงที่ลดลง แม้ว่าสินค้ากลุ่มกะลาปาล์มและสินค้ากลุ่มขยะเชื้อเพลิงจะมีปริมาณการขายเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง แต่ยังไม่เพียงพอที่จะชดเชยการลดลงของสินค้ากลุ่มไม้สับเชื้อเพลิงได้

ปริมาณการขายต่างประเทศ

ปริมาณการขายต่างประเทศในไตรมาสที่ 2 ปี 2569 อยู่ที่ 12.85 พัตตัน ลดลงร้อยละ 82.26 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 2 ปี 2568 โดยมีสาเหตุหลักจากปริมาณการส่งออกสินค้าไม้สับยูคาลอกเปลือกที่ลดลง เนื่องจากบริษัทปรับกลยุทธ์โดยมุ่งเน้นการจำหน่ายสินค้าที่ให้ผลตอบแทนดีกว่า เพื่อบริหารต้นทุนและรักษาความสามารถในการทำกำไรของบริษัท

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

ประจำไตรมาสที่ 2 ปี 2569

ข้อมูลทางการเงิน

ผลการดำเนินงาน

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	สำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุด วันที่ 30 มิถุนายน				
	2569		2568		YoY
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	
รายได้					
รายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการ	655.83	95.16	1,142.37	99.40	(42.59)
รายได้อื่น	33.36	4.84	6.93	0.60	381.71
รวมรายได้	689.20	100.00	1,149.30	100.00	(40.03)
ค่าใช้จ่าย					
ต้นทุนขายสินค้าและต้นทุนการให้บริการ	539.47	78.28	978.69	85.16	(44.88)
ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	92.37	13.40	143.94	12.52	(35.83)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	48.67	7.06	51.22	4.46	(4.98)
รวมค่าใช้จ่าย	680.51	98.74	1,173.85	102.14	(42.03)
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	12.34	1.79	(1.70)	(0.15)	(825.31)
ขาดทุนก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	21.03	3.05	(26.25)	(2.28)	(180.10)
ต้นทุนทางการเงิน	12.05	1.75	15.16	1.32	(20.46)
ขาดทุนก่อนภาษีเงินได้	8.97	1.30	(41.41)	(3.60)	(121.67)
รายได้ภาษีเงินได้	10.49	1.52	(7.71)	(0.67)	(236.02)
ขาดทุนสำหรับงวด	(1.52)	(0.22)	(33.70)	(2.93)	(95.50)
ขาดทุนจากส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	(1.52)	(0.22)	(33.70)	(2.93)	(95.50)

ผลการดำเนินงานของบริษัทมีรายละเอียดดังนี้

รายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการ

รายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการในไตรมาสที่ 2 ปี 2569 อยู่ที่ 655.83 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 42.59 เมื่อเทียบกับในไตรมาสที่ 2 ปี 2568 เป็นผลจากการปรับกลยุทธ์เน้นจำหน่ายสินค้าที่ให้ผลตอบแทนดีและมีอัตรากำไร เพื่อบริหารจัดการต้นทุนและรักษาความสามารถในการทำกำไร

ต้นทุนขายสินค้าและต้นทุนการให้บริการ

ต้นทุนจากการขายสินค้าและต้นทุนการให้บริการในไตรมาสที่ 2 ปี 2569 ลดลงอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับในไตรมาสที่ 2 ปี 2568 สอดคล้องกับปริมาณการขายและยอดขายรวมที่ลดลง จากการปรับกลยุทธ์การขายที่มีกำไรตามเป้าหมาย และเน้นจำหน่ายสินค้าที่ให้ผลตอบแทน ส่งผลให้ต้นทุนขายรวมลดลงในอัตราที่มากกว่าการลดลงของรายได้

อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) สำหรับไตรมาสที่ 2 ปี 2569 ปรับตัวสูงขึ้นมาอยู่ที่ร้อยละ 17.66 (เทียบกับไตรมาสที่ 2 ปี 2568 ที่อยู่ที่ร้อยละ 11.60) ซึ่งเป็นผลสำเร็จจากการปรับกลยุทธ์เน้นขายสินค้าที่มีกำไรและไม่แข่งขันด้านราคาที่ทำให้ติดลบ

ต้นทุนในการจัดจำหน่าย

ต้นทุนในการจัดจำหน่ายในไตรมาสที่ 2 ปี 2569 อยู่ที่ 92.37 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 35.83 เมื่อเทียบกับในไตรมาสที่ 2 ปี 2568 (ปี 2568 อยู่ที่ 143.94 ล้านบาท) โดยมีสาเหตุหลักจากค่าขนส่งสินค้าส่งออกและค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการส่งออกลดลง สอดคล้องกับปริมาณการส่งออกสินค้าต่างประเทศที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ

ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วม

ในไตรมาสที่ 2 ปี 2569 บริษัทรับรู้ ส่วนแบ่งกำไร จากเงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 12.34 ล้านบาท เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่รับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจำนวน 1.70 ล้านบาท โดยเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น 14.04 ล้านบาท เนื่องจากผลการดำเนินงานของบริษัทร่วมปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง จากการเติบโตของการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานภาครัฐ และการลงทุนในโครงการภาคเอกชน ที่มีความต้องการหม้อแปลงไฟฟ้าสูงขึ้น

ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินในไตรมาสที่ 2 ปี 2569 อยู่ที่ 12.05 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 20.46 เมื่อเทียบกับในไตรมาสที่ 2 ปี 2568 (ปี 2568 อยู่ที่ 15.16 ล้านบาท) โดยมีปัจจัยหลักมาจากการลดลงของดอกเบี้ยจ่ายเงินกู้ยืมระยะสั้น ซึ่งเป็นผลจากการกู้ยืมเงินทุนหมุนเวียนที่ลดลง ประกอบกับความสามารถในการชำระคืนตัวสัญญาใช้เงิน สินเชื่อเพื่อการส่งออก และทรัสต์รีซีทได้รวดเร็วขึ้น รวมถึงการบรรเทาภาระดอกเบี้ยจ่ายจากเงินกู้ยืมระยะยาว หลังบริษัทได้ชำระคืนเงินกู้ยืมครบถ้วนตามสัญญาหนึ่งวงเงินเมื่อเดือนเมษายน 2569 ที่ผ่านมา

ในไตรมาสที่ 2 ปี 2569 บริษัทมีผลขาดทุนสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่อยู่ที่ 1.52 ล้านบาท ซึ่ง ขาดทุนลดลงอย่างมีนัยสำคัญร้อยละ 95.50 เมื่อเทียบกับในไตรมาสที่ 2 ปี 2568 ที่มีผลขาดทุนสุทธิอยู่ที่ 33.70 ล้านบาท แม้ว่ารายได้จากการขายรวมจะปรับลดลงจากการปรับกลยุทธ์ แต่บริษัทสามารถยกระดับอัตรากำไรขั้นต้นให้สูงขึ้นเป็นร้อยละ 17.66 ควบคู่กับการควบคุมต้นทุนในการจัดจำหน่ายและต้นทุนทางการเงินได้อย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึงได้รับการสนับสนุนจากส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมที่เพิ่มขึ้นอย่างเด่นชัด

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

ประจำไตรมาสที่ 2 ปี 2569

ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์

งบแสดงฐานะทางการเงิน สินทรัพย์	ณ วันที่					
	30 มิถุนายน 2569		31 ธันวาคม 2568		การเปลี่ยนแปลง	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	20.93	1.64	25.57	1.75	(4.64)	(18.13)
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	140.16	10.98	173.83	11.89	(33.67)	(19.37)
สินค้าคงเหลือ	64.36	5.04	151.10	10.33	(86.74)	(57.41)
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้า	4.34	0.34	3.54	0.24	0.80	22.57
สินทรัพย์ตราสารอนุพันธ์	-	-	0.33	0.02	(0.33)	(100.00)
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	229.80	18.01	354.37	24.23	(124.58)	(35.15)
สินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น	52.50	4.11	52.20	3.57	0.30	0.57
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	339.42	26.60	345.05	23.60	(5.63)	(1.63)
ลูกหนี้ไม่หมุนเวียนอื่น	69.47	5.44	57.18	3.91	12.29	21.50
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	148.17	11.61	147.93	10.12	0.24	0.16
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่ใช้ในการดำเนินงาน	429.41	33.65	488.30	33.39	(58.89)	(12.06)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	7.21	0.57	17.56	1.20	(10.35)	(58.93)
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	1,046.19	81.99	1,108.22	75.79	(62.03)	(5.60)
รวมสินทรัพย์	1,275.99	100.00	1,462.60	100.00	(186.61)	(12.76)

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 บริษัทมีสินทรัพย์รวมอยู่ที่ 1,275.99 ล้านบาท ลดลง 186.61 ล้านบาท หรือร้อยละ 12.76 เมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 โดยมีรายละเอียดการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญดังนี้

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด: อยู่ที่ 20.93 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 18.13

ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น: อยู่ที่ 140.16 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 19.37 ตามการทยอยรับชำระหนี้ในระหว่างงวด การชะลอตัวของยอดขาย

สินค้าคงเหลือ: อยู่ที่ 64.36 ล้านบาท ลดลงอย่างมีนัยสำคัญร้อยละ 57.41 จากการเร่งระบายสินค้าคงคลังเพื่อลดต้นทุนการจัดเก็บและเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารจัดการ ซึ่งบริษัทบริหารสินค้าคงคลังเพียงพอกับแผนการขาย

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่ใช้ในการดำเนินงาน: อยู่ที่ 429.41 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 12.06 โดยหลักเกิดจากการทยอยรับรู้ค่าเสื่อมราคาตัดจำหน่ายในระหว่างงวด รวมถึงการจำหน่ายยานพาหนะและสินทรัพย์ที่ไม่จำเป็นต่อการดำเนินงานออกไป

หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

งบแสดงฐานะทางการเงิน	ณ วันที่					
	30 มิถุนายน 2569		31 ธันวาคม 2568		การเปลี่ยนแปลง	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
เงินกู้ยืมระยะสั้น	456.60	35.78%	585.68	40.04%	(129.08)	(22.04)
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	31.58	2.48%	59.24	4.05%	(27.66)	(46.69)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1.45	0.11%	0.48	0.03%	0.97	204.35
รวมหนี้สินหมุนเวียน	489.64	38.37%	645.40	44.13%	(155.77)	(24.14)
เงินกู้ยืมระยะยาวและหนี้สินตามสัญญาเช่า	32.18	2.52	59.65	4.08	(27.47)	(46.05)
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	11.81	0.93%	11.87	0.81	(0.06)	(0.52)
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	43.99	3.45%	71.52	4.89%	(27.53)	(38.50)
รวมหนี้สิน	533.62	41.82%	716.92	49.02%	(183.30)	(25.57)
ส่วนของผู้ถือหุ้น	742.36	58.18%	745.67	50.98%	(3.31)	(0.44)
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	1,275.99	100.00%	1,462.60	100.00%	(186.61)	(12.76)

หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 อยู่ที่ 1,275.99 ล้านบาท ลดลง 186.61 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 12.76 เมื่อเทียบกับ ณ 31 ธันวาคม 2568 โดยมีรายละเอียดการเปลี่ยนแปลงดังนี้:

หนี้สินรวม: อยู่ที่ 533.62 ล้านบาท ลดลง 183.30 ล้านบาท (ลดลงร้อยละ 25.57) โดยมีปัจจัยหลักมาจาก:

เงินกู้ยืมระยะสั้น: ลดลง 129.08 ล้านบาท (ลดลงร้อยละ 22.04) เนื่องจากการจ่ายชำระคืนตามรอบการบริหารสภาพคล่องของบริษัท

เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น: ลดลง 27.66 ล้านบาท (ลดลงร้อยละ 46.69) เนื่องจากยอดสั่งซื้อสินค้าและกิจกรรมการดำเนินงานที่ลดลง สอดคล้องกับการปรับกลยุทธ์ชะลอการขายสินค้ากลุ่มไม่ทำกำไร

เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน: ลดลง 14.05 ล้านบาท (ลดลงร้อยละ 30.40) เนื่องจากกลุ่มทยอยจ่ายชำระคืนเงินต้นตามกำหนดเวลาในสัญญา

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

ประจำไตรมาสที่ 2 ปี 2569

หนี้สินตามสัญญาเช่า: ลดลง 23.85 ล้านบาท (ลดลงร้อยละ 64.21) โดยมีสาเหตุหลักมาจากการทยอยชำระคืนเงินต้นตามกำหนดสัญญาจำนวน 2.20 ล้านบาท ประกอบกับการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อย ส่งผลให้หนี้สินตามสัญญาเช่าในงบการเงินรวมลดลง 21.62 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้น: อยู่ที่ 742.36 ล้านบาท ลดลงเล็กน้อย 3.31 ล้านบาท (ลดลงร้อยละ 0.44) ซึ่งเป็นผลสะท้อนมาจากผลขาดทุนสุทธิที่เกิดขึ้นในระหว่างงวด

กระแสเงินสด

กระแสเงินสด	ไตรมาสที่ 2/2569	ไตรมาสที่ 2/2568
	ล้านบาท	
เงินสดได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	61.19	(18.56)
เงินสด ใช้ไปใน กิจกรรมลงทุน	69.06	8.86
เงินสดได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(134.93)	141.19
เงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(4.68)	131.49

งบกระแสเงินสด สำหรับไตรมาสที่ 2 ปี 2569 มีรายละเอียดดังนี้

เงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน มีจำนวน 61.19 ล้านบาท โดยปัจจัยหลักมาจากการดำเนินการที่มีกำไรก่อนภาษีเงินได้ ร่วมกับการบริหารเงินทุนหมุนเวียนที่มีประสิทธิภาพ ผ่านการเร่งระบายสินค้าคงเหลือและการรับชำระหนี้จากลูกหนี้การค้า

เงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุน มีจำนวน 69.06 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากเงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อยจำนวน 62.29 ล้านบาท และรายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลรับจำนวน 16.37 ล้านบาท ซึ่งหักลบล้างกับรายจ่ายลงทุนในสินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์ไม่มีตัวตนจำนวน 9.30 ล้านบาท

เงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน มีจำนวน 134.93 ล้านบาท ปัจจัยหลักเกิดจากการจ่ายชำระคืนเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 114.64 ล้านบาท การจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว 14.05 ล้านบาท และการจ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่า 6.25 ล้านบาท

แผนงานในอนาคต

บริษัทมีแผนการลงทุนในการผลิตสินค้าที่มีคุณภาพ และได้มาตรฐานตามหลักสากล ในธุรกิจผลิตและจำหน่ายเชื้อเพลิงจากขยะ โดยเพิ่มศักยภาพในการจัดหาสินค้าให้เป็นไปตามความต้องการของลูกค้า สร้างพันธมิตรธุรกิจ รวมทั้งขยายและเพิ่มทางเลือกด้านพลังงานให้กับลูกค้าในทุกทาง

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นายปองธรรม แดนวังเดิม)

รองกรรมการผู้จัดการ และ

ประธานเจ้าหน้าที่บริหารด้านการเงิน (CFO)