

การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ (Management Discussion and Analysis : MD&A)

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ

ผลการดำเนินงานในปี 2563 และปี 2564 ของบริษัท เพาเวอร์ โซลูชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย (“กลุ่มบริษัท”) มีสัดส่วนรายได้ดังนี้

หน่วย: ล้านบาท

รายได้	ปี 2563		ปี 2564		เพิ่มขึ้น/(ลดลง)จากปีก่อน	
	มูลค่า	ร้อยละ*	มูลค่า	ร้อยละ*	มูลค่า	ร้อยละ
1. รายได้จากการขาย	1,048.05	44.19%	711.44	30.36%	(336.61)	-32.12%
2. รายได้จากการบริการ	195.83	8.26%	48.91	2.09%	(146.92)	-75.03%
3. รายได้จากการขายไฟฟ้า	156.34	6.59%	131.28	5.60%	(25.06)	-16.03%
4. รายได้จากการก่อสร้าง	941.85	39.71%	1,388.98	59.28%	447.13	47.47%
รวมรายได้จากการขายและบริการ	2,342.07	98.75%	2,280.60	97.33%	(61.46)	-2.62%
- รายได้อื่น	29.57	1.25%	62.55	2.67%	32.98	111.51%
รายได้รวม	2,371.64	100.00%	2,343.15	100.00%	(28.49)	-1.20%

*อัตราร้อยละเปรียบเทียบกับรายได้รวม

รายได้รวม

รายได้รวมของกลุ่มบริษัทฯ ประกอบด้วย รายได้จากการขายและบริการจากธุรกิจออกแบบ จำหน่ายและติดตั้งระบบจ่ายไฟฟ้า ตรวจสอบจัดการสภาพแวดล้อม และการขายปิโตรเลียมเหลว รายได้จากการขายไฟฟ้า รายได้จากการก่อสร้างโครงการที่เกี่ยวข้องกับท่อน้ำมัน ถังเก็บน้ำมันและโครงการที่เกี่ยวข้องกับการใช้พลังงาน และรายได้อื่น โดยสำหรับปี 2563 และ สำหรับปี 2564 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้รวมอยู่ที่ 2,371.64 ล้านบาท และ 2,343.15 ล้านบาท ตามลำดับ

ในปี 2564 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้รวมลดลง 28.49 ล้านบาท เทียบกับปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักมาจากรายได้จากธุรกิจจำหน่ายและขนส่งผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม อันเป็นผลมาจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 สำหรับธุรกิจออกแบบจำหน่ายและติดตั้งระบบจ่ายไฟฟ้าการลดลงจากการที่ภาครัฐและภาคเอกชนขนาดใหญ่ชะลอการลงทุนอันเป็นผลกระทบจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 เช่นเดียวกัน ในขณะที่ธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนปรับตัวลดลงเนื่องจากการหยุดจำหน่ายกระแสไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าชีวมวลและชีวภาพระหว่างปีเพื่อซ่อมบำรุงใหญ่ โดยรายละเอียดรายได้แต่ละประเภท สามารถสรุปได้ดังนี้

- **รายได้จากการขาย**

ในปี 2564 มีรายได้จากการขายสินค้าประกอบด้วย ก๊าซLNG, LPG และ NGV รวมถึงสินค้าระบบจ่ายไฟฟ้าและที่เกี่ยวข้องธุรกิจท่อส่งน้ำมัน คลังน้ำมัน รวมจำนวน 711.44 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 336.61 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 32.12

○ **รายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมเหลว**

ในปี 2564 มีรายได้จากธุรกิจจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมเหลวของบริษัทที่ย่อยลดลงอันเป็นผลมาจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 ทำให้ภาคธุรกิจบริการและภาคขนส่งมีปริมาณการใช้แก๊สลดลง ราคา LNG สูงขึ้นจากผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของน้ำมันระหว่างปี และลูกค้ารายใหญ่เลื่อนการติดตั้งสถานี LNG ออกไปจากแผนการที่กำหนดไว้

○ **รายได้จากการจำหน่ายสินค้าระบบจ่ายไฟฟ้า ระบบประหยัดพลังงาน และสินค้าที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจท่อส่งน้ำมัน คลังน้ำมัน**

เป็นผลมาจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 19 ส่งผลให้แผนการส่งมอบสินค้าให้โครงการท่อส่งน้ำมันล่าช้า การเข้าพื้นที่ในการติดตั้งระบบเลื่อนออกจากแผนการติดตั้งซึ่งเดิมที่อยู่ในปี 2564 และผลจากการชะลอการลงทุนของภาครัฐบาลและเอกชนรายใหญ่ออกไป

● **รายได้จากการให้บริการ**

ในปี 2564 มีรายได้จากการให้บริการเกี่ยวกับโครงการประหยัดพลังงานของบริษัทฯ และ การให้บริการขนส่งผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมเหลวของบริษัทที่ย่อย รวมจำนวน 48.91 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 146.92 ล้านบาท หรือ ลดลงร้อยละ 75.03 โดยหลักเป็นผลมาจากการให้บริการเกี่ยวกับโครงการประหยัดพลังงานและโครงการดูแลรักษาแบตเตอรี่ของโครงการในการให้บริการดังกล่าว และ จำนวนโครงการลดลงอันเป็นผลจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 19 อย่างไรก็ตามในระหว่างปี 2564 บริษัทฯได้มุ่งเน้นการให้บริการเกี่ยวกับโครงการประหยัดพลังงานร่วมกับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตมีความคืบหน้ากว่า 90% และมีแนวโน้มในการให้บริการกลุ่มนี้เพิ่มขึ้นในปี 2565 สำหรับการให้บริการขนส่งผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมเหลวของบริษัทที่ย่อยเริ่มมีรายการในปีนี้เนื่องจากบริษัทฯได้ซื้อบริษัทย่อยดังกล่าวในปี 2564 มีสัดส่วนประมาณร้อยละ 16 ของรายได้จากการให้บริการ

● **รายได้จากขายไฟฟ้าจากธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน**

ในปี 2564 มีรายได้จากการขายไฟฟ้าจำนวน 131.28 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนจำนวน 25.06 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 16.03 โดยมีสาเหตุหลักมาจากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์หนึ่งโรงมีอัตราค่าไฟฟ้าลดลงตามสัญญาการขายไฟฟ้าระหว่างปี 2564 ประมาณ 9 ล้านบาท และลดลงจากรายได้ค่าไฟของบริษัทที่ย่อยที่ได้มีการจำหน่ายออกไประหว่างปี 2564 ในปี 2563 รายได้จากการขายไฟฟ้ามีการรวมรายได้จากบริษัทย่อยดังกล่าวจำนวน 14.1 ล้านบาท

● **รายได้จากการก่อสร้าง**

ในปี 2564 มีรายได้จากการให้บริการก่อสร้างจำนวน 1,388.98 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 447.13 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 47.47 โดยเป็นผลมาจากรายได้โครงการก่อสร้างขนาดใหญ่หลาย เช่น โครงการก่อสร้างสถานีดับเพลิงคลังน้ำมันขนาดใหญ่ โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานไฮบริดซึ่งจะมีรายได้ต่อเนื่องในปี 2565



- รายได้อื่น

ในปี 2564 มีรายได้อื่นจำนวน 62.55 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 32.98 ล้านบาท หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 111.51 โดยมีสาเหตุมาจากการเพิ่มขึ้นของกำไรจากการขายสินทรัพย์และกำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อย รายได้อื่นของบริษัทฯ และบริษัทย่อย โดยหลัก ประกอบด้วย รายได้จากกาให้บริหารงานให้แก่บริษัทอื่น รายได้จากเงินชดเชยประกันภัย

ต้นทุนขายและบริการ

หน่วย: ล้านบาท

ต้นทุนขายและบริการ	ปี 2563		ปี 2564		เพิ่มขึ้น/(ลดลง)จากปีก่อน	
	มูลค่า	ร้อยละต่อรายได้ของกลุ่มเดียวกัน	มูลค่า	ร้อยละต่อรายได้ของกลุ่มเดียวกัน	มูลค่า	% เปลี่ยนแปลงจากปีก่อน
1. ต้นทุนขาย	989.08	94.37%	666.23	93.65%	(322.84)	-32.64%
2. ต้นทุนบริการ	147.27	75.21%	32.95	67.38%	(114.32)	-77.62%
3. ต้นทุนขายไฟฟ้า	64.72	41.39%	45.73	34.84%	(18.98)	-29.33%
4. ต้นทุนงานก่อสร้าง	816.28	86.67%	1,302.25	93.76%	485.96	59.53%
รวมต้นทุนขายและบริการ	2,017.35	86.14%	2,047.17	89.76%	29.82	1.48%

**อัตราร้อยละเปรียบเทียบกับรายได้ในกลุ่มเดียวกัน

- ต้นทุนขาย

ต้นทุนขายปี 2564 มีจำนวน 666.23 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 322.84 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 32.64 ประกอบด้วย ต้นทุนการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมเหลว รวมถึงสินค้าระบบจ่ายไฟฟ้าและที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจท่อส่งน้ำมัน คลังน้ำมัน ต้นทุนลดลงในปี 2564 สอดคล้องกับรายได้ของธุรกิจดังกล่าวที่ปรับตัวลดลงต่อเนื่องจากผลกระทบของสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 โดยสัดส่วนของต้นทุนขายอยู่ที่ ร้อยละ 93.65 ใกล้เคียงปีก่อนและลดลงในสัดส่วนที่ใกล้เคียงกับการลดลงของรายได้ส่วนใหญ่เป็นผลจากการลดลงจากการจำหน่ายและขนส่งผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมเหลว

- ต้นทุนบริการ

ต้นทุนบริการสำหรับปี 2564 มีจำนวน 32.95 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 114.32 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 77.62 ส่วนใหญ่เป็นการให้บริการในธุรกิจประหยัดพลังงาน การดูแลโครงการเกี่ยวกับพลังงานของภาครัฐและเอกชนขนาดใหญ่ และต้นทุนบริการขนส่งต้นทุนที่ลดในปี 2564 สอดคล้องกับรายได้ของธุรกิจดังกล่าวที่ปรับตัวลดลงต่อเนื่องจากผลกระทบของสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 ตามคำอธิบายเรื่องรายได้การให้บริการ ในปี 2564 บริษัทมีโครงการประหยัดพลังงานของภาครัฐซึ่งบริษัทสามารถควบคุมต้นทุนการให้บริการได้อย่างมีประสิทธิภาพสูงขึ้น

- ต้นทุนขายไฟฟ้า

ต้นทุนขายไฟฟ้าสำหรับปี 2564 มีจำนวน 45.73 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 18.98 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 29.33 เป็นผลมาจากปีนี้ไม่มีการรวมต้นทุนบริษัทย่อยที่มีการจำหน่ายไปช่วงต้นปี 2564 แห่งหนึ่งตามคำอธิบายรายได้จากการขายไฟฟ้า





- **ต้นทุนงานก่อสร้าง**

ต้นทุนขายงานก่อสร้างสำหรับปี 2564 มีจำนวน 1,302.25 ล้านบาท สูงขึ้นกว่าปีก่อน 485.96 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 59.53 เป็นผลจากมูลค่าขนาดโครงการสูงกว่าปีก่อน โดยเป็นโครงการเกี่ยวกับท่อส่งน้ำมัน คลังน้ำมัน และ โรงไฟฟ้าขนาดใหญ่ ซึ่งต้นทุนของโครงการขนาดใหญ่ปีนี้มีต้นทุนสูงกว่าโครงการของปีก่อนซึ่งมีขนาดเล็กกว่า นอกจากนี้ต้นทุนปีนี้สูงกว่าต้นทุนปีก่อนเนื่องจากเป็นมีสัดส่วนของสินค้านำเข้าจากต่างประเทศสูงกว่าปีก่อน

ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย

ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่ายสำหรับปี 2564 มีจำนวน 10.98 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 5.62 ล้านบาท หรือ ลดลงร้อยละ 33.86 โดยส่วนใหญ่ประกอบด้วย เงินเดือนและค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานขาย ค่าคอมมิชชั่น ค่าบริการหลังการขาย เป็นต้น ในปี 2564 ค่าใช้จ่ายในการขายปรับตัวลดลง เมื่อเทียบกับปีก่อน ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจาก เงินเดือนพนักงานขายลดลงจากการปรับโครงสร้างการพนักงานของบริษัท และโครงการขนาดใหญ่เป็นการได้มาจากการเสนองานของบริษัทโดยตรงจึงทำให้ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการขายลดลง

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารสำหรับปี 2564 มีจำนวน 169.23 ล้านบาท ใกล้เคียงกับปีก่อน ค่าใช้จ่ายในการบริหารส่วนใหญ่ประกอบด้วย เงินเดือนและค่าใช้จ่ายพนักงาน ค่าสาธารณูปโภค ค่าวิชาชีพ และค่าใช้จ่ายสำนักงาน

ค่าเผื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์และค่าเผื่อการด้อยค่าของค่าความนิยม

ในปี 2564 บริษัทมีขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ในสถานีน้ำมันNGV จำนวน 144.33 ล้านบาท และ ค่าเผื่อการด้อยค่าของความนิยมเงินลงทุนในบริษัทย่อยซึ่งเป็นส่วนของสถานีน้ำมัน NGV ดังกล่าว จำนวน 11.17 ล้านบาท โดยเป็นไปตามมาตรฐานทางบัญชีที่ต้องมีการประเมินมูลค่าดีดของสินทรัพย์ดังกล่าวที่ปรับลดลงจากการประมาณการรายได้ที่ลดลงจากประมาณการปริมาณขายของก๊าซNGVที่ลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อน ซึ่งตามมาตรฐานการบัญชีต้องปรับลดมูลค่าความนิยมของสินทรัพย์ดังกล่าวออกทั้งหมดและรับรู้รายการด้อยค่าของสินทรัพย์ไปพร้อมกัน

โดยในปี 2564 บริษัทได้มีรายการขาดทุน หลังภาษีเงินได้สำหรับปีจากการดำเนินงานที่ยกเลิกสำหรับโรงไฟฟ้ากลุ่มนี้แยกต่างหากจากบรรทัดค่าเผื่อการด้อยค่าจากสินทรัพย์ ซึ่งเป็นการจัดประเภทตามมาตรฐานการบัญชี (อ้างอิงรายการขาดทุนหลังภาษีเงินได้สำหรับปีจากการดำเนินงานที่ยกเลิกในปี 2564 เพิ่มเติม)

ต้นทุนทางการเงิน

ในปี 2564 บริษัทมีต้นทุนทางการเงินจำนวน 62.56 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 29.59 ล้านบาท หรือ ลดลงร้อยละ 32.11 ต้นทุนทางการเงินประกอบด้วย ดอกเบี้ยจากหุ้นกู้ ดอกเบี้ยวงเงินสินเชื่อระยะสั้น ดอกเบี้ยเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน หนี้สินตาม





สัญญาเช่าซื้อและสัญญาเช่าการเงิน ซึ่งลดลงเนื่องจากบริษัทได้จ่ายชำระคืนหุ้นกู้ 100 ล้านบาทในระหว่างปี 2564 และบริษัทชำระเงินกู้ระยะยาวของโรงไฟฟ้าในระหว่างปีทำให้หนี้สินลดลงส่งผลให้ดอกเบี้ยลดลง

รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้

ในปี 2564 บริษัทมีรายได้ภาษีเงินได้จำนวน 15.05 ล้านบาท ในขณะที่ปี 2563 บริษัทมีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ 18.5 ล้านบาท รายได้ภาษีเงินได้ปีนี้เป็นประกบด้วยประมาณการค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ที่ต้องชำระให้กับกรมสรรพากรและรายได้ภาษีเงินได้ที่คาดว่าจะได้จากการขาดทุนจากการปรับลดมูลค่าสินทรัพย์ตามคำอธิบายข้างต้น ซึ่งปีเป็นการประมาณการรายได้ภาษีเงินได้สูงกว่าค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ส่งผลให้แสดงยอดสุทธิเป็นรายได้ภาษีเงินได้ในงบกำไรขาดทุนดังกล่าว เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้จึงลดลง

กำไร (ขาดทุน) สำหรับปีก่อนภาษีเงินได้

บริษัทมีขาดทุนก่อนภาษีเงินได้สำหรับปี 2564 จำนวน 108.03 ล้านบาท ซึ่งลดลง 129.93 ล้านบาท จากปีก่อน เป็นผลมาจากบริษัทมีผลขาดทุนจากเผื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์ 144.33 ล้านบาท ค่าเผื่อการด้อยค่าของความนิยมเงินลงทุนในบริษัทย่อย 11.17 ล้านบาท

ขาดทุนหลังภาษีเงินได้สำหรับปีจากการดำเนินงานที่ยกเลิก

รายการขาดทุนหลังภาษีเงินได้จากการดำเนินงานที่ยกเลิก สำหรับปี 2564 จำนวน 578.16 ล้านบาท และสำหรับปี 2563 จำนวน 1,020.55 ล้านบาท ประกอบไปด้วยขาดทุนจากมูลค่ายุติธรรมของโรงไฟฟ้าชีวมวลและชีวภาพ โดยในวันที่ 6 มกราคม 2565 บริษัทได้เข้าทำรายการขายโรงไฟฟ้าชีวมวลซึ่งได้ลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้นกับผู้ซื้อในวันที่ 24 ธันวาคม 2564 การขายหุ้นทั้งหมดจะทำให้บริษัทมีกระแสเงินสดรับ เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในบริษัท รวมถึงบริษัทได้มีมติจำหน่ายโรงไฟฟ้าชีวภาพจำนวน 4 โรง ซึ่งมูลค่ายุติธรรมของโรงไฟฟ้าทั้งชีวมวลและชีวภาพดังกล่าวต่ำกว่ามูลค่าทางบัญชีจึงเป็นผลให้บริษัทรับรู้รายการขาดทุนหลังภาษีเงินได้สำหรับปีจากการดำเนินงานที่ยกเลิกตามมาตรฐานการบัญชี

กำไร (ขาดทุน) สุทธิสำหรับปี

บริษัทฯ มีขาดทุนสุทธิปี 2564 จำนวน 671.14 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากปีก่อนที่มีขาดทุนสุทธิ 1,017.15 ล้านบาท เป็นผลมาจากปีก่อนบริษัทมีผลขาดทุนสุทธิรวมค่าเผื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์ ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ และ ขาดทุนจากการดำเนินงานที่ยกเลิก สูงกว่าปีนี้เป็นไปตามคำอธิบายข้างต้น



การวิเคราะห์ฐานะทางการเงินของกลุ่มบริษัท

สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 และ 2563 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวมจำนวน 7,666.34 ล้านบาท และ 8,199.74 ล้านบาท ซึ่งลดลงตามลำดับ ประกอบไปด้วยรายละเอียดดังต่อไปนี้

สินทรัพย์หมุนเวียน

สินทรัพย์หมุนเวียนส่วนใหญ่ของบริษัทฯและบริษัทย่อยประกอบด้วย เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น สินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญา ต้นทุนในการทำให้เสร็จตามสัญญา และ สินทรัพย์ที่ถือไว้เพื่อขาย โดยภาพรวมของสินทรัพย์หมุนเวียนสูงขึ้นจากปีก่อนเนื่องจากการจัดประเภทโรงไฟฟ้าชีวมวลและชีวภาพเป็นสินทรัพย์ที่ถือไว้เพื่อขายจำนวน 518.24 ล้านบาท เป็นหลัก

- **เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด**

บริษัทฯและบริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นปี 2564 มีจำนวน 80.78 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน มีสาเหตุมาจากการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมและซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ในอาคารใหม่ของบริษัท และนอกจากนี้ในปี 2564 บริษัทมีโครงการก่อสร้างขนาดใหญ่หลายโครงการจึงเป็นผลให้บริษัทต้องใช้กระแสเงินสดจากการดำเนินงานหมุนเวียนสำหรับโครงการดังกล่าว

- **ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น**

บริษัทฯและบริษัทย่อยมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ณ สิ้นปี 2564 มีจำนวน 315.73 ล้านบาท ลดลงเนื่องจากบริษัทได้รับชำระเงินจากลูกค้าสำหรับโครงการก่อสร้างขนาดใหญ่เร็วกว่า ณ สิ้นปีก่อน รวมทั้งได้รับชำระจากลูกหนี้โครงการภาคเอกชนของปีก่อน ภายหลังส่งมอบงานที่สมบูรณ์ในปี 2564 ลูกหนี้ค้างชำระนานเป็นลูกหนี้รัฐบาลในโครงการประหยัดพลังงานซึ่งอยู่ในขั้นตอนการพิจารณาเอกสารการเบิกจ่ายจำนวน 25 ล้านบาท และ ลูกหนี้ค่าก่อสร้างจำนวน 15 ล้านบาท

ลูกหนี้อื่น-สุทธิของบริษัทฯและบริษัทย่อย ประกอบไปด้วย ลูกหนี้อื่น ดอกเบี้ยค้างรับ และรายได้ค้างรับ

- **สินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญา**

บริษัทฯและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญา ณ สิ้นปี 2564 มีจำนวน 272.23 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากส่วนของรายได้ที่รับรู้สะสมที่เกินกว่าจำนวนเงินที่เรียกเก็บจากลูกค้าจนถึงปัจจุบันของงานก่อสร้างคลังน้ำมันและท่อส่งน้ำมันซึ่งส่วนใหญ่เป็นของบริษัทย่อย เพิ่มขึ้นจากปีก่อนเนื่องจากปีนี้มีจำนวนโครงการก่อสร้างหลายโครงการและมูลค่าของโครงการสูงกว่าปีก่อน

- **สินค้ำคงเหลือ**

สินค้ำคงเหลือของบริษัทและบริษัทย่อย ณ สิ้นปี 2564 มีจำนวน 95.13 ล้านบาท ส่วนใหญ่ประกอบไปด้วย สินค้ำคงเหลือที่ใช้ในงานก่อสร้าง สินค้ำสำเร็จรูปประเภทเบตเตอร์ ซึ่งเป็นอุปกรณ์สำหรับงานโครงการของหน่วยงานทั้งภาครัฐและเอกชน ก๊าซปิโตรเลียมเหลว โดยมียอดคงเหลือเพิ่มขึ้นจากปีก่อนมาจากสินค้ำคงเหลือที่ใช้ในงานก่อสร้างของโครงการคลังน้ำมันซึ่งเป็นโครงการของบริษัทย่อยที่มีจำนวนคงเหลือสูงกว่าปีก่อน

- **ต้นทุนในการทำให้เสร็จตามสัญญาที่ทำกับลูกค้า**

บริษัทและบริษัทย่อยมีต้นทุนในการทำให้เสร็จตามสัญญา ณ สิ้นปี 2564 จำนวน 134.27 ล้านบาท สูงขึ้นจากปีก่อนเนื่องจากปีนี้มีโครงการขนาดใหญ่หลายโครงการที่อยู่ระหว่างการก่อสร้าง ได้แก่ โครงการก่อสร้างที่เกี่ยวข้องกับท่อส่งน้ำมัน คลังน้ำมัน และโรงไฟฟ้าไฮบริด และอยู่ระหว่างการส่งมอบงานเพื่อออกไปแจ้งหนี้เรียกเก็บลูกค้าสูงกว่าปีก่อน

- **สินทรัพย์ที่ถือไว้เพื่อขาย**

บริษัทและบริษัทย่อยมีรายการสินทรัพย์ที่ถือไว้เพื่อขาย ณ สิ้นปี 2564 จำนวน 518.24 ล้านบาท เกิดจากการจัดประเภทโรงไฟฟ้าชีวมวลและชีวมวล ซึ่งบริษัทได้ลงนามในสัญญาซื้อขายในเดือนธันวาคม 2564 และจำหน่ายโรงไฟฟ้าชีวมวลในวันที่ 6 มกราคม 2565 สำหรับโรงไฟฟ้าชีวมวลบริษัทอยู่ในระหว่างเจรจาเพื่อลงนามในสัญญาซื้อขาย ณ สิ้นปี 2564

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ส่วนใหญ่มาจากรายการ เงินลงทุนในการร่วมค้า ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

- **เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน**

บริษัทและบริษัทย่อยมีเงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน ณ สิ้นปี 2564 จำนวน 83.28 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนเนื่องจากบริษัทย่อยบางส่วนได้ชำระเงินกู้ระยะยาวครบ การจัดประเภทเงินฝากที่มีภาระค้ำประกันของโรงไฟฟ้าชีวมวลไปรวมอยู่ที่สินทรัพย์ที่ถือไว้เพื่อขายจำนวน 9 ล้านบาท

- **เงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วม**

บริษัทและบริษัทย่อยมีเงินลงทุนในการร่วมค้าในบริษัท ไทย ไปป์ไลน์ เน็ตเวิร์ค จำกัด ณ สิ้นปี 2564 จำนวน 3,709.81 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปีก่อนเนื่องจากการรับรู้ส่วนแบ่งของกำไรสะสมของกิจการร่วมค้าในระหว่างปี 2564สูงขึ้น โดยเป็นผลจากปรับปรุงของเงินสำรองสำหรับการป้องกันความเสี่ยงในกระแสเงินสด(ส่วนที่มีประสิทธิภาพ)

- **ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์**

บริษัทและบริษัทย่อยมีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ลดลงจากปีก่อน จำนวน 758.92 ล้านบาท ซึ่งเป็นสุทธิจากการเพิ่มขึ้นและลดลงดังนี้

สาเหตุการลดลงมาจากการโอนโรงไฟฟ้าชีวมวลและชีวมวลไปอยู่ในส่วนของสินทรัพย์ที่ถือไว้เพื่อขายจำนวน 518.24 ล้านบาท และรับรู้มูลค่าที่ลดลงของโรงไฟฟ้าชีวมวลและชีวมวลจำนวน 578.16 ล้านบาท รับรู้ค่าเผื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์ในธุรกิจปัม NGV จำนวน 144.33 ล้านบาท

สาเหตุการเพิ่มขึ้นมาจากการลงทุนที่ดินและอาคารสำนักงานแห่งใหม่เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงาน จำนวน 424.23 ล้านบาท รวมถึงการลงทุนในโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ในสัญญาโครงการขายไฟฟ้าระหว่างภาคเอกชนจำนวน 9 โครงการ และโครงการขายพลังงานความร้อนให้กับเอกชนรายใหญ่ รวม 108.54 ล้านบาท รายการที่เพิ่มขึ้นอื่นๆ ได้แก่ เครื่องตกแต่งสำนักงาน ยานพาหนะสำหรับบริการขนส่ง LNG และ อุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับโรงไฟฟ้า

- **อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน**

บริษัทฯและบริษัทย่อยมีอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน ณ สิ้นปี 2564 จำนวน 31.97 ล้านบาท เป็นผลมาจากจัดประเภทของอาคารใหม่ของบริษัทที่มีการแบ่งพื้นที่ให้เช่ากับบริษัทอื่น สำหรับอาคารใหม่ของบริษัทดังกล่าวบริษัทได้ซื้อมาระหว่างปี 2564 จึงไม่มียอดอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนในปีก่อน

- **ค่าความนิยม**

บริษัทฯและบริษัทย่อยมีค่าความนิยม ลดลงจากปีก่อน 1.47 ล้านบาท ภายหลังการตัดจำหน่ายค่าความนิยมของปัม NGV และการประเมินมูลค่ายุติธรรม ณ สิ้นปีนี้ตามคำอธิบายในส่วนของงบกำไรขาดทุน หัวข้อ ค่าเผื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์และค่าเผื่อการด้อยค่าของค่าความนิยม

- **สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น**

บริษัทฯและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น ณ สิ้นปี 2564 จำนวน 75.31 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนในส่วนของลูกหนี้กรมสรรพากร เนื่องจากปีนี้บริษัทและบริษัทย่อยสามารถนำภาษีซื้อมาลดยอดภาษีขายได้สูงกว่าปีก่อน

แหล่งที่มาของเงินทุน

หนี้สิน

กลุ่มบริษัทฯ มีหนี้สินรวม ซึ่งประกอบไปด้วย เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น หนี้สินนี้เกิดจากสัญญา และเงินกู้ยืมระยะยาว

- **เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น**

กลุ่มบริษัทฯ มีเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น ณ สิ้นปี 2564 จำนวน 721.33 ล้านบาท สูงขึ้นจากปีก่อนเนื่องจากช่วงปลายปี 2564 บริษัทมีรายการซื้อสินค้าจากต่างประเทศที่ต้องใช้วงเงินสินเชื่อระยะสั้นสำหรับโครงการก่อสร้างขนาดใหญ่หลายโครงการแต่ได้มีการวางแผนการใช้จ่ายตั้งแต่เริ่มโครงการให้สอดคล้องกับความเป็นหน้าของโครงการ



- **เจ้าหน้าที่การค้าและเจ้าหน้าที่อื่น**

กลุ่มบริษัทฯ มีเจ้าหน้าที่การค้าและเจ้าหน้าที่อื่น ณ สิ้นปี 2564 จำนวน 485.84 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน เป็นผลจากการลดลงของเจ้าหน้าที่ค้าสินค้าและบริการค้ำจายของงานก่อสร้างซึ่งเป็นโครงการขนาดใหญ่ของบริษัททยอยซึ่งปีก่อนค้ำจายชำระในขณะทีปีนี้อยอดค้ำจายชำระน้อยกว่าปีก่อน

- **หนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระในปี**

- **หุ้นกู้ :** กลุ่มบริษัทฯ ไม่มีส่วนของหุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระในปี ณ สิ้นปี 2564 เมื่อเทียบกับปีก่อนที่แสดงยอดคงเหลือจำนวน 497.11 ล้านบาท เป็นผลมาจากการจัดประเภทหุ้นกู้ซึ่งเป็นการออกหุ้นกู้เพิ่มเติมเพื่อชำระคืนหุ้นกู้เดิมที่ถึงกำหนดชำระในเดือนตุลาคมปี 2564 ไปเป็นส่วนของหนี้สินระยะยาว เนื่องจากหุ้นกู้ที่ออกใหม่มีอายุ 1 ปี 6 เดือน ในขณะที่สิ้นปี 2563 หุ้นกู้มีอายุน้อยกว่า 1 ปี จึงทำให้การจัดประเภทหนี้สินเปลี่ยนแปลงไปตามอายุคงเหลือของหุ้นกู้ ณ สิ้นปี อย่างไรก็ตามในภาพรวมของหุ้นกู้ทั้งระยะสั้นและระยะยาวมีจำนวนลดลงเพราะกลุ่มบริษัทฯ ได้มีการจ่ายชำระคืนหุ้นกู้ระหว่างปี2564 จำนวน 100 ล้านบาท
- **เงินกู้ยืมระยะยาว :** กลุ่มบริษัทฯ มีส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระในปี ณ สิ้นปี 2564 จำนวน 77.2 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน โดยหลักมาจากการจัดประเภทส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดในปีแยกไปไว้ในส่วนของหนี้สินที่เกี่ยวข้องโดยตรงกับสินทรัพย์ที่ถือไว้เพื่อขาย ยอดคงเหลือ โดยภาพรวมจึงยังแสดงให้เห็นยอดคงเหลือลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อน
- **หนี้สินตามสัญญาเช่า :** กลุ่มบริษัทฯ มีส่วนของเงินกู้ยืมตามสัญญาเช่า ที่ถึงกำหนดชำระในปี ณ สิ้นปี 2564 จำนวน 62.54 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 9.43 ล้านบาท จากปีก่อน จากการลงทุนในรถขนส่งสินค้าของบริษัททยอย

- **หนี้สินที่เกิดจากสัญญา**

กลุ่มบริษัทฯ มีหนี้สินที่เกิดจากสัญญา ณ สิ้นปี 2564 จำนวน 35.86 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน เป็นผลมาจากหนี้สินที่เกิดจากสัญญาสำหรับงานก่อสร้างคลังน้ำมันของบริษัททยอยมียอดคงค้ำจายน้อยกว่าปีก่อน

- **เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า**

กลุ่มบริษัทฯ มีเงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า ณ สิ้นปี 2564 จำนวน 129.17 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน เป็นผลมาจากมูลค่างานโครงการก่อสร้างปีนีสูงกว่าปีก่อนซึ่งเป็นโครงการขนาดใหญ่ ได้แก่ โครงการก่อสร้างโรงไฟฟ้าไฮบริด และ โครงการที่เกี่ยวข้องกับท่อส่งน้ำมันของบริษัท





- **หนี้สินระยะยาว - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี**

ภาพรวมของเงินกู้ยืมระยะยาวลดลงโดยหลักมาจากการชำระหนี้ระหว่างปี

- **หุ้นกู้ :** กลุ่มบริษัทฯ มีส่วนของหุ้นกู้ระยะยาว สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระในหนึ่งปี จำนวน 394.91 ล้านบาท สูงขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อนที่ไม่มีหุ้นกู้ เป็นผลมาจากการจัดประเภทหุ้นกู้ตามคำอธิบายในส่วนของหนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระในหนึ่งปี
- **เงินกู้ยืมระยะยาว :** กลุ่มบริษัทฯ มีส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาว สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี ณ สิ้นปี 2564 จำนวน 135.67 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน โดยหลักมาจากการจัดประเภทส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่เกินกำหนดในหนึ่งปีแยกไปไว้ในส่วนของหนี้สินที่เกี่ยวข้องโดยตรงกับสินทรัพย์ที่ถือไว้เพื่อขาย และการชำระหนี้ระหว่างปีจำนวน 140.55 ล้านบาท อย่างไรก็ตามบริษัทมีส่วนที่เพิ่มขึ้นจากเงินกู้จากค่าที่ดินและอาคารใหม่ของบริษัทที่ได้มีการซื้อระหว่างปี จำนวน 111.9 ล้านบาท โดยภาพรวมจึงยังแสดงให้เห็นยอดคงเหลือลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อน
- **หนี้สินตามสัญญาเช่า :** กลุ่มบริษัทฯ มีส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่า สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี ณ สิ้นปี 2564 จำนวน 171.52 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนจากการชำระเงินตามสัญญาเช่าระหว่างปี

- **หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น**

กลุ่มบริษัทฯ มีหนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น ณ สิ้นปี 2564 จำนวนทั้งสิ้น 11.71 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน โดยส่วนใหญ่เป็นของบริษัท จากกำไร(ขาดทุน)จากการขายเงินลงทุนหรือรับรู้ซึ่งเกิดขึ้นจากการขายเงินลงทุนระหว่างปี 2564

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 และ 2563 กลุ่มบริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 5,099.85 ล้านบาท และ 5,751.37 ล้านบาท ตามลำดับ โดยลดลงจากปีก่อน อันเป็นผลมาจากการลดลงของกำไรสะสมจากผลการดำเนินงานในปี 2564 ของกลุ่มบริษัทฯ



กระแสเงินสด

(หน่วย: ล้านบาท)

	ปี 2563	ปี 2564	เพิ่มขึ้น/(ลดลง)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมต่าง ๆ			
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน	(145.41)	201.66	347.07
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมลงทุน	1,099.71	(445.93)	(1,545.64)
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(951.30)	186.95	1,138.25
เงินสดและรายการเงินสดที่ถูกต้องประเภทเป็นสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่ถือไว้เพื่อขาย	-	(10.46)	(10.46)
เงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	3.00	(67.78)	(70.79)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี	145.56	148.56	3.00
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี	148.56	80.78	(67.78)

กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงานในปี 2564 เท่ากับ 201.66 ล้านบาท สูงขึ้นจากปีก่อนส่วนใหญ่เนื่องจากสามารถรับชำระเงินจากลูกค้านี้ได้ดีขึ้น

สำหรับกระแสเงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมลงทุน ในปี 2564 เท่ากับ (445.93) ล้านบาท เป็นการลงทุนในส่วนของอาคารใหม่ สถานี LNG และ โครงการลงทุนพลังงานแสงอาทิตย์ในสัญญาขายไฟฟ้าระหว่างภาคเอกชน ในขณะที่ปีก่อนมีการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อย

สำหรับกระแสเงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน ในปี 2564 เท่ากับ 186.95 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการใช้วงเงินหมุนเวียนระยะสั้นสำหรับงานก่อสร้าง

การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนสภาพคล่อง

• **อัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว**

กลุ่มบริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่อง และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วในปี 2564 เท่ากับ 0.82 เท่า และ 0.22 เท่า เมื่อเทียบกับปี 2563 ที่ 0.66 เท่า และ 0.46 เท่า แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนสภาพคล่องสูงขึ้น จากการชำระคืนหุ้นกู้ระยะสั้น แต่อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วลดลงจากเดิม โดยหลักเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นจากเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นซึ่งเป็นผลมาจากลักษณะงานก่อสร้างขนาดใหญ่จะมีสัดส่วนการใช้จ่ายเงินสินเชื่อระยะสั้นสูงขึ้นกว่าปีก่อน



อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร

- **อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น**
 - อัตรากำไรขั้นต้นสำหรับปี 2564 อยู่ที่ร้อยละ 10.24 ลดลงจากปี 2563 ที่แสดงอัตราร้อยละ 13.86 เนื่องจากต้นทุนของงานก่อสร้างสูงกว่าปีก่อนเป็นผลจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทที่อ่อนค่าลงระหว่างปีและผลกระทบจากสถานการณ์แพร่ระบาดของไวรัสโคโรนา19 ทำให้บริษัทมีต้นทุนในการก่อสร้างสูงกว่าปีก่อน
 - อัตรากำไร/(ขาดทุน)จากการดำเนินงานอยู่ที่ร้อยละ (1.82) สืบเนื่องจากบริษัทมีผลขาดทุนจากการด้อยค่าของทรัพย์สินและค่าความนิยม จำนวน 155.50 ล้านบาท
 - อัตรากำไร/(ขาดทุน)สุทธิอยู่ที่ร้อยละ (28.64) สืบเนื่องจากบริษัทมีผลขาดทุนจากการด้อยค่าของทรัพย์สินและค่าความนิยมจำนวน 155.50 ล้านบาท และ ขาดทุนสุทธิจากการดำเนินงานที่ยกเลิก 578.16 ล้านบาท
 - อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นอยู่ที่ร้อยละ (12.38) สืบเนื่องจากบริษัทมีผลขาดทุนจากการด้อยค่าของทรัพย์สินและค่าความนิยมจำนวน 155.50 ล้านบาท และ ขาดทุนสุทธิจากการดำเนินงานที่ยกเลิก 578.16 ล้านบาท

อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน

- **อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น**

วันที่ 31 ธันวาคม 2564 กลุ่มบริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อยู่ที่ 0.50 เท่า เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2563 ซึ่งมีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อยู่ที่ 0.43 เท่า โดยมีสาเหตุหลักจากการการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคารและเงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า

