

วันที่ 13 สิงหาคม 2569

เรื่อง คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ
ผลการดำเนินงานสำหรับไตรมาส 2 และงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569

เรียน กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท เอิร์ธ เทค เอนไวรอนเม้นท์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ขอแจ้งคำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการสำหรับผลการดำเนินงานของบริษัทฯ สำหรับไตรมาส 2 และงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 ดังนี้

ภาพรวมผลการดำเนินงาน

ในไตรมาส 2/2569 กลุ่มบริษัทมีรายได้รวม 199.28 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน 23.18 ล้านบาท หรือ 13.16% โดยรายได้จากการขายและบริการอยู่ที่ 192.13 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13.91% สอดคล้องกับปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าที่ปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน

สำหรับงวดหกเดือนแรกของปี 2569 กลุ่มบริษัทมีรายได้รวม 387.90 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9.51 ล้านบาท หรือ 2.51% จากงวดเดียวกันของปีก่อน ขณะที่รายได้จากการขายและบริการอยู่ที่ 373.71 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7.05 ล้านบาท หรือ 1.92%

แม้กำไรขั้นต้นงวดหกเดือนลดลงจากปีก่อนเนื่องจากต้นทุนขายและบริการเพิ่มขึ้น แต่กำไรสุทธิปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยไตรมาส 2/2569 มีกำไรสุทธิ 36.02 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 196% และงวดหกเดือนมีกำไรสุทธิ 76.32 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 85.57% ปัจจัยสำคัญมาจากต้นทุนทางการเงินที่ลดลงอย่างมากตามการลดภาระหนี้สินของกลุ่มบริษัท

รายการ (ล้านบาท)	Q2/2569	Q2/2568	เปลี่ยนแปลง	6M/2569	6M/2568	เปลี่ยนแปลง
รายได้รวม	199.28	176.10	+13.16%	387.90	378.39	+2.51%
รายได้จากการขายและบริการ	192.13	168.68	+13.91%	373.71	366.67	+1.92%
กำไรขั้นต้น	62.26	55.63	+11.92%	124.72	138.59	-10.01%
กำไรจากกิจกรรมดำเนินงาน	38.52	39.61	-2.75%	84.87	103.47	-17.98%
ต้นทุนทางการเงิน	1.61	25.45	-93.68%	3.55	58.76	-93.95%
กำไรสุทธิ	36.02	12.17	+195.95%	76.32	41.13	+85.57%
EBITDA	69.04	68.82	+0.32%	144.40	160.60	-10.09%

ผลการดำเนินงาน

รายได้จากการขายไฟฟ้า

รายได้หลักของกลุ่มบริษัทยังคงมาจากการจำหน่ายไฟฟ้าและบริการ คิดเป็นประมาณ 96% ของรายได้รวมทั้งในไตรมาส 2 และงวดหกเดือน

ในไตรมาส 2/2569 โรงไฟฟ้า ETC, AVA และ RH มีปริมาณจำหน่ายไฟฟ้ารวมประมาณ 29.48 ล้านหน่วย เพิ่มขึ้นจาก 26.78 ล้านหน่วยในไตรมาส 2/2568 ประมาณ 10.1% และมีรายได้ขายไฟรวมประมาณ 185.22 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10.45% โดย ETC, AVA และ RH มีรายได้ขายไฟเพิ่มขึ้นประมาณ 10.97%, 16.15% และ 7.16% ตามลำดับ

สำหรับงวดหกเดือน ปริมาณจำหน่ายไฟฟ้ารวมอยู่ที่ประมาณ 57.73 ล้านหน่วย เพิ่มขึ้น 2.71% ขณะที่รายได้ขายไฟรวมอยู่ที่ประมาณ 360.16 ล้านบาท ใกล้เคียงกับงวดเดียวกันของปีก่อนซึ่งอยู่ที่ 359.58 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 0.16% ทั้งนี้ ETC และ AVA มีรายได้เพิ่มขึ้น 6.78% และ 3.24% ตามลำดับ ขณะที่ RH ลดลง 6.83% จากการหยุดเดินเครื่องในบางช่วงของไตรมาส 1 เนื่องจากการซ่อมบำรุงประจำปี

กำไรขั้นต้น

ไตรมาส 2/2569 กลุ่มบริษัทมีกำไรขั้นต้น 62.26 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6.63 ล้านบาท หรือ 11.92% จากปีก่อน โดยมี อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ประมาณ 32.4% เทียบกับ 33.0% ในปีก่อน

สำหรับงวดหกเดือน กำไรขั้นต้นอยู่ที่ 124.72 ล้านบาท ลดลง 13.87 ล้านบาท หรือ 10.01% และอัตรากำไรขั้นต้นลดลงจากประมาณ 38.0% เป็น 33.4% สาเหตุสำคัญมาจากต้นทุนขายและบริการที่เพิ่มขึ้น 20.92 ล้านบาท หรือ 9.17% เนื่องจากการมีการซ่อมบำรุงประจำปี ขณะที่รายได้จากการขายและบริการเพิ่มขึ้น 1.92%

ค่าใช้จ่ายในการบริหารและค่าตอบแทนผู้บริหาร

สำหรับค่าใช้จ่ายในส่วนนี้ สะสมหกเดือนรวม 54.04 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7.20 ล้านบาท หรือ 15.38% จากปีก่อน ส่งผลให้กำไรจากกิจกรรมดำเนินงานอยู่ที่ 84.87 ล้านบาท ลดลง 17.98%

กำไรสุทธิ

ไตรมาส 2/2569 กลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิ 36.02 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 23.85 ล้านบาท หรือ 195.95% จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน แม้ว่ากำไรจากกิจกรรมดำเนินงานจะใกล้เคียงปีก่อน เนื่องจากต้นทุนทางการเงินลดลงจาก 25.45 ล้านบาท เหลือ 1.61 ล้านบาท

สำหรับงวดหกเดือน กลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิ 76.32 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 35.19 ล้านบาท หรือ 85.57% โดยต้นทุนทางการเงินลดลงจาก 58.76 ล้านบาท เหลือ 3.55 ล้านบาท หรือลดลงประมาณ 93.95% สะท้อนผลจากการลดภาระเงินกู้และปรับโครงสร้างเงินทุนในช่วงที่ผ่านมา โดยมีกำไรสุทธิอยู่ที่ 76.32 ล้านบาท เทียบกับ 41.13 ล้านบาทในปีก่อน

ฐานะการเงิน

สินทรัพย์

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์รวม 3,703.18 ล้านบาท ลดลง 131.67 ล้านบาท หรือ 3.43% จากสิ้นปี 2568 โดยมี

สินทรัพย์หมุนเวียนอยู่ที่ 1,357.41 ล้านบาท คิดเป็น 36.7% ของสินทรัพย์รวม โดยมีรายการที่เปลี่ยนแปลงอย่างมีสาระสำคัญคือ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ลดลงจาก 1,102.14 ล้านบาท เหลือ 411.27 ล้านบาท เนื่องจากเป็นการบริหารเงินสด โดยนำเงินจำนวน 600 ล้านบาท ไปฝากในรูปเงินฝากประจำกับสถาบันการเงิน เพื่อรับผลตอบแทนที่สูงขึ้น ซึ่งเงินฝากดังกล่าวแสดงในข้อบัญชี “สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น” ดังนั้นการลดลงของยอดเงินสดดังกล่าวส่วนหนึ่งเป็นผลจากการเปลี่ยนรูปแบบการถือครองสินทรัพย์สภาพคล่อง มิใช่การใช้เงินสดทั้งหมดในการดำเนินงาน

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอยู่ที่ 2,345.77 ล้านบาท คิดเป็น 63.3% ของสินทรัพย์รวม โดยรายการสำคัญ ได้แก่

- ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ 1,623.54 ล้านบาท คิดเป็น 43.8 ของสินทรัพย์รวม
- เงินฝากที่มีข้อจำกัดในการใช้ 389.09 ล้านบาท คิดเป็น 10.5 ของสินทรัพย์รวม
- อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน 144.05 ล้านบาท คิดเป็น 3.9 ของสินทรัพย์รวม
- เงินให้กู้ยืมระยะยาวและดอกเบี้ยค้างรับแก่บริษัทใหญ่สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดภายในหนึ่งปี 128.02 ล้านบาท คิดเป็น 3.5 ของสินทรัพย์รวม

หนี้สิน

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินรวม 208.25 ล้านบาท ลดลง 100.47 ล้านบาท หรือ 32.54% จากสิ้นปี 2568 โดยหนี้สินคิดเป็นเพียง 5.62% ของสินทรัพย์รวม โดยมีหนี้สินที่สำคัญคือหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยอยู่ที่ประมาณ 83.88 ล้านบาท ลดลงจาก 145.91 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2568 หรือประมาณ 42.5% ประกอบด้วย

- เงินกู้จากสถาบันการเงิน 65.82 ล้านบาท
- หนี้สินตามสัญญาเช่า 18.06 ล้านบาท

ส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) อยู่ที่ประมาณ 0.06 เท่า และ Interest-bearing Debt to Equity อยู่ที่ประมาณ 0.02 เท่า

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นรวมอยู่ที่ 3,494.93 ล้านบาท คิดเป็น 94.38% ของสินทรัพย์รวม ลดลง 31.20 ล้านบาทจากสิ้นปี 2568 โดยในงวดหกเดือนบริษัทมีกำไรสุทธิ 76.32 ล้านบาท ขณะเดียวกันมีการจ่ายเงินปันผลรวมประมาณ 107.52 ล้านบาท

กระแสเงินสด

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

งวดหกเดือนแรกของปี 2569 กลุ่มบริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานเป็นบวก 48.49 ล้านบาท แสดงถึงความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดจากการดำเนินธุรกิจ

กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน

กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 565.15 ล้านบาท โดยรายการสำคัญคือการนำเงิน 600.00 ล้านบาทไปฝากประจำเพื่อรับผลตอบแทนที่สูงขึ้น จ่ายซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ 13.06 ล้านบาท และอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน 2.50 ล้านบาท ขณะเดียวกันได้รับชำระหนี้จากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน 49.79 ล้านบาท

กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน

กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน 174.21 ล้านบาท โดยมีรายการสำคัญจากการชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินประมาณ 63.16 ล้านบาท จ่ายดอกเบี้ย 2.78 ล้านบาท ชำระหนี้สินตามสัญญาเช่า 0.93 ล้านบาท และจ่ายเงินปันผลประมาณ 107.34 ล้านบาท

สรุปกระแสเงินสด

ส่งผลให้เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงสุทธิ 690.87 ล้านบาท จากยอดต้นงวด 1,102.14 ล้านบาท เหลือ 411.27 ล้านบาท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 อย่างไรก็ตามเมื่อพิจารณาพร้อมกับสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่นอีกจำนวน 600.00 ล้านบาท กลุ่มบริษัทยังคงมีฐานะสภาพคล่องในระดับสูง

บทสรุป

บริษัทฯ ยังคงให้ความสำคัญกับการเพิ่มประสิทธิภาพและเสถียรภาพในการเดินเครื่องของโรงไฟฟ้า การบริหารต้นทุน เชื้อเพลิงและค่าใช้จ่าย การบริหารสภาพคล่องและเงินลงทุนอย่างเหมาะสม รวมถึงการรักษาโครงสร้างเงินทุนที่แข็งแกร่ง เพื่อสนับสนุนความสามารถในการสร้างผลตอบแทนอย่างต่อเนื่องในระยะยาว

ขอแสดงความนับถือ

(นางสาวชัชราภรณ์ เนตรจารุ)

กรรมการ

บริษัท เอิร์ธ เทคโนโลยี เอ็นไวรอนเม้นท์ จำกัด (มหาชน)