

บริษัท เสริมสร้าง พาวเวอร์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

Sermsang Power Corporation Public Company Limited

ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

ผู้ลงทุนควรพิจารณางบการเงิน และหมายเหตุประกอบงบสำหรับปีบัญชีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 เพื่อประกอบคำอธิบายและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน นอกจากนี้ มูลค่ารวมที่แสดงในตารางอาจไม่สอดคล้องกับผลรวมซึ่งคำนวณจากตัวเลขในตารางอันเป็นผลมาจากการปัดทศนิยม

ทั้งนี้ การคำนวณอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ หากไม่ได้มีการระบุไว้เป็นอย่างอื่น จะคำนวณตามสูตรคำนวณอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมและบริการ ที่กำหนดในคู่มือจัดทำแบบแสดงรายการข้อมูล แบบ 56-1

13.1 สรุปรายงานการสอบบัญชี

13.1.1 ผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินเฉพาะกิจการ และงบการเงินรวมของบริษัทฯ

ผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัทฯ มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

งบการเงิน	ชื่อผู้สอบบัญชีรับอนุญาต	เลขทะเบียน	บริษัทผู้สอบบัญชี
งบการเงินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559	รัตนา จาละ	3734	บริษัท สำนักงาน ซิววาย จำกัด
งบการเงินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560	รัตนา จาละ	3734	บริษัท สำนักงาน ซิววาย จำกัด
งบการเงินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อยและงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ สำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561	สิริกิติ์ เพลินพิศศิริ	5234	บริษัท สำนักงาน ซิววาย จำกัด

13.1.2 สรุปรายงานการสอบบัญชี

รายงานความเห็นของผู้สอบบัญชี มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

งบการเงิน	รายงานความเห็นผู้สอบบัญชี
งบการเงินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย (กลุ่มบริษัท) และงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559	ข้าพเจ้าเห็นว่า งบการเงินแสดงฐานะทางการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และเฉพาะของบริษัทฯ โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน
งบการเงินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย (กลุ่มบริษัท) และงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560	ข้าพเจ้าเห็นว่า งบการเงินแสดงฐานะทางการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และเฉพาะของบริษัทฯ โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตาม

งบการเงิน	รายงานความเห็นผู้สอบบัญชี
	มาตรฐานการรายงานทางการเงิน
งบการเงินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย (กลุ่มบริษัท) และ งบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561	ข้าพเจ้าเห็นว่างบการเงินข้างต้นนี้แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท เสริมสร้าง พาวเวอร์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย และเฉพาะของ บริษัท เสริมสร้าง พาวเวอร์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) โดยถูกต้องตามที่ควรใน สาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

13.2 สรุปงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561

13.2.1 งบแสดงฐานะทางการเงิน

งบแสดงฐานะทางการเงิน	งบการเงินรวม					
	สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธ.ค.					
	2559		2560		2561	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์						
<u>สินทรัพย์หมุนเวียน</u>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	367.4	7.4	1,603.4	19.4	1,125.1	9.5
เงินฝากธนาคารที่มีภาระผูกพันระยะสั้น	-	-	-	-	438.9	3.7
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	156.8	3.2	151.4	1.8	408.8	3.4
รายได้ค่าก่อสร้างที่ยังไม่เรียกชำระ	-	-	-	-	32.0	0.3
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	-	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	61.5	1.2	45.7	0.6	10.1	0.1
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	585.6	11.8	1,800.5	21.8	2,014.9	16.9
<u>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</u>						
เงินฝากธนาคารที่มีภาระผูกพันระยะยาว	-	-	-	-	96.7	0.8
ลูกหนี้กรมสรรพากร	155.8	3.1	246.4	3.0	68.6	0.6
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	-	-
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าก่อสร้าง	-	-	-	-	-	-
เงินลงทุนระยะยาว	-	-	-	-	17.1	0.1
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	3,685.0	74.3	5,427.2	65.6	8,352.1	70.2
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น	536.0	10.8	654.2	7.9	950.6	8.0
ค่าเช่าจ่ายล่วงหน้า	-	-	141.0	1.7	136.0	1.1
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	0.2	0.0	0.3	0.0	0.5	0.0
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	0.1	0.0	0.3	0.0	256.1	2.2
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	4,377.0	88.2	6,469.4	78.2	9,848.5	83.1
รวมสินทรัพย์	4,962.6	100.0	8,269.8	100.0	11,892.7	100.0

งบแสดงฐานะทางการเงิน	งบการเงินรวม					
	สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธ.ค.					
	2559		2560		2561	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
<u>หนี้สินหมุนเวียน</u>						
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	33.0	0.7	256.7	3.1	503.8	4.2
เงินประกันผลงานการก่อสร้าง	3.5	0.1	4.0	0.0	5.3	0.0
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	0.1	0.0	-	-	-	-
ค่าหุ้นค้างจ่ายแก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทย่อย	-	-	-	-	117.5	1.0
หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน	1.8	0.0	0.1	0.0	-	-
ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี						
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาว	362.4	7.3	510.3	6.2	508.6	4.3
ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี						
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	-	-	-	-	-	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	10.5	0.2	11.4	0.1	11.7	0.1
รวมหนี้สินหมุนเวียน	411.3	8.3	782.5	9.5	1,146.9	9.6
<u>หนี้สินไม่หมุนเวียน</u>						
หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	0.1	0.0	-	-	-	-
เงินกู้ยืมระยะยาว - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	3,250.8	65.5	4,061.7	49.1	6,868.2	57.8
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	3.7	0.1	4.0	0.0	19.5	0.2
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	3,254.5	65.6	4,065.6	49.2	6,887.7	57.9
รวมหนี้สิน	3,665.8	73.9	4,848.2	58.6	8,034.6	67.6
<u>ส่วนของผู้ถือหุ้น</u>						
ทุนออกจำหน่ายและชำระแล้ว	690.9	13.9	922.0	11.1	922.0	7.8
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	-	-	1,511.2	18.3	1,511.2	12.7
ส่วนเกินทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน	33.1	0.7	33.1	0.4	33.1	0.3
กำไรสะสมยังไม่ได้จัดสรร	515.9	10.4	815.0	9.9	1,084.1	9.1
กำไรสะสมยังจัดสรรแล้ว - สรรองตามกฎหมาย	-	-	40.7	0.5	64.8	0.5
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	1.8	0.0	(14.2)	(0.2)	(81.6)	(0.7)
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	1,241.6	25.0	3,307.8	40.0	3,533.5	29.7



ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	55.2	1.1	113.8	1.4	324.6	2.7
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,296.8	26.1	3,421.7	41.4	3,858.1	32.4
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	4,962.6	100.0	8,269.8	100.0	11,892.7	100.0

13.2.2 งบกำไรขาดทุน

งบกำไรขาดทุน	งบการเงินรวมของกลุ่มบริษัทสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค.					
	2559		2560		2561	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้						
รายได้จากการขายไฟฟ้า	285.6	32.6	283.8	32.4	527.6	46.4
รายได้เงินอุดหนุนส่วนเพิ่มราคาไฟฟ้า (adder)	583.6	66.6	587.9	67.0	568.7	50.0
รายได้จากการก่อสร้าง	-	-	-	-	32.7	2.9
รายได้ค่าบริการ	-	-	-	-	0.2	0.0
รายได้อื่น	7.5	0.9	5.4	0.6	8.2	0.7
รวมรายได้	876.7	100.0	877.1	100.0	1,137.4	100.0
ค่าใช้จ่าย						
ต้นทุนการขาย	169.0	19.3	167.6	19.1	316.2	27.8
ต้นทุนก่อสร้าง	-	-	-	-	25.7	2.3
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	114.2	13.0	219.9	25.1	166.8	14.7
รวมค่าใช้จ่าย	283.2	32.3	387.5	44.2	508.7	44.7
กำไร (ขาดทุน) ก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	593.5	67.7	489.6	55.8	628.7	55.3
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	146.1	16.7	146.9	16.7	148.2	13.0
กำไร (ขาดทุน) ก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	447.4	51.0	342.7	39.1	480.5	42.2
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	0.0	0.0	8.1	0.9	1.7	0.2
กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี	447.4	51.0	334.6	38.1	478.8	42.1

13.2.3 งบกระแสเงินสด

งบกระแสเงินสด	งบการเงินรวมของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุด วันที่ 31 ธ.ค.		
	2559	2560	2561
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษี	447.4	342.7	480.5
รายการปรับกระทบยอดกำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเป็นเงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน			
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	119.4	119.5	213.5
กำไรจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร	0.0	0.0	0.0
ผลขาดทุนจากการประมาณการหนี้สินผลประโยชน์ของพนักงาน	0.3	0.5	0.9
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	0.8	1.0	15.8
ดอกเบี้ยรับ	(2.6)	(2.5)	(5.9)
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	146.1	146.9	148.2
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	711.4	608.2	853.1
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	1.4	6.1	(256.1)
รายได้ค่าก่อสร้างที่ยังไม่เรียกชำระ	0.0	0.0	(32.0)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(3.1)	15.1	35.6
ลูกหนี้กรมสรรพากร	(59.6)	(90.6)	176.6
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าก่อสร้าง	0.0	0.0	0.0
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(0.1)	(0.1)	(250.9)
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	13.3	29.6	245.9
ค่าหุ้นค้างจ่ายแก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทย่อย	0.0	0.0	117.5
เงินประกันผลงานการก่อสร้าง	0.0	0.6	1.3
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	0.2	0.9	0.3
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	(0.2)	(0.4)	(0.1)
เงินสดจ่ายภาษีเงินได้	0.0	(0.9)	(1.8)
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	663.5	568.4	889.3

171

งบกระแสเงินสด	งบการเงินรวมของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุด วันที่ 31 ธ.ค.		
	2559	2560	2561
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เงินฝากธนาคารที่มีภาระผูกพันระยะสั้น	0.0	0.0	(246.8)
เงินฝากธนาคารที่มีภาระผูกพันระยะยาว	0.0	0.0	(96.7)
เงินลงทุนระยะยาว	0.0	0.0	(17.1)
ซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(831.2)	(1,815.4)	(3,067.9)
ซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(510.0)	(145.8)	(300.6)
เงินสนับสนุนจากรัฐบาล	0.0	144.9	14.7
ค่าเช่าจ่ายล่วงหน้า	0.0	(141.0)	0.0
ดอกเบี้ยรับ	2.6	2.5	5.9
เงินจ่ายซื้อบริษัทย่อยจากกลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่	(2.5)	0.0	0.0
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	59.5	65.4	190.4
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(1,281.80)	(1,889.5)	(3,518.2)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	(37.0)	(0.1)	0.0
เจ้าหน้าที่ตามสัญญาเช่าทางการเงิน	(1.7)	(1.8)	(0.1)
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคาร	1,552.7	2,174.7	3,479.2
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคาร	(583.9)	(1,059.4)	(542.1)
รับชำระค่าน้ำสามัญเพิ่มทุน	0.0	1,774.6	0.0
เงินสดจ่ายค่าใช้จ่ายทางตรงในการเสนอขายหุ้น	0.0	(40.4)	0.0
เงินสดจ่ายเงินปันผล	0.0	0.0	(188.9)
จ่ายดอกเบี้ยและค่าธรรมเนียมธนาคาร	(264.1)	(288.1)	(366.5)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	666.0	2,559.5	2,381.6
ผลต่างจากการแปลงค่าบการเงิน	(0.7)	(2.3)	(38.8)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	47.0	1,236.0	(286.1)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	320.4	367.4	1,411.2
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	367.4	1,603.4	1,125.1

13.3 อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงิน	งบการเงินรวมของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุด วันที่ 31 ธ.ค.		
	2559	2560	2561
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.4	2.3	1.8
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	1.3	2.2	1.7
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	1.2	1.0	0.9
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	5.6	5.7	3.8
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	64.7	63.6	94.4
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	N/A	N/A	N/A
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	N/A	N/A	N/A
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	8.8	7.2	2.0
ระยะเวลารับชำระหนี้ (วัน)	40.8	49.9	176.5
Cash Cycle (วัน)	23.9	13.8	(82.1)
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)			
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	80.6%	80.8%	69.7%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (ร้อยละ)	68.3%	56.2%	55.7%
อัตรากำไรขั้นอื่น (ร้อยละ)	0.9%	0.6%	0.7%
อัตราส่วนเงินสดต่อการหากำไร (ร้อยละ)	111.8%	116.1%	141.5%
อัตรากำไรสุทธิ (ร้อยละ)	51.0%	38.1%	42.4%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	42.8%	14.2%	13.2%
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ร้อยละ)	10.4%	5.1%	4.7%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (ร้อยละ)	17.0%	10.0%	10.0%
อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ (เท่า)	0.2	0.1	0.1
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	2.83	1.42	2.08
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	2.51	1.94	2.42
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เท่า)	0.30	0.17	0.20
อัตราการจ่ายเงินปันผล (ร้อยละ)	N/A	N/A	39.2%

14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

14.1 แนวทางการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของกลุ่มบริษัทฯ

งบการเงินรวมของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 และสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 จะแสดงฐานะทางการเงินของบริษัทฯ และบริษัทย่อยครบทุกบริษัท ทั้งนี้ สำหรับการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของกลุ่มบริษัทฯ ในระยะ 3 ปีที่ผ่านมา จะอ้างอิงข้อมูลจากงบการเงิน ตามรายละเอียด ดังนี้

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

- 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

สำหรับการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 เปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 จะอ้างอิงข้อมูลจากงบการเงินรวมของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561

14.2 ภาพรวมของผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

ณ 31 ธันวาคม 2561 กลุ่มบริษัทฯ ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียน ทั้งในประเทศ และในต่างประเทศ โดยมีโครงการที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้วจำนวน 7 โครงการ ได้แก่ โครงการเสริมสร้าง พลังงาน (SPN) ซึ่งตั้งอยู่ที่จังหวัดลพบุรี ประเทศไทย กำลังการผลิตติดตั้ง 52 เมกะวัตต์, โครงการฮิดะกะ และโครงการโซเอ็น ในประเทศญี่ปุ่น กำลังการผลิตติดตั้ง 21 และ 8 เมกะวัตต์ ตามลำดับ และโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ติดตั้งบนหลังคา (Solar Rooftop) จำนวน 3 โครงการ ได้แก่ โครงการ SNNP1 SNNP2 และ Do Home มีกำลังการผลิตติดตั้งรวม 4.4 เมกะวัตต์ รวมถึงโครงการโซลาร์ อมส. (WVO) กำลังการผลิตติดตั้ง 5 เมกะวัตต์ ซึ่งรวมกำลังการผลิตที่ดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้วทั้งหมด 90.4 เมกะวัตต์ นอกจากนี้ยังมีโครงการที่อยู่ระหว่างการก่อสร้างจำนวน 6 โครงการ กำลังการผลิตติดตั้งรวม 127.2 เมกะวัตต์

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้า เท่ากับ 869.2 ล้านบาท 871.7 ล้านบาท และ 1,096.3 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสำหรับปี 2560 เทียบกับ 2559 นั้นกลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากการขายไฟฟ้าเพิ่มขึ้นเล็กน้อย จากสาเหตุหลักเนื่องจากปริมาณขายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น แม้ว่าอัตราค่าไฟฟ้าเฉลี่ยของปี 2560 (ประกอบด้วย ค่าไฟฐาน และค่า Ft) มีอัตราน้อยกว่าเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยของปี 2559 ก็ตาม และเมื่อเทียบกับปี 2561 และ 2560 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้เพิ่มขึ้นจากการเริ่มดำเนินงานเชิงพาณิชย์ของโครงการใหม่ ซึ่งเป็นโครงการในประเทศญี่ปุ่น 2 โครงการ ได้แก่ โครงการฮิดะกะ (เริ่มดำเนินงานเชิงพาณิชย์วันที่ 1 มีนาคม 2561) และโครงการโซเอ็น (เริ่มดำเนินงานเชิงพาณิชย์วันที่ 1 สิงหาคม 2561), และในประเทศไทยซึ่งมีโครงการโซลาร์ฟาร์มท็อป 3 โครงการ ได้แก่ โครงการ SNNP1, SNNP2 และ DoHome รวมถึงโครงการโซลาร์ฟาร์ม อมส. (WVO) (เริ่มดำเนินงานเชิงพาณิชย์วันที่ 30 พฤศจิกายน 2561) ตามลำดับ แม้ว่าปริมาณพลังงานไฟฟ้าที่จำหน่ายได้ของโครงการ SPN จะปรับตัวลดลง

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้รวมเท่ากับ 876.7 ล้านบาท 877.1 ล้านบาท และ 1,137.4 ล้านบาทตามลำดับ สำหรับปี 2560 เทียบปี 2559 นั้นกลุ่มบริษัทฯ มีรายได้รวมเพิ่มขึ้นเล็กน้อย โดยมีสาเหตุหลักมาจากการขายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น แม้ว่าอัตราค่าไฟฟ้าเฉลี่ยจะลดลงก็ตาม และเมื่อเทียบกับปี 2561 และ 2560 บริษัทมีรายได้รวมเพิ่มขึ้น โดยมีสาเหตุหลักจากการเริ่มดำเนินงานเชิงพาณิชย์ของโครงการใหม่ ตามรายละเอียดที่กล่าวไปแล้วข้างต้น รวมทั้งมีรายได้จากค่าบริการรับเหมาก่อสร้างโซลาร์บนหลังคา (EPC Construction on Solar rooftop revenue) เท่ากับ 32.7 ล้านบาท

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีต้นทุนขายเท่ากับ 169.0 ล้านบาท 167.6 ล้านบาท และ 341.9 ล้านบาท ตามลำดับ โดยเมื่อเทียบกับปี 2560 กับ ปี 2559 ลดลงเล็กน้อยจำนวน 1.4 ล้านบาท หรือเพียงร้อยละ 0.8 และเมื่อเทียบกับปี 2561 กับปี 2560 กลุ่มบริษัทฯ มีต้นทุนขายเพิ่มขึ้น 174.3 ล้านบาท หรือร้อยละ 104.0 โดยมีสาเหตุหลักจากการเริ่มดำเนินงานเชิงพาณิชย์ของโครงการใหม่และต้นทุนจากค่าบริการรับเหมาก่อสร้างโซลาร์บนหลังคา (EPC Construction on Solar rooftop costs) ดังกล่าวข้างต้น

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 700.1 ล้านบาท 704.1 ล้านบาท และ 787.3 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้น ประมาณร้อยละ 80.6 ร้อยละ 80.8 และร้อยละ 69.7 ตามลำดับ เมื่อเปรียบเทียบกับสำหรับปี 2560 กับปี 2559 ปัจจัยหลักที่ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเล็กน้อยมาจากการขายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น และต้นทุนขายที่ลดลง และเมื่อเทียบกับปี 2561 กับปี 2560 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณพลังงานไฟฟ้าที่จำหน่ายได้ของโครงการใหม่เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรสุทธิเท่ากับ 447.4 ล้านบาท 334.6 ล้านบาท และ 478.8 ล้านบาท ตามลำดับ มีอัตรากำไรสุทธิคิดเป็นร้อยละ ร้อยละ 51.0 ร้อยละ 38.1 และร้อยละ 42.1 ตามลำดับ เมื่อเปรียบเทียบกับสำหรับปี 2560 และ 2559 การลดลงของกำไรสุทธิมีสาเหตุหลักมาจากการรับรู้ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง และการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการบริหารทั่วไปและค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการก่อสร้าง (ที่ไม่ได้บันทึกเป็นต้นทุนสินทรัพย์) และพัฒนาโครงการโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศ ญี่ปุ่น และเมื่อเทียบกับสำหรับปี 2561 และ 2560 กลุ่มบริษัทฯ มีการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิ โดยมีสาเหตุหลักมาจากการรับรู้รายได้จากโครงการใหม่ที่เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในระหว่างปี 2561 รวมไปถึงการลดลงของค่าใช้จ่ายในการบริหาร เนื่องจากมีการบันทึกค่าใช้จ่ายระหว่างการก่อสร้างเป็นต้นทุนสินทรัพย์แล้ว แม้ว่าจะมีการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายต้นทุนขายก็ตาม

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรหลักจากการดำเนินการ¹ (Core Operating Profit¹) เท่ากับ 487.2 ล้านบาท 472.1 ล้านบาท และ 498.7 ล้านบาท ตามลำดับ โดยกำไรหลักจากการดำเนินการเป็นดัชนีสำคัญที่ฝ่ายจัดการและคณะกรรมการใช้เป็นดัชนีชี้วัดผลการดำเนินการของกลุ่มบริษัทฯ และใช้เป็นปัจจัยในการพิจารณาการจ่ายเงินปันผลควบคู่กับนโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัท โดยรายการปรับปรุงกำไรสุทธิมาเป็น Core Operating Profit ประกอบไปด้วย

หมายเหตุ: ¹ เปลี่ยนแปลงชื่อเรียกจากกำไรจากการดำเนินการหลังการปรับปรุง (Adjusted Operating Profit) มาเป็น กำไรหลักจากการดำเนินการ (Core Operating Profit) ในปี 2561

- i. การรับรู้ผลกำไร/(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง (unrealized foreign exchange (gain)/loss) ซึ่งสำหรับปี 2559 เป็นผลขาดทุนจำนวน 19.0 ล้านบาท สำหรับปี 2560 เป็นผลขาดทุนจำนวน 72.8 ล้านบาท และปี 2561 เป็นผลขาดทุนจำนวน 0.6 ล้านบาท (ซึ่งบันทึกเป็นค่าใช้จ่ายในการบริหาร)
- ii. ค่าใช้จ่ายในการก่อสร้างและค่าใช้จ่ายทางการเงินที่เกี่ยวข้องกับการก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นซึ่งไม่ได้คิดเป็นต้นทุนสินทรัพย์ (uncapitalized construction cost and financial cost during construction) เช่น ค่าเช่าที่ระหว่างการก่อสร้าง ซึ่งสำหรับปี 2559 และ 2560 คิดเป็นมูลค่ารวม (หลังหักส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย) 19.6 ล้านบาท และ 51.5 ล้านบาท ตามลำดับ และปี 2561 มีมูลค่ารวมเท่ากับ 0 ล้านบาท ซึ่งได้มีการบันทึกค่าใช้จ่ายระหว่างการก่อสร้างเป็นต้นทุนสินทรัพย์แล้ว
- iii. รายได้และค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี ซึ่งสำหรับปี 2559 มีรายได้ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี (หลังหักส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย) เท่ากับ 0.05 ล้านบาท ปี 2560 มีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี (หลังหักส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย) เท่ากับ 8.0 ล้านบาท และในปี 2561 มีรายได้ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี (หลังหักส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย) เท่ากับ 0.2 ล้านบาท ตามลำดับ
- iv. ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องในการพัฒนาโครงการซึ่งไม่ได้คิดเป็นต้นทุนสินทรัพย์ (uncapitalized development cost) สำหรับปี 2559 และปี 2560 ไม่มีการบันทึกการรายการดังกล่าว และสำหรับปี 2561 คิดเป็นมูลค่า 3.2 ล้านบาท
- v. ค่าใช้จ่ายเพื่อการด้อยค่าที่ยังไม่เกิดขึ้น (Unrealized impairment provision) สำหรับปี 2559 และปี 2560 ไม่มีการบันทึกการรายการดังกล่าว และสำหรับปี 2561 คิดเป็นมูลค่า 13.2 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 4,962.6 ล้านบาท 8,269.8 ล้านบาท และ 11,892.7 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ดังกล่าวสะท้อนการลงทุนในโครงการต่าง ๆ ทั้งโครงการที่เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้วระหว่างปี 2561 โครงการที่อยู่ระหว่างการก่อสร้างและอยู่ระหว่างการพัฒนาข้างต้น ทั้งนี้ในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมดประมาณ ร้อยละ 10.4 ร้อยละ 5.1 และร้อยละ 4.7 ตามลำดับ โดยในปี 2560 และ 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีสินทรัพย์ของโครงการที่อยู่ระหว่างก่อสร้าง และยังไม่ก่อให้เกิดรายได้เพิ่มขึ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีหนี้สินรวม 3,665.8 ล้านบาท 4,848.2 ล้านบาท และ 8,034.6 ล้านบาท และมีส่วนของผู้ถือหุ้น (ไม่รวมส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย) รวม 1,241.6 ล้านบาท 3,307.8 ล้านบาท และ 3,533.5 ล้านบาท คิดเป็นอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ในระดับ 2.95 เท่า 1.47 เท่า และ 2.27 เท่า ตามลำดับ

สำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นประมาณ ร้อยละ 42.8 ร้อยละ 14.2 และร้อยละ 13.2 ตามลำดับ

๒๙๑

14.3 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินสำหรับปี 2559 2560 และ 2561

14.3.1 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

รายได้

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้า 869.2 ล้านบาท 871.7 ล้านบาท และ 1,096.3 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2560 เทียบปี 2559 นั้นกลุ่มบริษัทฯ มีรายได้รวมเพิ่มขึ้น โดยมีสาเหตุหลักมาจากการขายไฟฟ้าเพิ่มขึ้นเล็กน้อย แม้ว่าอัตราค่าไฟฟ้าเฉลี่ยจะลดลงก็ตาม และเมื่อเทียบรายได้ในปี 2561 และ 2560 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้รวมจากการจำหน่ายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น โดยมีสาเหตุหลักจากการเริ่มดำเนินงานเชิงพาณิชย์ของโครงการใหม่ ซึ่งเป็นโครงการโรงไฟฟ้าในประเทศญี่ปุ่น จำนวน 2 โครงการ ได้แก่ โครงการฮิเดกะและโครงการโซเอ็น โครงการโซลาร์ฟาร์มท็อป 3 โครงการ ได้แก่ โครงการ SNNP1, SNNP2 DoHome และโครงการโซลาร์ อมศ.(WVO) ในประเทศไทยในช่วงปี 2561 ที่ผ่านมา รวมถึงการเพิ่มขึ้นของอัตราค่าไฟฟ้าเฉลี่ย(รวมเงินอุดหนุนส่วนเพิ่ม (Adder) 6.5 บาท/กิโลวัตต์-ชั่วโมง) ของโครงการ SPN ประมาณร้อยละ 0.8 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า แม้ว่าปริมาณพลังงานไฟฟ้าที่จำหน่ายได้สุทธิของโครงการ SPN จะปรับตัวลดลงประมาณร้อยละ 3.3 ก็ตาม

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 2560 และ 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้รวม 876.7 ล้านบาท 877.1 ล้านบาท และ 1,137.4 ล้านบาท ตามลำดับ โดยรายได้อื่นซึ่งได้แก่ ดอกเบี้ยรับ ค่าภาษีอากรนำเข้าเครื่องจักร รายได้จากกองทุนพัฒนาไฟฟ้า เป็นต้น ในปี 2561 มีการบันทึกรายได้จากค่าบริการรับเหมาก่อสร้างโซลาร์บนหลังคา (EPC construction revenue) และค่าบริการ (Service income) จำนวน 32.9 ล้านบาท

โครงสร้างรายได้	งบการเงินรวมของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค.					
	2559		2560		2561	
	มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละ	มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละ	มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละ
รายได้ตามอัตราค่าไฟฟ้า (ค่า ไฟฐาน บวก ค่า Ft) และอัตราค่า ไฟฟ้าคงที่ ¹	285.6	32.6	283.8	32.4	292.5	25.7
รายได้เงินอุดหนุนส่วนเพิ่มราคา รับซื้อไฟฟ้า (Adder)	583.6	66.6	587.9	67.0	568.7	50.0
รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าใน ประเทศไทย	869.2	99.1	871.7	99.4	861.2	75.7
รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าใน ประเทศญี่ปุ่น	-	-	-	-	235.1	20.7
รวมรายได้จากการจำหน่าย ไฟฟ้า	869.2	99.1	871.7	99.4	1,096.3	96.4
รายได้จากค่าบริการรับเหมา ก่อสร้างโซลาร์บนหลังคา (EPC)	-	-	-	-	32.9	2.9

โครงสร้างรายได้	งบการเงินรวมของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค.					
	2559		2560		2561	
	มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละ	มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละ	มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละ
revenue) และค่าบริการ (Service income)						
รายได้อื่น ²	7.5	0.9	5.4	0.6	8.2	0.7
รายได้รวม	876.7	100.0	877.1	100.0	1,137.4	100.0

หมายเหตุ: ¹ รวมรายได้จากโครงการโซลาร์ฟาร์มที่อุปและโครงการโซลาร์ อมศ. ในประเทศไทย (ในปี 2561 เป็นต้นไป)

² รายได้อื่น เช่น ค่าภาษีอากรนำเข้าเครื่องจักร ดอกเบี้ยรับ และ รายได้จากกองทุนพัฒนาไฟฟ้า เป็นต้น

รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าของกลุ่มบริษัทฯ ประกอบไปด้วย (1) รายได้ตามอัตราค่าไฟฟ้า ซึ่งประกอบด้วย ค่าไฟฟ้าฐาน และค่า Ft และ (2) รายได้เงินอุดหนุนส่วนเพิ่มราคาไฟฟ้า (Adder) และสำหรับโครงการโซลาร์ อมศ. ประเทศไทย โครงการอิตะกะและโครงการโซเอ็นในประเทศไทยญี่ปุ่น จะประกอบไปด้วย รายได้ตามอัตราค่าไฟฟ้าคงที่ (FIT)

โครงการ	ปริมาณ พลังงานไฟฟ้า เสนอขายตาม สัญญา (หน่วย)	ปริมาณพลังงานไฟฟ้าที่จำหน่าย (เมกะวัตต์-ชั่วโมง)		
		รอบปีบัญชีสิ้นสุด วันที่ 31 ธ.ค. 2559	รอบปีบัญชีสิ้นสุด วันที่ 31 ธ.ค. 2560	รอบปีบัญชีสิ้นสุด วันที่ 31 ธ.ค. 2561
โครงการโรงไฟฟ้าโซลาร์ฟาร์ม (SPN, WVO) ประเทศไทย (รวม 45 เมกะวัตต์)	(เมกะวัตต์- ชั่วโมง)	89,783.9	90,448.2	88,065.3
โครงการโรงไฟฟ้าโซลาร์ฟาร์ม (Hidaka & Zouen) ประเทศญี่ปุ่น (รวม 24 เมกะวัตต์)	(เมกะวัตต์- ชั่วโมง)	--	--	20,490.7
โครงการโรงไฟฟ้าโซลาร์บนหลังคา Rooftop (SNNP1, SNNP2 & DoHome) ประเทศไทย (รวม 4.4 เมกะวัตต์)	(เมกะวัตต์- ชั่วโมง)	-	-	3,062.5
อัตราค่าพลังงานไฟฟ้าพื้นฐานเฉลี่ยโซลาร์ฟาร์ม ¹ (บาท/ กิโลวัตต์-ชั่วโมง) - ประเทศไทย		3.18	3.14	3.22
อัตราค่าพลังงานไฟฟ้าเฉลี่ย (บาท/กิโลวัตต์-ชั่วโมง) - ประเทศญี่ปุ่น		-	-	11.47
อัตราค่าพลังงานไฟฟ้าพื้นฐานเฉลี่ยโซลาร์บนหลังคา (บาท/กิโลวัตต์-ชั่วโมง) - ประเทศไทย		-	-	2.85

หมายเหตุ: ¹ ไม่รวมเงินอุดหนุนส่วนเพิ่ม (Adder) 6.5 บาท/กิโลวัตต์-ชั่วโมง

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 2560 และ 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีปริมาณพลังงานไฟฟ้าที่จำหน่ายสำหรับโครงการโซลาร์ฟาร์มในประเทศไทยทั้งโครงการ SPN และ WVO รวมเท่ากับ 89,783.9 เมกะวัตต์-ชั่วโมง 90,448.2 เมกะวัตต์-ชั่วโมง และ 88,065.3 เมกะวัตต์-ชั่วโมง ตามลำดับ และในปี 2561 มีปริมาณพลังงานไฟฟ้าที่จำหน่ายจากการเริ่มดำเนินงานเชิงพาณิชย์ ได้แก่โครงการโซลาร์ฟาร์มในประเทศญี่ปุ่น และโครงการโซลาร์บนหลังคาในประเทศไทย เท่ากับ 20,490.7 เมกะวัตต์-ชั่วโมงและ 3,062.5 เมกะวัตต์-ชั่วโมงตามลำดับ โดยเมื่อเทียบระหว่างปี 2560 และปี 2559 มีการเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 0.74 เนื่องจากมีการขายไฟเพิ่มขึ้น และเมื่อเทียบกับปี 2561 และปี 2560 กลุ่มบริษัทฯมีปริมาณไฟฟ้าที่จำหน่ายเพิ่มขึ้น โดยมีสาเหตุหลักจากการเริ่มดำเนินงานเชิงพาณิชย์ของโครงการใหม่ในช่วงปี 2561 ดังกล่าวข้างต้น

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 อัตราค่าพลังงานไฟฟ้าพื้นฐานเฉลี่ย (ไม่รวมเงินอุดหนุนส่วนเพิ่ม (Adder) 6.5 บาท/กิโลวัตต์-ชั่วโมง) เท่ากับ 3.18 บาท/กิโลวัตต์-ชั่วโมง 3.14 บาท/กิโลวัตต์-ชั่วโมง และ 3.22 บาท/กิโลวัตต์-ชั่วโมง ตามลำดับ โดยการปรับตัวของอัตราพลังงานไฟฟ้าพื้นฐานเฉลี่ยเพิ่มขึ้น เนื่องจากมีการปรับค่า Ft เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเป็นต้นมา

ต้นทุนขาย

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีต้นทุนขาย เท่ากับ 169.0 ล้านบาท 167.6 ล้านบาท และ 341.9 ล้านบาท ตามลำดับ โดยเมื่อเทียบระหว่างปี 2560 และปี 2559 มีการปรับตัวลดลงประมาณร้อยละ 0.8 และเมื่อเทียบกับปี 2561 และปี 2560 กลุ่มบริษัทฯมีต้นทุนขายเพิ่มขึ้น โดยปรับตัวเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 104.0 มีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย อันเป็นผลมาจากการเริ่มดำเนินงานเชิงพาณิชย์ของโครงการที่ใหม่ดังกล่าวข้างต้น ในช่วงปี 2561 ที่ผ่านมา และต้นทุนจากค่าบริการรับเหมาก่อสร้างโซลาร์บนหลังคา (EPC Construction on Solar rooftop) ดังกล่าวข้างต้น

ต้นทุนขายของกลุ่มบริษัทฯ ประกอบไปด้วยค่าใช้จ่ายหลัก คือ (1) ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (2) ค่าดำเนินการและบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ และ (3) ค่าใช้จ่ายอื่นๆ (เช่น ค่าไฟฟ้า เงินเดือน/โบนัสพนักงาน ค่าเบี้ยประกัน ค่าเช่าที่ดิน และต้นทุนค่าบริการรับเหมาก่อสร้างโครงการโซลาร์บนหลังคา)

ต้นทุนขาย	งบการเงินรวมของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค.					
	2559		2560		2561	
	มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละ	มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละ	มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละ
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	119.4	70.6	119.5	71.3	213.5	62.5
ค่าดำเนินการและบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์	38.0	22.5	38.2	22.8	58.3	17.1
อื่นๆ ¹	11.6	6.9	9.8	5.9	70.1	20.5
ต้นทุนขายรวม	169.0	100.0	167.6	100.0	341.9	100.0

หมายเหตุ: 1. อื่นๆ เช่น ค่าไฟฟ้า เงินเดือน/โบนัสพนักงาน ค่าเบี้ยประกัน ค่าเช่าที่ดินในโครงการที่ญี่ปุ่น และต้นทุนค่าบริการรับเหมาก่อสร้างโซลาร์บนหลังคา (EPC construction costs) จำนวน 25.7 ล้านบาท

กำไรขั้นต้น

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 2560 และ 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 700.1 ล้านบาท 704.1 ล้านบาท และ 787.3 ล้านบาทตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้น ร้อยละ 80.6 ร้อยละ 80.8 และร้อยละ 69.7 ตามลำดับ เปรียบเทียบระหว่างปี 2560 กับ ปี 2559 กำไรขั้นต้นของกลุ่มบริษัทฯ เพิ่มขึ้นเล็กน้อย โดยมีสาเหตุหลักเนื่องจากปริมาณพลังงานไฟฟ้าจำหน่ายเพิ่มขึ้นและต้นทุนขายลดลง แม้ว่าอัตราค่าพลังงานไฟฟ้าพื้นฐานเฉลี่ย ลดลงจาก 3.18 บาทต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง เป็น 3.14 บาทต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมงก็ตาม และเมื่อเทียบกับปี 2561 และปี 2560 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น โดยมีสาเหตุหลักมาจากเพิ่มขึ้นของปริมาณขายไฟฟ้าของโครงการใหม่ que เริ่มดำเนินงานเชิงพาณิชย์ ในช่วงปี 2561 ที่ผ่านมาและอัตราค่าพลังงานไฟฟ้าพื้นฐานเฉลี่ย (ไม่รวมเงินอุดหนุนส่วนเพิ่ม (Adder) 6.5 บาท/กิโลวัตต์-ชั่วโมง) เพิ่มขึ้นจาก 3.14 บาทต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง เป็น 3.22 บาทต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง

รายการ	งบการเงินรวมของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค.					
	2559		2560		2561	
	มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละ	มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละ	มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละ
รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้า	869.2	100.0	871.7	100.0	1,129.2	100.0
ต้นทุนขาย	169.0	19.4	167.6	19.2	341.9	30.3
กำไรขั้นต้น	700.1	80.6	704.1	80.8	787.3	69.7

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 114.2 ล้านบาท 219.9 ล้านบาท และ 166.8 ล้านบาทตามลำดับ เมื่อเทียบกับปี 2560 กับ 2559 การเพิ่มขึ้นดังกล่าวเนื่องจาก (1) การว่าจ้างผู้บริหารและพนักงานเพิ่มขึ้นเพื่อรองรับการขยายธุรกิจทั้งในและต่างประเทศ และ (2) ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการศึกษาความเป็นไปได้และการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น (3) ค่าใช้จ่ายในการก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นซึ่งไม่ได้คิดเป็นต้นทุนสินทรัพย์ (uncapitalized construction cost) เช่น ค่าเช่าที่ระหว่างการก่อสร้าง เป็นต้น และ (4) การรับรู้ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง (unrealized foreign exchange loss) (ซึ่งมีการรับรู้ผลขาดทุนดังกล่าวในค่าใช้จ่ายในการบริหารสำหรับงวดปี 2560) และตั้งแต่ปี 2561 เป็นต้นไปบริษัทได้มีการบันทึกค่าใช้จ่ายต่างๆระหว่างการก่อสร้างดังกล่าวเป็นต้นทุนสินทรัพย์แล้ว และการลดลงของการรับรู้ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น (unrealized foreign exchange loss) ทำให้เมื่อเทียบกับปี 2560 มีค่าใช้จ่ายลดลง แม้ว่าจะมีค่าใช้จ่ายในการบริหารทั่วไปเพิ่มขึ้นเนื่องจากการเริ่มดำเนินงานเชิงพาณิชย์ของโครงการใหม่ และการพัฒนาโครงการเพิ่มเติมในปี 2561 รวมถึงการบันทึกค่าใช้จ่ายเพื่อการด้อยค่าที่ยังไม่เกิดขึ้น (Unrealized impairment provision) ในปี 2561 เท่ากับ 13.2 ล้านบาท

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร (หน่วย: ล้านบาท)	งบการเงินรวมของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค.		
	2559	2560	2561
ผลขาดทุน(กำไร)จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น	19.0	72.8	0.6
ค่าเช่าที่ดินระหว่างก่อสร้างโครงการ	7.1	31.5	0.0
ค่าใช้จ่ายในการบริหารทั่วไป ¹	88.1	115.6	166.3
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	114.2	219.9	166.8

หมายเหตุ: ¹ ค่าใช้จ่ายในการบริหารทั่วไป รวมค่าใช้จ่ายเพื่อการด้อยค่าที่ยังไม่เกิดขึ้น (Unrealized impairment provision) ในปี 2561 เท่ากับ 13.2 ล้านบาท

ค่าใช้จ่ายทางการเงิน

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายทางการเงินเท่ากับ 146.1 ล้านบาท 146.9 และ 148.2 ล้านบาทตามลำดับ โดยค่าใช้จ่ายทางการเงินประกอบไปด้วยดอกเบี้ยเงินกู้ (ซึ่งส่วนใหญ่เป็นอัตราดอกเบี้ยลอยตัว) และต้นทุนทางการเงินจากการเข้าทำธุรกรรมแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ย (ซึ่งเป็นการ swap อัตราดอกเบี้ยลอยตัวเป็นอัตราดอกเบี้ยคงที่) ค่าใช้จ่ายทางการเงินที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อย (ทั้งในปี 2560 และ 2561) มีสาเหตุหลักมาจากการเบิกเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินทั้งในประเทศไทยและในประเทศญี่ปุ่นเพื่อการลงทุนในโครงการต่างๆ

ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	งบการเงินรวมของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค.		
	2559	2560	2561
	มูลค่า (ล้านบาท)	มูลค่า (ล้านบาท)	มูลค่า (ล้านบาท)
ดอกเบี้ยเงินกู้	109.5	112.8	116.7
ต้นทุนทางการเงินจากการเข้าทำธุรกรรมแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ย (Interest Rate Swap (IRS))	36.6	34.1	31.5
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	146.1	146.9	148.2

กำไร (ขาดทุน) สุทธิ (ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท)

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรสุทธิ (ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท) เท่ากับ 448.6 ล้านบาท 339.8 ล้านบาท และ 482.0 ล้านบาทตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 51.2 ร้อยละ 38.7 และร้อยละ 42.4 ตามลำดับ เมื่อเปรียบเทียบสำหรับปี 2560 และ 2559 การลดลงของกำไรสุทธิมีสาเหตุหลักมาจากการรับรู้ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง และการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการบริหารทั่วไปและค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการก่อสร้าง (ที่ไม่ได้บันทึกเป็นต้นทุนสินทรัพย์) ของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น แม้ว่าจะมีการขายไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นและต้นทุนการขายลดลงก็ตาม และเมื่อเปรียบเทียบปี 2561 และ 2560 กลุ่มบริษัทฯ มีการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิมีสาเหตุหลักจากการรับรู้รายได้จากโครงการใหม่ที่เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในระหว่างปี 2561 รวมไปถึงการลดลงของค่าใช้จ่ายในการบริหาร แม้ว่าจะมีการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายต้นทุนขายก็ตาม

กำไรหลักจากการดำเนินการ (Core Operating Profit)

กำไรหลักจากการดำเนินการ (Core Operating Profit) (เดิมเรียกว่ากำไรจากการดำเนินการหลังการปรับปรุง (Adjusted Operating Profit)) เป็นดัชนีที่ฝ่ายจัดการและคณะกรรมการใช้เป็นดัชนีชี้วัดผลการดำเนินการของกลุ่มบริษัท และใช้เป็นปัจจัยในการพิจารณาการจ่ายเงินปันผลควบคู่กับนโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัท

โดยในการพิจารณา Core Operating Profit นั้น ได้คำนวณจากการปรับปรุงกำไรสุทธิ (ในส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท) ดังต่อไปนี้

Core Operating Profit (หน่วย: ล้านบาท)	งบการเงินรวมของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค.		
	2559	2560	2561
กำไรสุทธิ (ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัท)	448.6	339.8	482.0
บวกกลับ ผลขาดทุน (หักผลกำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น	19.0	72.8	0.6
บวกกลับ ค่าใช้จ่ายและต้นทุนทางการเงินที่เกี่ยวข้องกับการก่อสร้างโครงการที่ไม่ได้คิดเป็นต้นทุนสินทรัพย์ (หลังหักส่วนของผู้ออกหุ้นส่วนน้อย)	19.6	51.5	0.0
บวกกลับ ค่าใช้จ่าย (หัก รายได้) ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	(0.05)	8.0	(0.19)
บวกกลับ ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องในการพัฒนาโครงการ	-	-	3.2
บวกกลับ ค่าเผื่อการด้อยค่า ที่ยังไม่เกิดขึ้น	-	-	13.2
กำไรหลักจากการดำเนินการ	487.2	472.1	498.7

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรหลักจากการดำเนินการ (Core Operating Profit) เท่ากับ 487.2 ล้านบาท 472.1 ล้านบาท และ 498.7 ล้านบาทตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรหลักจากการดำเนินการร้อยละ 55.6 ร้อยละ 53.8 และร้อยละ 43.8 ตามลำดับ เมื่อเปรียบเทียบปี 2560 กับปี 2559 มีการปรับตัวลดลงเล็กน้อยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการบริหารทั่วไป และสำหรับปี 2561 และ 2560 กลุ่มบริษัทฯ มีการเพิ่มขึ้นของกำไรหลักจากการดำเนินการ มีสาเหตุหลักจากการรับรู้รายได้จากโครงการใหม่ที่เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในระหว่างปี 2561

14.3.2 การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์

สินทรัพย์หลักของกลุ่มบริษัทฯ ได้แก่ ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ซึ่งประกอบไปด้วยสินทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับการผลิตกระแสไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์เป็นส่วนใหญ่ เช่น ที่ดิน ส่วนปรับปรุงที่ดิน โรงผลิตกระแสไฟฟ้า และ เครื่องจักร อุปกรณ์และไหล เป็นต้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีมูลค่ารายการ ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ คิดเป็นร้อยละ 74.3 ร้อยละ 65.6 และร้อยละ 70.2 ของมูลค่าสินทรัพย์รวม ตามลำดับ

สินทรัพย์	งบการเงินรวมของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับรอบบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค.					
	2559		2560		2561	
	มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละ	มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละ	มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละ
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	367.4	7.4	1,603.4	19.4	1,125.1	9.5
เงินฝากธนาคารที่มีภาระผูกพันระยะสั้น	-	-	-	-	438.9	3.7
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	156.8	3.2	151.4	1.8	408.8	3.4
รายได้ค่าก่อสร้างที่ยังไม่เรียกชำระ	-	-	-	-	32.0	0.3
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	61.5	1.2	45.7	0.6	10.1	0.1
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	585.6	11.8	1,800.5	21.8	2,014.9	16.9
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินฝากธนาคารที่มีภาระผูกพันระยะยาว	-	-	-	-	96.7	0.8
ลูกหนี้กรมสรรพากร	155.8	3.1	246.4	3.0	68.6	0.6
เงินลงทุนระยะยาว	-	-	-	-	17.1	0.1
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	3,685.0	74.3	5,427.2	65.6	8,352.1	70.2
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น	536.0	10.8	654.2	7.9	950.6	8.0
ค่าเช่าจ่ายล่วงหน้า	-	-	141.0	1.7	136.0	1.1
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	0.2	0.0	0.3	0.0	0.5	0.0
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	0.1	0.0	0.3	0.0	256.1	2.2
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	4,377.0	88.2	6,469.4	78.2	9,877.8	83.1
รวมสินทรัพย์	4,962.6	100.0	8,269.8	100.0	11,892.7	100.0

1674

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 4,962.6 ล้านบาท 8,269.8 ล้านบาท และ 11,892.7 ล้านบาทตามลำดับ โดยการเพิ่มขึ้นดังกล่าวสะท้อนการลงทุนในโครงการต่าง ๆ ทั้งโครงการที่เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้วระหว่างปี 2561 โครงการที่อยู่ระหว่างการก่อสร้างและอยู่ระหว่างการพัฒนาข้างต้น

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เท่ากับ 367.4 ล้านบาท 1,603.4 ล้านบาท และ 1,125.1 ล้านบาทตามลำดับ โดยการลดลง ณ สิ้นปี 2561 เทียบกับปี 2560 เกิดจากการใช้เงินในการลงทุนในโครงการที่อยู่ระหว่างการก่อสร้างและพัฒนาทั้งในประเทศและต่างประเทศ หลังจากที่มีการระดมทุนโดยการเสนอขายหุ้นให้กับประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) ในช่วงไตรมาส 3 ปี 2560 ที่ผ่านมา

ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ เท่ากับ 3,685.0 ล้านบาท 5,427.2 ล้านบาท และ 8,352.1 ล้านบาทตามลำดับ โดยการเพิ่มขึ้นดังกล่าวสะท้อนการลงทุนในโครงการต่าง ๆ ทั้งโครงการที่เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว และโครงการที่อยู่ระหว่างการก่อสร้าง

สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีสินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น เท่ากับ 536.0 ล้านบาท 654.2 ล้านบาท และ 950.6 ล้านบาทตามลำดับ โดยมีสาเหตุหลักจากการบันทึก (1) ระบบสื่อสารและจำหน่ายไฟฟ้าภายนอก และ (2) ระบบสื่อสารและจำหน่ายไฟฟ้าภายนอกและค่าสิทธิระหว่างก่อสร้างของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ประเทศญี่ปุ่น มองโกเลียและเวียดนาม

สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น	งบการเงินรวมของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค.					
	2559		2560		2561	
	มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละ	มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละ	มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละ
ค่าสิทธิในการเชื่อมโยงระบบจำหน่ายไฟฟ้า ¹	6.4	1.2	6.1	0.9	5.8	0.6
ซอฟต์แวร์คอมพิวเตอร์และโปรแกรมระหว่างพัฒนา	0.4	0.1	0.4	0.1	1.1	0.1
ระบบสื่อสารและจำหน่ายไฟฟ้าภายนอก ²	52.9	9.9	113.6	17.4	372.0	39.1
ระบบสื่อสารและจำหน่ายไฟฟ้าภายนอกและค่าสิทธิระหว่างก่อสร้าง ³	476.4	88.9	534.1	81.6	571.7	60.1
รวมสินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น	536.0	100.0	654.2	100.0	950.6	100.0

หมายเหตุ: ¹ สำหรับโครงการเสริมสร้าง โซลาร์ (SPN)

² สำหรับโครงการเสริมสร้าง โซลาร์ (SPN) และโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศญี่ปุ่น (ฮิเดกะ, โซเอ็น)

³ สำหรับโครงการยามากะ โครงการลิโอ โครงการมอโกเลียและโครงการเวียดนาม



หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีหนี้สินรวม 3,665.8 ล้านบาท 4,848.2 ล้านบาท และ 8,034.6 ล้านบาทตามลำดับ เมื่อเทียบกับปี 2560 กับปี 2559 การเพิ่มขึ้นมีสาเหตุหลักมาจากการเบิกเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินในประเทศญี่ปุ่นเพื่อลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น แม้ว่าบริษัทฯ มีการคืนเงินกู้ยืมระยะยาว (จำนวนประมาณ 715 ล้านบาท) ด้วยเงินที่ได้จากการระดมทุนเสนอขาย IPO แล้วในไตรมาส 3 ปี 2560 ไปแล้วก็ตาม และสำหรับปี 2561 เทียบกับปี 2560 กลุ่มบริษัทฯ มีหนี้สินเพิ่มขึ้นโดยมีสาเหตุหลักมาจากการเบิกเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินทั้งในประเทศไทยและในประเทศญี่ปุ่น เพื่อลงทุนในโครงการต่างๆ

หนี้สิน	งบการเงินรวมของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค.					
	2559		2560		2561	
	มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละ	มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละ	มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละ
หนี้สินหมุนเวียน						
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	33.0	0.9	256.7	5.3	503.8	6.3
เงินประกันผลงานการก่อสร้าง	3.5	0.1	4.0	0.1	5.3	0.1
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ค่าหุ้นค้างจ่ายแก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทย่อย	-	-	-	-	117.5	1.5%
หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1.8	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	362.4	9.9	510.3	10.5	508.6	6.3
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	10.5	0.3	11.4	0.2	11.7	0.1
รวมหนี้สินหมุนเวียน	411.3	11.2	782.5	16.1	1,146.9	14.3
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
เงินกู้ยืมระยะยาว - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	3,250.8	88.7	4,061.7	83.8	6,868.2	85.5
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	3.7	0.1	4.0	0.1	19.5	0.2
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	3,254.5	88.8	4,065.6	83.9	6,887.7	85.7
รวมหนี้สิน	3,665.8	100.0	4,848.2	100.0	8,034.6	100.0

เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีเงินกู้ยืมระยะยาวเท่ากับ 3,613.2 ล้านบาท 4,572.0 ล้านบาท และ 7,376.8 ล้านบาทตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 98.6 ร้อยละ 94.3 และร้อยละ 91.8 ของหนี้สินรวมตามลำดับ โดยเมื่อเปรียบเทียบปี 2561 และปี 2560 การเพิ่มขึ้นมีสาเหตุหลักจากการเบิกเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินทั้งในประเทศไทยและในประเทศญี่ปุ่น เพื่อการลงทุนในโครงการต่างๆ ส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ มีเงินกู้ระยะยาวเพิ่มขึ้น แม้ว่าจะมีการคืนเงินกู้ระยะยาวของโครงการ SPN แล้วก็ตาม

เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	อัตราดอกเบี้ย	งบการเงินรวมของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค.					
		2559		2560		2561	
		มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละ	มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละ	มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละ
1. เงินกู้ยืมระยะยาวเพื่อลงทุนและก่อสร้างโครงการเสริมสร้าง โซลาร์ (SPN)	THBFIX 3 เดือน บวกอัตราส่วนเพิ่ม	2,195.0	60.7	1,850.5	40.5	1,511.5	20.5
2. เงินกู้ระยะยาวของบริษัท เสริมสร้าง พาวเวอร์ คอร์ปอเรชั่น (SSP)	อัตราคงที่ตามสัญญา	-	-	-	-	800.0	10.8
3. เงินกู้ยืมระยะยาวเพื่อลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนทั้งในและต่างประเทศ	MLR และ/หรืออัตราดอกเบี้ย MLR บวกอัตราส่วนเพิ่ม	445.0	12.3	-	-	-	-
4. เงินกู้ยืมระยะยาวเพื่อลงทุนโครงการโรงไฟฟ้าในประเทศญี่ปุ่น (โครงการฮิดากะ, โครงการยามากะ และโครงการโซลีน)	JPY LIBOR 3 เดือน บวกอัตราส่วนเพิ่ม	1,107.7	30.7	2,947.1	64.5	4,301.4	58.3
5. เงินกู้ยืมระยะยาวเพื่อลงทุนโครงการโรงไฟฟ้าในประเทศญี่ปุ่น (โครงการสึโอะ)	JPY LIBOR 6 เดือน บวกอัตราส่วนเพิ่ม	-	-	-	-	1,155.1	15.7
หัก: ค่าธรรมเนียมทางการเงินรอตัดบัญชี		(134.4)	(3.7)	(225.6)	(4.9)	(391.2)	(5.3)
รวมเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน		3,613.2	100.0	4,572.0	100.0	7,376.8	100.0

๒๗๙

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีส่วนผู้ถือหุ้นเท่ากับ 1,296.8 ล้านบาท 3,421.7 ล้านบาท และ 3,858.1 ล้านบาทตามลำดับ โดยการเพิ่มขึ้นในปี 2560 มีสาเหตุหลักมาจากทั้งผลกำไรจากการดำเนินการของ เสริมสร้าง โซลาร์ (SPN) และการบันทึกมูลค่าที่ได้รับจากการขายหุ้นเพิ่มทุนเสนอขายกับประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) มาในงวดไตรมาสที่ 3 ปี 2560 และการเพิ่มขึ้นในปี 2561 มีสาเหตุหลักมาจากผลกำไรจากการดำเนินการในช่วงปี 2561 ที่ผ่านมา

ส่วนของผู้ถือหุ้น	งบการเงินรวมของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค.					
	2559		2560		2561	
	มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละ	มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละ	มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละ
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนที่ออกชำระแล้ว	690.9	53.3	922.0	26.9	922.0	23.9
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	-	-	1,511.2	44.2	1,511.2	39.2
ส่วนเกินทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน	33.1	2.6	33.1	1.0	33.1	0.9
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย	-	-	40.7	1.2	64.8	1.7
ยังไม่ได้จัดสรร	515.9	39.8	815.0	23.8	1,084.1	28.1
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	1.8	0.1	(14.2)	(0.4)	(81.6)	(2.1)
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	1,241.6	95.7	3,307.8	96.7	3,533.5	91.6
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	55.2	4.3	113.8	3.3	324.6	8.4
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,296.8	100.0	3,421.7	100.0	3,858.1	100.0

การวิเคราะห์สภาพคล่อง

งบกระแสเงินสด	งบการเงินรวมของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค.		
	2559	2560	2561
	มูลค่า (ล้านบาท)	มูลค่า (ล้านบาท)	มูลค่า (ล้านบาท)
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	711.4	608.2	853.1
การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	(48.0)	(38.8)	(38.1)
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไป) กิจกรรมดำเนินงาน	663.5	568.4	889.3
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไป) กิจกรรมลงทุน	(1,281.8)	(1,889.5)	(3,518.2)
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไป) กิจกรรมจัดหาเงิน	666.0	2,559.5	2,381.6
ผลต่างจากการแปลงค่าทางการเงิน	(0.7)	(2.3)	(38.8)



งบกระแสเงินสด	งบการเงินรวมของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค.		
	2559	2560	2561
	มูลค่า (ล้านบาท)	มูลค่า (ล้านบาท)	มูลค่า (ล้านบาท)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	47.0	1,236.0	(286.1)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	320.4	367.4	1,411.2
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	367.4	1,603.4	1,125.1

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ 663.5 ล้านบาท 568.4 ล้านบาท และ 889.3 ล้านบาทตามลำดับ เมื่อเปรียบเทียบปี 2560 กับปี 2559 พบว่าการลดลงมีสาเหตุหลักมาจากกลุ่มบริษัทฯ มีกำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานในระดับที่ลดลงจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการบริหารทั่วไปและค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการก่อสร้าง (ที่ไม่ได้บันทึกเป็นต้นทุนสินทรัพย์) ของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น และเมื่อเปรียบเทียบปี 2561 กับ 2560 พบว่ามีการเพิ่มขึ้นมีสาเหตุหลักมาจากกลุ่มบริษัทฯ มีกำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานในระดับที่เพิ่มขึ้นจากการเริ่มดำเนินงานเชิงพาณิชย์ของโครงการใหม่

กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนเท่ากับ 1,281.8 ล้านบาท 1,889.5 ล้านบาท และ 3,518.2 ล้านบาทตามลำดับ โดยการเพิ่มขึ้นของกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนที่เพิ่มขึ้นสะท้อนการลงทุนในโครงการต่างๆทั้งในประเทศไทย ประเทศญี่ปุ่น มองโกเลียและเวียดนาม

กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงินเท่ากับ 666.0 ล้านบาท 2,559.5 ล้านบาท และ 2,381.6 ล้านบาทตามลำดับ โดยการเพิ่มขึ้นทั้งในปี 2560 และ 2561 ดังกล่าวสะท้อนการเบิกเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินทั้งในประเทศไทยและในประเทศญี่ปุ่นเพื่อการก่อสร้างและพัฒนาโครงการต่างๆ

14.4 การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

การคำนวณอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ หากไม่ได้มีการระบุไว้เป็นอย่างอื่น จะยึดตามสูตรคำนวณอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมและบริการ ตามคู่มือจัดทำแบบแสดงรายการข้อมูล แบบ 56-1 ซึ่งจัดทำโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

อัตราส่วนสภาพคล่อง

อัตราส่วนสภาพคล่อง	งบการเงินรวมของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค.		
	2559	2560	2561
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.4	2.3	1.8
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	64.7	63.6	94.4
ระยะเวลารับหนี้ (วัน)	40.8	49.9	176.5

หมายเหตุ: ¹ คำนวณโดยสูตร 360 / (ขายสุทธิ / ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น)

เมื่อเปรียบเทียบปี 2560 และ 2559 บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องเพิ่มขึ้นจาก 1.4 เท่าเป็น 2.3 เท่า โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าของเงินสดที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้นกับประชาชนทั่วไปครั้งแรก (IPO) ในช่วงไตรมาส 3 ปี 2560 และเมื่อเปรียบเทียบปี 2561 และ 2560 พบว่าบริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องลดลงจาก 2.3 เท่าเป็น 1.8 เนื่องจากบริษัทมีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้น จากการเริ่มดำเนินงานเชิงพาณิชย์ของโครงการใหม่ในช่วงปี 2561 ที่ผ่านมา

อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร

อัตราส่วนความสามารถ ในการทำกำไร	งบการเงินรวมของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค.		
	2559	2560	2561
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	80.6	80.8	69.7
อัตรากำไรอื่น (ร้อยละ)	0.9	0.6	0.7
อัตรากำไรสุทธิ (ร้อยละ)	51.0	38.1	42.1
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	42.8	14.2	13.2

เมื่อเปรียบเทียบปี 2560 กับปี 2559 บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเล็กน้อยและอัตรากำไรสุทธิลดลง อย่างไรก็ตามอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นที่มีการลดลงอย่างมีนัยสำคัญนอกจากจะสะท้อนกำไรสุทธิที่ลดลงของปี 2560 แล้วก็ยังสะท้อนส่วนของกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นภายหลังการเสนอขาย IPO ในระหว่างปี 2560 อีกด้วย และเมื่อเปรียบเทียบปี 2561 กับปี 2560 บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นลดลง และอัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้น อันเนื่องมาจากบริษัทมีการเริ่มดำเนินงานเชิงพาณิชย์ของโครงการใหม่ที่มีสัดส่วนอัตรากำไรขั้นต้นต่ำกว่าเข้ามา ในขณะที่บริษัทมีกำไรสุทธิที่เพิ่มสูงขึ้นซึ่งสะท้อนกับค่าใช้จ่ายในการบริหารที่ลดลง โดยค่าใช้จ่ายในการก่อสร้างได้มีการบันทึกเป็นต้นทุนสินทรัพย์แล้วในปี 2561 เป็นต้นไป

อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพ ในการดำเนินงาน	งบการเงินรวมของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค.		
	2559	2560	2561
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ร้อยละ)	10.4	5.1	4.7
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (ร้อยละ)	17.0	10.0	10.0

เมื่อเปรียบเทียบปี 2560 กับปี 2559 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์และสินทรัพย์ถาวรที่ลดลง มีสาเหตุจากทั้งกำไรสุทธิที่ลดลงและการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์และสินทรัพย์ถาวรจากการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์โดยที่โครงการดังกล่าวยังไม่ก่อให้เกิดรายได้ (เนื่องจากยังไม่เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์) และเมื่อเปรียบเทียบปี 2561 กับปี 2560 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ลดลงเล็กน้อย โดยยังมีบางโครงการได้เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้วแต่ยังมีผลดำเนินการยังไม่เต็มปี

อัตราส่วนนโยบายทางการเงิน

อัตราส่วนนโยบายทางการเงิน	งบการเงินรวมของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค.		
	2559	2560	2561
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	2.8	1.4	2.1
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	2.5	2.0	2.4
อัตราการจ่ายเงินปันผล (ร้อยละ)	N/A	N/A	39.2

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

และเมื่อเปรียบเทียบปี 2561 กับปี 2560 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของงบการเงินรวมกลุ่มบริษัทฯ อยู่ในระดับ 1.4 เท่า และ 2.1 เท่า ตามลำดับ และมีอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของงบการเงินเฉพาะกิจการ อยู่ในระดับ 0.14 เท่าและ 0.33 เท่า ตามลำดับ บริษัทมีอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นโดยมีสาเหตุหลักมาจากการเบิกเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินทั้งในประเทศไทยและประเทศญี่ปุ่น เพื่อลงทุนในโครงการต่างๆ ส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ มีเงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้น ในขณะที่กลุ่มบริษัทฯ มีอัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเนื่องจากมีกำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้นจากการเริ่มดำเนินงานเชิงพาณิชย์ของโครงการใหม่ในช่วงปี 2561 ที่ผ่านมา

โดย ณ สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 กลุ่มบริษัทฯ สามารถดำรงอัตราส่วนทางการเงินได้ตามเงื่อนไขสัญญาเงินกู้ โดยสัญญาเงินกู้ของบริษัทพิจารณาอัตราส่วนทางการเงินจากงบการเงินเฉพาะกิจการ เช่น การคงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในระดับไม่เกิน 2.0 เท่า ซึ่งบริษัทสามารถดำรงสัดส่วนทางการเงินได้ตามเงื่อนไขสัญญา