

Our Ref. RTAC 003/2569

วันที่ 13 สิงหาคม 2569

เรื่อง คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ สำหรับไตรมาสที่ 2 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569

เรียน กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท ไรท์ทันเนลลิง จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) และบริษัทย่อย (“บริษัทย่อย”) ขอเรียนชี้แจงผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินสำหรับไตรมาสที่ 2 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 ซึ่งได้รับการสอบทานจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาต โดยมีรายละเอียดสรุปได้ดังนี้

ภาพรวมการดำเนินธุรกิจ เศรษฐกิจและภาวะอุตสาหกรรมที่มีผลต่อการดำเนินงาน

สำหรับไตรมาสที่ 2 ปี 2569 บริษัทมีงานในมือรอรับรู้รายได้มูลค่า 4,755 ล้านบาท และมีแผนประมูลงานเพิ่มเติมเพื่อทดแทนรายได้ที่รับรู้ไปแล้ว

อุตสาหกรรมก่อสร้างในครึ่งปีหลังยังขยายตัวอย่างจำกัดภายใต้แรงกดดันด้านต้นทุน โดยภาครัฐยังเป็นตลาดหลัก ขณะที่ราคาพลังงาน วัสดุก่อสร้าง และค่าขนส่งยังผันผวน บริษัทจึงให้ความสำคัญกับการบริหารต้นทุน สัญญา และการคัดเลือกโครงการที่รักษาอัตรากำไรได้เหมาะสม

บริษัทใช้การสั่งซื้อวัสดุล่วงหน้ากับผู้นำเข้าที่ผ่านการคัดเลือก เพื่อกำหนดราคาซื้อให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม ช่วยให้วางแผนต้นทุนได้แม่นยำขึ้น ลดความเสี่ยงจากราคาวัสดุที่ปรับขึ้นอย่างกะทันหัน รวมถึงติดตามราคาวัสดุ พลังงาน และแรงงานอย่างใกล้ชิด เพื่อประเมินผลกระทบและปรับแผนได้ทันต่อสถานการณ์

พัฒนาการด้านความยั่งยืน

บริษัทพัฒนาแนวทางการบริหารความเสี่ยงด้านความยั่งยืน โดยให้ความสำคัญกับความเสี่ยงทางกายภาพจากกรเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ ซึ่งกระทบต่อธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง บริษัทจึงกำหนดให้ประเมินความเสี่ยงน้ำท่วมสำหรับโครงการใหม่ เพื่อวางแผนป้องกันตั้งแต่ขั้นเตรียมงาน

บริษัทยังขยายการจัดการด้านความยั่งยืนสู่ห่วงโซ่อุปทาน ผ่านการประเมินคู่ค้าที่ครอบคลุมด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และบรรษัทภิบาล เพื่อลดความเสี่ยงจากผู้รับเหมาช่วงและผู้จัดหาวัสดุ

ด้านสภาพภูมิอากาศ บริษัทจัดทำบัญชีก๊าซเรือนกระจกขอบเขตที่ 1 และ 2 ซึ่งทวนสอบโดยหน่วยงานอิสระตามมาตรฐาน TGO เป็นประจำทุกปี พร้อมตั้งเป้าลด Carbon Intensity ลง 2% ภายในปี 2571 ผ่านการติดตั้งโซลาเซลล์และเพิ่มประสิทธิภาพการใช้พลังงานของเครื่องจักร

ผลกระทบจากความขัดแย้งในตะวันออกกลาง

ความขัดแย้งในตะวันออกกลางเพิ่มแรงกดดันต่อราคาพลังงาน ค่าขนส่ง วัสดุก่อสร้าง และต้นทุนดำเนินงาน โดยเฉพาะโครงการที่มีระยะเวลาก่อสร้างยาว บริษัทประเมินว่าสถานการณ์ที่ยืดเยื้ออาจกระทบต้นทุนและความสามารถในการทำกำไร

บริษัทติดตามมาตรการช่วยเหลือของภาครัฐอย่างใกล้ชิด ใช้สิทธิตามสัญญาและกฎหมายที่เกี่ยวข้อง พร้อมประสานงานกับคู่สัญญาและหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง เพื่อลดผลกระทบด้านต้นทุนและรักษาอัตรากำไรขั้นต้นให้อยู่ในระดับเหมาะสม

กลยุทธ์องค์กรปี 2569 เพื่อการเติบโตอย่างยั่งยืน

ภายใต้แรงกดดันด้านต้นทุน บริษัทขับเคลื่อนการเติบโตผ่านกลยุทธ์ RAISE–REFINE–RESILIENCE โดยมุ่งเพิ่มกำไรยกระดับประสิทธิภาพ และลดการพึ่งพารายได้จากโครงการขนาดใหญ่

บริษัทจะเพิ่มสัดส่วนงานรอบเร็วเพื่อเร่งการรับรู้รายได้และเสริมสภาพคล่อง พร้อมขยายฐานบำรุงรักษาและปฏิบัติการ (O&M) และธุรกิจพลังงาน ซึ่งช่วยต่อยอดความเชี่ยวชาญหลักและสร้างรายได้ประจำที่มั่นคง

ด้านการดำเนินงาน บริษัทเร่งยกระดับระบบ ERP ผสาน AI และ Automation เพื่อควบคุมต้นทุนและเพิ่ม Productivity ขณะที่ด้านการเงินมุ่งบริหารกระแสเงินสด ลดภาระดอกเบี้ย และรักษาโครงสร้างทุนให้เหมาะสม เพื่อเสริมเสถียรภาพระยะยาว

บริษัท อาร์ที จีโอเทอร์มอล จำกัด (บริษัทย่อย)

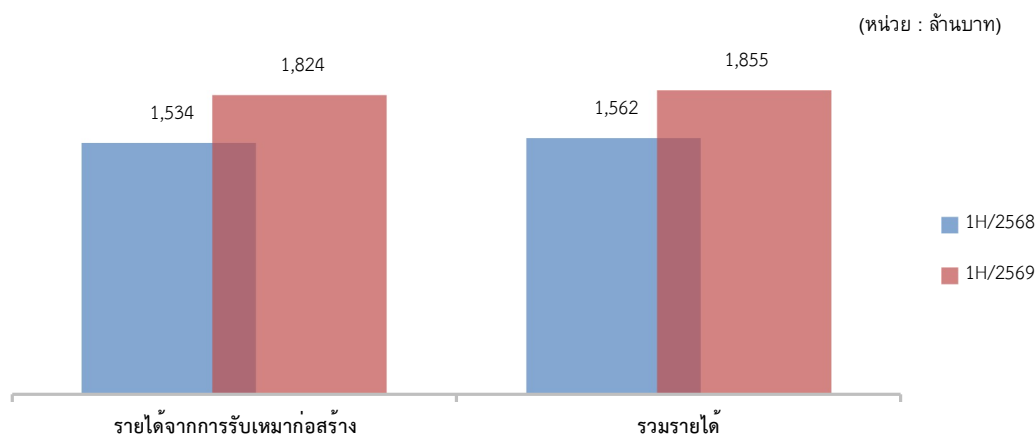
บริษัท อาร์ที จีโอเทอร์มอล จำกัด (RT Geothermal) เป็นบริษัทย่อยที่ดำเนินธุรกิจพลังงานทางเลือก โดยมุ่งพัฒนาและต่อยอดการใช้พลังงานความร้อนใต้พิภพ ระบบทำความเย็นขนาดใหญ่ และการใช้ประโยชน์จากความร้อนใต้พิภพแบบต่อเนื่องหลายระดับ (Geothermal Cascaded Use) เพื่อรองรับการเปลี่ยนผ่านด้านพลังงานและเป้าหมายลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกของประเทศ พร้อมต่อยอดความเชี่ยวชาญด้านวิศวกรรมและโครงสร้างพื้นฐานของกลุ่มบริษัท

ที่ผ่านมา RT Geothermal ได้ร่วมมือกับสถาบันวิจัยเพื่อพัฒนาองค์ความรู้และเทคโนโลยีด้านพลังงานความร้อนใต้พิภพ อันเป็นโอกาสในการขยายธุรกิจและสร้างรายได้จากพลังงานทางเลือกในอนาคต

ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

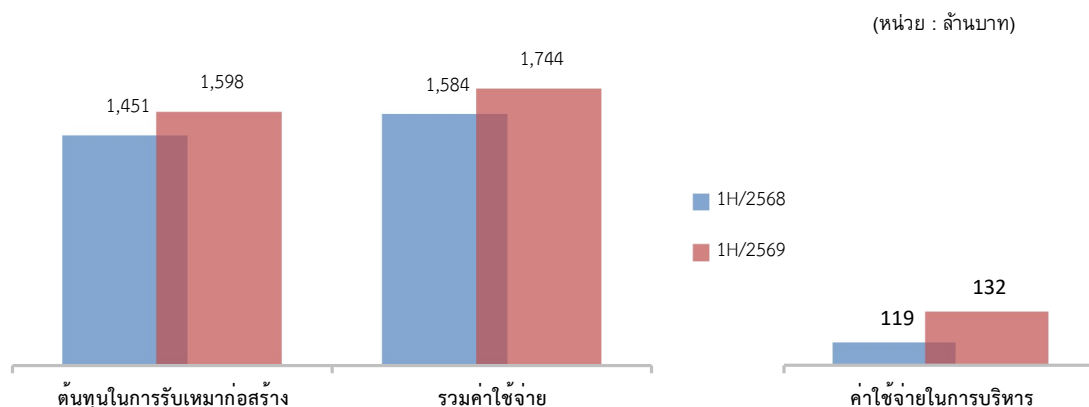
งบกำไรขาดทุน หน่วย: ล้านบาท	1H/2568	1H/2569	เปลี่ยนแปลง YoY	
			จำนวนเงิน	%
รายได้จากการรับเหมาก่อสร้าง	1,534.19	1,824.40	290.21	18.92%
รายได้จากการขายวัสดุก่อสร้าง	15.36	14.93	(0.43)	-2.81%
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	0.10	0.05	(0.05)	-53.47%
รายได้อื่น	12.57	15.63	3.06	24.30%
รวมรายได้	1,562.23	1,855.00	292.78	18.74%
ต้นทุนในการรับเหมาก่อสร้าง	1,450.66	1,598.03	147.37	10.16%
ต้นทุนขายวัสดุก่อสร้าง	15.36	13.80	(0.42)	-2.98%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	119.35	131.76	12.41	10.40%
รวมค่าใช้จ่าย	1,584.24	1,743.59	159.35	10.06%
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน	(22.01)	111.42	133.42	606.25%
รายได้ทางการเงิน	1.30	0.74	(0.56)	-43.29%
ต้นทุนทางการเงิน	(87.11)	(73.95)	13.16	-15.11%
กำไร (ขาดทุน) ก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(107.82)	38.20	146.02	135.43%
ผลประโยชน์ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	18.89	(11.96)	(30.85)	163.33%
กำไร (ขาดทุน) สำหรับงวด	(88.94)	26.24	115.18	129.50%
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	5.44%	12.41%		
อัตรากำไรสุทธิ (%)	-5.69%	1.41%		

ผลการดำเนินงานประจำไตรมาสที่ 2 ปี 2569

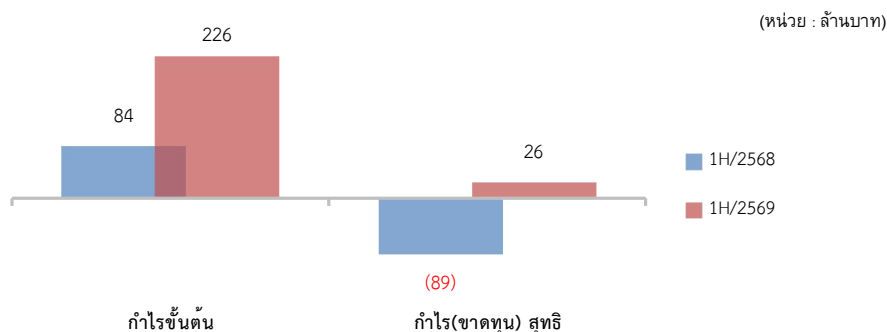


1. รายได้ บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้รวมสำหรับไตรมาสที่ 2 ปี 2569 จำนวน 1,855.00 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 292.78 ล้านบาท หรือร้อยละ 18.74 จากงวดเดียวกันของปีก่อน โดยรายได้หลักมาจากการรับเหมาก่อสร้างจำนวน 1,824.40 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 290.21 ล้านบาท หรือร้อยละ 18.92 เนื่องจากมีงานก่อสร้างที่ได้รับมาใหม่ในปีเริ่มดำเนินงานก่อสร้างได้เป็นไปตาม

แผนงานที่วางไว้ ได้แก่ งานจ้างก่อสร้างอุโมงค์ส่งน้ำและอาคารประกอบ อุโมงค์ส่งน้ำช่วงแม่แตง – แม่จัด สัญญาที่ 2 รับรู้รายได้จำนวน 192.90 ล้านบาท และโครงการก่อสร้างอุโมงค์ระบายน้ำใต้คลองพระโขนงจากสถานีสูบน้ำอุโมงค์พระโขนงถึงคลองสวนอ้อย รับรู้รายได้จำนวน 166.82 ล้านบาท



2. ค่าใช้จ่าย บริษัทและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายรวมสำหรับไตรมาสที่ 2 ปี 2569 จำนวน 1,743.59 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 159.35 ล้านบาท หรือร้อยละ 10.06 โดยต้นทุนรับเหมาก่อสร้างอยู่ที่ 1,598.03 ล้านบาท หรือร้อยละ 10.16% เพิ่มขึ้นตามรายได้ที่สูงขึ้น ทั้งนี้ บริษัทมีนโยบายควบคุมต้นทุนและลดค่าใช้จ่ายที่ไม่จำเป็นอย่างต่อเนื่อง

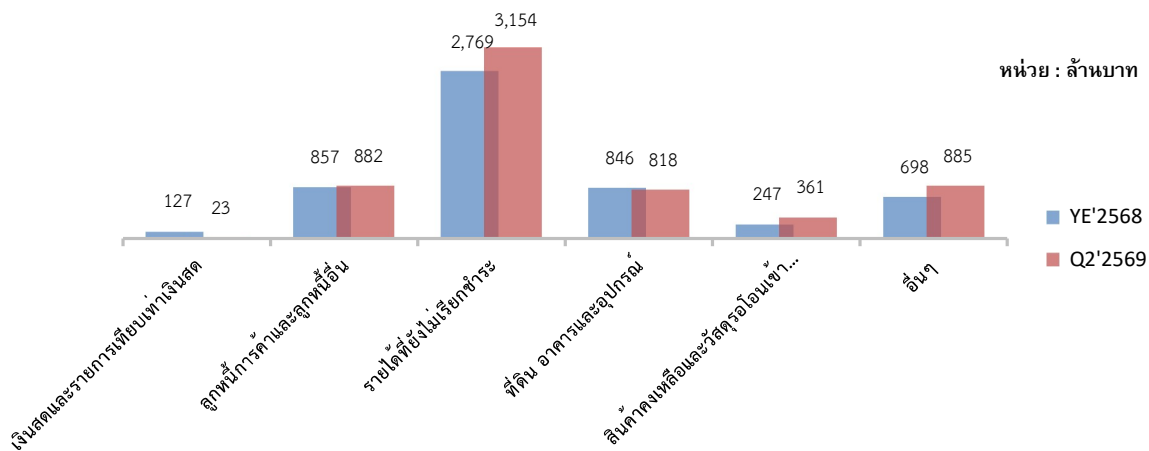


3. ความสามารถในการทำกำไร บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรขั้นต้น 226.37 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 12.41 และมีกำไรสุทธิ 26.24 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 1.41 พลิกกลับจากขาดทุนในงวดเดียวกันของปีก่อน จากการกลับมาดำเนินงานได้ตามแผน การควบคุมต้นทุนที่ดีขึ้น และการทยอยรับรู้โครงการใหม่ที่มีอัตรากำไรสูงขึ้น

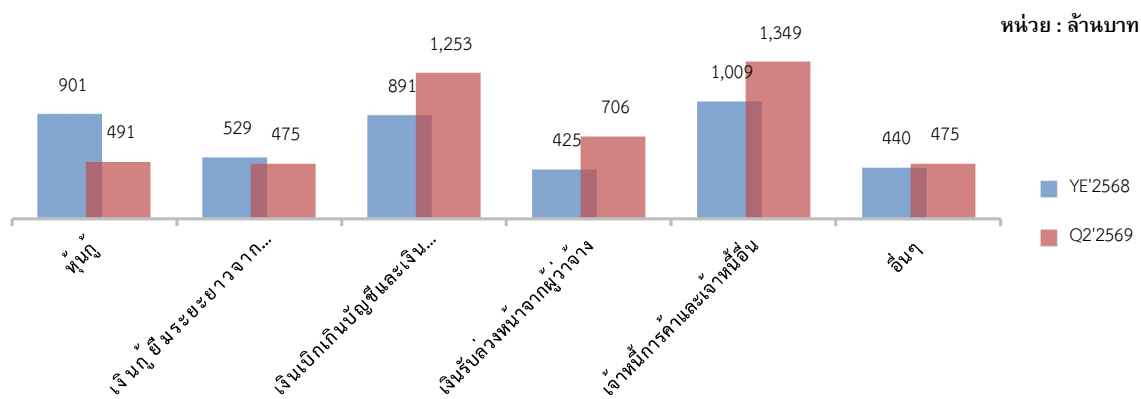
ฐานะการเงิน

งบฐานะการเงินรวม หน่วย: ล้านบาท	ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2568	ณ วันที่ 30 มิ.ย. 2569	เปลี่ยนแปลง	
			จำนวนเงิน	%
สินทรัพย์	5,544.14	6,122.74	578.60	10.44%
หนี้สิน	4,194.79	4,747.53	552.73	13.18%
ส่วนของผู้ถือหุ้น	1,349.34	1,375.21	25.86	1.92%

1. **สินทรัพย์รวม** ณ 30 มิถุนายน 2569 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวมมูลค่า 6,122.74 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากวันที่ 31 ธันวาคม 2568 เป็นจำนวนเงิน 578.60 ล้านบาท หรือร้อยละ 10.44 การเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ ได้แก่ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ลดลงจำนวน 104.54 ล้านบาท หรือร้อยละ 82.20 เป็นผลมาจากบริษัทและบริษัทย่อยได้จ่ายชำระหุ้นกู้ครั้งที่ 1/2565 (RT262A) ครบกำหนดไถ่ถอนเดือนกุมภาพันธ์ 2569 ทั้งจำนวน สินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญา – รายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระ เพิ่มขึ้นจำนวน 384.98 ล้านบาท หรือร้อยละ 13.90 เป็นผลมาจากต้นทุนในการเตรียมงานก่อสร้างขนาดใหญ่ที่ได้รับมาในปี 2569 ซึ่งจะทยอยลดลงตามค่างานที่วางบิลเรียกเก็บ สินค้าคงเหลือและวัสดุรอโอนเข้างาน เพิ่มขึ้นจำนวน 114.64 ล้านบาท หรือร้อยละ 46.46 เป็นผลมาจากการสั่งซื้อวัสดุเตรียมงานสำหรับโครงการก่อสร้างขนาดใหญ่ที่ได้รับมา และเงินฝากที่มีภาระค้ำประกัน เพิ่มขึ้นจำนวน 40.07 ล้านบาท หรือร้อยละ 13.37 เป็นผลมาจากการฝากเงินฝากค้ำประกันเพื่อเปิดวงเงินสินเชื่อสำหรับงานก่อสร้างที่ได้รับมาในปี



2. **หนี้สินรวม** ณ 30 มิถุนายน 2569 บริษัทและบริษัทย่อยมีหนี้สินรวมมูลค่า 4,747.53 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากวันที่ 31 ธันวาคม 2568 จำนวน 552.73 ล้านบาท หรือร้อยละ 13.18 การเปลี่ยนแปลงในหนี้สินที่สำคัญ ได้แก่ หุ้นกู้ ลดลงเป็นจำนวนเงิน 410.50 ล้านบาท หรือร้อยละ 45.56 เป็นผลมาจากการจ่ายชำระหุ้นกู้ครั้งที่ 1/2565 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2569 (“หุ้นกู้ RT262A”) เงินรับล่วงหน้าจากผู้ว่าจ้าง เพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 281.27 ล้านบาท หรือร้อยละ 66.17 เป็นผลมาจากได้รับเงินรับล่วงหน้าจากโครงการก่อสร้างขนาดใหญ่ เงื่อนไขหักคืนจากค่างานที่จะได้รับในอนาคตตามสัญญา เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 361.90 ล้านบาท หรือร้อยละ 40.63 เป็นผลมาจากการกู้ยืมสำหรับจ่ายค่าวัสดุ และผู้รับเหมาสำหรับโครงการที่เพิ่มมากขึ้น และเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น เพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 339.91 ล้านบาท หรือร้อยละ 33.70 เป็นผลมาจากการสั่งซื้อวัสดุสำหรับเตรียมงานในโครงการก่อสร้างขนาดใหญ่ที่ได้รับมาเพิ่มเติม



3. ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 บริษัทและบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวนเงิน 1,375.21 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากวันที่ 31 ธันวาคม 2568 จำนวน 25.86 ล้านบาท หรือร้อยละ 1.92 ซึ่งการเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้ถือหุ้นเกิดจากผลกำไรในไตรมาสที่ 2 ปี 2569

บทสรุป และแนวโน้ม ประโยชน์แก่นักลงทุน

ในฐานะผู้เชี่ยวชาญงานวิศวกรรมโยธาและธรณีเทคนิคเฉพาะทาง บริษัทดำเนินธุรกิจอย่างต่อเนื่องด้วยปริมาณงานในมือ (Backlog) มูลค่ากว่า 4,755 ล้านบาท สะท้อนถึงศักยภาพในการเลือกรับงานและการบริหารโครงการที่มีประสิทธิภาพ แม้ภาพรวมอุตสาหกรรมก่อสร้างปี 2569 จะเผชิญความท้าทายจากราคาล้างงานและวัสดุที่ผันผวนตามสถานการณ์โลกแต่บริษัทฯ ได้วางแผนบริหารความเสี่ยงเชิงรุกผ่านการเพิ่มประสิทธิภาพการทำงานต่อหน่วย (Productivity) และการจัดการต้นทุนอย่างเป็นระบบมากยิ่งขึ้น

สำหรับแนวโน้มการเติบโตในระยะต่อไป บริษัทฯ ยังคงมุ่งสร้างความสมดุลของแหล่งรายได้ผ่านการต่อยอดความเชี่ยวชาญด้านวิศวกรรมไปสู่ธุรกิจที่เกี่ยวข้องเนื่องกับความยั่งยืน โดยเฉพาะการพัฒนาธุรกิจพลังงานทางเลือกผ่านบริษัท อาร์ที จีโอเทอร์มอล จำกัด (RT Geothermal) ซึ่งอยู่ระหว่างการพัฒนาและต่อยอดการใช้ประโยชน์จากพลังงานความร้อนใต้พิภพ เพื่อสร้างโอกาสทางธุรกิจและแหล่งรายได้ใหม่ในอนาคต นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังคงยกระดับการบริหารความเสี่ยงด้านความยั่งยืน ทั้งด้านการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ การประเมินความเสี่ยงจากน้ำท่วม และการบริหารความเสี่ยงในห่วงโซ่อุปทาน เพื่อเสริมความสามารถในการดำเนินธุรกิจและสร้างการเติบโตอย่างยั่งยืนในระยะยาว

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(คุณประเมษฐ์ มัชฌิมา)

ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการสายงานบัญชีและการเงิน (CFO)