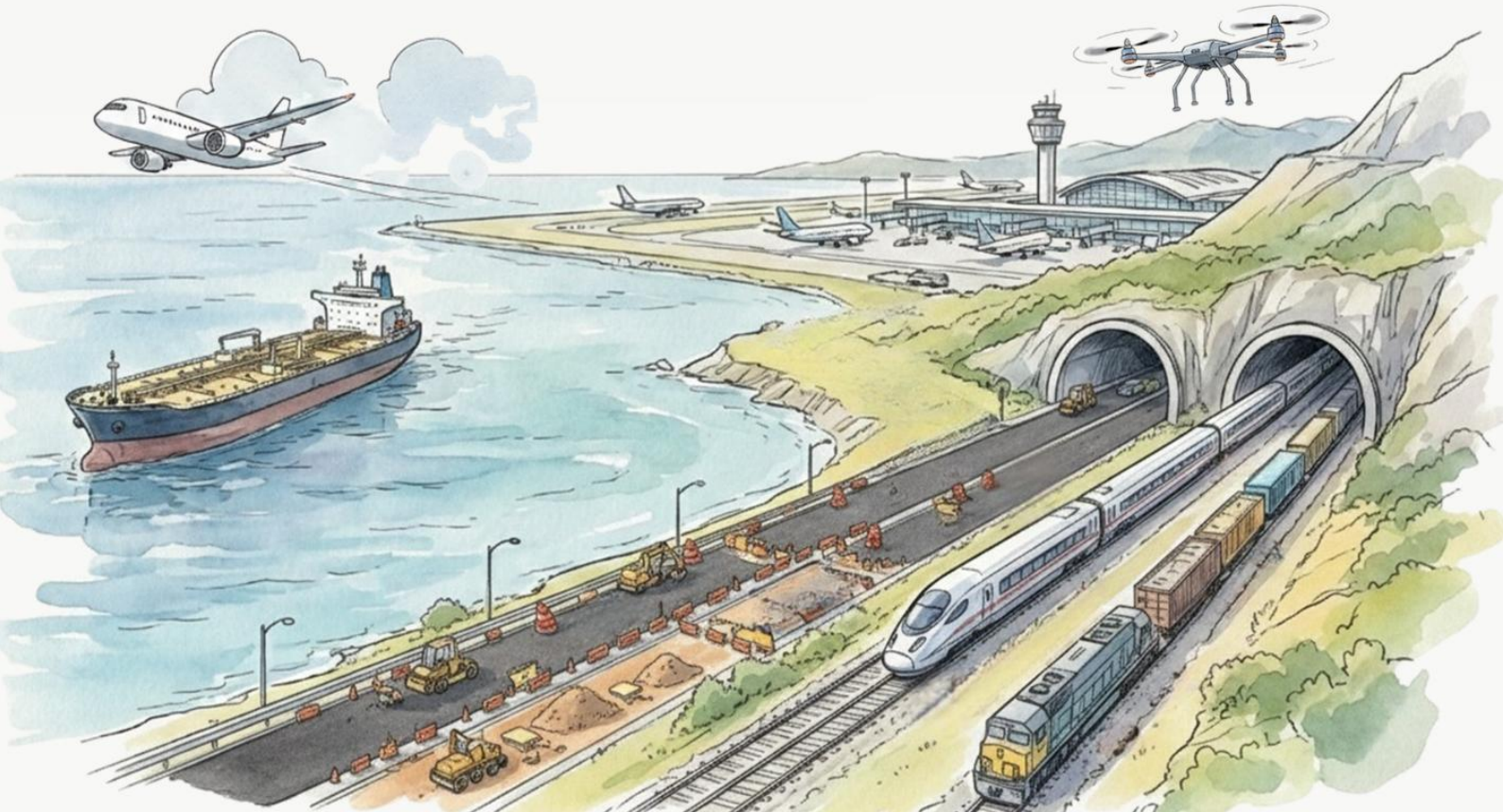
คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ (MD&A)

รายงานผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 3 ปี 2569 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569

บริษัท ทิปโก้แอสฟัลท์ จำกัด (มหาชน)

Vision 2030
To be a trusted partner in mobility infrastructure ecosystems delivering sustainable value through global expertise and shared growth mindset

วิสัยทัศน์ 2573
เราจะเป็นพันธมิตรที่ไว้วางใจได้ในเครือข่ายโครงสร้างพื้นฐานด้านการคมนาคม มุ่งเน้นการส่งมอบคุณค่าอย่างยั่งยืน ด้วยความเชี่ยวชาญในระดับสากล ผ่านแนวคิดการเติบโตร่วมกัน



บริษัท ทิปโก้แอสฟัลท์ จำกัด (มหาชน) ("บริษัทฯ") ขอรายงานผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อยสำหรับไตรมาสที่ 3 ปี 2569 ตามงบการเงินรวมที่ได้รับการตรวจสอบแล้วสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569

ภาพรวมธุรกิจ

ในไตรมาสที่ 3 ปี 2569 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้รวม 9,511 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 45.8 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน และมีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทฯ 447 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 148.3 จาก 180 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 3 ปี 2568 ผลประกอบการที่ปรับตัวดีขึ้นมีปัจจัยหลักจากราคาขายยางมะตอยที่อยู่ในระดับสูงตามภาวะอุปทานยางมะตอยในภูมิภาคที่ตึงตัว ประกอบกับปริมาณการขายในตลาดต่างประเทศที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะประเทศเวียดนาม และประเทศมาเลเซีย ในขณะที่ยอดขายในประเทศไทยลดลงตามปัจจัยด้านฤดูกาล

ในไตรมาสนี้ บริษัทฯ สามารถจัดหาน้ำมันดิบจากประเทศเวเนซุเอลาผ่านผู้ขายคนกลาง (Trader) ได้เพิ่มขึ้นในระหว่างไตรมาส จึงสามารถเพิ่มปริมาณการผลิตและเป็นแหล่งจัดหายางมะตอยที่สำคัญของกลุ่มบริษัทฯ ในขณะที่อุปทานในประเทศไทยและในภูมิภาคยังตึงตัว จากผลกระทบสงครามในตะวันออกกลางที่ยืดเยื้อ

สำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้รวม 24,754 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 22.6 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่วนใหญ่มาจากราคาขายยางมะตอยที่ปรับตัวสูงขึ้น กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทฯ 1,326 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 29.4 จากการขายยางมะตอยที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม ความผันผวนของราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมกระทบผลประกอบการโดยรวมบางส่วน ทำให้ผลขาดทุนจากสัญญาป้องกันความเสี่ยงด้านราคาสินค้าเพิ่มขึ้น

หน่วย : ล้านบาท

	ไตรมาส 3 2569	ไตรมาส 2 2569	ไตรมาส 3 2568	% เปลี่ยนแปลง YoY	% เปลี่ยนแปลง QoQ	ม.ค. - ก.ย. 2569	ม.ค. - ก.ย. 2568	% เปลี่ยนแปลง YTD
รายได้รวม	**9,511**	7,760	6,521	45.8%	22.6%	**24,754**	20,193	22.6%
กำไรขั้นต้นรวม	**900**	846	459	96.0%	6.4%	**2,542**	1,912	33.0%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	**318**	324	276	15.1%	(2.0%)	**927**	888	4.4%
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทฯ	**447**	420	180	148.3%	6.3%	**1,326**	1,025	29.4%
EBITDA	**849**	819	526	61.5%	3.7%	**2,520**	2,180	15.6%
กำไรต่อหุ้น (บาท)	**0.28**	0.27	0.11	148.3%	6.3%	**0.84**	0.65	29.4%
% กำไรขั้นต้น	**9.5%**	10.9%	7.1%	2.4%	(1.4%)	**10.3%**	9.5%	0.8%
% ค่าใช้จ่ายการขายและบริหาร	**3.4%**	4.2%	4.3%	(1.0%)	(0.9%)	**3.8%**	4.4%	(0.8%)
ปริมาณการขาย (ล้านตัน)	**0.31**	0.25	0.29	6.3%	20.5%	**0.84**	0.85	(1.1%)

สรุปผลการดำเนินงานรายธุรกิจในไตรมาสที่ 3

ธุรกิจยางมะตอย

- **รายได้จากการขายและบริการ** มีจำนวน 8,767 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 49.5 จาก 5,865 ล้านบาท ในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ปัจจัยหลักจากราคาขายที่สูงขึ้นตามภาวะอุปทานในภูมิภาคตึงตัว และปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้น บริษัทฯ มีปริมาณการขายยางมะตอย 3.05 แสนตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.3 จาก 2.87 แสนตัน ในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน โดยยอดขายในประเทศเวียดนามและประเทศมาเลเซียเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ และสามารถชดเชยยอดขายในประเทศไทยที่ลดลงตามปัจจัยด้านฤดูกาล

- **ต้นทุนขายและบริการ** มีจำนวน 7,524 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 85.8 ของรายได้จากการขายและบริการ (ไตรมาสเดียวกันในปี 2568 : ร้อยละ 93.4) ต้นทุนขายดังกล่าวไม่รวมผลกระทบจากรายการค่าเผื่อการลดลงในมูลค่าของสินค้าคงเหลือและกำไร (ขาดทุน) จากการทำสัญญาป้องกันความเสี่ยงจากราคาสินค้า อัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.6 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน เป็นผลมาจากราคาขายยางมะตอยที่เพิ่มขึ้นตามดัชนีราคาขายในตลาดภูมิภาคที่เพิ่มขึ้น รวมทั้งต้นทุนยางมะตอยที่แข่งขันได้จากการที่โรงกลั่นของกลุ่มบริษัทฯ มีปริมาณการกลั่นที่เพิ่มขึ้นหลังรับน้ำมันดิบจากประเทศเวเนซุเอลา นอกจากนี้ บริษัทฯ กลับรายการค่าเผื่อการลดลงในมูลค่าของสินค้าคงเหลือจำนวน 4 ล้านบาท ในขณะเดียวกันมีการบันทึกขาดทุนจากการทำสัญญาป้องกันความเสี่ยงจากราคาสินค้าจำนวน 354 ล้านบาท ในไตรมาสปัจจุบัน จากความผันผวนของราคาผลิตภัณฑ์ที่ไม่ใช่ยางมะตอย

ธุรกิจก่อสร้าง

- **รายได้จากธุรกิจก่อสร้าง** มีจำนวน 698 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 16.5 จาก 599 ล้านบาท ในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน โดยรายได้ส่วนใหญ่มาจากโครงการก่อสร้างถนนที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ในขณะที่รายได้จากโครงการซ่อมบำรุงทางและงานสนามบินลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน
- **ต้นทุนของธุรกิจก่อสร้าง** มีจำนวน 692 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 99.1 ของรายได้จากธุรกิจก่อสร้าง (ร้อยละ 77.6 เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสเดียวกันในปี 2568) ส่งผลให้กำไรขั้นต้นลดลงเหลือ 6 ล้านบาท จาก 134 ล้านบาท เนื่องจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของต้นทุนวัตถุดิบ และการปรับประมาณการต้นทุนของโครงการก่อสร้างบางโครงการ

ค่าใช้จ่ายในการขาย มีจำนวน 46 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 0.5 ของรายได้จากการขาย บริการและสัญญาก่อสร้าง ซึ่งใกล้เคียงกับค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารไตรมาสเดียวกันในปี 2568 ซึ่งมีจำนวน 42 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 0.7 ของรายได้จากการขาย บริการและสัญญาก่อสร้าง ค่าใช้จ่ายในการขายที่เพิ่มสูงขึ้นสอดคล้องกับยอดขายและปริมาณการขายที่เพิ่มสูงขึ้นในไตรมาสปัจจุบัน

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร มีจำนวน 272 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 2.9 ของรายได้จากการขาย บริการและสัญญาก่อสร้าง เพิ่มขึ้นจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อนซึ่งมีจำนวน 234 ล้านบาท หรือร้อยละ 3.6 โดยสัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้ที่ลดลงสะท้อนถึงการเติบโตของรายได้และประสิทธิภาพในการควบคุมค่าใช้จ่ายของกลุ่มบริษัทฯ

กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทฯ สำหรับไตรมาสที่ 3 ปี 2569 มีจำนวน 447 ล้านบาท หรือกำไรต่อหุ้น 0.28 บาท เทียบกับกำไรสุทธิ 180 ล้านบาท หรือกำไรต่อหุ้น 0.11 บาท ในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน การเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิมีสาเหตุหลักจากผลประกอบการของธุรกิจยางมะตอยที่ปรับตัวดีขึ้น จากราคาขายเฉลี่ยและปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้น รวมทั้งต้นทุนการจัดหาสินค้าที่สามารถแข่งขันได้

<u>ข้อมูลทางการเงิน</u>

- **สินทรัพย์รวม** ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 มีจำนวน 26,455 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4,436 ล้านบาท หรือร้อยละ 20.1 จากสิ้นปี 2568 โดยมีสาเหตุหลักจากลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นที่เพิ่มขึ้นประมาณ 1,312 ล้านบาท ซึ่งสอดคล้องกับราคาขายที่เพิ่มขึ้น และสินค้าคงเหลือที่เพิ่มขึ้นประมาณ 1,175 ล้านบาท ทั้งนี้ สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นเกิดจากการจัดซื้อน้ำมันดิบในระหว่างไตรมาส

- **หนี้สินรวม** มีจำนวน 11,471 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3,319 ล้านบาท หรือร้อยละ 40.7 จากสิ้นปี 2568 โดยมีสาเหตุหลักจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินที่เพิ่มขึ้นประมาณ 1,424 ล้านบาท เพื่อรองรับเงินทุนหมุนเวียนและการจัดซื้อน้ำมันดิบ รวมถึงหนี้สินจากสัญญาป้องกันความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้น 1,200 ล้านบาท จากความผันผวนของราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม

- **ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม** มีจำนวน 14,984 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,116 ล้านบาท หรือร้อยละ 8.0 จากสิ้นปี 2568 โดยมีสาเหตุหลักจากกำไรสะสมที่เพิ่มขึ้นตามผลประกอบการในช่วง 9 เดือนแรกของปี

- **EBITDA** ในไตรมาสที่ 3 ปี 2569 มีจำนวน 849 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 61.5 จาก 526 ล้านบาท ในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน สอดคล้องกับผลประกอบการของกลุ่มบริษัทฯ ที่เพิ่มสูงขึ้น

- **งบกระแสเงินสด** สำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569 กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน 241 ล้านบาท กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 461 ล้านบาท และกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน 980 ล้านบาท รวมทั้งมีผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินต่างประเทศและเงินฝากในสกุลเงินตราต่างประเทศที่เพิ่มขึ้นจำนวน 191 ล้านบาท โดยกระแสเงินสดที่เพิ่มขึ้นเกิดจากผลการดำเนินงานในระหว่างงวด และการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพื่อรองรับเงินทุนหมุนเวียน

- **อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวมของบริษัทฯ ("D/E Ratio")** อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ 0.77 เท่า เพิ่มขึ้นจาก 0.59 เท่า ณ สิ้นปี 2568 โดยมีสาเหตุมาจากเงินกู้ยืมระยะสั้นเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนและกิจกรรมทางธุรกิจที่เพิ่มขึ้น

ปัจจัยสำคัญที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานในอนาคต

บริษัทฯ ยังคงติดตามสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลางอย่างใกล้ชิด เนื่องจากอาจส่งผลต่ออุปทานวัตถุดิบ ต้นทุนการผลิต ค่าขนส่ง และระดับราคายางมะตอย นอกจากนี้ ความผันผวนของราคาน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ที่ไม่ใช่ยางมะตอยยังคงส่งผลต่อผลประกอบการของผลิตภัณฑ์ที่ไม่ใช่ยางมะตอยและสัญญาป้องกันความเสี่ยงราคาสินค้าของกลุ่มบริษัทฯ

ในด้านวัตถุดิบ น้ำมันดิบจากประเทศเวเนซุเอลาที่จัดหาได้ในไตรมาสที่ 3 ช่วยเพิ่มความมั่นคงด้านอุปทาน และสนับสนุนการผลิตของโรงกลั่นของกลุ่มบริษัทฯ ทั้งนี้ บริษัทฯ จะดำเนินการจัดหาแหล่งน้ำมันดิบที่เหมาะสมและคุ้มค่าทางเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง เพื่อรองรับความต้องการยางมะตอย และบริหารความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนของอุปทานในภูมิภาค

การดำเนินงานด้านความยั่งยืน

ในไตรมาสที่ 3 ปี 2569 กลุ่มบริษัทฯ ยังคงขับเคลื่อนการดำเนินงานด้านความยั่งยืนอย่างต่อเนื่อง โดยโครงการติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคา (Solar Roof) ณ โรงงานผลิตยางมะตอยในจังหวัดพิษณุโลก ประเทศไทย ได้เริ่มดำเนินการแล้ว นับเป็นโครงการแห่งที่ 3 ของกลุ่มบริษัทฯ ซึ่งช่วยลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกขอบเขตที่ 2 (Scope 2) และลดค่าใช้จ่ายจากการซื้อไฟฟ้าจากระบบสายส่ง นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้รับผลคะแนนการประเมินความยั่งยืนขององค์กร S&P Global Corporate Sustainability Assessment (CSA) ประจำปี 2569 ที่ 64 คะแนน เพิ่มขึ้นจาก 54 คะแนน ในปี 2568 สะท้อนถึงการยกระดับผลการดำเนินงานด้านความยั่งยืนของบริษัทฯ อย่างต่อเนื่อง

เมื่อวันที่ 27 ตุลาคม 2569 ผู้แทนจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลท.) ได้เข้าร่วมการประชุมคณะกรรมการการพัฒนาอย่างยั่งยืนและกำกับดูแลกิจการที่ดีของบริษัทฯ เพื่อแบ่งปันทิศทางการดำเนินงานด้านความยั่งยืนของ ตลท. รวมถึงแนวทางและการสนับสนุนสำหรับบริษัทจดทะเบียน

นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้รับผลการประเมินการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทย (Corporate Governance Report of Thai Listed Companies: CGR) ประจำปี 2569 ในระดับ 5 ดาว หรือ “ดีเลิศ” (Excellent) โดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ภายใต้การสนับสนุนของ ตลท. และสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) สะท้อนถึงความมุ่งมั่นของบริษัทฯ ในการยกระดับการกำกับดูแลกิจการและสร้างคุณค่าอย่างยั่งยืนในระยะยาว
