

บริษัท เสริมสร้าง พาวเวอร์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

Sermsang Power Corporation Public Company Limited

ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

ผู้ลงทุนควรพิจารณางบการเงิน และหมายเหตุประกอบงบสำหรับบัญชีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 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 สำหรับบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560	รัตนา จาละ	3734	บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด
งบการเงินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อยและงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ สำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561	สิริกร เพลินพิศศิริ	5234	บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด
งบการเงินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อยและงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ สำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562	สิริกร เพลินพิศศิริ	5234	บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด



13.1.2 สรุปรายงานการสอบบัญชี

รายงานความเห็นของผู้สอบบัญชี มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

งบการเงิน	รายงานความเห็นผู้สอบบัญชี
งบการเงินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย (กลุ่มบริษัท) และงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560	ข้าพเจ้าเห็นว่า งบการเงินแสดงฐานะทางการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และเฉพาะของบริษัทฯ โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน
งบการเงินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย (กลุ่มบริษัท) และงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561	ข้าพเจ้าเห็นว่างบการเงินข้างต้นนี้แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท เสริมสร้าง พาวเวอร์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย และเฉพาะของบริษัท เสริมสร้าง พาวเวอร์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน
งบการเงินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย (กลุ่มบริษัท) และงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562	ข้าพเจ้าเห็นว่างบการเงินข้างต้นนี้แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท เสริมสร้าง พาวเวอร์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย และเฉพาะของบริษัท เสริมสร้าง พาวเวอร์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน



13.2 สรุปงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2550 2561 และ 2562

13.2.1 งบแสดงฐานะทางการเงิน

งบแสดงฐานะทางการเงิน	งบการเงินรวม					
	สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธ.ค.					
	2560		2561		2562	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์						
<u>สินทรัพย์หมุนเวียน</u>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	1,603.4	19.4	1,125.1	9.5	915.5	7.0
เงินฝากธนาคารที่มีภาระผูกพันระยะสั้น	-	-	438.9	3.7	283.1	2.2
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	151.4	1.8	408.8	3.4	361.4	2.8
รายได้ค่าก่อสร้างที่ยังไม่เรียกชำระ	-	-	32.0	0.3	-	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	45.7	0.6	10.1	0.1	29.8	0.2
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	1,800.5	21.8	2,014.9	16.9	1,589.8	12.2
<u>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</u>						
เงินฝากธนาคารที่มีภาระผูกพันระยะยาว	-	-	96.7	0.8	159.0	1.2
ลูกหนี้กรมสรรพากร	246.4	3.0	68.6	0.6	17.4	0.1
เงินลงทุนระยะยาว	-	-	17.1	0.1	26.0	0.2
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	5,427.2	65.6	8,352.1	70.2	9,722.1	74.6
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น	654.2	7.9	950.6	8.0	1,045.8	8.0
ค่าเช่าจ่ายล่วงหน้า	141.0	1.7	136.0	1.1	119.1	0.9
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	0.3	0.0	0.5	0.0	1.0	0.0
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	0.3	0.0	256.1	2.2	364.9	2.8
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	6,469.4	78.2	9,848.5	83.1	11,455.3	87.8
รวมสินทรัพย์	8,269.8	100.0	11,892.7	100.0	13,045.1	100.0



งบแสดงฐานะทางการเงิน	งบการเงินรวม					
	สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธ.ค.					
	2560		2561		2562	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
<u>หนี้สินหมุนเวียน</u>						
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	256.7	3.1	503.8	4.2	208.6	1.6
เงินประกันผลงานการก่อสร้าง	4.0	0.0	5.3	0.0	6.3	0.0
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคาร	-	-	-	-	361.8	2.8
ค่าหุ้นค้างจ่ายแก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทย่อย	-	-	117.5	1.0	9.3	0.1
ค่าหุ้นค้างจ่ายจากการลดทุนของบริษัทย่อย	-	-	-	-	71.4	0.5
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากผู้ถือหุ้นส่วนน้อยของบริษัทย่อย	-	-	-	-	12.0	0.1
หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	0.1	0.0	-	-	0.2	0.0
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาว ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	510.3	6.2	508.6	4.3	686.1	5.3
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	11.4	0.1	11.7	0.1	12.1	0.1
รวมหนี้สินหมุนเวียน	782.5	9.5	1,146.9	9.6	1,367.8	10.5
<u>หนี้สินไม่หมุนเวียน</u>						
หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนด ชำระภายในหนึ่งปี	-	-	-	-	0.9	0.0
เงินกู้ยืมระยะยาว - สุทธิจากส่วนที่ถึง กำหนดชำระภายในหนึ่งปี	4,061.7	49.1	6,868.2	57.8	7,666.4	58.8
หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	-	-	-	-	4.0	0.0
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	4.0	0.0	19.5	0.2	9.0	0.1
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	4,065.6	49.2	6,887.7	57.9	7,680.3	58.9
รวมหนี้สิน	4,848.2	58.6	8,034.6	67.6	9,048.1	69.4
<u>ส่วนของผู้ถือหุ้น</u>						
ทุนออกจำหน่ายและชำระแล้ว	922.0	11.1	922.0	7.8	922.0	7.1
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	1,511.2	18.3	1,511.2	12.7	1,511.2	11.6
ส่วนเกินทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน	33.1	0.4	33.1	0.3	33.1	0.2
กำไรสะสมยังไม่จัดสรร	815.0	9.9	1,084.1	9.1	1,402.3	10.7
กำไรสะสมยังจัดสรรแล้ว - สรรองตามกฎหมาย	40.7	0.5	64.8	0.5	92.2	0.7
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(14.2)	(0.2)	(81.6)	(0.7)	(183.8)	(1.4)



ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	3,307.8	40.0	3,533.5	29.7	3,777.0	28.9
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	113.8	1.4	324.6	2.7	220.0	1.7
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	3,421.7	41.4	3,858.1	32.4	3,997.0	30.6
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	8,269.8	100.0	11,892.7	100.0	13,045.1	100.0

13.2.2 งบกำไรขาดทุน

งบกำไรขาดทุน	งบการเงินรวมของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุด วันที่ 31 ธ.ค.					
	2560		2561		2562	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้						
รายได้จากการขายไฟฟ้า	283.8	32.4	527.6	46.4	870.5	58.6
รายได้เงินอุดหนุนส่วนเพิ่มราคาซื้อไฟฟ้า	587.9	67.0	568.7	50.0	591.2	39.8
รายได้จากการก่อสร้าง	-	-	32.7	2.9	11.9	0.8
รายได้ค่าบริการ	-	-	0.2	0.0	-	-
รายได้อื่น	5.4	0.6	8.2	0.7	12.0	0.8
รวมรายได้	877.1	100.0	1,137.4	100.0	1,485.6	100.0
ค่าใช้จ่าย						
ต้นทุนการขาย	167.6	19.1	316.2	27.8	465.7	31.3
ต้นทุนก่อสร้าง	-	-	25.7	2.3	10.1	0.7
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	219.9	25.1	166.8	14.7	239.2	16.1
รวมค่าใช้จ่าย	387.5	44.2	508.7	44.7	715.0	48.1
กำไร (ขาดทุน) ก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงิน และค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	489.6	55.8	628.7	55.3	770.6	51.9
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	146.9	16.7	148.2	13.0	201.6	13.6
กำไร (ขาดทุน) ก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	342.7	39.1	480.5	42.2	569.0	38.3
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	8.1	0.9	1.7	0.2	12.3	0.8
กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี	334.6	38.1	478.8	42.1	556.6	37.5



13.2.3 งบกระแสเงินสด

งบกระแสเงินสด	งบการเงินรวมของกลุ่มบริษัทสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค.		
	2560	2561	2562
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษี	342.7	480.5	569.0
รายการปรับกระทบยอดกำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเป็นเงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน			
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	119.5	213.5	317.5
ค่าเผื่อด้อยค่าการลงทุน	-	-	0.6
กำไรจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร	-	-	0.1
ผลขาดทุนจากการประมาณการหนี้สินผลประโยชน์ของพนักงาน	0.5	0.9	2.3
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	1.0	15.8	3.7
ดอกเบี้ยรับ	(2.5)	(5.9)	(4.6)
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	146.9	148.2	201.6
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	608.2	853.1	1,090.2
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	6.1	(256.1)	50.4
รายได้ค่าก่อสร้างที่ยังไม่เรียกชำระ	-	(32.0)	32.0
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	15.1	35.6	(19.7)
ลูกหนี้กรมสรรพากร	(90.6)	176.6	63.6
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(0.1)	(250.9)	(91.8)
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	29.6	245.9	(293.3)
ค่าหุ้นค้างจ่ายแก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทย่อย	0.0	117.5	(108.2)
เงินประกันผลงานการก่อสร้าง	0.6	1.3	1.0
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	0.9	0.3	0.4
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	(0.4)	(0.1)	1.6
เงินสดจ่ายภาษีเงินได้	(0.9)	(1.8)	(13.1)
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	568.4	889.3	713.1



งบกระแสเงินสด	งบการเงินรวมของกลุ่มบริษัทสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค.		
	2560	2561	2562
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เงินฝากธนาคารที่มีภาระผูกพันระยะสั้น	-	(246.8)	155.8
เงินฝากธนาคารที่มีภาระผูกพันระยะยาว	-	(96.7)	(62.3)
เงินลงทุนระยะยาว	-	(17.1)	(9.6)
ซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(1,815.4)	(3,067.9)	(2,081.6)
ซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(145.8)	(300.6)	(173.3)
เงินสนับสนุนจากรัฐบาล	144.9	14.7	115.2
ค่าเช่าจ่ายล่วงหน้า	(141.0)	-	-
ดอกเบี้ยรับ	2.5	5.9	4.6
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(1,954.9)	(3,708.6)	(2,051.1)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	(0.1)	-	-
เจ้าหน้าที่ตามสัญญาเช่าทางการเงิน	(1.8)	(0.1)	(0.1)
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากผู้ถือหุ้นส่วนน้อยของบริษัทย่อย	-	-	12.0
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคาร	-	-	361.8
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคาร	2,174.7	3,479.2	1,771.5
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคาร	(1,059.4)	(542.1)	(515.4)
รับชำระค่าหุ้นสามัญเพิ่มทุน	1,774.6	-	-
เงินสดจ่ายค่าใช้จ่ายทางตรงในการเสนอขายหุ้น	(40.4)	-	-
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	65.4	190.4	19.4
เงินสดจ่ายเงินปันผล	-	(188.9)	(200.1)
จ่ายดอกเบี้ยและค่าธรรมเนียมธนาคาร	(288.1)	(366.5)	(258.2)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	2,624.8	2,572.0	1,190.9
ผลต่างจากการแปลงค่าทางการเงิน	(2.3)	(38.8)	(62.5)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	1,236.0	(286.1)	(209.6)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	367.4	1,411.2	1,125.1
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	1,603.4	1,125.1	915.5



13.3 อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงิน	งบการเงินรวมของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุด วันที่ 31 ธ.ค.		
	2560	2561	2562
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.3	1.8	1.2
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	2.2	1.7	1.1
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	1.0	0.9	0.6
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	5.7	3.8	3.7
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	63.6	94.4	98.0
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	N/A	N/A	N/A
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	N/A	N/A	N/A
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	1.3	1.0	1.7
ระยะเวลารับหนี้ (วัน)	271.6	348.1	217.5
Cash Cycle (วัน)	(208.0)	(253.7)	(119.5)
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)			
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	80.8%	69.7%	67.7%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (ร้อยละ)	56.2%	55.7%	52.3%
อัตรากำไรอื่น (ร้อยละ)	0.6%	0.7%	0.8%
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (ร้อยละ)	116.1%	141.5%	92.5%
อัตรากำไรสุทธิ (ร้อยละ)	38.1%	42.1%	37.5%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	14.2%	13.2%	14.2%
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ร้อยละ)	5.1%	4.7%	4.5%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (ร้อยละ)	10.0%	10.0%	9.7%
อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ (เท่า)	0.1	0.1	0.1
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.42	2.08	2.26
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	1.94	2.42	2.71
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เท่า)	0.17	0.20	0.22
อัตราการจ่ายเงินปันผล (ร้อยละ)	N/A	40.0%	41.5%



14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของกลุ่มบริษัท ในระยะ 3 ปีที่ผ่านมา จะอ้างอิงข้อมูลจากงบการเงินรวมของกลุ่มบริษัท สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 - 2562

14.1 ภาพรวมผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

ในปี 2562 กลุ่มบริษัทได้มีพัฒนาการที่สำคัญดังต่อไปนี้

1. การเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการต่างๆ ได้แก่ โครงการโซลาร์ฟาร์มท็อป SNNP3 โครงการโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ Binh Nguyen ที่ประเทศเวียดนามและ โครงการโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ Khunsight Kundi ที่ประเทศมองโกเลีย
2. โครงการโซลาร์ฟาร์มท็อป โครงการ PRC และ โครงการ TAPACO ได้เริ่มดำเนินการก่อสร้าง
3. การขยายธุรกิจไปยังต่างประเทศ โดยได้เข้าทำสัญญาร่วมทุนในบริษัท SEA Sun Energy Partners Pte. Ltd. เพื่อประกอบกิจการธุรกิจลงทุนและพัฒนาโครงการโซลาร์ฟาร์มท็อป ในประเทศอินโดนีเซียในช่วงไตรมาส 2 และในไตรมาส3 ได้ลงนามสัญญาร่วมพัฒนากับกลุ่มบริษัท Truong Thanh Vietnam Group Joint Stock Company วัตถุประสงค์เพื่อร่วมกันพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมที่ประเทศเวียดนาม

โดย ณ 31 ธันวาคม 2562 กลุ่มบริษัท มีโครงการที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้วจำนวน 11 โครงการได้แก่ โครงการเสริมสร้าง พลังงาน (SPN) ซึ่งตั้งอยู่ที่จังหวัดลพบุรี ประเทศไทย กำลังการผลิตติดตั้ง 52 เมกะวัตต์, โครงการฮิดะกะ และโครงการโซเอ็น ในประเทศญี่ปุ่น กำลังการผลิตติดตั้ง 21 และ 8 เมกะวัตต์ ตามลำดับ, โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ติดตั้งบนหลังคา (Solar Rooftop) จำนวน 4 โครงการ มีกำลังการผลิตติดตั้งรวม 4.8 เมกะวัตต์, โครงการโซลาร์ อมศ.(WVO) กำลังการผลิตติดตั้ง 5 เมกะวัตต์, โครงการ Binh Nguyen ในประเทศเวียดนาม กำลังการผลิตติดตั้ง 49.6 เมกะวัตต์ และโครงการ Khunsight Kundi ในประเทศมองโกเลีย กำลังการผลิตติดตั้ง 16.4 เมกะวัตต์ ซึ่งรวมกำลังการผลิตที่ดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้วทั้งหมด 156.8 เมกะวัตต์ นอกจากนี้ยังมีโครงการที่อยู่ระหว่างการก่อสร้างและพัฒนาจำนวน 6 โครงการ กำลังการผลิตติดตั้งรวม 84.7 เมกะวัตต์

งบการเงินรวมของกลุ่มบริษัท (หน่วย: ล้านบาท)	2560	2561	2562
รายได้รวม	877.1	1,137.4	1,485.6
กำไรสุทธิ (ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัท)	334.6	478.8	556.6
กำไรหลักจากการดำเนินงาน	472.1	498.7	612.8
อัตรากำไรสุทธิ (%)	-	29.7%	30.6%
อัตรากำไรสุทธิ (%)	38.1%	42.1%	37.5%
อัตรากำไรหลักจากการดำเนินงาน (%)	53.8%	43.8%	41.2%



สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้รวมเท่ากับ 877.1 ล้านบาท 1,137.4 ล้านบาทและ 1,485.6 ล้านบาทตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเติบโตของรายได้ร้อยละ 29.7 และ 30.6 ตามลำดับ เป็นผลจากการที่บริษัทมีโครงการโรงไฟฟ้าใหม่ที่สามารถเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้อย่างต่อเนื่อง เช่น ในปี 2561 มีโครงการใหม่ในประเทศญี่ปุ่น 2 โครงการ ได้แก่ โครงการฮิเดกะ และโครงการโซเอ็น และในประเทศไทยมีโครงการโซลาร์ รูฟท็อป 3 โครงการ ได้แก่ โครงการ SNNP1, SNNP2 และ DoHome และโครงการโซลาร์ฟาร์ม อมศ. (WVO) อีก 1 โครงการ สำหรับปี 2562 มีโครงการใหม่คือ โรงไฟฟ้าที่เวียดนามและมองโกเลีย นอกจากนี้ยังเริ่มมีรายได้จากค่าบริการ รับเหมาก่อสร้างโซลาร์บนหลังคา (EPC Construction on Solar rooftop revenue) อีกด้วย

สำหรับกำไรสุทธิของกลุ่มบริษัทฯ มีการเติบโตอย่างต่อเนื่องเช่นกัน โดยมีกำไรสุทธิเท่ากับ 334.6 ล้านบาท 478.8 ล้านบาทและ 556.6 ล้านบาท ในปี 2560 2561 และ 2562 ตามลำดับ อัตรากำไรสุทธิคิดเป็นร้อยละ 38.1 ร้อยละ 42.1 และร้อยละ 37.5 ตามลำดับ ซึ่งเป็นไปตามการเพิ่มขึ้นของรายได้

ในส่วนของกำไรหลักจากการดำเนินการ (Core Operating Profit¹) เท่ากับ 472.1 ล้านบาท 498.7 ล้านบาทและ 612.8 ล้านบาท ในปี 2560 2561 และ 2562 ตามลำดับ โดยกำไรหลักจากการดำเนินการเป็นดัชนีสำคัญที่ฝ่ายจัดการและคณะกรรมการใช้เป็นดัชนีชี้วัดผลการดำเนินการของกลุ่มบริษัทฯ และใช้เป็นปัจจัยในการพิจารณาการจ่ายเงินปันผล ควบคู่กับนโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัท โดยรายการปรับปรุงกำไรสุทธิมาเป็น Core Operating Profit ประกอบไปด้วย

- i. การรับรู้ผลกำไร/(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง (unrealized foreign exchange (gain)/loss) ซึ่งสำหรับปี 2560 เป็นผลขาดทุนจำนวน 72.8 ล้านบาท สำหรับปี 2561 เป็นผลขาดทุนจำนวน 0.6 ล้านบาท และปี 2562 เป็นผลขาดทุนจำนวน 66.7 ล้านบาท (ซึ่งบันทึกเป็นค่าใช้จ่ายในการบริหาร)
- ii. ค่าใช้จ่ายในการก่อสร้างและค่าใช้จ่ายทางการเงินที่เกี่ยวข้องกับการก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นซึ่งไม่ได้คิดเป็นต้นทุนสินทรัพย์ (uncapitalized construction cost and financial cost during construction) เช่น ค่าเช่าที่ระหว่างการก่อสร้าง ซึ่งสำหรับปี 2560 คิดเป็นมูลค่ารวม (หลังหัก ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย) 51.5 ล้านบาท ซึ่งได้มีการบันทึกค่าใช้จ่ายระหว่างการก่อสร้างเป็นต้นทุนสินทรัพย์ แล้ว โดยในปี 2561 และ 2562 ไม่มีการบันทึกรายการดังกล่าว
- iii. รายได้และค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี ซึ่งสำหรับปี 2560 มีรายได้ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี (หลังหัก ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย) เท่ากับ 8.0 ล้านบาท ปี 2561 มีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี (หลังหัก ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย) เท่ากับ 0.2 ล้านบาท และในปี 2562 มีรายได้ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี (หลังหัก ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย) เท่ากับ 0.5 ล้านบาท ตามลำดับ
- iv. ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องในการพัฒนาโครงการซึ่งไม่ได้คิดเป็นต้นทุนสินทรัพย์ (uncapitalized development cost) สำหรับปี 2560 ไม่มีการบันทึกรายการดังกล่าว สำหรับปี 2561 และปี 2562 คิดเป็นมูลค่า 3.2 ล้านบาท และ 0.9 ล้านบาท ตามลำดับ
- v. ค่าใช้จ่ายเพื่อการด้อยค่าที่ยังไม่เกิดขึ้น (Unrealized impairment provision) สำหรับปี 2560 และปี 2562 ไม่มีการบันทึกรายการดังกล่าว และสำหรับปี 2561 บันทึกรายการเป็นมูลค่า 13.2 ล้านบาท

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

งบการเงินรวมของกลุ่มบริษัทฯ (หน่วย: ล้านบาท)	2560	2561	2562
รวมสินทรัพย์	8,269.8	11,892.7	13,045.1
รวมหนี้สิน	4,848.2	8,034.6	9,048.1
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	3,421.7	3,858.1	3,997.0
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	3,307.8	3,533.5	3,777.0

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 8,269.8 ล้านบาท 11,892.7 ล้านบาท และ 13,045.1 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ดังกล่าวสะท้อนการลงทุนในโครงการต่าง ๆ ทั้งโครงการที่เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้วระหว่างปี 2562 โครงการที่อยู่ระหว่างการก่อสร้างและอยู่ระหว่างการพัฒนาข้างต้น ทั้งนี้ในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมดประมาณ ร้อยละ 5.1 ร้อยละ 4.7 และร้อยละ 4.5 ตามลำดับ โดยกลุ่มบริษัทฯ มีสินทรัพย์ของโครงการที่อยู่ระหว่างการก่อสร้าง และยังไม่ก่อให้เกิดรายได้เพิ่มขึ้น ทั้งในปี 2561 และ 2562

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีหนี้สินรวม 4,848.2 ล้านบาท 8,034.6 ล้านบาท และ 9,048.1 ล้านบาท และมีส่วนของผู้ถือหุ้น (ไม่รวมส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย) รวม 3,307.8 ล้านบาท 3,533.5 ล้านบาท และ 3,777.0 ล้านบาท คิดเป็นอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ในระดับ 1.47 เท่า 2.27 เท่า และ 2.40 เท่าตามลำดับ

สำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นประมาณร้อยละ 14.2 ร้อยละ 13.2 และ ร้อยละ 14.2 ตามลำดับ

14.2 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

รายได้

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้า 871.7 ล้านบาท 1,096.3 ล้านบาท และ 1,461.7 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2561 เทียบปี 2560 นั้นกลุ่มบริษัทฯ มีรายได้รวมจากการจำหน่ายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น โดยมีสาเหตุหลักจากการเริ่มดำเนินงานเชิงพาณิชย์ของโครงการใหม่ และการเพิ่มขึ้นของอัตราค่าไฟฟ้าเฉลี่ยของโครงการ SPN สำหรับปี 2562 เทียบกับปี 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้รวมจากการจำหน่ายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น โดยมีสาเหตุหลักจากการเริ่มดำเนินงานเชิงพาณิชย์ของโครงการใหม่ การรับรู้รายได้เต็มปีของโครงการที่เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ระหว่างปี 2561 ที่ได้กล่าวไว้ข้างต้น รวมถึงมีการเพิ่มขึ้นของปริมาณพลังงานไฟฟ้าที่จำหน่ายได้และอัตราค่าไฟฟ้าเฉลี่ยของโครงการ SPN



โครงสร้างรายได้	งบการเงินรวมของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค.					
	2560		2561		2562	
	มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละ	มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละ	มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละ
รายได้ตามอัตราค่าไฟฟ้า (ค่าไฟฐาน บวก ค่า Ft)	283.8	32.4	292.5	25.7	301.4	20.3
รายได้เงินอุดหนุนส่วนเพิ่มราคารับซื้อไฟฟ้า (Adder)	587.9	67.0	568.7	50.0	591.2	39.8
รายได้ตามอัตราค่าไฟฟ้าคงที่ (FIT)	-	-	-	-	30.4	2.1
รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าจากโครงการโซลาร์ฟลอป	-	-	-	-	17.6	1.2
รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าในประเทศไทย	871.7	99.4	861.2	75.7	940.6	63.4
รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าในประเทศญี่ปุ่น	-	-	235.1	20.7	348.2	23.4
รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าในประเทศเวียดนาม	-	-	-	-	120.6	8.1
รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าในประเทศมองโกเลีย	-	-	-	-	52.0	3.5
รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าในประเทศอินโดนีเซีย	-	-	-	-	0.3	0.0
รวมรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้า	871.7	99.4	1,096.3	96.4	1,461.7	98.4
รายได้จากค่าบริการรับเหมาก่อสร้างโซลาร์บนหลังคา (EPC revenue)	-	-	32.7	2.9	11.9	0.8
รายได้อื่น ¹	5.4	0.6	8.4	0.7	12.0	0.8
รายได้รวม	877.1	100.0	1,137.4	100.0	1,485.6	100.0

หมายเหตุ: ¹ รายได้อื่น เช่นรายได้ค่าบริการ ค่าภาษีอากรนำเข้าเครื่องจักร ดอกเบี้ยรับ และ รายได้จากกองทุนพัฒนาไฟฟ้า เป็นต้น

สำหรับรายได้รวมของกลุ่มบริษัทฯ ในปี 2560 2561 และ 2562 มีมูลค่าเท่ากับ 877.1 ล้านบาท 1,137.4 ล้านบาท และ 1,485.6 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมาจากรายได้ค่าขายไฟฟ้า ร้อยละ 99.4 96.4 และ 98.4 ในปี 2560 2561 และ 2562 ตามลำดับ นอกจากนี้ยังมีรายได้อื่นประกอบด้วย ดอกเบี้ยรับ ค่าภาษีอากรนำเข้าเครื่องจักร รายได้จากกองทุนพัฒนาไฟฟ้า และรายได้จากค่าบริการรับเหมาก่อสร้างโซลาร์บนหลังคา (EPC construction revenue) เป็นต้น

สำหรับรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าในปี 2560 มาจากการขายไฟฟ้าในไทยทั้งหมด ในปี 2561 มีการขายไฟฟ้าในญี่ปุ่นคิดเป็นร้อยละ 20.7 ของรายได้รวม และสัดส่วนการขายไฟฟ้าในไทย เท่ากับร้อยละ 75.7 ของรายได้รวม สำหรับปี 2562 เริ่มมีรายได้จากการขายไฟฟ้าในเวียดนาม และมองโกเลีย โดยคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 8.1 และ 3.5 ของรายได้รวมตามลำดับ โดยสัดส่วนการขายไฟฟ้าในไทยและญี่ปุ่น เท่ากับร้อยละ 63.4 และ 23.4 ตามลำดับ



โครงการ	ปริมาณ พลังงาน ไฟฟ้าเสนอ ขายตาม สัญญา (หน่วย)	ปริมาณพลังงานไฟฟ้าที่จำหน่าย (เมกะวัตต์-ชั่วโมง)		
		รอบปีบัญชีสิ้นสุด วันที่ 31 ธ.ค. 2560	รอบปีบัญชีสิ้นสุด วันที่ 31 ธ.ค. 2561	รอบปีบัญชีสิ้นสุด วันที่ 31 ธ.ค. 2562
โครงการโรงไฟฟ้าโซลาร์ฟาร์ม (SPN, WVO) ประเทศไทย (รวม 45 เมกะวัตต์)	(เมกะวัตต์- ชั่วโมง)	90,448.2	88,065.3	98,533.2
โครงการโรงไฟฟ้าโซลาร์ฟาร์ม (Hidaka & Zouen) ประเทศญี่ปุ่น (รวม 23 เมกะวัตต์)	(เมกะวัตต์- ชั่วโมง)	-	20,490.7	31,491.7
โครงการโรงไฟฟ้าโซลาร์บนหลังคา Rooftop (SNNP1-3 & DoHome) ประเทศไทย (รวม 4.8 เมกะวัตต์)	(เมกะวัตต์- ชั่วโมง)	-	3,062.5	6,250.1
โครงการโรงไฟฟ้าโซลาร์ฟาร์ม (Binh Nguyen) ประเทศเวียดนาม (รวม 40 เมกะวัตต์)	(เมกะวัตต์- ชั่วโมง)	-	-	40,564.8
โครงการโรงไฟฟ้าโซลาร์ฟาร์ม (Khunsight Kundi) ประเทศ มองโกเลีย (รวม 15 เมกะวัตต์)	(เมกะวัตต์- ชั่วโมง)	-	-	13,307.2
รวม	(เมกะวัตต์- ชั่วโมง)	90,448.2	111,618.5	190,147.0

โครงการ	อัตราค่าพลังงานไฟฟ้าเฉลี่ย (บาท/กิโลวัตต์-ชั่วโมง)		
	รอบปีบัญชีสิ้นสุด วันที่ 31 ธ.ค. 2560	รอบปีบัญชีสิ้นสุด วันที่ 31 ธ.ค. 2561	รอบปีบัญชีสิ้นสุด วันที่ 31 ธ.ค. 2562
โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ¹ - ประเทศไทย	3.14	3.22	3.31
โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ - ประเทศญี่ปุ่น	-	11.47	11.06
โครงการโซลาร์บนหลังคา - ประเทศไทย	-	2.85	2.81
โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ - ประเทศเวียดนาม	-	-	2.97
โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ - ประเทศมองโกเลีย	-	-	3.91

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

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีปริมาณพลังงานไฟฟ้าที่จำหน่ายสำหรับโครงการโซลาร์ฟาร์มในประเทศไทย รวมเท่ากับ 90,448.2 เมกะวัตต์-ชั่วโมง 88,065.3 เมกะวัตต์-ชั่วโมง และ 98,533.2 เมกะวัตต์-ชั่วโมง ตามลำดับ ในปี 2562 มีปริมาณพลังงานไฟฟ้าที่จำหน่ายจากการรับรู้รายได้เต็มปีของโครงการที่เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในระหว่างปี 2561 ได้แก่ โครงการโซลาร์ฟาร์มในประเทศญี่ปุ่น โครงการโซลาร์บนหลังคาในประเทศไทย เท่ากับ 31,491.7 เมกะวัตต์-ชั่วโมง และ 6,250.1 เมกะวัตต์-ชั่วโมง ตามลำดับ และมีปริมาณพลังงานไฟฟ้าที่จำหน่ายจากการโครงการที่เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ระหว่างปี 2562 ของโครงการ Binh Nguyen ประเทศเวียดนาม และ โครงการ Khunsight Kundi ประเทศมองโกเลีย เท่ากับ 40,564.8 เมกะวัตต์-ชั่วโมง และ 13,307.2



เมกะวัตต์-ชั่วโมง ตามลำดับ โดยคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นของปริมาณพลังงานไฟฟ้าที่จำหน่าย ร้อยละ 23.4 และ 70.4 ในปี 2561 และ 2562 ตามลำดับ

สำหรับอัตราค่าพลังงานไฟฟ้าพื้นฐานเฉลี่ยโซลาร์ฟาร์มในไทย (ไม่รวมเงินอุดหนุนส่วนเพิ่ม (Adder) 6.5 บาท/กิโลวัตต์-ชั่วโมง) มีการปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยเท่ากับ 3.14 บาท/กิโลวัตต์-ชั่วโมง ในปี 2560 เพิ่มขึ้นเป็น 3.22 บาท/กิโลวัตต์-ชั่วโมง และ 3.31 บาท/กิโลวัตต์-ชั่วโมง ในปี 2561 และ 2562 ตามลำดับ

ต้นทุนขาย

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีต้นทุนขาย เท่ากับ 167.6 ล้านบาท 341.9 ล้านบาท และ 475.8 ล้านบาท ตามลำดับ โดยเมื่อเทียบระหว่างปี 2561 และปี 2560 มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 104.0 มีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย อันเป็นผลมาจากการเริ่มดำเนินงานเชิงพาณิชย์ของโครงการที่ใหม่ดังกล่าวข้างต้น ในช่วงปี 2561 ที่ผ่านมา และต้นทุนจากค่าบริการรับเหมาก่อสร้างโซลาร์บนหลังคา (EPC Construction on Solar rooftop) และเมื่อเทียบกับปี 2562 และปี 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีต้นทุนขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 39.2 โดยสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย รวมถึงค่าดำเนินการและบำรุงรักษา อันเป็นผลมาจากการเริ่มนำเดินการเชิงพาณิชย์ของโครงการใหม่ ดังกล่าวข้างต้น

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

ต้นทุนขาย	งบการเงินรวมของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค.					
	2560		2561		2562	
	มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละ	มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละ	มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละ
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	119.5	71.3	213.5	62.5	317.5	66.7
ค่าดำเนินการและบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์	38.2	22.8	58.3	17.1	78.4	16.5
อื่นๆ ¹	9.8	5.9	70.1	20.5	79.9	16.8
ต้นทุนขายรวม	167.6	100.0	341.9	100.0	475.8	100.0

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



กำไรขั้นต้น

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 704.1 ล้านบาท 787.1 ล้านบาท และ 997.8 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 80.8 ร้อยละ 69.7 และร้อยละ 67.7 ตามลำดับ ซึ่งการเพิ่มขึ้นของกำไรขั้นต้นเป็นไปตามรายได้ที่เพิ่มขึ้น และเมื่อพิจารณาอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงในปี 2561 เทียบกับปี 2560 มีสาเหตุจากโครงการใหม่ไม่มีค่า Adder เช่นโครงการ SPN อย่างไรก็ตามกลุ่มบริษัทฯยังมีอัตรากำไรขั้นต้นในระดับที่น่าพอใจ

รายการ	งบการเงินรวมของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค.					
	2560		2561		2562	
	มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละ	มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละ	มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละ
รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้า	871.7	100.0	1,129.0	100.0	1,473.6	100.0
ต้นทุนขาย	167.6	19.2	341.9	30.3	475.8	32.3
กำไรขั้นต้น	704.1	80.8	787.1	69.7	997.8	67.7

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 219.9 ล้านบาท 166.8 ล้านบาท และ 239.2 ล้านบาท ตามลำดับ โดยปี 2561 มีค่าใช้จ่ายลดลงจากปี 2560 สาเหตุหลักมาจากปี 2561 บริษัทได้มีบันทึกค่าเช่าที่ดินระหว่างก่อสร้างโครงการที่ญี่ปุ่น เป็นต้นทุนสินทรัพย์เนื่องจากได้เปิดดำเนินการแล้ว รวมถึงมีการลดลงของผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น (unrealized foreign exchange loss) แม้ว่าจะมีค่าใช้จ่ายในการบริหารทั่วไปเพิ่มขึ้นเนื่องจากการเปิดดำเนินการของโครงการใหม่

เมื่อเทียบกับปี 2562 กับ 2561 มีการรับรู้ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น (unrealized foreign exchange loss) ที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากการแข็งค่าของเงินบาทที่มีผลต่อการบันทึกบัญชีรายการเงินกู้ยืมแก่บริษัทในกลุ่มที่เป็นสกุลเงินต่างประเทศ รวมถึงค่าใช้จ่ายในการบริหารทั่วไปเพิ่มขึ้น เนื่องจากการเปิดดำเนินการของโครงการใหม่ และการพัฒนาโครงการในปี 2562

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร (หน่วย: ล้านบาท)	งบการเงินรวมของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค.		
	2560	2561	2562
ผลขาดทุน(กำไร)จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น	72.8	0.6	66.7
ค่าเช่าที่ดินระหว่างก่อสร้างโครงการ	31.5	-	-
ค่าใช้จ่ายในการบริหารทั่วไป ¹	115.6	166.3	172.5
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	219.9	166.8	239.2

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



ค่าใช้จ่ายทางการเงิน

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายทางการเงินเท่ากับ 146.9 ล้านบาท 148.2 ล้านบาทและ 201.6 ล้านบาทตามลำดับ โดยค่าใช้จ่ายทางการเงินประกอบไปด้วยดอกเบี้ยเงินกู้ (ซึ่งส่วนใหญ่เป็นอัตราดอกเบี้ยลอยตัว) และต้นทุนทางการเงินจากการเข้าทำธุรกรรมแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ย (ซึ่งเป็นการ swap อัตราดอกเบี้ยลอยตัวเป็นอัตราดอกเบี้ยคงที่) ค่าใช้จ่ายทางการเงินที่เพิ่มขึ้น มีสาเหตุหลักมาจากการเบิกเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินทั้งในประเทศไทยและในประเทศญี่ปุ่นเพื่อการลงทุนในโครงการต่างๆ

ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	งบการเงินรวมของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค.		
	2560	2561	2562
	มูลค่า (ล้านบาท)	มูลค่า (ล้านบาท)	มูลค่า (ล้านบาท)
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	146.9	148.2	201.6

กำไร (ขาดทุน) สุทธิ (ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท)

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรสุทธิ (ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท) เท่ากับ 339.8 ล้านบาท 482.0 ล้านบาท และ 545.7 ล้านบาทตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 38.7 ร้อยละ 42.4 และร้อยละ 36.7 ตามลำดับ เมื่อเปรียบเทียบสำหรับปี 2561 และ 2560 การเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิมีสาเหตุหลักจากการรับรู้รายได้จากโครงการใหม่ที่เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในระหว่างปี 2561 รวมไปถึงการลดลงของค่าใช้จ่ายในการบริหาร แม้ว่าจะมีการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายต้นทุนขายก็ตาม และเมื่อเปรียบเทียบปี 2562 และ 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิมีสาเหตุหลักจากการรับรู้รายได้จากโครงการใหม่ที่เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในระหว่างปี 2562 แม้ว่าจะมีการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในการบริหารก็ตาม

กำไรหลักจากการดำเนินการ (Core Operating Profit)

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

โดยในการพิจารณา Core Operating Profit นั้น ได้คำนวณจากการปรับปรุงกำไรสุทธิ (ในส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท) ดังต่อไปนี้



Core Operating Profit (หน่วย: ล้านบาท)	งบการเงินรวมของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค.		
	2560	2561	2562
กำไรสุทธิ (ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัท)	339.8	482.0	545.7
บวกกลับ ผลขาดทุน (หักผลกำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น	72.8	0.6	66.7
บวกกลับ ค่าใช้จ่ายและต้นทุนทางการเงินที่เกี่ยวข้องกับการก่อสร้าง โครงการที่ไม่ได้คิดเป็นต้นทุนสินทรัพย์ (หลังหักส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย)	51.5	-	-
บวกกลับ ค่าใช้จ่าย(หัก รายได้) ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	8.0	(0.2)	(0.5)
บวกกลับ ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องในการพัฒนาโครงการ	-	3.2	0.9
บวกกลับ ค่าเผื่อการด้อยค่า ที่ยังไม่เกิดขึ้น	-	13.2	-
กำไรหลักจากการดำเนินการ	472.1	498.7	612.8

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรหลักจากการดำเนินการ (Core Operating Profit) เท่ากับ 472.1 ล้านบาท 498.7 ล้านบาท และ 612.8 ล้านบาทตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรหลักจากการดำเนินการร้อยละ 53.8 ร้อยละ 43.8 และ ร้อยละ 41.3 ตามลำดับ เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2561 กับปี 2560 มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นมีสาเหตุหลักจากการรับรู้รายได้จากโครงการใหม่ที่เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในระหว่างปี 2561 และสำหรับปี 2562 และ 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีการเพิ่มขึ้นของกำไรหลักจากการดำเนินการ มีสาเหตุหลักจากการรับรู้รายได้จากโครงการใหม่ที่เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในระหว่างปี 2562 และรับรู้รายได้เต็มปีของโครงการที่เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในปี 2561 แล้ว อีกทั้งยังมีรายการปรับปรุงผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นที่เพิ่มขึ้นจากปี 2561 อีกด้วย



14.3 การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 8,269.8 ล้านบาท 11,892.7 ล้านบาท และ 13,045.1 ล้านบาทตามลำดับ โดยการเพิ่มขึ้นดังกล่าวสะท้อนการลงทุนในโครงการต่าง ๆ ทั้งโครงการที่เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้วระหว่างปี 2562 โครงการที่อยู่ระหว่างการก่อสร้างและอยู่ระหว่างการพัฒนาข้างต้น

สินทรัพย์ส่วนใหญ่เป็นสินทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับการผลิตกระแสไฟฟ้า เช่น ที่ดิน ส่วนปรับปรุงที่ดิน โรงผลิตกระแสไฟฟ้า และ เครื่องจักร อุปกรณ์และอะไหล่ เป็นต้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีมูลค่ารายการ ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ คิดเป็นร้อยละ 65.6 ร้อยละ 70.2 และร้อยละ 74.6 ของมูลค่าสินทรัพย์รวมตามลำดับ

สินทรัพย์	งบการเงินรวมของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับรอบบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค.					
	2560		2561		2562	
	มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละ	มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละ	มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละ
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	1,603.4	19.4	1,125.1	9.5	915.5	7.0
เงินฝากธนาคารที่มีภาระผูกพันระยะสั้น	-	-	438.9	3.7	283.1	2.2
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	151.4	1.8	408.8	3.4	361.4	2.8
รายได้ค่าก่อสร้างที่ยังไม่เรียกชำระ	-	-	32.0	0.3	-	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	45.7	0.6	10.1	0.1	29.8	0.2
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	1,800.5	21.8	2,014.9	16.9	1,589.8	12.2
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินฝากธนาคารที่มีภาระผูกพันระยะยาว	-	-	96.7	0.8	159.0	1.2
ลูกหนี้กรมสรรพากร	246.4	3.0	68.6	0.6	17.4	0.1
เงินลงทุนระยะยาว	-	-	17.1	0.1	26.0	0.2
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	5,427.2	65.6	8,352.1	70.2	9,722.1	74.6
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น	654.2	7.9	950.6	8.0	1,045.8	8.0
ค่าเช่าจ่ายล่วงหน้า	141.0	1.7	136.0	1.1	119.1	0.9
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	0.3	0.0	0.5	0.0	1.0	0.0
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	0.3	0.0	256.1	2.2	364.9	2.8
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	6,469.4	78.2	9,877.8	83.1	11,455.3	87.8
รวมสินทรัพย์	8,269.8	100.0	11,892.7	100.0	13,045.1	100.0



เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เท่ากับ 1,603.4 ล้านบาท 1,125.1 ล้านบาท และ 915.5 ล้านบาทตามลำดับ โดยการลดลง ณ สิ้นปี 2562 เทียบกับปี 2561 เกิดจากการใช้เงินในการลงทุนในโครงการที่อยู่ระหว่างการก่อสร้างและพัฒนาทั้งในประเทศและต่างประเทศ

ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ เท่ากับ 5,427.2 ล้านบาท 8,352.1 ล้านบาท และ 9,722.1 ล้านบาทตามลำดับ โดยการเพิ่มขึ้นดังกล่าวสะท้อนการลงทุนในโครงการต่างๆ ทั้งโครงการที่เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว และโครงการที่อยู่ระหว่างการก่อสร้าง

สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีสินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น เท่ากับ 654.2 ล้านบาท 950.6 ล้านบาท และ 1,045.8 ล้านบาทตามลำดับ โดยการเพิ่มขึ้นเป็นไปตามการขยายตัวของธุรกิจ โดยเป็นการเพิ่มขึ้นของค่าสิทธิการใช้ที่ดิน ค่าสิทธิการเชื่อมโยงระบบไฟฟ้า ของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศญี่ปุ่น มอองโกเลียและเวียดนาม

สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น	งบการเงินรวมของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค.					
	2560		2561		2562	
	มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละ	มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละ	มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละ
ค่าสิทธิในการใช้ที่ดิน ¹	-	-	-	-	132.4	12.7
ค่าสิทธิในการเชื่อมโยงระบบ จำหน่ายไฟฟ้า ²	6.1	0.9	5.8	0.6	116.7	11.2
ซอฟต์แวร์คอมพิวเตอร์และโปรแกรม ระหว่างพัฒนา	0.4	0.1	1.1	0.1	1.3	0.1
ระบบสื่อสารและจำหน่ายไฟฟ้า ภายนอก ³	113.6	17.4	372.0	39.1	343.5	32.8
ระบบสื่อสารและจำหน่ายไฟฟ้า ภายนอกและค่าสิทธิระหว่าง ก่อสร้าง ⁴	534.1	81.6	571.7	60.1	451.9	43.2
รวมสินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น	654.2	100.0	950.6	100.0	1,045.8	100.0

หมายเหตุ: ¹สำหรับโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่เวียดนาม (Binh Nguyen)

²สำหรับโครงการเสริมสร้าง โซลาร์ (SPN)

³สำหรับโครงการเสริมสร้าง โซลาร์ (SPN) และโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศญี่ปุ่น (ฮิเดกะ, โซเอ็น)

⁴สำหรับโครงการยามากะ โครงการลิโอ โครงการมอองโกเลียและโครงการเวียดนาม

หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีหนี้สินรวม 4,848.2 ล้านบาท 8,034.6 ล้านบาท และ 9,048.1 ล้านบาทตามลำดับ เมื่อเทียบกับปี 2561 กับปี 2560 กลุ่มบริษัทฯ มีหนี้สินเพิ่มขึ้นโดยมีสาเหตุหลักมาจากการเบิกเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินทั้งในประเทศไทยและในประเทศญี่ปุ่น เพื่อลงทุนในโครงการต่างๆ และสำหรับปี 2562 เทียบกับปี 2561 มีหนี้สินเพิ่มขึ้น สาเหตุหลักมาจากการเบิกเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคาร และการเบิกเงินกู้ยืมระยะยาวทั้งในประเทศไทยและต่างประเทศ เพื่อลงทุนในโครงการต่างๆ

หนี้สิน	งบการเงินรวมของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค.					
	2560		2561		2562	
	มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละ	มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละ	มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละ
หนี้สินหมุนเวียน						
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	256.7	5.3	503.8	6.3	208.6	2.3
เงินประกันผลงานการก่อสร้าง	4.0	0.1	5.3	0.1	6.3	0.1
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคาร	-	-	-	-	361.8	4.0
ค่าหุ้นค้างจ่ายแก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัท ย่อย	-	-	117.5	1.5	9.3	0.1
ค่าหุ้นค้างจ่ายจากการลดทุนของบริษัท ย่อย	-	-	-	-	71.4	0.8
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากผู้ถือหุ้นส่วนน้อย ของบริษัทย่อย	-	-	-	-	12.0	0.1
หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินที่ถึง กำหนดชำระภายในหนึ่งปี	0.1	0.0	-	-	0.2	0.0
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนด ชำระภายในหนึ่งปี	510.3	10.5	508.6	6.3	686.1	7.6
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	11.4	0.2	11.7	0.1	12.1	0.1
รวมหนี้สินหมุนเวียน	782.5	16.1	1,146.9	14.3	1,367.8	15.1
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระ ภายในหนึ่งปี	-	-	-	-	0.9	0.0
เงินกู้ยืมระยะยาว - สุทธิจากส่วนที่ถึง กำหนดชำระภายในหนึ่งปี	4,061.7	83.8	6,868.2	85.5	7,666.4	84.7
หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	-	-	-	-	4.0	0.1
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	4.0	0.1	19.5	0.2	9.0	0.1
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	4,065.6	83.9	6,887.7	85.7	7,680.3	84.9
รวมหนี้สิน	4,848.2	100.0	8,034.6	100.0	9,048.1	100.0

เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีเงินกู้ยืมระยะยาวเท่ากับ 4,572.0 ล้านบาท 7,376.8 ล้านบาท และ 8,352.5 ล้านบาทตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 94.3 ร้อยละ 91.8 และร้อยละ 92.3 ของหนี้สินรวมตามลำดับ โดยเมื่อเปรียบเทียบปี 2562 และปี 2561 การเพิ่มขึ้นมีสาเหตุหลักจากการเบิกเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินทั้งในประเทศไทยและในประเทศญี่ปุ่น เพื่อการลงทุนในโครงการต่างๆ ส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ มีเงินกู้ระยะยาวเพิ่มขึ้น แม้ว่าจะมีการคืนเงินกู้ระยะยาวของโครงการ SPN แล้วก็ตาม

เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	อัตราดอกเบี้ย	งบการเงินรวมของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค.					
		2560		2561		2562	
		มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละ	มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละ	มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละ
1. เงินกู้ยืมระยะยาวเพื่อลงทุนและก่อสร้างโครงการเสริมสร้าง โซลาร์ (SPN)	THBFIX 3 เดือน บวกอัตราส่วนเพิ่ม	1,850.5	40.5	1,511.5	20.5	1,167.1	14.0
2. เงินกู้ระยะยาวของบริษัทเสริมสร้าง พาวเวอร์ คอร์ปอเรชั่น (SSP)	อัตราคงที่ตามสัญญา	-	-	800.0	10.8	800.0	9.5
	THBFIX 3 เดือน บวกอัตราส่วนเพิ่ม	-	-	-	-	868.0	10.4
3. เงินกู้ยืมระยะยาวเพื่อลงทุนโครงการโรงไฟฟ้าในประเทศญี่ปุ่น (โครงการฮิดากะ, โครงการยามากะ และโครงการโซเอ็น)	JPY LIBOR 3 เดือน บวกอัตราส่วนเพิ่ม	2,947.1	64.4	4,301.4	58.3	4,518.1	54.1
4. เงินกู้ยืมระยะยาวเพื่อลงทุนโครงการโรงไฟฟ้าในประเทศญี่ปุ่น (โครงการสึโอะ)	JPY LIBOR 6 เดือน บวกอัตราส่วนเพิ่ม	-	-	1,155.1	15.7	1,351.6	16.2
หัก: ค่าธรรมเนียมทางการเงินรอตัดบัญชี		(225.6)	(4.9)	(391.2)	(5.3)	(352.3)	(4.2)
รวมเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน		4,572.0	100.0	7,376.8	100.0	8,352.5	100.0



ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีส่วนผู้ถือหุ้นเท่ากับ 3,421.7 ล้านบาท 3,858.1 ล้านบาท และ 3,997.0 ล้านบาทตามลำดับ โดยการเพิ่มขึ้นในปี 2561 และปี 2562 มีสาเหตุหลักมาจากผลกำไรจากการดำเนินการในช่วงระหว่างปี

ส่วนของผู้ถือหุ้น	งบการเงินรวมของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค.					
	2560		2561		2562	
	มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละ	มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละ	มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละ
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนที่ออกชำระแล้ว	922.0	26.9	922.0	23.9	922.0	23.1
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	1,511.2	44.2	1,511.2	39.2	1,511.2	37.8
ส่วนเกินทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน	33.1	1.0	33.1	0.9	33.1	0.8
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว - สรรองตามกฎหมาย	40.7	1.2	64.8	1.7	92.2	2.3
ยังไม่ได้จัดสรร	815.0	23.8	1,084.1	28.1	1,402.3	35.1
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(14.2)	(0.4)	(81.6)	(2.1)	(183.8)	(4.6)
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	3,307.8	96.7	3,533.5	91.6	3,777.0	94.5
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	113.8	3.3	324.6	8.4	220.0	5.5
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	3,421.7	100.0	3,858.1	100.0	3,997.0	100.0



14.3 การวิเคราะห์งบกระแสเงินสด

งบกระแสเงินสด	งบการเงินรวมของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค.		
	2560	2561	2562
	มูลค่า (ล้านบาท)	มูลค่า (ล้านบาท)	มูลค่า (ล้านบาท)
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษี	342.7	480.5	569.0
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงใน สินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	608.2	853.1	1,090.2
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไป) กิจกรรมดำเนินงาน	568.4	889.3	713.1
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไป) กิจกรรมลงทุน	(1,954.9)	(3,708.6)	(2,051.1)
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไป) กิจกรรมจัดหาเงิน	2,624.8	2,572.0	1,190.9
ผลต่างจากการแปลงค่าทางการเงิน	(2.3)	(38.8)	(62.5)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	1,236.0	(286.1)	(209.6)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	367.4	1,411.2	1,125.1
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	1,603.4	1,125.1	915.5

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ 568.4 ล้านบาท 889.3 ล้านบาท และ 713.1 ล้านบาทตามลำดับ เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2561 กับปี 2560 พบว่าการเพิ่มขึ้นมีสาเหตุหลักมาจากกลุ่มบริษัทฯ มีกำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานในระดับที่เพิ่มขึ้นจากการเริ่มดำเนินงานเชิงพาณิชย์ของโครงการใหม่ และเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2562 กับ 2561 การลดลงของกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน นั้นมีสาเหตุหลักมาจากการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานนั้นมีการใช้เงินสดออกมากกว่าปีก่อน

กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนเท่ากับ 1,954.9 ล้านบาท 3,708.6 ล้านบาท และ 2,051.1 ล้านบาทตามลำดับ โดยปี 2562 เทียบกับปี 2561 กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนลดลง สาเหตุหลักมาจากการซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ลดลงจากปีก่อน

กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงินเท่ากับ 2,624.8 ล้านบาท 2,572.0 ล้านบาท และ 1,190.9 ล้านบาทตามลำดับ โดยการเพิ่มขึ้นทั้งในปี 2561 และ 2562 ดังกล่าวสะท้อนการเบิกเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินทั้งในประเทศไทยและประเทศญี่ปุ่นเพื่อการก่อสร้างและพัฒนาโครงการต่างๆ



14.4 การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

การคำนวณอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ หากไม่ได้มีการระบุไว้เป็นอย่างอื่น จะยึดตามสูตรคำนวณอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมและบริการ ตามคู่มือจัดทำแบบแสดงรายการข้อมูล แบบ 56-1 ซึ่งจัดทำโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

อัตราส่วนสภาพคล่อง

อัตราส่วนสภาพคล่อง	งบการเงินรวมของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค.		
	2560	2561	2562
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.3	1.8	1.2
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน) ¹	63.6	94.4	98.0
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	271.6	348.1	217.5

หมายเหตุ: ¹ คำนวณโดยสูตร 360 / (ขายสุทธิ / ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น)

เมื่อเปรียบเทียบปี 2561 และ 2560 บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องลดลงจาก 2.3 เท่าเป็น 1.8 เท่า เนื่องจากบริษัทมีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้ค่าก่อสร้างโรงไฟฟ้าเพิ่มขึ้น และเมื่อเปรียบเทียบปี 2562 และ 2561 พบว่าบริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องลดลงเล็กน้อยจาก 1.8 เท่าเป็น 1.2 เนื่องจากมีการลดลงของเงินสดและรายการเทียบเท่าของเงินสด และการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ระยะสั้นจากธนาคารเพื่อรอการเบิกใช้เงินกู้ระยะยาวของโครงการเวียดนาม

อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร

อัตราส่วนความสามารถ ในการทำกำไร	งบการเงินรวมของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค.		
	2560	2561	2562
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	80.8	69.7	67.7
อัตรากำไรอื่น (ร้อยละ)	0.6	0.7	0.8
อัตรากำไรสุทธิ (ร้อยละ)	38.1	42.1	37.5
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	14.2	13.2	14.2

เมื่อเปรียบเทียบปี 2561 กับปี 2560 บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นลดลง และอัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้น อันเนื่องมาจากบริษัทมีการเริ่มดำเนินงานเชิงพาณิชย์ของโครงการใหม่ที่มีสัดส่วนอัตรากำไรขั้นต้นต่ำกว่าเข้ามา ในขณะที่บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิที่เพิ่มสูงขึ้นซึ่งสะท้อนกับค่าใช้จ่ายในการบริหารที่ลดต่ำลง และเมื่อเปรียบเทียบปี 2562 กับปี 2561 บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นและอัตรากำไรสุทธิลดลงเล็กน้อย โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเริ่มดำเนินงานเชิงพาณิชย์ของโครงการใหม่ที่มีอัตรากำไรต่ำกว่า อย่างไรก็ตามอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นที่มีการเพิ่มขึ้น สะท้อนอัตรากำไรสุทธิที่สูงขึ้นของปี 2562

อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพ ในการดำเนินงาน	งบการเงินรวมของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค.		
	2560	2561	2562
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ร้อยละ)	5.1	4.7	4.5
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (ร้อยละ)	10.0	10.0	9.7

เมื่อเปรียบเทียบปี 2561 กับปี 2560 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ลดลงเล็กน้อย โดยยังมีบางโครงการได้เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้วแต่ยังมีผลดำเนินการยังไม่เต็มปี และเมื่อเปรียบเทียบปี 2562 กับปี 2561 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์และสินทรัพย์ถาวรที่ลดลง มีสาเหตุจากทั้งการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์และสินทรัพย์ถาวรจากการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้า โดยที่โครงการดังกล่าวยังไม่ก่อให้เกิดรายได้ (เนื่องจากยังไม่เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์) หรือมีบางโครงการได้เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้วแต่ยังมีผลดำเนินการยังไม่เต็มปี

อัตราส่วนนโยบายทางการเงิน

อัตราส่วนนโยบายทางการเงิน	งบการเงินรวมของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค.		
	2560	2561	2562
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.4	2.1	2.3
อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ของงบการเงินเฉพาะกิจการ (เท่า)	0.14	0.33	0.58
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	1.9	2.4	2.7
อัตราการจ่ายเงินปันผล (ร้อยละ)	N/A	40.0	41.5

เมื่อเปรียบเทียบปี 2560 กับปี 2561 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของงบการเงินรวมกลุ่มบริษัทฯ อยู่ในระดับ 1.4 เท่า และ 2.1 เท่า ตามลำดับ และมีอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของงบการเงินเฉพาะกิจการ อยู่ในระดับ 0.14 เท่าและ 0.33 เท่า ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีสาเหตุหลักมาจากการเบิกเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินทั้งในประเทศไทยและประเทศญี่ปุ่น เพื่อลงทุนในโครงการต่างๆ ส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ มีเงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้น กลุ่มบริษัทฯ มีอัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยดีขึ้นเล็กน้อยเนื่องจากมีกำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น

เมื่อเปรียบเทียบปี 2561 กับปี 2562 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของงบการเงินรวมกลุ่มบริษัทฯ อยู่ในระดับ 2.1 เท่า และ 2.3 เท่า ตามลำดับ และมีอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของงบการเงินเฉพาะกิจการ อยู่ในระดับ 0.33 เท่าและ 0.58 เท่า ตามลำดับ บริษัทมีอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นโดยมีสาเหตุหลักมาจากการเบิกเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวจากสถาบันการเงินทั้งในประเทศและต่างประเทศ เพื่อลงทุนในโครงการต่างๆ ในขณะที่กลุ่มบริษัทฯ มีอัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเนื่องจากมีกำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้นจากการรับรู้รายได้เต็มปีจากโครงการที่เริ่มดำเนินงานไปแล้วระหว่างปีก่อนหน้า และโครงการใหม่ที่เริ่มดำเนินงานเชิงพาณิชย์ในช่วงปี 2562 ที่ผ่านมา

โดย ณ สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 กลุ่มบริษัทฯ สามารถดำรงอัตราส่วนทางการเงินได้ตามเงื่อนไขสัญญาเงินกู้ โดยสัญญาเงินกู้ของบริษัทพิจารณาอัตราส่วนทางการเงินจากงบการเงินเฉพาะกิจการ เช่น การคงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในระดับไม่เกิน 2.0 เท่า ซึ่งบริษัทสามารถดำรงสัดส่วนทางการเงินได้ตามเงื่อนไขสัญญา

