

คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ (MD&A)

รายงานผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 2 ปี 2569 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569

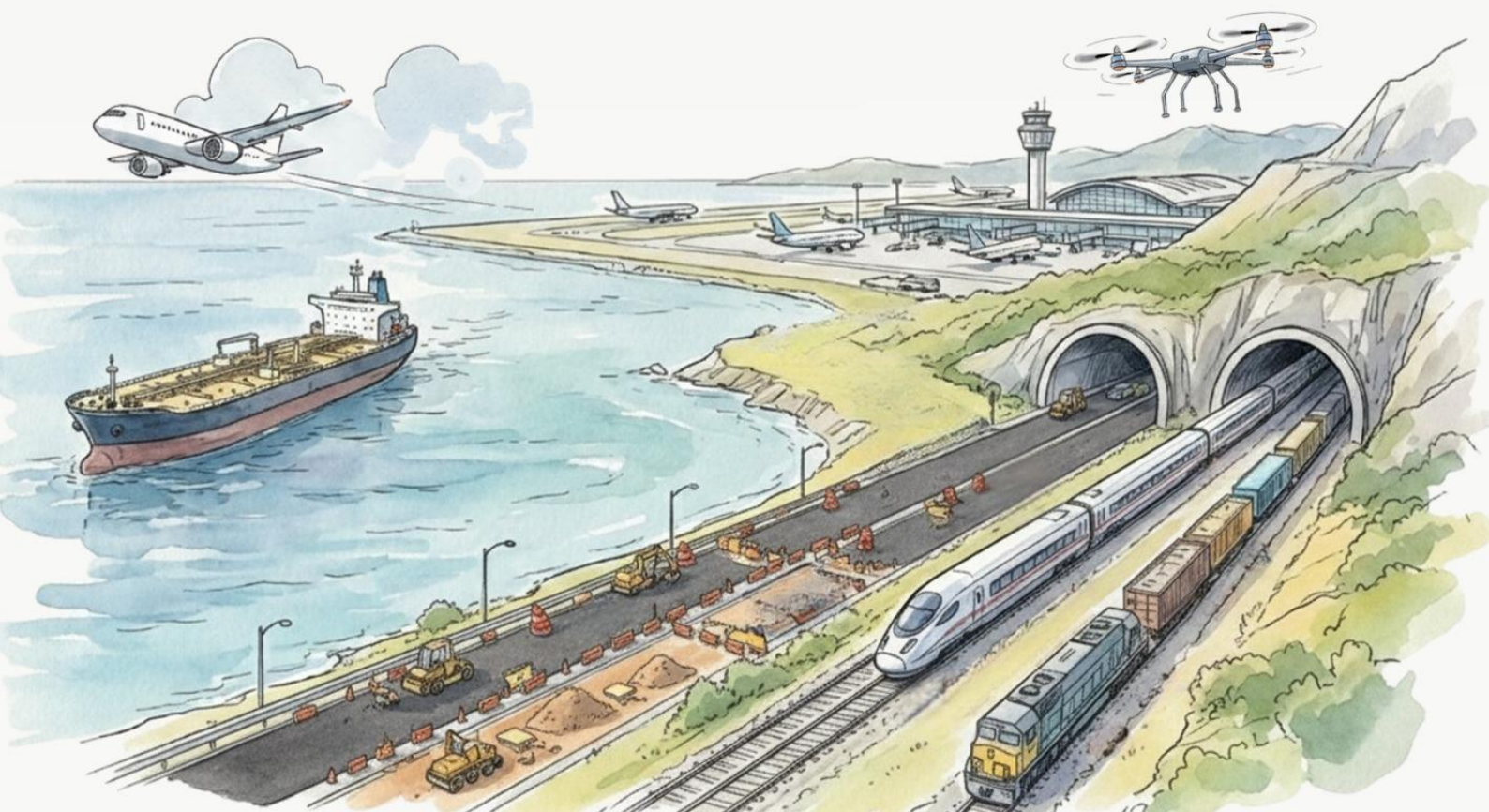
บริษัท ทีพีโก้แอสฟัลท์ จำกัด (มหาชน)

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 ผ่านแนวทางการเติบโตร่วมกัน



บริษัท ทีพีทีแอสฟัลท์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ขอรายงานผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อยสำหรับ ไตรมาสที่ 2 ปี 2569 ตามงบการเงินรวมที่ได้รับการตรวจสอบแล้วสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569

ภาพรวมธุรกิจ

ในไตรมาสที่ 2 ปี 2569 บริษัทฯ มีรายได้รวม 7,760 ล้านบาท และกำไรสุทธิ 420 ล้านบาท โดยผลการดำเนินงานปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักมาจากรายได้จากการจำหน่ายยางมะตอยที่เพิ่มขึ้นตามราคาขายเฉลี่ยที่อยู่ในระดับสูงเนื่องจากยางมะตอยขาดแคลน อันเป็นผลจากสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง นอกจากนี้รายได้จากธุรกิจก่อสร้างเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ จากปริมาณงานโครงการก่อสร้างและซ่อมบำรุงถนนในมือ (Backlog) ที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 1 ปี 2569 ผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ ปรับตัวลดลง 39 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากยอดขายยางมะตอยที่ลดลง ในส่วนของตลาดในประเทศไทย โครงการบำรุงรักษาถนนส่วนใหญ่แล้วเสร็จในช่วงต้นไตรมาสที่ 2 ส่งผลให้ปริมาณการสั่งซื้อยางมะตอยลดลง ขณะที่ในตลาดค้าปลีกของตลาดหลักในต่างประเทศความต้องการยางมะตอยอ่อนตัวลงเนื่องจากผู้รับเหมาชะลอการดำเนินงานเนื่องจากราคายางมะตอยที่อยู่ในระดับสูง

สำหรับผลการดำเนินงานในงวด 6 เดือนแรกของปี 2569 บริษัทฯ มีรายได้รวม 15,244 ล้านบาท และกำไรสุทธิ 879 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยได้รับปัจจัยสนับสนุนจากราคายางมะตอยและผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมที่ปรับตัวสูงขึ้น ส่งผลให้รายได้และอัตรากำไรขั้นต้นเติบโต นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทฯ ได้บันทึกจากการกลับรายการค่าเผื่อการลดลงของมูลค่าสินค้าคงเหลือ รวมถึงการเติบโตของรายได้จากธุรกิจก่อสร้างตามปริมาณงานโครงการถนนที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ผลการดำเนินงานดังกล่าวได้รับผลกระทบบางส่วนจากผลขาดทุนจากสัญญาป้องกันความเสี่ยงด้านราคาสินค้าของผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมที่เพิ่มขึ้น ตามความผันผวนของราคาตลาดของผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมในช่วงระยะเวลาดังกล่าว

หน่วย : ล้านบาท

	ไตรมาส 2 2569	ไตรมาส 1 2569	ไตรมาส 2 2568	% เปลี่ยนแปลง YoY	% เปลี่ยนแปลง QoQ	YTD ปี.ย. 2569	YTD ปี.ย. 2568	% เปลี่ยนแปลง YTD
รายได้รวม	7,760	7,484	6,510	19.2%	3.7%	15,244	13,672	11.6%
กำไรขั้นต้นรวม	845	797	723	17.0%	6.1%	1,643	1,453	13.0%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	324	285	306	6.0%	13.8%	609	612	(0.4%)
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	420	459	400	4.9%	(8.6%)	879	845	4.1%
EBITDA	819	852	786	4.2%	(3.8%)	1,671	1,655	1.00%
กำไรต่อหุ้น (บาท)	0.27	0.29	0.25	4.9%	(8.6%)	0.56	0.54	4.1%
%กำไรขั้นต้น	10.9%	10.7%	11.2%	(0.2%)	0.3%	10.9%	10.7%	0.2%
%ค่าใช้จ่ายการขายและบริหาร	4.2%	3.8%	4.7%	(0.5%)	0.4%	4.0%	4.5%	(0.5%)
ปริมาณการขาย (ล้านตัน)	0.25	0.28	0.28	(8.1%)	(10.1%)	0.54	0.56	(4.8%)



สรุปผลการดำเนินงานรายธุรกิจในไตรมาสที่ 2

ธุรกิจยางมะตอย

- **รายได้จากการขายและบริการ** 7,087 ล้านบาท เพิ่มขึ้น ร้อยละ 16.9 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน โดยมีปัจจัยหลักจากราคายางผลิตภัณฑ์ยางมะตอยที่ปรับตัวสูงขึ้นตามภาวะอุปทานตึงตัวในตลาดภูมิภาค อันเป็นผลมาจากการสถานการณ์ความขัดแย้งในภูมิภาคตะวันออกกลางที่ส่งผลกระทบต่อห่วงโซ่อุปทานและราคาตลาดยางมะตอย อย่างไรก็ตาม ปริมาณการขายยางมะตอยในไตรมาสที่ 2 ปี 2569 อยู่ที่ 2.50 แสนตัน ลดลงร้อยละ 8 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักมาจากโครงการบำรุงรักษาถนนส่วนใหญ่ในประเทศไทยได้แล้วเสร็จในช่วงต้นไตรมาสที่ 2 ประกอบกับผู้รับเหมาในต่างประเทศในตลาดค้าปลีกชะลอการดำเนินงานเนื่องจากราคายางมะตอยอยู่ในระดับสูง
- **ต้นทุนขายและบริการ** 6,247 ล้านบาท คิดเป็น ร้อยละ 88 ของรายได้จากการขายและบริการ เทียบกับ ร้อยละ 88 ในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน โดยต้นทุนดังกล่าวไม่รวมผลกระทบจากการกลับรายการค่าเผื่อการลดลงของมูลค่าสินค้าคงเหลือและกำไร (ขาดทุน) จากสัญญาป้องกันความเสี่ยงราคาสินค้าผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม การปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญของราคายางวัลเลย์ผลิตภัณฑ์ยางมะตอยยังเป็นปัจจัยสำคัญที่สนับสนุนให้ กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเป็น 845 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ความผันผวนของราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมในตลาดโลกส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ รับรู้ผลขาดทุนจากสัญญาป้องกันความเสี่ยงราคาสินค้า จำนวน 22 ล้านบาท ในไตรมาสถัดไป

ธุรกิจก่อสร้าง

- **รายได้จากธุรกิจก่อสร้าง** 629 ล้านบาท เพิ่มขึ้น ร้อยละ 59 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากรายได้ของโครงการก่อสร้างถนนที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ขณะที่รายได้จากงานซ่อมบำรุงและงานสนามบินลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อนเนื่องจากโครงการส่วนใหญ่ได้แล้วเสร็จในช่วงต้นไตรมาสที่ 2
- **ต้นทุนของธุรกิจก่อสร้าง** 605 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 96 ของรายได้จากธุรกิจก่อสร้าง เทียบกับร้อยละ 105 ในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน โดยการปรับตัวขึ้นของอัตราค่าจ้างขั้นต้นเป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากโครงการก่อสร้างถนน และอัตราค่าจ้างจากงานซ่อมบำรุงที่สูงขึ้น

ค่าใช้จ่ายในการขาย 41 ล้านบาท หรือคิดเป็น ร้อยละ 0.6 ของรายได้จากการขาย บริการ และสัญญาก่อสร้าง ใกล้เคียงกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อนซึ่งมีจำนวน 43 ล้านบาท หรือคิดเป็น ร้อยละ 0.7 ของรายได้จากการขาย บริการ และสัญญาก่อสร้าง

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร 283 ล้านบาท หรือคิดเป็น ร้อยละ 3.7 ของรายได้จากการขาย บริการ และสัญญาก่อสร้าง เพิ่มขึ้นจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อนซึ่งมีจำนวน 263 ล้านบาท หรือร้อยละ 4.0 โดยสัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้ที่ลดลงสะท้อนถึงการเติบโตของรายได้และประสิทธิภาพในการควบคุมค่าใช้จ่ายของบริษัทฯ แม้ว่าค่าใช้จ่ายในการบริหารจะเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากปีก่อนก็ตาม

กำไรสุทธิ 420 ล้านบาท สำหรับไตรมาสที่ 2 ปี 2569 คิดเป็นกำไรต่อหุ้น 0.27 บาท (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท) เพิ่มขึ้นจากกำไรต่อหุ้น 0.25 บาท ในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน โดยการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิมีสาเหตุหลักจากราคายางวัลเลย์ผลิตภัณฑ์ยางมะตอยที่ปรับตัวสูงขึ้น ส่งผลให้รายได้และกำไรขั้นต้นของธุรกิจยางมะตอยเพิ่มขึ้น



ข้อมูลทางการเงิน

- **ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม 22,534 ล้านบาท** เพิ่มขึ้น 515 ล้านบาท จาก ณ สิ้นปี 2568 โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและรายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระ รวมถึงการจ่ายเงินล่วงหน้า ค่าสินค้าและบริการ และการลงทุนเพิ่มเติมในสินทรัพย์ถาวรของกลุ่มบริษัทฯ
- **ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 บริษัทฯ มีหนี้สินรวม 7,829 ล้านบาท** ลดลง 323 ล้านบาท จาก ณ สิ้นปี 2568 โดยมีสาเหตุหลักจากการลดลงของเงินกู้ยืมระยะสั้นเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน อย่างไรก็ตาม การลดลงดังกล่าว ถูกหักกลบบางส่วนจากการเพิ่มขึ้นของหนี้สินภายใต้สัญญาป้องกันความเสี่ยงราคาสินค้า อันเป็นผลจากความผันผวนของราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม รวมถึงการเพิ่มขึ้นของภาษีเงินได้ค้างจ่าย ซึ่งสอดคล้องกับผลการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นของกลุ่มบริษัทฯ ในงวดปัจจุบัน
- **กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) มีจำนวน 819 ล้านบาท** เพิ่มขึ้น 33 ล้านบาท หรือร้อยละ 4.2 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน โดยได้รับปัจจัยสนับสนุนจากราคายางเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์ยางมะตอยและผลกำไรจากการดำเนินงานที่ปรับตัวดีขึ้นตามที่ได้กล่าวข้างต้น
- **งบกระแสเงินสด** สำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 กลุ่มบริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ 162 ล้านบาท จาก ณ สิ้นปี 2568 โดยมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 1,495 ล้านบาท กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 184 ล้านบาท และกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 1,280 ล้านบาท นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทฯ รับรู้ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินและผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 131 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของเงินสดสุทธิโดยรวมมีสาเหตุหลักจากผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งขึ้นในงวดปัจจุบัน
- **อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E Ratio) ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 อยู่ที่ 0.53** เท่า ลดลงจาก 0.59 เท่า ณ สิ้นปี 2568 โดยมีสาเหตุหลักจากการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นที่ใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน ส่งผลให้ฐานะการเงินของกลุ่มบริษัทฯ แข็งแรงขึ้นเมื่อเทียบกับสิ้นปีที่ผ่านมา

ปัจจัยสำคัญที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานในอนาคต

บริษัทฯ ยังคงติดตามสถานการณ์ความขัดแย้งในภูมิภาคตะวันออกกลางอย่างใกล้ชิดเนื่องจากยังคงส่งผลกระทบต่ออุปทานวัตถุดิบ การจัดหายางมะตอย ต้นทุนการผลิต ต้นทุนการขนส่ง ตลอดจนความต้องการยางมะตอยในภูมิภาค นอกจากนี้ ความผันผวนของราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมยังอาจส่งผลให้เกิดกำไรหรือขาดทุนจากสัญญาป้องกันความเสี่ยงราคาสินค้าผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทฯ ได้ดำเนินการบริหารความเสี่ยงด้านการจัดหาวัตถุดิบและความเสี่ยงราคาสินค้าอย่างต่อเนื่อง เพื่อรองรับความไม่แน่นอนและลดผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นต่อการดำเนินธุรกิจในอนาคต

ภายหลังจากการที่รัฐบาลสหรัฐอเมริกาได้อนุญาตให้ทำการซื้อขายน้ำมันดิบจากประเทศเวเนซุเอลาในไตรมาสที่ 1 แล้วนั้น บริษัทฯ ได้ดำเนินการซื้อน้ำมันดิบจากประเทศเวเนซุเอลา และได้รับเข้าโรงกลั่นที่ประเทศมาเลเซียในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา ทั้งนี้ บริษัทฯ มีแผนจะดำเนินการจัดหาน้ำมันดิบจากประเทศเวเนซุเอลากับคู่ค้าของบริษัทฯ ต่อไป



การดำเนินงานด้านความยั่งยืน

เพื่อสนับสนุนเป้าหมายในการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกของบริษัทฯ จึงได้เพิ่มสัดส่วนการใช้พลังงานหมุนเวียนภายในกลุ่มบริษัทฯ สัดส่วนการใช้ไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนในประเทศไทยและมาเลเซียอยู่ที่ร้อยละ 14.7 ในไตรมาสที่ 2 ปี 2569 จากร้อยละ 13.8 ในไตรมาสที่ 1 ปี 2569 และร้อยละ 2.3 ในไตรมาสที่ 2 ปี 2568 การเติบโตดังกล่าวเป็นผลจากการดำเนินงานจากโครงการหลังคาพลังงานแสงอาทิตย์ (Solar Roof) ซึ่งช่วยลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกทางอ้อมจากการใช้ไฟฟ้า (Scope 2 GHG Emissions) รวมถึงค่าใช้จ่ายในการจัดซื้อไฟฟ้าจากโครงข่ายไฟฟ้าภายนอก ก้าวต่อไป โครงการ Solar Roof ณ โรงงานพิษณุโลก มีกำหนดเริ่มเดินระบบและผลิตไฟฟ้าในไตรมาสที่ 3 ปี 2569 ซึ่งจะช่วยให้เพิ่มสัดส่วนการใช้พลังงานหมุนเวียนของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับด้านผลิตภัณฑ์ที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม บริษัทฯ ได้ดำเนินงานเชิงรุกกับหน่วยงานภาครัฐเพื่อผลักดันการใช้ผลิตภัณฑ์คาร์บอนต่ำของบริษัทฯ โดยสอดคล้องกับ 6 เสาหลักภายใต้ปณิธานกรมทางหลวงมุ่งสู่ทางหลวงคาร์บอนต่ำและความยั่งยืน

นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทฯ ได้ดำเนินการจัดทำกระบวนการตรวจสอบสิทธิมนุษยชนอย่างรอบด้าน ครอบคลุมการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ ได้แก่ ธุรกิจโรงกลั่น ธุรกิจยางมะตอย ธุรกิจเรือ เป็นที่แล้วเสร็จ โดยไม่พบความเสี่ยงด้านสิทธิมนุษยชนที่อยู่ในระดับสูง

