PSGC

ที่ CS. 016/2569

วันที่ 13 พฤศจิกายน 2569

เรื่อง คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ
ผลการดำเนินงานสำหรับงวด 3 เดือนและ 9 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2569

เรียน กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท พีเอสจี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") ครั้งที่ 4/2569 วันที่ 13 พฤศจิกายน 2569 มีมติอนุมัติงบการเงินสำหรับสามเดือนและเก้าเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569 ซึ่งผ่านการสอบทานจากบริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด และคณะกรรมการตรวจสอบแล้ว โดยมีคำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ ดังนี้

<u>ภาพรวมเศรษฐกิจและภาวะอุตสาหกรรม</u>

ศูนย์วิจัยเศรษฐกิจและธุรกิจ (SCB EIC) ปรับประมาณการการเติบโตของเศรษฐกิจโลกเป็น 2.6% ในปี 2569 และ 2.7% ในปี 2570 จากการที่เศรษฐกิจโลกทนทานต่อผลกระทบของความขัดแย้งในตะวันออกกลางได้ดีกว่าที่คาด และการลงทุนด้านปัญญาประดิษฐ์ (AI) ที่ยังหนุนต่อเนื่อง อย่างไรก็ดี ความขัดแย้งในตะวันออกกลางที่ยกระดับขึ้นในเดือนตุลาคม 2569 ทำให้ราคาพลังงานผันผวนและปรับสูงขึ้น [ที่มา: SCB EIC Monthly Insight, 22 ตุลาคม 2569]

ธนาคารพัฒนาเอเชีย (ADB) ปรับเพิ่มประมาณการการเติบโตของเศรษฐกิจเวียดนามเป็น 7.8% ในปี 2569 และ 7.6% ในปี 2570 ส่วนใน สปป.ลาว คาดว่าจะขยายตัว 4.0% ในปี 2569 และ 4.5% ในปี 2570 [ที่มา: ADB, Asian Development Outlook, กันยายน 2569]

ปัจจัยทางเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมในประเทศไทยมีผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทในระดับจำกัด เนื่องจากปัจจุบันบริษัทดำเนินธุรกิจหลักใน สปป.ลาว และเวียดนาม ทั้งในด้านธุรกิจก่อสร้าง และธุรกิจซัพพลายเชนด้านทรัพยากรพลังงาน ซึ่งสอดคล้องกับแนวโน้มการเติบโตของเศรษฐกิจและการลงทุนในภูมิภาค

ภาวะอุตสาหกรรมถ่านหินและพลังงาน

สำนักงานพลังงานระหว่างประเทศ (IEA) คาดว่าความต้องการถ่านหินโลกปี 2569 จะเพิ่มขึ้น 1.2% เป็น 8.94 พันล้านตัน ซึ่งเป็นระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ สาเหตุหลักคืออุปทานก๊าซธรรมชาติที่ตึงตัวจากวิกฤตตะวันออกกลาง ทำให้ราคาก๊าซสูงขึ้นและระบบไฟฟ้าบางแห่งหันมาใช้ถ่านหินแทน ประกอบกับภาวะเอลนีโญที่ทำให้การผลิตไฟฟ้าพลังน้ำลดลง สำหรับปี 2570 แนวโน้มยังไม่แน่นอน หากการขนส่ง LNG ผ่านช่องแคบฮอร์มุซฟื้นตัว ความต้องการถ่านหินอาจลดลง

IEA ระบุว่าเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ยังเป็นแหล่งหลักเพียงแหล่งเดียวของการนำเข้าถ่านหินที่เติบโตอย่างต่อเนื่อง นำโดยเวียดนาม ซึ่งคาดว่าจะนำเข้าประมาณ 62 ล้านตันในปี 2569 เนื่องจากความต้องการถ่านหินเพื่อผลิตไฟฟ้าของเวียดนามยังสูงกว่าอุปทานในประเทศ [ที่มา: IEA, Coal Mid-Year Update 2026] ทั้งนี้ ตามแผนพัฒนากำลังผลิตไฟฟ้าแห่งชาติฉบับที่ 8 ฉบับปรับปรุง (Revised PDP8) ของเวียดนาม ระบุกำหนดเป้าหมายกำลังผลิตไฟฟ้าจากถ่านหินไว้ที่ 31,055 เมกะวัตต์ภายในปี 2573

PSGC

สรุปเหตุการณ์และพัฒนาการที่สำคัญ

รายได้ในไตรมาสที่ 3 ปี 2569 ของ Nam Tien Limited Liability Company (“NT”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยในประเทศเวียดนามที่บริษัทถือหุ้นร้อยละ 64 เป็นรายได้จากการขายถ่านหินที่ผ่านกระบวนการแล้ว (processed coal) ให้แก่กลุ่มลูกค้าเป้าหมายในสัดส่วนประมาณ 98% และรายได้บริการ ประมาณ 2%

สัดส่วนแหล่งรายได้ของกลุ่มบริษัท มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ รายได้จากการขายถ่านหินซึ่งดำเนินการโดย NT เป็นรายได้สำคัญของกลุ่มบริษัทตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ปี 2569 เป็นต้นมา โดยไตรมาสที่ 1 คิดเป็นสัดส่วน 64.4% ของรายได้รวม ไตรมาสที่ 2 คิดเป็น 86.2% ของรายได้รวม และไตรมาสที่ 3 คิดเป็น 88.8% ของรายได้รวม

ความคืบหน้าการส่งมอบถ่านหิน: NT ส่งมอบถ่านหินในไตรมาสที่ 3 ปี 2569 จำนวน 0.7 ล้านตัน ทำให้ปริมาณสะสม 9 เดือนอยู่ที่ 2.2 ล้านตัน ทั้งนี้ ปริมาณส่งมอบในไตรมาสนี้ มีปัจจัยทางธรรมชาติเข้ามาเกี่ยวข้อง โดยมีปริมาณฝนตกหนักและอุทกภัยในพื้นที่ สปป.ลาว ส่งผลต่อเส้นทางขนส่งจากเหมืองถ่านหินไปยังด่านชายแดน สปป.ลาว-เวียดนาม ซึ่งกลุ่มบริษัทได้ดำเนินการปรับปรุงการบริหารจัดการสินค้าคงคลัง ณ คลังสินค้าบริเวณด่านชายแดน เพื่อลดผลกระทบจากปัจจัยดังกล่าว

สรุปผลการดำเนินงาน ไตรมาสที่ 3 ปี 2569 ของกลุ่มบริษัท

ผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทในงวดไตรมาสที่ 3 ปี 2569 กลุ่มบริษัทมีรายได้รวมจำนวน 3,479.9 ล้านบาท และมีกำไรสำหรับงวด 235.9 ล้านบาท สำหรับงวดเก้าเดือนกลุ่มบริษัทมีรายได้รวมจำนวน 10,772.5 ล้านบาท และกำไรสำหรับงวดจำนวน 862.6 ล้านบาท ผลการดำเนินงานของ NT ซึ่งเป็นบริษัทย่อย ได้ถูกรวมเข้ามาในงบการเงินรวมของกลุ่มบริษัท ทำให้ผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ และมีประเภทของรายได้เพิ่มขึ้น เช่น รายได้จากการขาย และรายได้จากการบริการ จากเดิมที่กลุ่มบริษัทมีรายได้ส่วนใหญ่เป็นรายได้จากงานโครงการก่อสร้าง

รายละเอียดผลการดำเนินงานและการเปลี่ยนแปลงในส่วนที่มีสาระสำคัญ มีดังต่อไปนี้

หน่วย: ล้านบาท (สอบทานแล้ว)

รายการ	ไตรมาสที่ 3		เปลี่ยนแปลง		9 เดือน		เปลี่ยนแปลง	
	2569	2568	เพิ่ม(ลด)	ร้อยละ	2569	2568	เพิ่ม(ลด)	ร้อยละ
รายได้ตามสัญญาก่อสร้าง	258.9	752.6	(493.7)	(65.6)	1,302.5	2,049.9	(747.4)	(36.5)
รายได้จากการขาย	3,090.0	-	3,090.0	-	8,812.4	-	8,812.4	-
รายได้จากการบริการ	48.4	-	48.4	-	301.2	-	301.2	-
รายได้อื่น	60.8	21.1	39.7	188.2	151.0	31.7	119.3	376.3
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	21.8	-	21.8	-	205.4	-	205.4	-
รวมรายได้	**3,479.9**	**773.7**	**2,706.2**	**349.8**	**10,772.5**	**2,081.6**	**8,690.9**	**417.5**
ต้นทุนก่อสร้างตามสัญญา	184.3	429.0	(244.7)	(57.0)	937.4	1,228.3	(290.9)	(23.7)
ต้นทุนการขาย	2,471.8	-	2,471.8	-	7,183.3	-	7,183.3	-
ต้นทุนการให้บริการ	36.9	-	36.9	-	229.0	-	229.0	-
ค่าใช้จ่ายในการขาย	253.0	-	253.0	-	610.2	-	610.2	-
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	170.5	74.3	96.2	129.5	565.9	304.6	261.3	85.8
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	-	33.7	(33.7)	(100.0)	-	162.7	(162.7)	(100.0)
รวมค่าใช้จ่าย	**3,116.5**	**537.0**	**2,579.5**	**480.4**	**9,525.8**	**1,695.6**	**7,830.2**	**461.8**
กำไรจากการดำเนินงาน	**363.4**	**236.7**	**126.7**	**53.5**	**1,246.7**	**386.0**	**860.7**	**223.0**

PSGC

รายการ	ไตรมาสที่ 3		เปลี่ยนแปลง		9 เดือน		เปลี่ยนแปลง	
	2569	2568	เพิ่ม(ลด)	ร้อยละ	2569	2568	เพิ่ม(ลด)	ร้อยละ
ต้นทุนทางการเงิน	(68.9)	(1.2)	67.7	5,641.7	(148.9)	(3.1)	145.8	4,703.2
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(58.6)	(47.8)	10.8	22.6	(235.2)	(77.4)	157.8	203.9
กำไรสำหรับงวด	**235.9**	**187.7**	**48.2**	**25.7**	**862.6**	**305.5**	**557.1**	**182.4**
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับงวด	2.8	-	2.8	-	64.4	(14.3)	78.7	550.3
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวด	238.7	187.7	51.0	27.2	927.0	291.2	635.8	218.3
กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	**164.4**	**187.7**	**(23.3)**	**(12.4)**	**652.5**	**305.5**	**347.0**	**113.6**
กำไรต่อหุ้น* (บาท)	**0.0738**	**0.0843**	**(0.0105)**	**(12.5)**	**0.2932**	**0.1372**	**0.1560**	**113.7**

*บริษัทปรับปรุงจำนวนหุ้นสามัญ เสมือนว่าการเปลี่ยนแปลงจำนวนหุ้นสามัญและมูลค่าที่ตราไว้ ได้เกิดขึ้นตั้งแต่ ณ วันต้นงวด

<u>รายได้รวม</u>

ผลการดำเนินงานสำหรับงวดสามเดือนและเก้าเดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 กลุ่มบริษัทมีรายได้รวม 3,479.9 ล้านบาท และ 10,772.5 ล้านบาท ตามลำดับ เปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2568 กลุ่มบริษัทมีรายได้รวมจำนวน 773.7 ล้านบาท และ 2,081.6 ล้านบาท ตามลำดับ

ในไตรมาสที่ 3 รายได้รวมประกอบด้วยรายได้ตามสัญญาก่อสร้างจำนวน 258.9 ล้านบาท, รายได้จากการขายจำนวน 3,090.0 ล้านบาท, รายได้จากการบริการจำนวน 48.4 ล้านบาท, รายได้อื่นจำนวน 60.8 ล้านบาท และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 21.8 ล้านบาท โดยรายได้รวมเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนจำนวน 2,706.2 ล้านบาทคิดเป็น 349.8%

<u>กำไรสำหรับงวดและกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวด</u>

ผลการดำเนินงานสำหรับงวดสามเดือนและเก้าเดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 กลุ่มบริษัทมีกำไรสำหรับงวดจำนวน 235.9 ล้านบาท และ 862.6 ล้านบาท กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวดเท่ากับ 238.7 ล้านบาท และ 927.0 ล้านบาท ตามลำดับ เปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปี 2568 กลุ่มบริษัทมีกำไรสำหรับงวดจำนวน 187.7 ล้านบาท และ 305.5 ล้านบาท กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวดเท่ากับ 187.7 ล้านบาท และ 291.2 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทสำหรับไตรมาสที่ 3 ปี 2569 มีจำนวน 164.4 ล้านบาท ลดลง 23.3 ล้านบาท หรือคิดเป็น 12.4% จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อนหน้า สาเหตุหลักมาจากกำไรจากธุรกิจก่อสร้างของบริษัทลดลง และบริษัทมีส่วนแบ่งกำไรจาก NT 64% โดยกำไรส่วนที่เหลือเป็นของผู้มีส่วนได้ส่วนเสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม (Non-controlling Interest) ของ NT สำหรับงวด 9 เดือน

เนื่องจากผลการดำเนินงานเปลี่ยนแปลงมากกว่า 20% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน บริษัทขอชี้แจงถึงสาเหตุการเปลี่ยนแปลงของงบกำไรขาดทุนสำหรับงวดไตรมาสที่ 3 ปี 2569 สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 ดังนี้

1. รายได้รวม

   รายได้รวมตามงบการเงินรวม สำหรับไตรมาสที่ 3 ปี 2569 สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 ประกอบด้วย

   - รายได้ตามสัญญาก่อสร้างจำนวน 258.9 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน 7.4% ของรายได้รวม รายได้ลดลงจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน จำนวน 493.7 ล้านบาทคิดเป็น 65.6% เนื่องจากโครงการ XPPL EP 1 มีการก่อสร้างแล้วเสร็จไปกว่า 99% สำหรับโครงการก่อสร้างชุมชนใหม่การก่อสร้างมีความคืบหน้าโครงการอยู่ที่ประมาณ 59%

- รายได้จากการขายจำนวน 3,090.0 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน 88.8% ของรายได้รวม เป็นรายได้จากการขายถ่านหินของ NT ให้แก่ลูกค้าในประเทศเวียดนาม
- รายได้จากการบริการ จำนวน 48.4 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน 1.4% ของรายได้รวม
- รายได้อื่นจำนวน 60.8 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน 1.7% ของรายได้รวม
- กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 21.8 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน 0.7% ของรายได้รวม

2. ต้นทุนรวม

ต้นทุนรวมตามงบการเงินรวม สำหรับไตรมาสที่ 3 ปี 2569 สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 ประกอบด้วย

- ต้นทุนก่อสร้างตามสัญญาจำนวน 184.3 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนจำนวน 244.7 ล้านบาท คิดเป็น 57.0% ตามรายได้จากงานก่อสร้างที่ลดลง เนื่องจากโครงการ XPPL EP1 อยู่ในช่วงสุดท้ายของการก่อสร้าง
- ต้นทุนขายจำนวน 2,471.8 ล้านบาท เป็นต้นทุนจากการขายถ่านหินของ NT ให้แก่ลูกค้าในประเทศเวียดนาม
- ต้นทุนการให้บริการจำนวน 36.9 ล้านบาท

3. ค่าใช้จ่ายในการขาย

ค่าใช้จ่ายในการขายตามงบการเงินรวม สำหรับไตรมาสที่ 3 ปี 2569 สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 จำนวน 253.0 ล้านบาท เป็นค่าใช้จ่ายเกี่ยวข้องกับการขายถ่านหิน

4. ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารตามงบการเงินรวม สำหรับไตรมาสที่ 3 ปี 2569 สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 จำนวน 170.5 ล้านบาท เพิ่มจากช่วงเดียวกันของปีก่อนจำนวน 96.2 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 129.5 ซึ่งค่าใช้จ่ายในการบริหารที่เพิ่มขึ้นมาจากค่าใช้จ่ายของบริษัทย่อยที่รวมเข้ามาในงบการเงิน และค่าใช้จ่ายในการศึกษาโอกาสทางธุรกิจใหม่

5. ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินตามงบการเงินรวม สำหรับไตรมาสที่ 3 ปี 2569 สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 จำนวน 68.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 67.7 ล้านบาทจากช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่วนใหญ่เป็นดอกเบี้ยจ่ายจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ดอกเบี้ยของสิทธิการเช่าอาคารสำนักงาน และค่าธรรมเนียมธนาคาร

6. ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้

ภาษีเงินได้ตามงบการเงินรวม สำหรับไตรมาสที่ 3 ปี 2569 สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 จำนวน 58.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน จำนวน 10.8 ล้านบาท ซึ่งเป็นไปตามผลกำไรของกลุ่มบริษัท

<u>สรุปฐานะทางการเงินของกลุ่มบริษัท</u>

หน่วย: ล้านบาท (สอบทานแล้ว)

รายการ	งบการเงินรวม		เปลี่ยนแปลงจากปี 2568	
	30 กันยายน 2569	31 ธันวาคม 2568	เพิ่ม(ลด)	ร้อยละ
สินทรัพย์	12,356.4	5,533.6	6,822.8	123.3
หนี้สิน	6,304.5	684.5	5,620.0	821.0
ส่วนของผู้ถือหุ้น	6,051.9	4,849.1	1,202.8	24.8

สินทรัพย์

สินทรัพย์รวมตามงบการเงินรวมของกลุ่มบริษัท ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 มีจำนวน 12,356.4 ล้านบาท ประกอบด้วยสินทรัพย์หมุนเวียนจำนวน 10,224.7 ล้านบาท และมีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนจำนวน 2,131.7 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับสินทรัพย์รวมของกลุ่มบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 มีจำนวน 5,533.6 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเป็นจำนวน 6,822.8 ล้านบาท โดยสินทรัพย์หมุนเวียนที่เพิ่มขึ้นมาจากลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น สินค้าคงเหลือ ลูกหนี้เงินประกันผลงาน และสินทรัพย์ที่ได้มาจากการเข้าลงทุนในบริษัทย่อยในประเทศเวียดนาม

หนี้สิน

หนี้สินรวมตามงบการเงินรวมของกลุ่มบริษัท ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 มีจำนวน 6,304.5 ล้านบาท ประกอบด้วยหนี้สินหมุนเวียน 6,244.5 ล้านบาท และหนี้สินไม่หมุนเวียนจำนวน 60.0 ล้านบาท กลุ่มบริษัทมีหนี้สินรวมเพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 5,620.0 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับหนี้สินรวมของกลุ่มบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 จำนวน 684.5 ล้านบาท หนี้สินเพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น หนี้สินที่เกิดจากสัญญา หนี้สินตามสัญญาเช่า และภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย ทั้งนี้กลุ่มบริษัทมีอัตราหนี้สินต่อทุน (D/E ratio) คิดเป็น 1.04 เท่า

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นตามงบการเงินรวมของกลุ่มบริษัท ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 มีจำนวน 6,051.9 ล้านบาท เปรียบเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 มีจำนวน 4,849.1 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 1,202.8 ล้านบาท เนื่องมาจากผลกำไรจากการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท และการเข้าลงทุนในบริษัทย่อยในประเทศเวียดนาม

สภาพคล่องทางการเงิน

สภาพคล่องทางการเงินของกลุ่มบริษัท ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนทุนหมุนเวียน (Current Ratio) เท่ากับ 1.64 เท่า

ปัจจัยที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานในอนาคต

1. การขยายธุรกิจด้านทรัพยากรพลังงานและการดำเนินงานของ NT

ภายหลังการเข้าลงทุนใน NT ทำให้กลุ่มบริษัทมีโครงสร้างรายได้ที่เปลี่ยนแปลง โดยมีรายได้จากการจำหน่ายถ่านหินและธุรกิจบริหารจัดการ รวมถึงธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับห่วงโซ่อุปทานด้านพลังงาน เพิ่มเติมจากธุรกิจก่อสร้าง ซึ่งช่วยเพิ่มสัดส่วนรายได้ที่มีความต่อเนื่อง (Recurring Revenue) และลดการพึ่งพารายได้จากโครงการก่อสร้างเพียงอย่างเดียวในระยะยาว ดังนั้น ความสามารถในการขยายฐานลูกค้า การบริหารต้นทุน และการเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงานของ NT จะเป็นปัจจัยสำคัญที่สนับสนุนการเติบโตและการสร้างผลตอบแทนของกลุ่มบริษัทในอนาคต

2. แนวโน้มเศรษฐกิจและการลงทุนในกลุ่มประเทศ CLMV

แม้เศรษฐกิจโลกยังเผชิญความไม่แน่นอนจากนโยบายการค้าและความผันผวนของเศรษฐกิจโลก ธนาคารพัฒนาเอเชีย คาดว่าเศรษฐกิจเวียดนามและ สปป.ลาว ในปี 2569 จะขยายตัวประมาณ 7.8% และ 4.0% ตามลำดับ ซึ่งอยู่ในระดับที่สูงเมื่อเทียบกับหลายประเทศในภูมิภาค จากแรงสนับสนุนของการลงทุนภาคอุตสาหกรรม การบริโภคภายในประเทศ และการลงทุนด้านโครงสร้างพื้นฐาน

กลุ่มบริษัทมีฐานการดำเนินธุรกิจในทั้งสองประเทศมาอย่างต่อเนื่องทำให้มีความรู้ ความเข้าใจในตลาด และเครือข่ายทางธุรกิจในพื้นที่ ซึ่งเป็นปัจจัยสนับสนุนการต่อยอดและขยายโอกาสการลงทุนในธุรกิจด้านทรัพยากรธรรมชาติ พลังงาน และธุรกิจก่อสร้างในอนาคต

3. ความผันผวนของราคาพลังงานและต้นทุนการดำเนินงาน

ตลาดพลังงานโลกยังคงมีความผันผวนจากปัจจัยด้านภูมิรัฐศาสตร์และนโยบายพลังงานของหลายประเทศ ซึ่งอาจส่งผลต่อราคาพลังงานและต้นทุนเชื้อเพลิงที่ใช้ในการขนส่ง สำหรับธุรกิจบริหารจัดการ และจำหน่ายถ่านหินของกลุ่มบริษัท ราคาซื้อและราคาจำหน่ายสามารถปรับเปลี่ยนให้สอดคล้องกับภาวะตลาดได้ในระดับหนึ่ง อย่างไรก็ตาม การปรับตัวเพิ่มขึ้นของต้นทุนเชื้อเพลิงและค่าขนส่งอาจส่งผลต่อต้นทุนการดำเนินงานและความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจ กลุ่มบริษัทจึงให้ความสำคัญกับการบริหารต้นทุนและประสิทธิภาพการดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง

4. การกระจุกตัวของลูกค้าและความสัมพันธ์ระหว่างประเทศ

การดำเนินการของกลุ่มบริษัท ได้รับการสนับสนุนจากกรอบความร่วมมือระหว่างรัฐบาลของทั้งสองประเทศ ประกอบกับลูกค้าหลักเป็นรัฐวิสาหกิจด้านพลังงานของเวียดนาม จึงช่วยสนับสนุนความมั่นคงของรายได้ อย่างไรก็ดี เนื่องจากรายได้จากธุรกิจถ่านหินมาจากลูกค้าหลักจำนวนจำกัด กลุ่มบริษัทจึงมีความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงความต้องการของลูกค้าหลัก รวมถึงการเปลี่ยนแปลงนโยบายภาครัฐ เช่น นโยบายการนำเข้าของเวียดนาม ตลอดจนนโยบายการส่งออกและมาตรการด้านภาษีของ สปป.ลาว ซึ่งอาจส่งผลต่อปริมาณการค้า ต้นทุน และผลการดำเนินงาน

5. การบริหารโครงการก่อสร้าง

ความสามารถในการบริหารโครงการก่อสร้างของกลุ่มบริษัท ทั้งด้านการวางแผนงาน การควบคุมต้นทุน การบริหารระยะเวลาก่อสร้าง และการรักษาคุณภาพงาน เป็นปัจจัยสำคัญที่ส่งผลโดยตรงต่อผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท หากไม่สามารถบริหารโครงการได้อย่างมีประสิทธิภาพ อาจก่อให้เกิดความล่าช้าในการดำเนินงาน การรับรู้รายได้ที่เลื่อนออกไป ต้นทุนที่สูงกว่าที่ประมาณการไว้ รวมถึงค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมจากการแก้ไขงานหรือค่าปรับตามเงื่อนไขสัญญา ซึ่งล้วนส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรและกระแสเงินสดของกลุ่มบริษัท

กลุ่มบริษัทจึงให้ความสำคัญกับการบริหารโครงการอย่างรอบคอบในทุกขั้นตอน ติดตามความก้าวหน้าอย่างใกล้ชิด การควบคุมต้นทุนและทรัพยากร ตลอดจนการรักษามาตรฐานคุณภาพและความปลอดภัย เพื่อให้การดำเนินโครงการเป็นไปตามแผนและข้อกำหนดของสัญญา ลดความเสี่ยงจากความล่าช้าและต้นทุนที่เกินประมาณการ

6. การบริหารสภาพคล่อง

การขยายการดำเนินธุรกิจของกลุ่มบริษัทสู่ธุรกิจทรัพยากรพลังงาน นอกเหนือจากธุรกิจก่อสร้าง ทำให้รูปแบบการใช้เงินทุนหมุนเวียนของกลุ่มบริษัทมีความหลากหลายมากขึ้น ทั้งจากการจัดซื้อสินค้า การบริหารสินค้าคงคลัง การบริหารลูกหนี้การค้า และการดำเนินโครงการก่อสร้าง ซึ่งแต่ละธุรกิจมีลักษณะการใช้เงินทุนและรอบการรับรู้กระแสเงินสดที่แตกต่างกัน กลุ่มบริษัทจึงให้ความสำคัญกับการบริหารกระแสเงินสด เงินทุนหมุนเวียน และแหล่งเงินทุนอย่างเหมาะสม เพื่อรองรับการดำเนินธุรกิจ การลงทุน และรักษาสภาพคล่องทางการเงินให้สอดคล้องกับการขยายตัวของกลุ่มบริษัท

PSGC

7. ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน

กลุ่มบริษัทดำเนินธุรกิจในประเทศไทย สปป.ลาว และเวียดนาม โดยโครงการก่อสร้างใน สปป.ลาว มีรายได้และค่าใช้จ่ายบางส่วนอยู่ในสกุลเงินตราต่างประเทศ ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนอาจส่งผลให้เกิดกำไรหรือขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนในงบการเงินของกลุ่มบริษัท อย่างไรก็ตาม ความผันผวนดังกล่าวเป็นผลจากการแปลงค่าเงินเพื่อการรายงานทางการเงินเป็นหลัก และ ไม่ได้ส่งผลกระทบต่อขีดความสามารถในการดำเนินโครงการตามสัญญา หรือการส่งมอบงานให้แก่ลูกค้า

สำหรับธุรกิจซื้อขายถ่านหินและบริการของบริษัทย่อยในประเทศเวียดนาม มีต้นทุนและค่าใช้จ่ายบางส่วนที่อยู่ในสกุลเงินตราต่างประเทศ ทั้งนี้ บริษัทอาจพิจารณาใช้เครื่องมือทางการเงินเพื่อช่วยลดผลกระทบจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน

กลุ่มบริษัทให้ความสำคัญกับการบริหารจัดการโครงสร้างรายได้และค่าใช้จ่ายให้สอดคล้องกับสกุลเงินของโครงการ การติดตามสถานการณ์อัตราแลกเปลี่ยนอย่างใกล้ชิด และการบริหารกระแสเงินสดอย่างรอบคอบ เพื่อจำกัดผลกระทบจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนที่อาจเกิดขึ้นในงบการเงิน

8. การเปลี่ยนแปลงสภาพอากาศ และการเปลี่ยนผ่านพลังงานในระยะยาว

แผนพัฒนากำลังผลิตไฟฟ้าแห่งชาติฉบับที่ 8 ฉบับปรับปรุง (Revised PDP8) ของเวียดนาม กำหนดเป้าหมายกำลังผลิตไฟฟ้าจากถ่านหินไว้ที่ 31,055 เมกะวัตต์ภายในปี 2573 และสิ้นสุดการใช้ถ่านหินในการผลิตไฟฟ้าภายในปี 2593 กลุ่มบริษัทติดตามแนวโน้มดังกล่าว และศึกษาโอกาสทางธุรกิจพลังงานในระยะยาว รวมถึงโครงการพลังงานน้ำแบบสูบกลับ (Pumped Storage Hydropower) ร่วมกับรัฐวิสาหกิจไฟฟ้าลาว (Électricité du Laos: EDL) ซึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อเสริมความมั่นคงและเสถียรภาพของระบบไฟฟ้าใน สปป.ลาว ปัจจุบันโครงการอยู่ในขั้นศึกษาความเป็นไปได้เบื้องต้น และยังต้องผ่านการศึกษาความเป็นไปได้โดยละเอียด การขออนุญาต และการตัดสินใจลงทุนตามลำดับ จึงยังไม่ส่งผลต่อผลการดำเนินงานในระยะสั้นถึงระยะกลาง

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ

นายเดวิด แวน ดาว
ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร
บริษัท พีเอสจี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

ฝ่ายนักลงทุนสัมพันธ์
โทร 02 018 7190-8 I อีเมล ir@psgcorp.co.th