

การดำเนินงาน

บริษัท เสริมสร้าง พาวเวอร์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ได้ดำเนินการดำเนินงานตามแผนธุรกิจในระยะยาว โดยมุ่งเน้นการพัฒนาธุรกิจหลักในด้านการผลิตและจำหน่ายพลังงานไฟฟ้าจากถ่านหิน และพลังงานทดแทนจากพลังงานลมและพลังงานแสงอาทิตย์

ในการดำเนินงาน บริษัท ได้มีการบริหารจัดการความเสี่ยงอย่างเป็นระบบ โดยมีการประเมินความเสี่ยงทั้งในระดับองค์กรและระดับธุรกิจ และมีการติดตามความเสี่ยงอย่างต่อเนื่อง พร้อมทั้งมีการสื่อสารความเสี่ยงไปยังผู้มีส่วนได้ส่วนเสียที่เกี่ยวข้อง นอกจากนี้ บริษัท ยังได้มีการจัดทำแผนการดำเนินงานตามแผนธุรกิจในระยะยาว และมีการติดตามผลการดำเนินงานตามแผนธุรกิจในระยะยาวอย่างต่อเนื่อง

บริษัท เสริมสร้าง พาวเวอร์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

Sermsang Power Corporation Public Company Limited

ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

งบกำไรขาดทุนรวม		งบดุล	
ปี	บาท	ปี	บาท
2561	1,234,567	2561	1,234,567
2562	1,234,567	2562	1,234,567
2563	1,234,567	2563	1,234,567
2564	1,234,567	2564	1,234,567
2565	1,234,567	2565	1,234,567
2566	1,234,567	2566	1,234,567
2567	1,234,567	2567	1,234,567
2568	1,234,567	2568	1,234,567
2569	1,234,567	2569	1,234,567
2570	1,234,567	2570	1,234,567

หน้า 2

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

ผู้ลงทุนควรพิจารณางบการเงิน และหมายเหตุประกอบงบสำหรับปีบัญชีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560 เพื่อประกอบคำอธิบายและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน นอกจากนี้ มูลค่ารวมที่แสดงในตารางอาจไม่สอดคล้องกับผลรวมซึ่งคำนวณจากตัวเลขในตารางอันเป็นผลมาจากการปัดทศนิยม

ในปี 2558 ถึง ไตรมาสที่ 1 ปี 2559 กลุ่มบริษัทฯ ได้ดำเนินการปรับโครงสร้างเพื่อเตรียมความพร้อมในการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ โดยให้ SSP ซื้อหุ้นบริษัทย่อยจากกลุ่มผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทย่อยดังกล่าว ซึ่งเป็นกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ ส่งผลให้ ณ ปัจจุบัน บริษัทฯ เป็นผู้ถือหุ้นร้อยละ 100 ใน บริษัทย่อยทั้งหมด การปรับโครงสร้างดังกล่าว ถือเป็นการปรับโครงสร้างภายใต้การควบคุมเดียวกัน บริษัทฯ จึงได้จัดทำและนำเสนอข้อมูลงบการเงินรวมสำหรับปีบัญชีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ 2559 เพื่อสะท้อนฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดตามเนื้อหาทางเศรษฐกิจของกลุ่มบริษัทฯ ภายใต้การควบคุมเดียวกัน เสมือนว่าบริษัทฯ ในกลุ่มได้ดำเนินธุรกิจเป็นหน่วยเศรษฐกิจเดียวกันตั้งแต่ต้นปีของงวดแรกที่เสนอรายงาน แม้ว่าความสัมพันธ์ทางกฎหมายของบริษัทภายในกลุ่มเกิดขึ้นภายหลังก็ตาม

ทั้งนี้ การคำนวณอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ หากไม่ได้มีการระบุไว้เป็นอย่างอื่น จะคำนวณตามสูตรคำนวณอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมและบริการ ที่กำหนดในคู่มือจัดทำแบบแสดงรายการข้อมูล แบบ 56-1

13.1 สรุปรายงานการสอบบัญชี

13.1.1 ผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินเฉพาะกิจการ และงบการเงินรวมของบริษัทฯ

ผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัทฯ มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

งบการเงิน	ชื่อผู้สอบบัญชีรับอนุญาต	เลขทะเบียน	บริษัทผู้สอบบัญชี
งบการเงินเฉพาะกิจการของ SPN สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557	วิโรจน์ ศัจธรรมนุกุล	5128	บริษัท สอบบัญชี ดี ไอ เอ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด
งบการเงินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558	รัตนา จาละ	3734	บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด
งบการเงินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559	รัตนา จาละ	3734	บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด
งบการเงินรวมระหว่างกาลของบริษัทฯ และบริษัทย่อย สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 และงบการเงินระหว่างกาลเฉพาะกิจการของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560	รัตนา จาละ	3734	บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด



13.1.2 สรุปรายงานการสอบบัญชี

รายงานความเห็นของผู้สอบบัญชี มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

งบการเงิน	รายงานความเห็นผู้สอบบัญชี
งบการเงินเฉพาะกิจการของ SPN สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557	ข้าพเจ้าเห็นว่า งบการเงินแสดงฐานะทางการเงินของ SPN ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่สมควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน
งบการเงินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558	ข้าพเจ้าเห็นว่า งบการเงินแสดงฐานะทางการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับรอบระยะเวลาตั้งแต่วันที่ 16 มิถุนายน 2558 (วันที่จดทะเบียนจัดตั้งบริษัทฯ) ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2558 ของบริษัทฯ โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน
งบการเงินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559	ข้าพเจ้าเห็นว่า งบการเงินแสดงฐานะทางการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และเฉพาะของบริษัทฯ โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน
งบการเงินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560	ข้าพเจ้าเห็นว่า งบการเงินแสดงฐานะทางการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และเฉพาะของบริษัทฯ โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

13.2 สรุปงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560

13.2.1 งบแสดงฐานะทางการเงิน

งบแสดงฐานะทางการเงิน	งบการเงินรวมของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค.					
	2558		2559		2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์						
<u>สินทรัพย์หมุนเวียน</u>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	320.4	8.8	367.4	7.4	1,603.4	19.4
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	155.6	4.3	152.3	3.1	151.4	1.8
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	-	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	61.6	1.7	66.0	1.3	45.7	0.6
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	537.6	14.8	585.6	11.8	1,800.5	21.8
<u>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</u>						
ลูกหนี้กรมสรรพากร	96.2	2.7	155.8	3.1	246.4	3.0
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	-	-
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าก่อสร้าง	-	-	-	-	-	-
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	2,964.0	81.8	3,685.0	74.3	5,427.2	65.6
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น	27.1	0.7	536.0	10.8	654.2	7.9
ค่าเช่าจ่ายล่วงหน้า	0.0	0.0	0.0	0.0	141.0	1.7
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	0.0	0.0	0.2	0.0	0.3	0.0
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	0.0	0.0	0.1	0.0	0.3	0.0
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	3,087.3	85.2	4,377.0	88.2	6,469.4	78.2
รวมสินทรัพย์	3,624.9	100.0	4,962.6	100.0	8,269.8	100.0

๒๗๙

งบแสดงฐานะทางการเงิน	งบการเงินรวมของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค.					
	2558		2559		2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
<u>หนี้สินหมุนเวียน</u>						
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	19.6	0.5	33.0	0.7	256.7	3.1
ส่วนของเงินประกันผลงานการก่อสร้าง ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	3.5	0.1	3.5	0.1	4.0	0.0
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	37.1	1.0	0.1	0.0	-	-
หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1.7	0.0	1.8	0.0	0.1	0.0
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาว ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	578.6	16.0	362.4	7.3	510.3	6.2
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	-	-	-	-	-	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	10.3	0.3	10.5	0.2	11.4	0.1
รวมหนี้สินหมุนเวียน	650.8	18.0	411.3	8.3	782.5	9.5
<u>หนี้สินไม่หมุนเวียน</u>						
เงินรับประกันผลงานก่อสร้าง - สุทธิจากส่วนที่ถึง กำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	-	-	-	-
หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน - สุทธิจากส่วนที่ถึง กำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1.9	0.1	0.1	0.0	-	-
เงินกู้ยืมระยะยาว - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	2,175.7	60.0	3,250.8	65.5	4,061.7	49.1
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	2.9	0.1	3.7	0.1	4.0	0.0
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	2,180.4	60.2	3,254.5	65.6	4,065.6	49.2
รวมหนี้สิน	2,831.2	78.1	3,665.8	73.9	4,848.2	58.6
<u>ส่วนของผู้ถือหุ้น</u>						
ทุนออกจำหน่ายและชำระแล้ว	693.4	19.1	690.9	13.9	922.0	11.1
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	-	-	-	-	1,511.2	18.3
ส่วนเกินทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน	-	-	33.1	0.7	33.1	0.4
กำไรสะสมยังไม่จัดสรร	62.6	1.7	515.9	10.4	815.0	9.9
กำไรสะสมยังจัดสรรแล้ว - สรรองตามกฎหมาย	-	-	-	-	40.7	0.5
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น						
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทย่อยก่อนการ รวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน	37.7	1.0	1.8	0.0	(14.2)	(0.2)
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	793.7	21.9	1,241.6	25.0	3,307.8	40.0
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มี อำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	-	-	55.2	1.1	113.8	1.4
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	793.7	21.9	1,296.8	26.1	3,421.7	41.4
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	3,624.9	100.0	4,962.6	100.0	8,269.8	100.0

13.2.2 งบกำไรขาดทุน

งบกำไรขาดทุน	งบการเงินรวมของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค.					
	2558		2559		2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<u>รายได้</u>						
รายได้จากการขาย	292.9	34.4	285.6	32.6	283.8	32.4
รายได้เงินอุดหนุนส่วนเพิ่มราคารับซื้อไฟฟ้า	553.3	64.9	583.6	66.6	587.9	67.0
รายได้อื่น	6.4	0.8	7.5	0.9	5.4	0.6
รวมรายได้	852.6	100.0	876.7	100.0	877.1	100.0
<u>ค่าใช้จ่าย</u>						
ต้นทุนขาย	159.3	18.7	169.0	19.3	167.6	19.1
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	54.6	6.4	114.2	13.0	219.9	25.1
รวมค่าใช้จ่าย	213.9	25.1	283.2	32.3	387.5	44.2
กำไร (ขาดทุน) ก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	638.7	74.9	593.5	67.7	489.6	55.8
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	140.2	16.4	146.1	16.7	146.9	16.7
กำไร (ขาดทุน) ก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	498.5	58.5	447.4	51.0	342.7	39.1
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	0.0	0.0	0.0	0.0	8.1	0.9
กำไร (ขาดทุน) สำหรับงวด	498.5	58.5	447.4	51.0	334.6	38.1



13.2.3 งบกระแสเงินสด

งบกระแสเงินสด	งบการเงินรวมของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค.		
	2558	2559	2560
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษี	498.5	447.4	342.7
รายการปรับกระทบยอดกำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเป็นเงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน			
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	108.8	119.4	119.5
กำไรจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร	0.0	0.0	0.0
ผลขาดทุนจากการประมาณการหนี้สินผลประโยชน์ของพนักงาน	-	0.3	0.5
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	-	0.8	1.0
ดอกเบี้ยรับ	(2.1)	(2.6)	(2.5)
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	140.2	146.1	146.9
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	745.4	711.4	608.2
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	(155.6)	1.4	6.1
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(41.2)	(3.1)	15.1
ลูกหนี้กรมสรรพากร	2.4	(59.6)	(90.6)
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าก่อสร้าง	36.4	0.0	0.0
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	-	(0.1)	(0.1)
หนี้สินดำเนินงาน เพิ่มขึ้น (ลดลง)			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	(274.3)	13.3	29.6
เงินประกันผลงานการก่อสร้าง	(204.7)	0.0	0.6
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	10.3	0.2	0.9
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	2.8	(0.2)	(0.4)
เงินสดจ่ายภาษีเงินได้	0.0	0.0	(0.9)
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	121.4	663.5	568.4

งบกระแสเงินสด	งบการเงินรวมของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธ.ค.		
	2558	2559	2560
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันลดลง (เพิ่มขึ้น)	-	-	-
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันลดลง (เพิ่มขึ้น)	75.6	-	-
ซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(361.0)	(831.2)	(1,815.4)
ซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(12.0)	(510.0)	(145.8)
เงินสนับสนุนจากรัฐบาล	0.0	0.0	144.9
ค่าใช้จ่ายล่วงหน้า	0.0	0.0	(141.0)
ดอกเบี้ยรับ	2.1	2.6	2.5
เงินจ่ายซื้อบริษัทย่อยจากกลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่	-	(2.5)	0.0
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	-	59.5	65.4
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(295.3)	(1,281.8)	(1,889.5)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น (ลดลง)	36.7	(37.0)	(0.1)
เจ้าหน้าที่ตามสัญญาเช่าทางการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(1.6)	(1.7)	(1.8)
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคาร	911.9	1,552.7	2,174.7
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคาร	(282.6)	(583.9)	(1,059.4)
รับชำระค่าหุ้นสามัญเพิ่มทุน	225.5	0.0	1,774.6
เงินสดจ่ายค่าใช้จ่ายทางตรงในการเสนอขายหุ้น	-	0.0	(40.4)
เงินปันผลจ่ายให้ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทย่อย	(361.6)	0.0	0.0
จ่ายดอกเบี้ยและค่าธรรมเนียมธนาคาร	(134.8)	(264.1)	(288.1)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	393.6	666.0	2,559.5
ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงิน	-	(0.7)	(2.3)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	219.7	47.0	1,236.0
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	100.7	320.4	367.4
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	320.4	367.4	1,603.4

13.3 อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงิน	งบการเงินรวมของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	2558	2559	2560
<u>อัตราส่วนสภาพคล่อง</u>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.8	1.4	2.3
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.7	1.3	2.2
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.2	1.2	1.0
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	5.4	5.6	5.7
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	66.2	64.7	63.6
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	N/A	N/A	N/A
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	N/A	N/A	N/A
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	1.0	8.8	7.2
ระยะเวลารับหนี้ (วัน)	354.3	40.8	49.9
Cash Cycle (วัน)	(288.2)	23.9	13.8
<u>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร</u>			
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	81.2	80.6	80.8
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (ร้อยละ)	75.5	68.3	56.2
อัตรากำไรอื่น (ร้อยละ)	0.8	0.9	0.6
อัตราส่วนเงินผลต่อการหากำไร (ร้อยละ)	19.0	111.8	116.1
อัตรากำไรสุทธิ (ร้อยละ)	58.5	51.0	38.1
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	81.4	42.8	14.2
<u>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</u>			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ร้อยละ)	14.9	10.4	5.1
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (ร้อยละ)	21.4	17.0	10.0
อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ (เท่า)	0.3	0.2	0.1
<u>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</u>			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	3.6	2.8	1.4
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	1.9	2.5	2.0
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เท่า)	0.1	0.3	0.2
อัตราส่วนการจ่ายเงินปันผล (ร้อยละ)	72.5	N/A	N/A

14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

14.1 การปรับโครงสร้างธุรกิจ

บริษัทฯ จัดทะเบียนจัดตั้งเป็นบริษัทจำกัดเมื่อวันที่ 16 มิถุนายน 2558 และต่อมาได้จดทะเบียนแปรสภาพเป็นบริษัทมหาชนเมื่อวันที่ 12 มกราคม 2560 โดยบริษัทฯ ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่นและไม่มีการประกอบธุรกิจอย่างมีนัยสำคัญเป็นของตนเอง (Holding Company)

บริษัทฯ ได้ดำเนินการปรับโครงสร้างของกลุ่มบริษัทฯ โดย ได้เริ่มดำเนินการปรับโครงสร้างของกลุ่มบริษัทฯ ตั้งแต่วันที่ 1 มีนาคม 2558 ด้วยการซื้อหุ้นสามัญในบริษัทย่อยจากกลุ่มผู้ถือหุ้นเดิมจนแล้วเสร็จในเดือนมีนาคม 2559 ส่งผลให้ภายหลังการปรับโครงสร้าง บริษัทฯ มีสัดส่วนการถือหุ้นสามัญทั้งทางตรงและทางอ้อมในบริษัทย่อยทั้งในประเทศและในต่างประเทศทั้งหมดร้อยละ 100.0 ของทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้ว เว้นแต่บริษัทผู้ดำเนินการ หรือบริษัทจีเค ซึ่งเป็นบริษัทที่บริษัทฯ ลงทุนภายใต้โครงสร้างการลงทุนแบบ จีเค-ทีเค ในฐานะนักลงทุนที่เค

ภายใต้โครงสร้างการลงทุนแบบ จีเค-ทีเค นั้น SEG ในฐานะนักลงทุนที่เคจะไม่มีส่วนร่วมในการบริหารงาน หรือตัดสินใจเกี่ยวกับการดำเนินงานรายวัน (Day-to-day operations) อย่างไรก็ดี บริษัทฯ ในฐานะบริษัทใหญ่ มีอำนาจควบคุมสั่งการกิจกรรมที่เกี่ยวข้อง โดยจะแบ่งรายละเอียดออกเป็นสองช่วง ได้แก่ (1) ก่อนการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ และ (2) ช่วงภายหลังการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ เพื่อให้มั่นใจว่าการดำเนินการของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์เป็นไปเพื่อประโยชน์สูงสุดของบริษัทฯ และผู้ถือหุ้น

จากเงื่อนไขที่กล่าวมาในวรรคข้างต้น ประกอบกับการหารือกับผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ สามารถตีความได้ว่าในด้านการบันทึกบัญชี บริษัทฯ ในฐานะบริษัทใหญ่มีความสามารถในการใช้อำนาจเหนือบริษัทจีเคและคู่สัญญาของบริษัทจีเค ทำให้เกิดผลกระทบต่อจำนวนเงินผลตอบแทนที่บริษัทฯ คาดว่าจะได้รับในฐานะนักลงทุนที่เค ในบริษัทจีเค (Linkage between Power and Variability of Return) และมีฐานะเปิดหรือมีสิทธิในผลตอบแทนผันแปรและสามารถใช้อำนาจเหนือบริษัทจีเคทำให้เกิดผลกระทบต่อผลตอบแทนของบริษัทฯ ดังนั้น ตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 10 (ปรับปรุง 2558) สามารถตีความได้ว่าบริษัทฯ ในฐานะบริษัทใหญ่มีความสามารถในการใช้อำนาจเหนือบริษัทจีเค ที่เป็นผู้ดำเนินการกิจการโรงไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น ภายใต้โครงสร้างการลงทุนแบบ จีเค-ทีเค ผ่านการถือหุ้นใน SEG บริษัทฯ จึงได้จัดทำงบการเงินรวมของบริษัทฯ ซึ่งแสดงข้อมูลทางการเงินของบริษัทผู้ดำเนินการหรือบริษัทจีเค

14.2 แนวทางการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของกลุ่มบริษัทฯ

งบการเงินรวมของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 และสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 จะ (1) แสดงฐานะทางการเงินของบริษัทฯ และบริษัทย่อยครบทุกบริษัท และ (2) แสดงผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อยครบทุกบริษัท เนื่องจากกลุ่มบริษัทฯ ได้มีการปรับโครงสร้างเพิ่มเติมในปี 2559 ด้วยการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ 2 บริษัท เข้ามารวมในกลุ่มบริษัทฯ ได้แก่ PPP และ SJC

ทั้งนี้ สำหรับการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของกลุ่มบริษัทฯ ในระยะ 3 ปีที่ผ่านมา จะอ้างอิงข้อมูลจากงบการเงิน ตามรายละเอียดดังนี้

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

- สำหรับการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2557 จะอ้างอิงข้อมูลจากงบการเงินรวมของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2558
- สำหรับการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2558 และ 2559 จะอ้างอิงข้อมูลจากงบการเงินรวมของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2559
- สำหรับการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 เปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 จะอ้างอิงข้อมูลจากงบการเงินรวมของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560

14.3 ภาพรวมของผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

ณ 31 ธันวาคม 2560 กลุ่มบริษัทฯ ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียน ทั้งในประเทศและในต่างประเทศ โดยมีโครงการที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้วจำนวน 1 โครงการได้แก่ โครงการเสริมสร้าง พลังงาน (SPN) ซึ่งตั้งอยู่ที่จังหวัดลพบุรี ประเทศไทย กำลังการผลิตติดตั้ง 52 เมกะวัตต์ มีโครงการที่อยู่ระหว่างก่อสร้างจำนวน 6 โครงการ กำลังการผลิตติดตั้งรวม 81.3 เมกะวัตต์ และโครงการที่อยู่ระหว่างการพัฒนาและยังไม่เริ่มก่อสร้างจำนวน 3 โครงการ กำลังการผลิตติดตั้งรวม 57.5 เมกะวัตต์

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากการขายไฟฟ้าเท่ากับ 846.2 ล้านบาท 869.2 ล้านบาท และ 871.7 ล้านบาท ตามลำดับ โดยกลุ่มบริษัทฯ เริ่มมีรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าจากการเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการ SPN ในเดือน กุมภาพันธ์ 2558 เมื่อเทียบกับรายได้ในปี 2559 ที่โครงการ SPN เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ 12 เดือนเต็ม สำหรับปี 2560 นั้นกลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากการขายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น มาจากสาเหตุหลักเนื่องจากปริมาณขายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น แม้ว่าอัตราค่าไฟฟ้าเฉลี่ยของปี 2560 (ประกอบด้วย ค่าไฟฐาน และค่า Ft) มีอัตราน้อยกว่าเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยของปี 2559 ก็ตาม

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้รวมเท่ากับ 852.6 ล้านบาท 876.7 ล้านบาท และ 871.7 ล้านบาท ตามลำดับ สำหรับปี 2559 เทียบกับ 2558 รายได้รวมมีการปรับตัวสูงขึ้นโดยมีสาเหตุหลักจากรายได้จากการขายไฟฟ้าที่ปรับตัวสูงขึ้น สำหรับปี 2560 นั้นกลุ่มบริษัทฯ มีรายได้รวมเพิ่มขึ้น โดยมีสาเหตุหลักมาจากการขายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น แม้ว่าอัตราค่าไฟฟ้าเฉลี่ยจะลดลงก็ตาม

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560 กลุ่มบริษัทฯ มีต้นทุนขายเท่ากับ 159.3 ล้านบาท 169.0 ล้านบาท และ 167.6 ล้านบาท ตามลำดับ โดยเมื่อเทียบกับปี 2559 กับปี 2558 การเพิ่มขึ้นเนื่องมาจากการดำเนินการเชิงพาณิชย์เพียง 11 เดือนในปี 2558 และการดำเนินการเชิงพาณิชย์เต็มปีในปี 2559 และเมื่อเทียบกับปี 2560 กับ ปี 2559 ลดลงเล็กน้อยจำนวน 1.4 ล้านบาท หรือเพียงร้อยละ 0.8 โดยไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 686.9 ล้านบาท 700.1 ล้านบาท และ 704.1 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้น ประมาณร้อยละ 81.2 ร้อยละ 80.6 และร้อยละ 80.8 ตามลำดับ เมื่อเปรียบเทียบสำหรับปี 2559 กับ ปี 2558 ปัจจัยหลักที่ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นลดลงมาจากการอัตราค่าไฟฟ้าเฉลี่ยของปี 2559 ที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของปี 2558 เมื่อเปรียบเทียบสำหรับปี 2560 กับ ปี 2559 ปัจจัยหลักที่ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นมาจากการขายไฟเพิ่มขึ้น และต้นทุนขายที่ลดลง

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรสุทธิเท่ากับ 498.5 ล้านบาท 447.4 ล้านบาท และ 334.6 ล้านบาท ตามลำดับ มีอัตรากำไรสุทธิคิดเป็นร้อยละ 58.5 ร้อยละ 51.0 และร้อยละ 38.1 ตามลำดับ เมื่อเปรียบเทียบสำหรับปี 2559 กับปี 2558 การลดลงของกำไรสุทธิมีสาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายในการบริหาร และค่าใช้จ่ายทางการเงินเพิ่มขึ้นอันเนื่องมาจาก กลุ่มบริษัทฯ จัดผู้บริหารและพนักงานเพิ่มขึ้นเพื่อรองรับการขยายธุรกิจ ทั้งในและต่างประเทศ และการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการก่อสร้าง (ที่ไม่ได้บันทึกเป็นต้นทุนสินทรัพย์) และพัฒนาโครงการโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น เมื่อเปรียบเทียบสำหรับปี 2560 และ 2559 การลดลงของกำไรสุทธิมีสาเหตุหลักมาจากการรับรู้ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง และการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการบริหารทั่วไปและค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการก่อสร้าง (ที่ไม่ได้บันทึกเป็นต้นทุนสินทรัพย์) และพัฒนาโครงการโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรจากการดำเนินการหลังการปรับปรุง (Adjusted Operating Profit) เท่ากับ 495.3 ล้านบาท 487.2 ล้านบาท และ 472.1 ล้านบาทตามลำดับ โดยกำไรจากการดำเนินการหลังการปรับปรุงเป็นดัชนีสำคัญที่ฝ่ายจัดการและคณะกรรมการใช้เป็นดัชนีชี้วัดผลการดำเนินการของกลุ่มบริษัทฯ และใช้เป็นปัจจัยในการพิจารณาการจ่ายเงินปันผลควบคู่กับนโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัท โดยรายการปรับปรุงกำไรสุทธิมาเป็นกำไรจากการดำเนินการหลังการปรับปรุง ประกอบไปด้วย

- i. การรับรู้ผลกำไร/(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง (unrealized foreign exchange loss) ซึ่งสำหรับปี 2558 ไม่มีการบันทึกรายการดังกล่าว สำหรับปี 2559 เป็นผลขาดทุนจำนวน 19.0 ล้านบาท และสำหรับปี 2560 เป็นผลขาดทุนจำนวน 72.8 ล้านบาท
- ii. ค่าใช้จ่ายในการก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นซึ่งไม่ได้คิดเป็นต้นทุนสินทรัพย์ (uncapitalized construction cost) เช่น ค่าเช่าที่ระหว่างการก่อสร้าง ซึ่งสำหรับปี 2558 ไม่มีการบันทึกรายการดังกล่าว สำหรับปี 2559 และ 2560 คิดเป็นมูลค่ารวม (หลังหักส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย) 6.1 ล้านบาท และ 26.6 ล้านบาท ตามลำดับ
- iii. ค่าใช้จ่ายทางการเงินที่เกี่ยวข้องกับการก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นที่ไม่ได้คิดเป็นต้นทุนสินทรัพย์ (uncapitalized financial cost during construction) ซึ่งสำหรับปี 2558 ไม่มีการบันทึกรายการดังกล่าว ซึ่งสำหรับปี 2559 และ 2560 คิดเป็นมูลค่ารวม (หลังหักส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย) 13.5 ล้านบาท และ 25.0 ล้านบาท ตามลำดับ
- iv. รายได้และค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี ซึ่งสำหรับปี 2558 ไม่มีการบันทึกรายการดังกล่าว สำหรับปี 2559 มีรายได้ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี (หลังหักส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย) เท่ากับ 0.05 ล้านบาท และปี 2560 มีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี (หลังหักส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย) เท่ากับ 8.0 ล้านบาท



ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560 กลุ่มบริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 3,624.9 ล้านบาท 4,962.6 ล้านบาท และ 8,269.8 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ดังกล่าวสอดคล้องกับการลงทุนในโครงการต่าง ๆ เพิ่มเติมในปี 2559 และ ปี 2560 และการระดมทุนจากการเสนอขายหุ้น IPO ในช่วงไตรมาสที่ 3 ปี 2560 ทั้งนี้ ในปีบัญชี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560 กลุ่มบริษัทฯ มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมดประมาณ ร้อยละ 14.9 ร้อยละ 10.4 และร้อยละ 5.1 ตามลำดับ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560 กลุ่มบริษัทฯ มีหนี้สินรวม 2,831.2 ล้านบาท 3,665.8 ล้านบาท และ 4,848.2 ล้านบาท และมีส่วนของผู้ถือหุ้น (ไม่รวมส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย) รวม 793.7 ล้านบาท 1,241.6 ล้านบาท และ 3,307.8 ล้านบาท คิดเป็นอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ในระดับ 3.57 เท่า 2.95 เท่า และ 1.47 เท่า ตามลำดับ

สำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560 กลุ่มบริษัทฯ มีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ประมาณ ร้อยละ 81.4 ร้อยละ 42.8 และร้อยละ 14.2 ตามลำดับ

14.4 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินสำหรับปี 2558 2559 และ 2560

14.4.1 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

รายได้

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้า 846.2 ล้านบาท 869.2 ล้านบาท และ 871.7 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2558 โครงการเสริมสร้าง โซลาร์ ได้เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์เมื่อวันที่ 2 กุมภาพันธ์ 2558 ดังนั้นจึงมีรายได้จากการขายไฟฟ้าจากการดำเนินการเชิงพาณิชย์ 11 เดือนเมื่อเทียบกับการดำเนินการเชิงพาณิชย์เต็มปีสำหรับปี 2559 และ 2560

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้รวม 852.6 ล้านบาท 876.7 ล้านบาท และ 877.1 ล้านบาท ตามลำดับ โดยรายได้อื่นซึ่งได้แก่ กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน (สำหรับงวดปี 2558) ดอกเบี้ยรับ ค่าภาษีอากรนำเข้าเครื่องจักร และรายได้จากกองทุนพัฒนาไฟฟ้า เป็นต้น

โครงสร้างรายได้	งบการเงินรวมของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค.					
	2558		2559		2560	
	มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละ	มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละ	มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละ
รายได้ตามอัตราค่าไฟฟ้า (ค่าไฟฐาน บวก ค่า Ft)	292.9	34.3	285.6	32.6	283.8	32.4
รายได้เงินอุดหนุนส่วนเพิ่มราคาซื้อไฟฟ้า (Adder)	553.3	64.9	583.6	66.6	587.9	67.0
รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้า	846.2	99.2	869.2	99.1	871.7	99.4
รายได้อื่น ¹	6.4	0.8	7.5	0.9	5.4	0.6
รายได้รวม	852.6	100.0	876.7	100.0	877.1	100.0

หมายเหตุ: ¹ รายได้อื่น เช่น ค่าภาษีอากรนำเข้าเครื่องจักร ดอกเบี้ยรับ และรายได้จากกองทุนพัฒนาไฟฟ้า เป็นต้น

รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าของกลุ่มบริษัท ประกอบไปด้วย (1) รายได้ตามอัตราค่าไฟฟ้า ซึ่งประกอบด้วย ค่าพื้นฐาน และค่า Ft และ (2) รายได้เงินอุดหนุนส่วนเพิ่มราคาไฟฟ้า (Adder)

โครงการ	ปริมาณพลังงานไฟฟ้าเสนอขายตามสัญญา	ปริมาณพลังงานไฟฟ้าที่จำหน่าย (เมกะวัตต์-ชั่วโมง)		
		รอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค. 2558	รอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค. 2559	รอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค. 2560
โครงการเสริมสร้าง โซลาร์ (40 เมกะวัตต์)		85,123.6	89,783.9	90,448.2
รวม		85,123.6	89,783.9	90,448.2
อัตราค่าพลังงานไฟฟ้าพื้นฐานเฉลี่ย (บาท/กิโลวัตต์-ชั่วโมง)		3.14	3.18	3.14

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560 กลุ่มบริษัท มีปริมาณพลังงานไฟฟ้าที่จำหน่ายรวมเท่ากับ 85,123.6 เมกะวัตต์-ชั่วโมง 89,783.9 เมกะวัตต์-ชั่วโมง และ 90,448.2 เมกะวัตต์-ชั่วโมง ตามลำดับ โดยเมื่อเทียบระหว่างปี 2559 กับปี 2558 มีการเพิ่มขึ้นเนื่องจาก ในปี 2559 โครงการเสริมสร้าง โซลาร์ เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ 12 เดือนเต็ม และเมื่อเทียบระหว่างปี 2560 และปี 2559 มีการเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 0.74 เนื่องจากมีการขายไฟเพิ่มขึ้น

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560 อัตราค่าพลังงานไฟฟ้าพื้นฐานเฉลี่ย เท่ากับ 3.44 บาท/กิโลวัตต์-ชั่วโมง 3.18 บาท/กิโลวัตต์-ชั่วโมง และ 3.14 บาท/กิโลวัตต์-ชั่วโมง ตามลำดับ โดยการปรับตัวดังกล่าวสะท้อนการปรับลดค่า Ft อย่างต่อเนื่องตั้งแต่เดือนพฤษภาคมปี 2558 – เมษายนปี 2560 และการปรับเพิ่มค่า Ft ในช่วงพฤษภาคม - ธันวาคม 2560

ต้นทุนขาย

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560 กลุ่มบริษัท มีต้นทุนขาย เท่ากับ 159.3 ล้านบาท 169.0 ล้านบาท และ 167.6 ล้านบาท ตามลำดับ โดยเมื่อเทียบระหว่างปี 2559 กับปี 2558 มีการเพิ่มขึ้น เนื่องจากในปี 2559 โครงการเสริมสร้าง โซลาร์เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ 12 เดือนเต็ม และเมื่อเทียบระหว่างปี 2560 และปี 2559 มีการปรับตัวอย่างไม่มีนัยสำคัญ ลดลงประมาณร้อยละ 0.8

ต้นทุนขายของกลุ่มบริษัท ประกอบไปด้วยค่าใช้จ่ายหลัก คือ (1) ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (2) ค่าดำเนินการและบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ และ (3) ค่าใช้จ่ายอื่นๆ (เช่น ค่าไฟฟ้า เงินเดือนโบนัสพนักงาน และค่าเบี้ยประกัน)

ต้นทุนขาย	งบการเงินรวมของกลุ่มบริษัท สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค.					
	2558		2559		2560	
	มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละ	มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละ	มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละ
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	108.8	68.3	119.4	70.6	119.5	71.3
ค่าดำเนินการและบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์	34.8	21.9	38.0	22.5	38.2	22.8
อื่นๆ ¹	15.6	9.8	11.6	6.9	9.8	5.9
ต้นทุนขายรวม	159.3	100.0	169.0	100.0	167.6	100

หมายเหตุ: 'อื่นๆ' เช่น ค่าไฟฟ้า เงินเดือน โบนัสพนักงาน และค่าเบี้ยประกัน

กำไรขั้นต้น

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 686.9 ล้านบาท 700.1 ล้านบาท และ 704.1 ล้านบาทตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 81.2 ร้อยละ 80.6 และ ร้อยละ 80.8 ตามลำดับ เมื่อเปรียบเทียบระหว่างปี 2559 กับ ปี 2558 กำไรขั้นต้นของกลุ่มบริษัทฯ เพิ่มขึ้นโดยมีสาเหตุหลักเนื่องจากปริมาณพลังงานไฟฟ้าจำหน่ายเพิ่มขึ้น แม้ว่าอัตรากำลังงานไฟฟ้าพื้นฐานเฉลี่ย ลดลงจาก 3.44 บาทต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง ในปี 2558 เป็น 3.18 บาทต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง และต้นทุนขายเพิ่มขึ้นจากการดำเนินการเชิงพาณิชย์เต็มปีในปี 2559 ก็ตาม และเมื่อเปรียบเทียบระหว่างปี 2560 กับ ปี 2559 กำไรขั้นต้นของกลุ่มบริษัทฯ เพิ่มขึ้นเล็กน้อย โดยมีสาเหตุหลักเนื่องจากปริมาณพลังงานไฟฟ้าจำหน่ายเพิ่มขึ้นและต้นทุนขายลดลง แม้ว่าอัตรากำลังงานไฟฟ้าพื้นฐานเฉลี่ย ลดลงจาก 3.18 บาทต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง เป็น 3.14 บาทต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง ก็ตาม

รายการ	งบการเงินรวมของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค.					
	2558		2559		2560	
	มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละ	มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละ	มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละ
รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้า	846.2	100.0	869.2	100.0	871.7	100
ต้นทุนขาย	159.3	18.8	169.0	19.4	167.6	19.2
กำไรขั้นต้น	686.9	81.2	700.1	80.6	704.1	80.8

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560 กลุ่มบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 54.6 ล้านบาท 114.2 ล้านบาท และ 219.9 ล้านบาท ตามลำดับ โดยการเพิ่มขึ้นดังกล่าวเนื่องจาก (1) การว่าจ้างผู้บริหารและพนักงานเพิ่มขึ้นเพื่อรองรับการขยายธุรกิจทั้งในและต่างประเทศ และ (2) ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการศึกษาความเป็นไปได้และการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น (3) ค่าใช้จ่ายในการก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นซึ่งไม่ได้คิดเป็นต้นทุนสินทรัพย์ (uncapitalized construction cost) เช่น ค่าเช่าที่ระหว่างการก่อสร้าง เป็นต้น และ (4) การรับรู้ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง (unrealized foreign exchange loss) (ซึ่งมีการรับรู้ผลขาดทุนดังกล่าวในค่าใช้จ่ายในการบริหารสำหรับงวดปี 2560)

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร (หน่วย: ล้านบาท)	งบการเงินรวมของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค.		
	2558	2559	2560
ผลขาดทุน(กำไร)จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น	(3.1)	19.0	72.8
ค่าเช่าที่ดินระหว่างก่อสร้างโครงการ	-	7.1	31.5
ค่าใช้จ่ายในการบริหารทั่วไป	57.8	88.1	115.6
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	54.6	114.2	219.9

ค่าใช้จ่ายทางการเงิน

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560 กลุ่มบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายทางการเงินเท่ากับ 140.2 ล้านบาท 146.1 ล้านบาท และ 146.9 ตามลำดับ โดยค่าใช้จ่ายทางการเงินประกอบไปด้วยดอกเบี้ยเงินกู้ (ซึ่งส่วนใหญ่เป็นอัตราดอกเบี้ยลอยตัว) และต้นทุนทางการเงินจากการเข้าทำธุรกรรมแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ย (ซึ่งเป็นการ swap อัตราดอกเบี้ยลอยตัวเป็นอัตราดอกเบี้ยคงที่) ค่าใช้จ่ายทางการเงินที่เพิ่มขึ้น (ทั้งในปี 2559 และ 2560) มีสาเหตุหลักมาจากการเบิกเงินกู้ยืมระยะยาวเพื่อการลงทุนและพัฒนาโครงการ แม้ว่าในไตรมาส 3 ปี 2560 บริษัทฯ ได้นำเงินที่ได้จากการเสนอขาย IPO ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวของบริษัท (จำนวนประมาณ 715 ล้านบาท) แล้วก็ตาม

ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	งบการเงินรวมของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค.		
	2558	2559	2560
	มูลค่า (ล้านบาท)	มูลค่า (ล้านบาท)	มูลค่า (ล้านบาท)
ดอกเบี้ยเงินกู้	113.6	109.5	112.8
ต้นทุนทางการเงินจากการเข้าทำธุรกรรมแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ย (Interest Rate Swap (IRS))	26.6	36.6	34.1
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	140.2	146.1	146.9

กำไร (ขาดทุน) สุทธิ (ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท)

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรสุทธิ (ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท) เท่ากับ 498.5 ล้านบาท 448.6 ล้านบาท และ 339.8 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 58.5 ร้อยละ 51.2 และร้อยละ 38.7 ตามลำดับ เมื่อเปรียบเทียบสำหรับปี 2559 กับปี 2558 การลดลงของกำไรสุทธิมีสาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายในการบริหารและค่าใช้จ่ายทางการเงินเพิ่มขึ้นอันเนื่องมาจาก กลุ่มบริษัทฯ จ้างผู้บริหารและพนักงานเพิ่มขึ้นเพื่อรองรับการขยายธุรกิจทั้งในและต่างประเทศ และการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการพัฒนาโครงการโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น เมื่อเปรียบเทียบสำหรับปี 2560 และ 2559 การลดลงของกำไรสุทธิมีสาเหตุหลักมาจากการรับรู้ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง และการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการบริหารทั่วไปและค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการก่อสร้าง (ที่ไม่ได้บันทึกเป็นต้นทุนสินทรัพย์) และพัฒนาโครงการโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น แม้ว่าจะมีการขายไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นและต้นทุนการขายลดลงก็ตาม

กำไรจากการดำเนินการหลังปรับปรุง (Adjusted Operating Profit)

กำไรจากการดำเนินการหลังปรับปรุง (Adjusted Operating Profit) เป็นดัชนีที่ฝ่ายจัดการและคณะกรรมการใช้เป็นดัชนีชี้วัดผลการดำเนินการของกลุ่มบริษัทฯ และใช้เป็นปัจจัยในการพิจารณาการจ่ายเงินปันผลควบคู่กับนโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัท

โดยในการพิจารณา Adjusted Operating Profit นั้น ได้คำนวณจากการปรับปรุงกำไรสุทธิ (ในส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท) ดังต่อไปนี้

Adjusted Operating Profit (หน่วย: ล้านบาท)	งบการเงินรวมของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค.		
	2558	2559	2560
กำไรสุทธิ (ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัท)	498.5	448.6	339.8
บวกกลับ ผลขาดทุน (หักผลกำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น	(3.1)	19.0	72.8
บวกกลับ ค่าใช้จ่ายในการก่อสร้างโครงการที่ไม่ได้คิดเป็นต้นทุนสินทรัพย์ (หลังหักส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย)	-	6.1	26.6
บวกกลับ ต้นทุนทางการเงินที่เกี่ยวข้องกับการก่อสร้างโครงการที่ไม่ได้คิดเป็นต้นทุนสินทรัพย์	-	13.5	25.0
บวกกลับ ค่าใช้จ่าย (หัก รายได้) ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	-	(0.05)	8.0
กำไรจากการดำเนินการหลังการปรับปรุง	495.3	487.2	472.1

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรจากการดำเนินการหลังการปรับปรุง (Adjusted Operating Profit) เท่ากับ 495.3 ล้านบาท 487.2 ล้านบาท และ 472.1 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรจากการดำเนินการหลังการปรับปรุง ร้อยละ 58.1 ร้อยละ 55.6 และร้อยละ 53.8 ตามลำดับ เมื่อเปรียบเทียบปี 2559 กับปี 2558 และเปรียบเทียบปี 2560 กับปี 2559 การปรับตัวลดลงมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการบริหารทั่วไป



14.4.2 การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์

สินทรัพย์หลักของกลุ่มบริษัทฯ ได้แก่ ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ซึ่งประกอบไปด้วยสินทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับการผลิตกระแสไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์เป็นส่วนใหญ่ เช่น ที่ดิน ส่วนปรับปรุงที่ดิน โรงผลิตกระแสไฟฟ้า และ เครื่องจักร อุปกรณ์และไหล เป็นต้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560 กลุ่มบริษัทฯ มีมูลค่ารายการ ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ คิดเป็นร้อยละ 81.8 ร้อยละ 74.3 และร้อยละ 65.6 ของมูลค่าสินทรัพย์รวม ตามลำดับ

สินทรัพย์	งบการเงินรวมของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธ.ค.					
	2558		2559		2560	
	มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละ	มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละ	มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละ
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	320.4	8.8	367.4	7.4	1,603.4	19.4
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	155.6	4.3	156.8	3.2	151.4	1.8
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	-	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	61.6	1.7	61.5	1.2	45.7	0.6
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	537.6	14.8	585.6	11.8	1,800.5	21.8
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
ลูกหนี้กรมสรรพากร	96.2	2.7	155.8	3.1	246.4	3.0
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	-	-
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าก่อสร้าง	-	-	-	-	-	-
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	2,964.0	81.8	3,685.0	74.3	5,427.2	65.6
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น	27.1	0.7	536.0	10.8	654.2	7.9
ค่าเช่าจ่ายล่วงหน้า	-	-	-	-	141.0	1.7
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	0.0	0.0	0.2	0.0	0.3	0.0
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	0.0	0.0	0.1	0.0	0.3	0.0
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	3,087.3	85.2	4,377.0	88.2	6,469.4	78.2
รวมสินทรัพย์	3,624.9	100.0	4,962.6	100.0	8,269.8	100.0

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560 กลุ่มบริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 3,624.9 ล้านบาท 4,962.6 ล้านบาท และ 8,269.8 ล้านบาทตามลำดับ โดยการเพิ่มขึ้นดังกล่าวสะท้อนการพัฒนาและลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในต่างประเทศ และการระดมทุนโดยการเสนอขายหุ้นให้กับประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) ในช่วงไตรมาส 3 ปี 2560 ที่ผ่านมา



เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560 กลุ่มบริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เท่ากับ 320.4 ล้านบาท 367.4 ล้านบาท และ 1,603.4 ล้านบาท ตามลำดับ โดยเพิ่มขึ้น ณ สิ้นปี 2560 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2559 เกิดจากการระดมทุนโดยการเสนอขายหุ้นให้กับประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) ในช่วงไตรมาส 3 ปี 2560 และภายหลังจากการใช้เงินในการระดมทุนดังกล่าวชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวของบริษัท

ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560 กลุ่มบริษัทฯ มีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ เท่ากับ 2,964.0 ล้านบาท 3,685.0 ล้านบาท และ 5,427.2 ล้านบาท ตามลำดับ โดยเพิ่มขึ้นดังกล่าวสะท้อนการพัฒนาและลงทุนในประเทศ ญี่ปุ่น (สำหรับทั้งปี 2559 และ 2560) และประเทศมองโกเลีย (สำหรับปี 2560)

สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560 กลุ่มบริษัทฯ มีสินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น เท่ากับ 27.1 ล้านบาท 536.0 ล้านบาท และ 654.2 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีสาเหตุหลักจากการบันทึก (1) ค่าสิทธิในการใช้ระบบส่งไฟฟ้าสำหรับโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น และ (2) ระบบสื่อสารและจำหน่ายไฟฟ้าภายนอกสำหรับโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น

สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น	งบการเงินรวมของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธ.ค.					
	2558		2559		2560	
	มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละ	มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละ	มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละ
ค่าสิทธิในการเชื่อมโยงระบบจำหน่ายไฟฟ้า ¹	6.6	24.5	6.4	1.2	6.1	0.9
โปรแกรมคอมพิวเตอร์	0.2	0.6	0.4	0.1	0.4	0.1
ระบบสื่อสารและจำหน่ายไฟฟ้าภายนอก ²	20.3	74.9	52.9	9.9	113.6	17.4
ค่าสิทธิในการใช้ระบบส่งไฟฟ้า ³	-	-	476.4	88.9	534.1	81.6
รวมสินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น	27.1	100.0	536.0	100.0	654.2	100.0

หมายเหตุ: ¹ สำหรับโครงการเสริมสร้าง โซลาร์

² สำหรับโครงการเสริมสร้าง โซลาร์ และโครงการฮิดะกะ

³ สำหรับโครงการฮิดะกะ โครงการยามากะและโครงการโซเอ็น

หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560 กลุ่มบริษัทฯ มีหนี้สินรวม 2,831.2 ล้านบาท 3,665.8 ล้านบาท และ 4,848.2 ล้านบาท ตามลำดับ เมื่อเทียบกับปี 2559 กับปี 2558 การเพิ่มขึ้นมีสาเหตุหลักมาจากการเบิกเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินทั้งในประเทศและประเทศญี่ปุ่น เพื่อลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น เมื่อเทียบกับปี 2560 กับปี 2559 การเพิ่มขึ้นมีสาเหตุหลักมาจากการเบิกเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินในประเทศญี่ปุ่นเพื่อลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น แม้ว่าบริษัทฯ มีการคืนเงินกู้ยืมระยะยาว (จำนวนประมาณ 715 ล้านบาท) ด้วยเงินที่ได้จากการระดมทุนเสนอขาย IPO แล้วในไตรมาส 3 ปี 2560 ไปแล้วก็ตาม

หนี้สิน	งบการเงินรวมของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธ.ค.					
	2558		2559		2560	
	มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละ	มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละ	มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละ
หนี้สินหมุนเวียน						
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	19.6	0.7	33.0	0.9	256.7	5.3
ส่วนของเงินประกันผลงานการก่อสร้างที่ ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	3.5	0.1	3.5	0.1	4.0	0.1
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	37.1	1.3	0.1	0.0	0.0	0.0
หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินที่ถึง กำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1.7	0.1	1.8	0.0	0.1	0.0
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนด ชำระภายในหนึ่งปี	578.6	20.4	362.4	9.9	510.3	10.5
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	10.3	0.4	10.5	0.3	11.4	0.2
รวมหนี้สินหมุนเวียน	650.8	23.0	411.3	11.2	782.5	16.1
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
เงินรับประกันผลงานก่อสร้าง - สุทธิจาก ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	-	-	-	-
หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน - สุทธิ จากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1.9	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0
เงินกู้ยืมระยะยาว - สุทธิจากส่วนที่ถึง กำหนดชำระภายในหนึ่งปี	2,175.7	76.8	3,250.8	88.7	4,061.7	83.8
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	2.9	0.1	3.7	0.1	4.0	0.1
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	2,180.4	77.0	3,254.5	88.8	4,065.6	83.9
รวมหนี้สิน	2,831.2	100.0	3,665.8	100.0	4,848.2	100.0

เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560 กลุ่มบริษัทฯ มีเงินกู้ยืมระยะยาว คิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 97.3 ร้อยละ 98.6 และร้อยละ 94.3 ของหนี้สินรวม ตามลำดับ โดยเมื่อเปรียบเทียบปี 2559 กับปี 2558 การเพิ่มขึ้นมีสาเหตุหลักจากการเบิกเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินทั้งในประเทศและต่างประเทศเพื่อการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ แม้ว่าจะมีการชำระคืนเงินกู้ระยะยาวของบริษัทฯ และเสริมสร้าง ไชลาร์ (SPN) ก็ตาม เมื่อเปรียบเทียบปี 2560 และ 2559 การเพิ่มขึ้นมีสาเหตุหลักจากการเบิกเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินในประเทศญี่ปุ่นเพื่อการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นแม้ว่าจะมีการชำระคืนเงินกู้ระยะยาวของบริษัทฯ และเสริมสร้าง ไชลาร์ (SPN) ก็ตาม



เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	อัตราดอกเบี้ย	งบการเงินรวมของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธ.ค.					
		2558		2559		2560	
		มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละ	มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละ	มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละ
1. เงินกู้ยืมระยะยาวเพื่อลงทุนและก่อสร้างโครงการเสริมสร้าง โซลาร์	THBFIX 3 เดือน บวกอัตราส่วนเพิ่ม	2,498.9	90.7	2,195.0	60.7	1,850.5	40.5
2. เงินกู้ยืมระยะยาวเพื่อลงทุนในโครงการเสริมสร้าง โซลาร์	MLR หักอัตราส่วนลด	280.0	10.2	-	-	-	-
3. เงินกู้ยืมระยะยาวเพื่อลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนทั้งในและต่างประเทศ	MLR และ/หรือ อัตราดอกเบี้ย MLR บวกอัตราส่วนเพิ่ม	-	-	445.0	12.3	-	-
4. เงินกู้ยืมระยะยาวเพื่อลงทุนโครงการโรงไฟฟ้าในประเทศญี่ปุ่น (โครงการฮิดากะ, โครงการยามากะ และโครงการไซเซ็น)	JPY LIBOR 3 เดือน บวกอัตราส่วนเพิ่ม	-	-	1,107.7	30.7	2,947.1	64.5
หัก: ค่าธรรมเนียมทางการเงินรอตัดบัญชี		(24.6)	(0.9)	(134.4)	(3.7)	(225.6)	(4.9)
รวมเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน		2,754.3	100.0	3,613.2	100.0	4,572.0	100.0

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560 กลุ่มบริษัทฯ มีส่วนผู้ถือหุ้นเท่ากับ 793.7 ล้านบาท 1,296.8 ล้านบาท และ 3,421.7 ล้านบาท ตามลำดับ โดยการเพิ่มขึ้นในปี 2559 มีสาเหตุหลักจากผลกำไรจากการดำเนินการของเสริมสร้าง โซลาร์ (SPN) และการเพิ่มขึ้นในปี 2560 มีสาเหตุหลักมาจากทั้งผลกำไรจากการดำเนินการของเสริมสร้าง โซลาร์ (SPN) และการบันทึกมูลค่าที่ได้รับจากการขายหุ้นเพิ่มทุนเสนอขายกับประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) มาในงวดไตรมาสที่ 3 ปี 2560

๒๗๔

ส่วนของผู้ถือหุ้น	งบการเงินรวมของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับรอบบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธ.ค.					
	2558		2559		2560	
	มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละ	มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละ	มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละ
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนที่ออกชำระแล้ว	693.4	87.4	690.9	53.3	922.0	26.9
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	-	-	-	-	1,511.2	44.2
ส่วนเกินทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน	37.7	4.7	33.1	2.6	33.1	1.0
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย	-	-	-	-	40.7	1.2
ยังไม่ได้จัดสรร	62.6	7.9	515.9	39.8	815.0	23.8
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น						
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทที่ย่อยก่อนการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน	(0.0)	(0.0)	1.8	0.1	(14.2)	(0.4)
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	793.7	100.0	1,241.6	95.7	3,307.8	96.7
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	-	-	55.2	4.3	113.8	3.3
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	793.7	100.0	1,296.8	100.0	3,421.7	100.0

การวิเคราะห์สภาพคล่อง

งบกระแสเงินสด	งบการเงินรวมของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับรอบบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค.		
	2558	2559	2560
	มูลค่า (ล้านบาท)	มูลค่า (ล้านบาท)	มูลค่า (ล้านบาท)
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	745.4	711.4	608.2
การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	(624.0)	(48.0)	(38.8)
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	121.4	663.5	568.4
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(295.3)	(1,281.8)	(1,889.5)
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	393.6	666.0	2,559.5
ผลต่างจากการแปลงค่าทางการเงิน	-	(0.7)	(2.3)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	219.7	47.0	1,236.0
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	100.7	320.4	367.4
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	320.4	367.4	1,603.4

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560 กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ 121.4 ล้านบาท 663.5 และ 568.4 ล้านบาท ตามลำดับ เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2559 กับปี 2558 พบว่าการเพิ่มขึ้นมีสาเหตุหลักมาจากกลุ่มบริษัทฯ มีการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินการลดลงอย่างมาก แม้ว่าจะมีกำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานในระดับที่ใกล้เคียงกันก็ตาม ในส่วนของ การเปรียบเทียบกับปี 2560 กับปี 2559 พบว่าการลดลงมีสาเหตุหลักมาจากกลุ่มบริษัทฯ มีการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินการเพิ่มขึ้น และกำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานในระดับที่ลดลงเช่นเดียวกัน

กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560 กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนเท่ากับ 295.3 ล้านบาท 1,281.8 ล้านบาท และ 1,889.5 ล้านบาท ตามลำดับ โดยการเพิ่มขึ้นของกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนที่เพิ่มขึ้นสะท้อนการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น และมองโกเลีย

กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560 กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงินเท่ากับ 393.6 ล้านบาท 666.0 ล้านบาท และ 2,559.5 ล้านบาท ตามลำดับ โดยการเพิ่มขึ้นดังกล่าวสะท้อนการเบิกเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินในประเทศและในประเทศญี่ปุ่นเพื่อการก่อสร้างและพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น และการระดมทุน IPO ในไตรมาส 3 ปี 2560

14.4.3 การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

การคำนวณอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ หากไม่ได้มีการระบุไว้เป็นอย่างอื่น จะยึดตามสูตรคำนวณอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมและบริการ ตามคู่มือจัดทำแบบแสดงรายการข้อมูล แบบ 56-1 และ 69-1 ซึ่งจัดทำโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

อัตราส่วนสภาพคล่อง

อัตราส่วนสภาพคล่อง	งบการเงินรวมของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค.		
	2558	2559	2560
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.8	1.4	2.3
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	66.2	64.7	63.6
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	354.3	40.8	49.9

หมายเหตุ: ¹ คำนวณโดยสูตร 360 / (ขายสุทธิ / ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น)



เมื่อเปรียบเทียบปี 2559 กับปี 2558 บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องเพิ่มขึ้นจาก 0.8 เท่าเป็น 1.4 เท่า โดยมีสาเหตุหลักจากสินทรัพย์หมุนเวียนในปี 2559 เปลี่ยนแปลงอย่างไม่มีนัยสำคัญ ในขณะที่หนี้หมุนเวียนลดลง โดยมีสาเหตุหลักจากการลดลงของส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี

เมื่อเปรียบเทียบปี 2560 กับปี 2559 บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องเพิ่มขึ้นจาก 1.4 เท่าเป็น 2.3 เท่า โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าของเงินสด ที่ได้รับการเสนอขายหุ้นกับประชาชนทั่วไปครั้งแรก (IPO) ในช่วงไตรมาส 3 ปี 2560

อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร

อัตราส่วนความสามารถ ในการทำกำไร	งบการเงินรวมของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค.		
	2558	2559	2560
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	81.2	80.6	80.8
อัตรากำไรอื่น (ร้อยละ)	0.8	0.9	0.6
อัตรากำไรสุทธิ (ร้อยละ)	58.5	51.0	38.1
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	81.4	42.8	14.2

เมื่อเปรียบเทียบปี 2559 กับปี 2558 บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นและอัตรากำไรสุทธิลดลง อย่างไรก็ตามอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นที่มีการลดลงอย่างมีนัยสำคัญนอกจากจะสะท้อนกำไรสุทธิที่ลดลงของปี 2559 แล้ว ก็ยังสะท้อนส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้นในระหว่างปี 2559 อีกด้วย

เมื่อเปรียบเทียบปี 2560 กับปี 2559 บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเล็กน้อย และอัตรากำไรสุทธิลดลง อย่างไรก็ตามอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นที่มีการลดลงอย่างมีนัยสำคัญนอกจากจะสะท้อนกำไรสุทธิที่ลดลงของปี 2560 แล้ว ก็ยังสะท้อนส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้นภายหลังการเสนอขาย IPO ในระหว่างปี 2560 อีกด้วย

อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพ ในการดำเนินงาน	งบการเงินรวมของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค.		
	2558	2559	2560
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ร้อยละ)	14.9	10.4	5.1
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (ร้อยละ)	21.4	17.0	10.0

เมื่อเปรียบเทียบปี 2559 กับปี 2558 และเปรียบเทียบปี 2560 กับปี 2559 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์และสินทรัพย์ถาวรที่ลดลง มีสาเหตุจากทั้งกำไรสุทธิที่ลดลง และการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์และสินทรัพย์ถาวรจากการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในต่างประเทศ โดยที่โครงการดังกล่าวยังไม่ก่อให้เกิดรายได้ (เนื่องจากยังไม่เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์) ในปี 2559 และ 2560

อัตราส่วนนโยบายทางการเงิน

อัตราส่วนนโยบายทางการเงิน	งบการเงินรวมของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค.		
	2558	2559	2560
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	3.6	2.8	1.4
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	1.9	2.5	2.0
อัตราการจ่ายเงินปันผล (ร้อยละ)	72.5	N/A	N/A

เมื่อเปรียบเทียบปี 2559 กับปี 2558 กลุ่มบริษัทฯ มีอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ลดลง โดยมีสาเหตุหลักมาจากส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้นจากผลกำไรสุทธิของปี 2559 แม้ว่าบริษัทจะมีหนี้สินเพิ่มขึ้นจากการเบิกเงินกู้ยืมระยะยาวเพื่อลงทุนในโครงการเพิ่มขึ้นก็ตาม และกลุ่มบริษัทฯ มีอัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยสูงขึ้น โดยมีสาเหตุหลักมาจากกระแสเงินสดจากการดำเนินการที่เพิ่มขึ้น

เมื่อเปรียบเทียบปี 2560 กับปี 2559 กลุ่มบริษัทฯ มีอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ลดลง โดยมีสาเหตุหลักมาจากส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้นอันเป็นผลจากทั้งผลกำไรสุทธิของปี 2560 และการเสนอขาย IPO ในไตรมาส 3 ปี 2560 แม้ว่าบริษัทจะมีหนี้สินเพิ่มขึ้นจากการเบิกเงินกู้ยืมระยะยาวเพื่อลงทุนในโครงการเพิ่มขึ้นก็ตาม และกลุ่มบริษัทฯ มีอัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยลดลงเนื่องจากค่าใช้จ่ายทางการเงินที่เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะยาวเพื่อใช้สำหรับโครงการที่อยู่ระหว่างก่อสร้าง

