

บริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน)  
คำอธิบายและบทวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ  
สำหรับผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 2 ปี 2561



## เหตุการณ์สำคัญ

- **เมษายน 2561:** การเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ โครงการ Gotemba ที่ประเทศญี่ปุ่น  
โครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนพื้นดินโครงการที่ Gotemba ตั้งอยู่ที่แขวง Shizuoka ประเทศญี่ปุ่น เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์เมื่อวันที่ 16 เมษายน 2561 โดยมีกำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญาอยู่ที่ 4.0 เมกะวัตต์ อายุสัญญา 20 ปี และมีอัตราารับซื้อไฟฟ้าแบบ Feed-in-Tariff ที่อัตราคงที่ 32 เยนต่อหน่วย
- **เมษายน 2561:** การประกาศจ่ายเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานประจำไตรมาสที่ 4 ปี 2560  
เมื่อวันที่ 24 เมษายน 2561 ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นได้มีมติจ่ายเงินปันผลจากกำไรสุทธิสำหรับผลดำเนินการในไตรมาสที่ 4 ปี 2560 ในอัตรา 0.16 บาทต่อหุ้น รวมเป็นจำนวนเงิน 319.10 ล้านบาท และบริษัทฯ ได้จ่ายเงินปันผลจำนวนดังกล่าวให้แก่ผู้ถือหุ้นในวันที่ 8 พฤษภาคม 2561
- **พฤษภาคม 2561:** การประกาศจ่ายเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานประจำไตรมาสที่ 1 ปี 2561  
เมื่อวันที่ 22 พฤษภาคม 2561 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 5/2561 ได้มีมติอนุมัติการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลจากกำไรสุทธิของกลุ่มบริษัทในช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2561 ให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ในอัตราหุ้นละ 0.16 บาท รวมเป็นจำนวนเงินประมาณ 319.60 ล้านบาท และบริษัทฯ ได้จ่ายเงินปันผลจำนวนดังกล่าวให้แก่ผู้ถือหุ้นในวันที่ 15 มิถุนายน 2561
- **พฤษภาคม 2561:** การจำหน่ายสินทรัพย์โครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศญี่ปุ่นให้แก่กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน  
เมื่อวันที่ 22 พฤษภาคม 2561 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 5/2561 ได้มีมติอนุมัติให้บริษัทย่อยทาวอ้อมของบริษัทฯ ดำเนินการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายสินทรัพย์ประเภทโครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศญี่ปุ่น จำนวน 2 โครงการ ได้แก่ โครงการ Nikaho และโครงการ Nagi โดยโครงการดังกล่าวมีกำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญาอยู่ที่ 8.8 เมกะวัตต์ และ 10.5 เมกะวัตต์ตามลำดับ ให้แก่กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานในประเทศญี่ปุ่น และ/หรือ บริษัทลูกของกองทุนฯ ซึ่งไม่ได้เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทฯ และบริษัทย่อย การจำหน่ายสินทรัพย์ให้แก่กองทุนฯ ในครั้งนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อนำกระแสเงินสดในอนาคตของโครงการมาใช้ลงทุนสำหรับโครงการใหม่ โดยทางบริษัทฯ คาดว่าการจำหน่ายสินทรัพย์ให้แก่กองทุนฯ จะเสร็จสิ้นภายในปี 2561
- **พฤษภาคม 2561:** รายงานผลการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิ โครงการ Employee Stock Option Program หรือ ESOP  
วันที่ 30 พฤษภาคม 2561 บริษัทฯ ได้แจ้งรายงานผลการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิในโครงการ ESOP โดยปัจจุบันได้มีการใช้สิทธิใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญแล้วทั้งสิ้นจำนวน 2,146,199 สิทธิ (โดยมีอัตราการใช้สิทธิของส่วนใบสำคัญแสดงสิทธิต่อหุ้นที่ 1:1) โดยแบ่งเป็นการใช้สิทธิใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญที่ราคา 10 บาทต่อหุ้น จำนวน 1,140,382 สิทธิ (มีใบสำคัญแสดงสิทธิที่ยังไม่ได้ใช้สิทธิอีกจำนวน 1,595,869 สิทธิ) และที่ราคา 13.82 บาทต่อหุ้น จำนวน 1,879,896 สิทธิ (มีใบสำคัญแสดงสิทธิที่ยังไม่ได้ใช้สิทธิอีกจำนวน 1,879,896 สิทธิ)
- **มิถุนายน 2561:** ได้รับเลือกจากมหาวิทยาลัยเชียงใหม่ให้ติดตั้งโซลาร์รูฟท็อป  
บริษัทฯ ได้รับคัดเลือกจากมหาวิทยาลัยเชียงใหม่ให้เป็นผู้ติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าแสงอาทิตย์บนพื้นที่หลังคาทั้งหมดที่มีศักยภาพและความเหมาะสมในมหาวิทยาลัยเชียงใหม่ รวมทั้งสิ้น 12 เมกะวัตต์ เพื่อร่วมขับเคลื่อนโครงการมหาวิทยาลัยอัจฉริยะ พลังงานสะอาด โดยบริษัทฯ ได้รับสิทธิในการจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่มหาวิทยาลัยเป็นระยะเวลา 20 ปี ทั้งนี้ บริษัทฯ คาดว่า จะใช้เงินลงทุนทั้งสิ้นประมาณ 400 – 450 ล้านบาท และคาดว่าจะดำเนินการแล้วเสร็จภายในปี 2563
- **มิถุนายน 2561:** การเข้าซื้อหุ้นสามัญของบริษัท ลมสิเกอร์ จำกัด  
บริษัทฯ ได้เข้าซื้อหุ้นสามัญของบริษัท ลมสิเกอร์ จำกัด เพื่อลงทุนโครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานลมกำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญาอยู่ที่ 8.965 เมกะวัตต์ (กำลังการผลิตติดตั้ง 10 เมกะวัตต์) ที่อำเภอปากพนัง จังหวัดนครศรีธรรมราช โดยการลงทุนดังกล่าวเป็นการเข้าซื้อหุ้นทั้งหมดของบริษัท ลมสิเกอร์ จำกัด จากนายสุเมธ สุทธภักดิ์ โดยวงเงินการลงทุน ซึ่งรวมทั้งค่าซื้อหุ้นสามัญและประมาณการค่าก่อสร้างอยู่ที่ 825 ล้านบาท ทั้งนี้ ทางบริษัทฯ ได้รับโอนหุ้นจากผู้ขายตั้งแต่ 15 มิถุนายน 2561 สำหรับโครงการการผลิตไฟฟ้าดังกล่าวจะได้รับรายได้เป็นค่าไฟฟ้าพื้นฐานบวกเงินส่วนเพิ่มหรือ adder ที่อัตรา 3.50 บาทต่อหน่วย โดยมีการไฟฟ้าส่วนภูมิภาคเป็นผู้รับซื้อไฟฟ้า

- กรกฎาคม 2561: การเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการโซลาร์สำหรับองค์การทหารผ่านศึกในพระบรมราชูปถัมภ์**  
 การเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนพื้นดิน สำหรับหน่วยงานราชการและสหกรณ์ภาคการเกษตรกับองค์การทหารผ่านศึกในพระบรมราชูปถัมภ์ จำนวน 2 โครงการ ได้แก่ (1) โครงการที่อำเภอพระพุทธบาท จังหวัดสระบุรี ร่วมกับสำนักงานสงเคราะห์ทหารผ่านศึกเขตลพบุรี กำลึงการผลิตไฟฟ้าตามสัญญาอยู่ที่ 5 เมกะวัตต์ และ (2) โครงการที่อำเภอกำม่วง จังหวัดกาญจนบุรี ร่วมกับสำนักงานสงเคราะห์ทหารผ่านศึกเขตสุพรรณบุรี กำลึงการผลิตตามไฟฟ้าสัญญาอยู่ที่ 3.94 เมกะวัตต์ โดยทั้ง 2 โครงการ มีกำลึงการผลิตไฟฟ้าตามสัญญารวมอยู่ที่ 8.94 เมกะวัตต์ อายุสัญญา 25 ปี และมีอัตราารับซื้อไฟฟ้าแบบ Feed-in-Tariff อัตราค่าที่ 4.12 บาทต่อหน่วย

นอกจากนี้ เมื่อเดือนกรกฎาคม 2561 บริษัทฯ ยังได้รับมอบคัดเลือกโดยสถาบันไทยพัฒน์ให้เป็น 1 ในบริษัทกลุ่มหลักทรัพย์ ESG100 ที่มีผลการดำเนินงานโดดเด่นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล (Environmental Social and Governance: ESG) จากการประเมินบริษัทจดทะเบียน ในปี พ.ศ. 2561 จำนวนทั้งสิ้น 683 บริษัท

## ผลการดำเนินงานประจำไตรมาสที่ 2 ปี 2561 ของบริษัท บีพีจี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

### 1. ผลการดำเนินงาน

#### ตารางแสดงผลการดำเนินงานของธุรกิจโดยรวม

(ล้านบาท)	Q2 2560	Q1 2561	Q2 2561	YoY	QoQ	6M 2560	6M 2561	YoY
รายได้จากการขายไฟฟ้า	889.59	801.50	873.83	-1.8%	9.0%	1,687.57	1,679.12	-0.7%
รายได้อื่น	18.12	2.24	1.54	-91.5%	-31.3%	40.25	3.78	-90.6%
<b>รายได้รวม</b>	<b>907.71</b>	<b>803.74</b>	<b>875.37</b>	<b>-3.6%</b>	<b>8.9%</b>	<b>1,727.82</b>	<b>1,679.12</b>	<b>-2.8%</b>
ต้นทุนการขายและบริการ	107.00	66.75	73.29	-31.5%	9.8%	166.80	140.04	-16.0%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	175.74	142.36	130.53	-25.7%	-8.3%	291.74	272.89	-6.5%
<b>ค่าใช้จ่ายรวม</b>	<b>282.74</b>	<b>209.12</b>	<b>203.82</b>	<b>-27.9%</b>	<b>-2.5%</b>	<b>458.54</b>	<b>412.94</b>	<b>-9.9%</b>
<b>EBITDA 1/</b>	<b>606.85</b>	<b>592.38</b>	<b>670.02</b>	<b>10.4%</b>	<b>13.1%</b>	<b>1,229.03</b>	<b>1,262.40</b>	<b>2.7%</b>
ส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนในบริษัทร่วม	-9.90	203.18	92.95	-1038.8%	-54.3%	-9.90	296.13	-3091.2%
<b>EBITDA รวมส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนในบริษัทร่วม 1/</b>	<b>596.95</b>	<b>795.56</b>	<b>762.96</b>	<b>27.8%</b>	<b>-4.1%</b>	<b>1,219.13</b>	<b>1,558.52</b>	<b>27.8%</b>
ต้นทุนทางการเงิน	83.82	122.77	129.47	54.5%	5.5%	170.08	252.24	48.3%
<b>Profit before depreciation, amortisation</b>	<b>531.25</b>	<b>675.04</b>	<b>635.03</b>	<b>19.5%</b>	<b>-5.9%</b>	<b>1,089.30</b>	<b>1,310.07</b>	<b>20.3%</b>
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	149.38	176.50	178.05	19.2%	0.9%	313.30	354.55	13.2%
ค่าตัดจำหน่ายของส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุน		134.20	73.90		-44.9%		208.10	
<b>กำไรก่อนรายการพิเศษ และอัตราแลกเปลี่ยน</b>	<b>381.87</b>	<b>364.34</b>	<b>383.08</b>	<b>0.3%</b>	<b>5.1%</b>	<b>776.00</b>	<b>747.42</b>	<b>-3.7%</b>
<b>รายการพิเศษ</b>								
ปรับปรุงรายการประมาณการค่าใช้จ่าย SunEdison	139.94					139.94		-100.0%
ได้รับค่าประกันภัยของโครงการ Nagi			100.97			61.58	100.97	64.0%
กำไรจากการซื้อขายทรัพย์สิน	-0.06					61.52		-100.0%
ส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนในบริษัทร่วม - PPA	53.10					114.68		-100.0%
<b>รายการพิเศษรวม</b>	<b>192.98</b>		<b>100.97</b>			<b>377.72</b>	<b>100.97</b>	<b>-73.3%</b>
<b>กำไรก่อนผลกระทบอัตราแลกเปลี่ยน</b>	<b>574.85</b>	<b>364.34</b>	<b>484.05</b>	<b>-15.8%</b>	<b>32.9%</b>	<b>1,153.72</b>	<b>848.39</b>	<b>-26.5%</b>
ขาดทุน/(กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ	64.90	12.83	66.73	2.8%	420.0%	67.99	79.57	17.0%
ขาดทุน/(กำไร) จากสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า	49.27					49.27		-100.0%
<b>ขาดทุน/(กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ</b>	<b>114.17</b>	<b>12.83</b>	<b>66.73</b>	<b>-41.6%</b>	<b>420.0%</b>	<b>117.26</b>	<b>79.57</b>	<b>-32.1%</b>
<b>กำไรก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>460.68</b>	<b>351.50</b>	<b>417.32</b>	<b>-9.4%</b>	<b>18.7%</b>	<b>1,036.46</b>	<b>768.83</b>	<b>-25.8%</b>
ภาษีเงินได้	-1.84	0.35	-1.66	-9.3%	-575.4%	-3.21	-1.31	-59.0%
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>462.51</b>	<b>351.15</b>	<b>418.99</b>	<b>-9.4%</b>	<b>19.3%</b>	<b>1,039.66</b>	<b>770.14</b>	<b>-25.9%</b>

(ล้านบาท)	Q2 2560	Q1 2561	Q2 2561	YoY	QoQ	6M 2560	6M 2561	YoY
กำไรสุทธิก่อนหักการรับรู้ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับ refinancing ของโครงการ Wayang Windu	462.51	351.15	541.53	17.1%	54.2%	1,039.66	892.68	-14.1%
กำไรสุทธิก่อนหักการรับรู้ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับ refinancing ของโครงการ Wayang Windu และรายการพิเศษ	269.53	351.15	440.55	63.5%	25.5%	661.94	791.71	19.6%

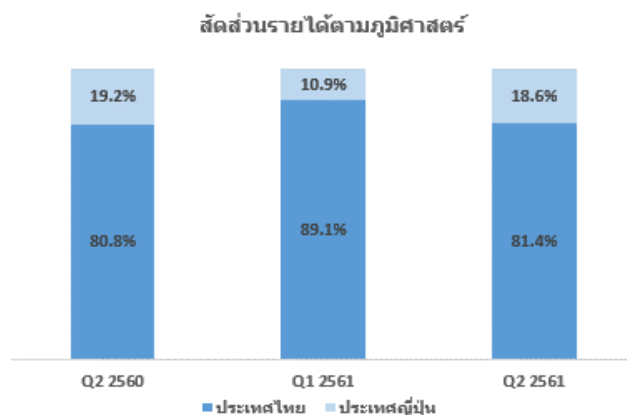
## 1.1 รายได้

ในไตรมาสที่ 2 ปี 2561 บริษัท บีพีจี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย (รวมเรียกว่า “บริษัทฯ”) มีรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าโดยรวมทั้งประเทศไทยและประเทศญี่ปุ่น เท่ากับ 873.8 ล้านบาท ลดลงเล็กน้อยร้อยละ 1.8 จากรายได้ในไตรมาสที่ 2 ปี 2560 อยู่ที่ 889.6 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากค่าความเข้มแสงในประเทศไทยลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า หลังจากมีฝนตกนานต่อเนื่องกว่าปกติ

หากเทียบกับไตรมาสที่ 1 ปี 2561 บริษัทฯ มีรายได้เติบโตเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.0 สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณผลผลิตไฟฟ้าจากปาร์กด้านฤดูกาล โดยเฉพาะประเทศญี่ปุ่น ที่ปกติไตรมาสที่ 2 จะมีสภาพอากาศที่ดีขึ้น รวมทั้งการรับรู้รายได้จากการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการ Gotemba ที่ประเทศญี่ปุ่น (ได้รับรายได้ในรูปแบบ FiT อัตรา 32 เยนต่อหน่วย) ตั้งแต่วันที่ 16 เมษายน 2561

### โครงสร้างรายได้จำแนกตามภูมิศาสตร์

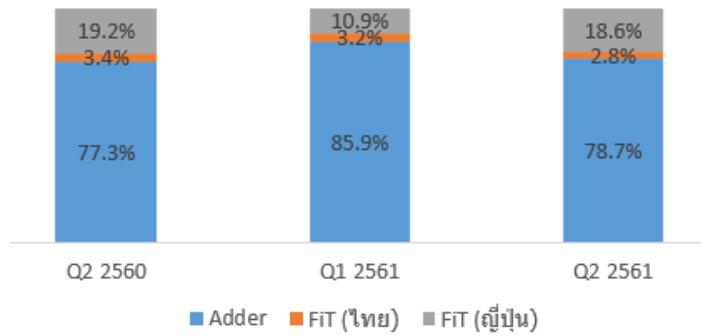
ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ปี 2561 รายได้หลักของบริษัทฯ ร้อยละ 81.4 เทียบเท่า 712.0 ล้านบาท มาจากการจำหน่ายไฟฟ้าจากธุรกิจโซลาร์ในประเทศไทย ในขณะที่รายได้ร้อยละ 18.6 เทียบเท่า 162.3 ล้านบาท มาจากการจำหน่ายไฟฟ้าจากธุรกิจโซลาร์ในประเทศญี่ปุ่น หากเทียบกับไตรมาสที่ 2 ปี 2560 สัดส่วนรายได้ทั้งจากประเทศไทยและประเทศญี่ปุ่นคงที่ แต่อย่างไรก็ตาม หากเทียบกับไตรมาสที่ 1 ปี 2561 สัดส่วนรายได้จากประเทศญี่ปุ่นดีขึ้นจากร้อยละ 10.9 สาเหตุหลักมาจากสภาพอากาศที่ดีขึ้นในระหว่างไตรมาส รวมทั้งการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการ Gotemba



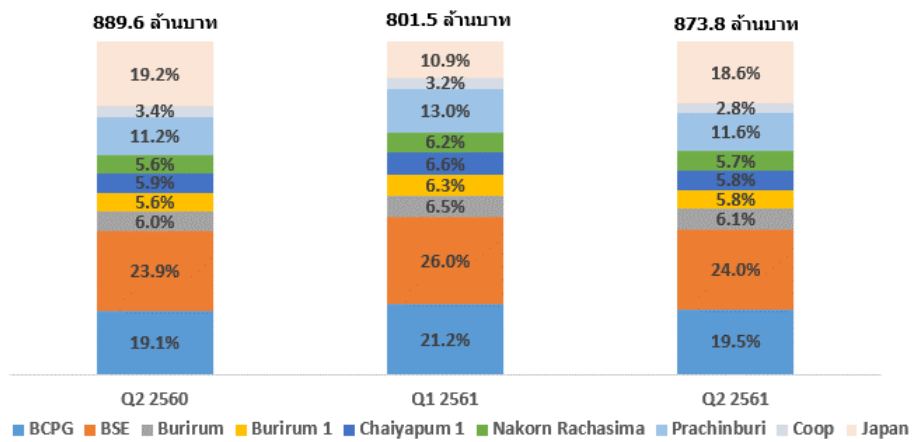
### โครงสร้างรายได้จำแนกตามรูปแบบของรายได้

ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ปี 2561 โครงสร้างรายได้ร้อยละ 78.7 หรือเทียบเท่า 687.3 ล้านบาท มาจากโครงการที่ได้ส่วนเพิ่ม (adder) โดยขณะที่โครงการโซลาร์สหกรณ์ มีโครงสร้างรายได้แบบ FiT ที่ 5.66 บาทต่อหน่วย มีสัดส่วนอยู่ที่ร้อยละ 2.8 หรือเทียบเท่า 24.7 ล้านบาท สำหรับโครงสร้างรายได้แบบ FiT จากโครงการที่ประเทศญี่ปุ่นอยู่ที่ร้อยละ 18.6 หรือเทียบเท่า 162.3 ล้านบาท

### โครงสร้างรายได้ตามประเภทของรายได้



### โครงสร้างรายได้จำแนกตามโครงการ



### โครงสร้างรายได้จากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์จำแนกตามโครงการ

(ล้านบาท)	Q2 2560	Q1 2561	Q2 2561	YoY	QoQ
<b>1. โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทย</b>	<b>718.63</b>	<b>714.04</b>	<b>712.04</b>	<b>-0.9%</b>	<b>-0.3%</b>
<b>1.1 BCPG</b>	<b>169.81</b>	<b>169.54</b>	<b>170.74</b>	<b>0.5%</b>	<b>0.7%</b>
รายได้จากการขายไฟฟ้าพื้นฐาน	46.59	48.78	48.32	3.7%	-0.9%
รายได้เพิ่มราคารับซื้อไฟฟ้า (adder)	123.22	120.76	122.42	-0.7%	1.4%
<b>1.2 BSE</b>	<b>212.64</b>	<b>208.68</b>	<b>209.90</b>	<b>-1.3%</b>	<b>0.6%</b>
รายได้จากการขายไฟฟ้าพื้นฐาน	58.72	60.35	59.69	1.6%	-1.1%
รายได้เพิ่มราคารับซื้อไฟฟ้า (adder)	153.92	148.33	150.21	-2.4%	1.3%
<b>1.3 BSE - BRM</b>	<b>52.94</b>	<b>52.16</b>	<b>53.66</b>	<b>1.4%</b>	<b>2.9%</b>
รายได้จากการขายไฟฟ้าพื้นฐาน	14.54	15.06	15.23	4.7%	1.1%
รายได้เพิ่มราคารับซื้อไฟฟ้า (adder)	38.40	37.10	38.44	0.1%	3.6%
<b>1.4 BSE - BRM1</b>	<b>50.13</b>	<b>50.66</b>	<b>50.91</b>	<b>1.6%</b>	<b>0.5%</b>
รายได้จากการขายไฟฟ้าพื้นฐาน	13.78	14.64	14.49	5.1%	-1.1%
รายได้เพิ่มราคารับซื้อไฟฟ้า (adder)	36.35	36.02	36.43	0.2%	1.1%
<b>1.5 BSE - CPM1</b>	<b>52.30</b>	<b>53.18</b>	<b>50.60</b>	<b>-3.3%</b>	<b>-4.9%</b>
รายได้จากการขายไฟฟ้าพื้นฐาน	14.45	15.33	14.41	-0.3%	-6.0%
รายได้เพิ่มราคารับซื้อไฟฟ้า (adder)	37.85	37.85	36.18	-4.4%	-4.4%
<b>1.6 BSE - NMA</b>	<b>50.20</b>	<b>49.91</b>	<b>50.00</b>	<b>-0.4%</b>	<b>0.2%</b>
รายได้จากการขายไฟฟ้าพื้นฐาน	13.79	14.40	14.26	3.4%	-1.0%
รายได้เพิ่มราคารับซื้อไฟฟ้า (adder)	36.42	35.51	35.74	-1.9%	0.6%
<b>1.7 BSE - PRI</b>	<b>100.03</b>	<b>104.23</b>	<b>101.54</b>	<b>1.5%</b>	<b>-2.6%</b>
รายได้จากการขายไฟฟ้าพื้นฐาน	27.10	29.88	28.83	6.4%	-3.5%
รายได้เพิ่มราคารับซื้อไฟฟ้า (adder)	72.93	74.35	72.71	-0.3%	-2.2%
<b>1.8 โครงการโซลาร์สหกรณ์</b>					
รายได้ตามอัตรากรับซื้อในรูปแบบ FIT	30.58	25.68	24.70	-19.2%	-3.8%
<b>2. โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น</b>	<b>170.96</b>	<b>87.46</b>	<b>162.28</b>	<b>-5.1%</b>	<b>85.6%</b>
2.1 โครงการ Natkatsugawa	3.72	2.82	3.51	-5.6%	24.4%
2.2 โครงการ Takamori	5.43	3.73	4.86	-10.6%	30.3%
2.3 โครงการ Nojiri	4.65	3.73	4.33	-6.9%	15.9%
2.4 โครงการ Tarumizu	36.49	21.81	31.84	-12.7%	46.0%
2.5 โครงการ Nikaho	55.30	16.59	50.48	-8.7%	204.3%
2.6 โครงการ Nagi	65.37	38.77	54.04	-17.3%	39.4%
2.6 โครงการ Gotemba		2.52 *	13.23		4.26
<b>รายได้รวม</b>	<b>889.59</b>	<b>801.50</b>	<b>873.83</b>	<b>-1.8%</b>	<b>9.0%</b>

\* เปิดดำเนินการเชื่อมต่อกับระบบเข้ากับการไฟฟ้า โดยได้รับรายได้จากการขายไฟฟ้าในอัตรา 6.31 เยนต่อหน่วย

แต่เนื่องจากโครงการยังไม่ได้ COD อย่างเป็นทางการในระหว่างไตรมาส รายได้จากการขายไฟจึงถูกบันทึกเป็นส่วนลดของเงินลงทุน (ตามมาตรฐานการบัญชี)

ปริมาณการผลิตจากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์จำแนกตามโครงการ

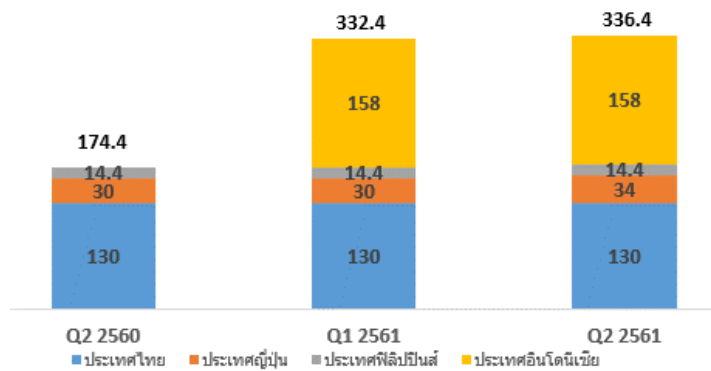
(หน่วย: เมกะวัตต์-ชั่วโมง)	Q2 2560	Q1 2561	Q2 2561	YoY	QoQ
<b>ปริมาณการผลิตรวม</b>	<b>82,630</b>	<b>75,190</b>	<b>81,582</b>	<b>-1.3%</b>	<b>8.5%</b>
<b>ปริมาณการผลิตไฟฟ้า - โครงการในประเทศไทย</b>	<b>68,073</b>	<b>66,035</b>	<b>66,695</b>	<b>-2.0%</b>	<b>1.0%</b>
BCPG	15,416	15,109	15,315	-0.7%	1.4%
BSE	19,336	18,639	18,867	-2.4%	1.2%
BSE - BRM	4,828	4,671	4,828	0.0%	3.4%
BSE - BRM1	4,570	4,532	4,581	0.2%	1.1%
BSE - CPM1	4,760	4,760	4,550	-4.4%	-4.4%
BSE - NMA	4,595	4,467	4,491	-2.3%	0.6%
BSE - PRI	9,165	9,345	9,138	-0.3%	-2.2%
<b>อัตราค่าพลังงานไฟฟ้าเฉลี่ย (รวม Adder) (บาท-kWh)</b>	<b>11.02</b>	<b>11.19</b>	<b>11.13</b>	<b>1.0%</b>	<b>-0.6%</b>
โซลาร์สหกรณ์: CAYA	814	737	814	0.0%	10.5%
โซลาร์สหกรณ์: CWSC	2,550	1,935	2,164	-15.1%	11.9%
โซลาร์สหกรณ์: CBPI	2,038	1,841	1,947	-4.5%	5.7%
<b>อัตราค่าพลังงานไฟฟ้าพื้นฐานเฉลี่ย (บาท-kWh)</b>	<b>5.66</b>	<b>5.66</b>	<b>5.66</b>	<b>0.0%</b>	<b>0.0%</b>
<b>ปริมาณการผลิตไฟฟ้า - โครงการในประเทศญี่ปุ่น</b>	<b>14,558</b>	<b>9,155</b>	<b>14,887</b>	<b>2.3%</b>	<b>62.6%</b>
โครงการ Natkatsugawa	300	237	301	0.2%	27.0%
โครงการ Takamori	438	316	417	-4.8%	31.9%
โครงการ Nojiri	377	318	364	-3.5%	14.5%
โครงการ Tarumizu	2,953	1,795	2,725	-7.7%	51.9%
โครงการ Nikaho	4,609	1,424	4,319	-6.3%	203.4%
โครงการ Nagi	5,880	3,697	5,134	-12.7%	38.8%
โครงการ Gotemba	-	1,369	1,627	NA	18.8%
<b>อัตราค่าพลังงานไฟฟ้าเฉลี่ย<sup>1/</sup> (เยน-kWh)</b>	<b>38.60</b>	<b>37.82</b>	<b>37.82</b>	<b>-2.0%</b>	<b>0.0%</b>

หมายเหตุ: <sup>1/</sup> ราคาเฉลี่ยตามสัญญาการผลิต โดยรวมรายได้จากโครงการ Gotemba ตั้งแต่วันที่ 16 เมษายน 2561

แผนภูมิแสดงกำลังการผลิตตามสัญญา PPA (รวมกำลังการผลิตของบริษัทร่วมเฉพาะส่วนที่บริษัทถือหุ้น)

ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ปี 2561 บริษัทฯ มีกำลังการผลิตตามสัญญา PPA ทั้งหมด 336.4 เมกะวัตต์ แบ่งเป็น (1) กำลังการผลิตจากธุรกิจโซลาร์ในประเทศไทยจำนวน 130 เมกะวัตต์ หรือคิดเป็นร้อยละ 38.6 ของกำลังการผลิตรวม (2) กำลังการผลิตจากธุรกิจโซลาร์ในญี่ปุ่นจำนวน 34 เมกะวัตต์ หรือคิดเป็นร้อยละ 10.1 ของกำลังการผลิตรวม (3) กำลังการผลิตจากการลงทุนในธุรกิจลมในประเทศฟิลิปปินส์ จำนวน 14.4 เมกะวัตต์ หรือคิดเป็นร้อยละ 4.3 ของกำลังการผลิตรวม และ (4) กำลังการผลิตจากการลงทุนในธุรกิจพลังงานความร้อนใต้พิภพในประเทศอินโดนีเซีย จำนวน 158 เมกะวัตต์ หรือคิดเป็นร้อยละ 47.0 ของกำลังการผลิตรวม

หากเทียบกับไตรมาสที่ 2 ปี 2560 กำลังการผลิต ณ สิ้นไตรมาสนี้เพิ่มขึ้นร้อยละ 92.9 สาเหตุหลักมาจากการลงทุนในธุรกิจพลังงานความร้อนใต้พิภพในประเทศอินโดนีเซียตั้งแต่ไตรมาสที่ 3 ปี 2560 ทั้งนี้ หากเทียบกับไตรมาสที่ 1 ปี 2561 กำลังการผลิตเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.2 สาเหตุมาจากการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการ Gotemba ที่ประเทศญี่ปุ่น



## 1.2 ต้นทุนและค่าใช้จ่าย

### ต้นทุนการขายและบริการ

ไตรมาสที่ 2 ปี 2561 บริษัทฯ มีต้นทุนขายและบริการเท่ากับ 247.5 ล้านบาท ทรงตัวหากเทียบกับไตรมาสที่ 2 ปี 2560 อย่างไรก็ดี หากเทียบกับไตรมาสที่ 1 ปี 2561 ต้นทุนขายและบริการเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.3 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของอุปกรณ์โรงไฟฟ้าที่ Gotemba ที่เปิดดำเนินการระหว่างไตรมาส

### ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ไตรมาสที่ 2 ปี 2561 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 134.4 ล้านบาท ลดมร้อยละ 27.2 หากเทียบกับไตรมาสที่ 2 ปี 2560 มีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นในโครงการ ESOP ของพนักงานที่เริ่มดำเนินการในไตรมาสที่ 2 ปี 2560 รวมทั้งการลดลงของค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการเข้าซื้อกิจการ (มีการลงทุนในโครงการธุรกิจพลังงานลมในไตรมาสที่ 2 ปี 2560) นอกจากนี้ หากเทียบกับไตรมาสที่ 1 ปี 2561 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการลดลงร้อยละ 8.0 มีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของค่าใช้จ่ายด้านบุคลากรและการควบคุมค่าใช้จ่ายที่ไม่เกี่ยวข้องกับการสร้างรายได้ของบริษัทฯ

## 1.3 กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน

ในไตรมาสที่ 2 ปี 2561 บริษัทฯ มีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 66.7 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการแข็งค่าของสกุลเงินเยนเทียบกับสกุลเงินบาท ส่งผลให้การแปลงค่าหนี้สินที่เป็นสกุลเงินตราต่างประเทศ (ส่วนใหญ่เป็นสกุลเงินเยน) กลับมาเป็นสกุลเงินบาทมีมูลค่าเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ การขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนดังกล่าวเป็นรายการที่เกิดจากการทำ mark-to-market ณ วันสิ้นงวด และเป็นรายการที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง จำนวน 84.4 ล้านบาท

## 1.4 รายได้อื่น

ในไตรมาสที่ 2 ปี 2561 บริษัทฯ บันทึกรายได้อื่นรวมทั้งสิ้น 102.5 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการบันทึกเงินประกันภัยชดเชยค่าแผงโซลาร์ที่เสียหายจากพายุเมื่อไตรมาสที่ 4 ปี 2560 ที่โครงการ Nagi ประเทศญี่ปุ่น จำนวน 100.97 ล้านบาท ทั้งนี้ ในไตรมาสที่ 2 ปี 2560 รายได้อื่นเท่ากับ 158.0 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการบันทึกรายการต่อรองการชำระค่าตอบแทนส่วนที่เหลือ (จำนวน 139.9 ล้านบาท) กับบริษัท SunEdison ที่ทางบริษัทฯ ได้เข้าลงทุนโครงการโซลาร์ที่ประเทศญี่ปุ่นเมื่อต้นปี 2559 สำหรับรายได้อื่นในไตรมาสที่ 1 ปี 2561 เท่ากับ 2.2 ล้านบาท

### 1.5 ต้นทุนทางการเงิน

ในไตรมาสที่ 2 ปี 2561 บริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงินเท่ากับ 129.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 45.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 54.5 จากไตรมาสที่ 2 ปี 2560 สาเหตุหลักมาจากการก่อหนี้เพื่อลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพที่ประเทศอินโดนีเซียในไตรมาสที่ 3 ปี 2560 และการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมที่ประเทศฟิลิปปินส์ในไตรมาสที่ 2 ปี 2560 ทั้งนี้ ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ปี 2561 บริษัทฯ มีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยเท่ากับ 18,206.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,177.9 ล้านบาท หรือร้อยละ 6.9 จาก 17,028.4 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2560 การเพิ่มขึ้นของหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยนี้มาจากความต้องการใช้เงินลงทุนเพื่อการลงทุนในการขยายธุรกิจ สำหรับต้นทุนทางการเงินเฉลี่ยของบริษัทฯ อยู่ที่ร้อยละ 2.94

### 1.6 ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม

ในไตรมาสที่ 2 ปี 2561 บริษัทฯ มีการรับรู้ผลการดำเนินงานของการลงทุนในบริษัทร่วม ดังนี้

หน่วย: ล้านบาท	2560	Q1/61	Q2/61
<b>โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม ประเทศฟิลิปปินส์</b>			
กำไรจากการประเมินมูลค่าการซื้อกิจการ	361.8		
ส่วนแบ่งกำไรจากการดำเนินงาน	1.1	22.2	2.40
ค่าตัดจำหน่ายสิทธิในการขายไฟ	-21.6	-8.1	-8.30
<b>รวม</b>	<b>341.30</b>	<b>14.10</b>	<b>-5.90</b>

	2560	Q1/61	Q2/61
<b>โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ ประเทศอินโดนีเซีย</b>			
กำไรจากการประเมินมูลค่าการซื้อกิจการ	295.8		
ส่วนแบ่งกำไรจากการดำเนินงาน	332.6	181	90.5
ค่าตัดจำหน่ายสิทธิในการขายไฟ	-220.2	-126.1	-96.4
<b>รายการปรับปรุง</b>	<b>-242</b>		<b>30.8</b>
<b>รวม</b>	<b>166.2</b>	<b>54.9</b>	<b>25.0</b>

#### (1) การลงทุนในธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานลมที่ประเทศฟิลิปปินส์

บริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากการดำเนินงาน (ก่อนหักค่าใช้จ่ายตัดจำหน่าย) เท่ากับ 2.4 ล้านบาท ซึ่งดีขึ้นจากไตรมาสที่ 2 ปี 2560 ที่ขาดทุนอยู่ที่ 9.9 ล้านบาท และการดำเนินงานของธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานลมที่ประเทศฟิลิปปินส์ในไตรมาสนี้นับว่าดีที่สุดในรอบการดำเนินงาน 3 ปีที่ผ่านมา สาเหตุหลักมาจากปริมาณการผลิตไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นในปลายไตรมาส ซึ่งเป็นผลมาจากพายุดีเปรสชันเขตร้อน (tropical depression) ที่พัดเข้ามาจำนวน 2 ลูก อย่างไรก็ตาม ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม (หลังหักค่าใช้จ่ายตัดจำหน่าย) อยู่ที่ -5.9 ล้านบาท

หากเทียบกับไตรมาสที่ 1 ปี 2561 ส่วนแบ่งกำไรจากการดำเนินงาน (ก่อนหักค่าใช้จ่ายตัดจำหน่าย) ลดลงจาก 22.2 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากปัจจัยด้านฤดูกาลที่ปรกติไตรมาสที่ 1 ของทุกปีจะเป็นไตรมาสที่ดีที่สุดของธุรกิจผลิตไฟฟ้าพลังงานลม

#### (2) การลงทุนในธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพในประเทศอินโดนีเซีย

แม้ว่าในไตรมาสที่ 2 ปี 2561 บริษัทฯ ร่วมของบริษัทฯ จะมีผลการดำเนินงานจากธุรกิจเป็นไปตามเป้าหมาย แต่บริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากการดำเนินงาน (ก่อนหักค่าใช้จ่ายตัดจำหน่าย) ที่ 90.5 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสที่ 1 ปี 2561 ที่บันทึกส่วนแบ่งกำไรจากการดำเนินงานที่ 181.0 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนทาง

การเว้นจากการบันทึกรายการค่าธรรมเนียมการจัดการเงินกู้รอดัดบัญชีเต็มจำนวนของวงเงินกู้เดิม ซึ่งรายการดังกล่าวจะมีการบันทึกเพียงครั้งเดียวในไตรมาสนี้ ซึ่งเป็นผลจากการทำรีไฟแนนซ์เพื่อขยายเวลาการชำระหนี้ ปรับปรุงเงื่อนไขในการชำระหนี้ และทำให้มีกระแสเงินสดอิสระเพิ่มขึ้น

สำหรับส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม (หลังหักค่าใช้จ่ายตัดจำหน่ายตามการประเมินมูลค่ายุติธรรมจากผู้ประเมินอิสระ\*) อยู่ที่ 24.9 ล้านบาท

\*สำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์และหนี้สินที่ได้มา ตามมาตรฐานการบัญชี กำหนดให้ถือว่าจ้างผู้ประเมินราคาอิสระเพื่อหามูลค่ายุติธรรมภายในระยะเวลาไม่เกินหนึ่งปี นับตั้งแต่วันที่เข้าซื้อกิจการ ทั้งนี้ การประเมินมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์และหนี้สินที่ได้มาจากการซื้อเงินลงทุน ได้ดำเนินการเสร็จสิ้นในเดือนกรกฎาคม ปี 2561

### 1.7 กำไรสุทธิ

ไตรมาสที่ 2 ปี 2561 กำไรสุทธิของบริษัทฯ เท่ากับ 419.0 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 9.4 จากไตรมาสที่ 2 ปี 2560 ที่มีกำไร 462.5 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจาก (1) ในปีนี้แล้วมีการบันทึกรายการพิเศษจากการเข้าซื้อกิจการในประเทศญี่ปุ่นจำนวน 139.9 ล้านบาท (2) การเพิ่มขึ้นของต้นทุนทางการเงินจากการลงทุนเพื่อขยายธุรกิจ รวมทั้ง (3) ในปีที่แล้วมีการบันทึกกำไรพิเศษจากการดำเนินงานในธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานลมที่ประเทศฟิลิปปินส์ จำนวน 53.1 ล้านบาท ทั้งนี้ ในไตรมาสที่ 2 ปี 2561 มีรายการพิเศษจากการได้รับเงินประกันภัยจากโครงการ Nagi ที่ประเทศญี่ปุ่น บันทึกในรายได้อื่น จำนวน 100.97 ล้านบาท

หากเทียบกับไตรมาสที่ 1 ปี 2561 กำไรสุทธิของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นร้อยละ 19.3 จาก 351.2 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้า การเพิ่มขึ้นของรายได้อื่นรวมทั้งการลดลงของค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ

### 1.8 กำไรสุทธิที่ไม่รวมรายการพิเศษ

ไตรมาสที่ 2 ปี 2561 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิที่ไม่รวมรายการพิเศษ (หักรายได้ที่เกิดขึ้นครั้งเดียวจากเงินประกันภัยรับจากโครงการ Nagi ที่ประเทศญี่ปุ่น จำนวน 100.97 ล้านบาท) จำนวน 318 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 18.0 จากไตรมาสที่ 2 ปี 2560 สาเหตุหลักมาจากการไม่มีการบันทึกขาดทุนจากสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า ดังเช่นที่บันทึกในไตรมาสที่ 2 ปี 2560 จากการเข้าลงทุนในธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานลมที่ประเทศฟิลิปปินส์ (ไตรมาสที่ 2 ปี 2560 นี้มีการบันทึกรายการพิเศษที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว ดังนี้ (1) การบันทึกรายการต่อรองการชำระค่าตอบแทนส่วนที่เหลือ จำนวน 139.9 ล้านบาท (2) การบันทึกขาดทุนจากการขายสินทรัพย์ จำนวน 0.1 ล้านบาท และ (3) การบันทึกกำไรจากการประเมินมูลค่ากิจการจากธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานลมที่ประเทศฟิลิปปินส์ จำนวน 53.1 ล้านบาท)

หากเทียบกับไตรมาสที่ 1 ปี กำไรสุทธิที่ไม่รวมรายการพิเศษของบริษัทฯ ลดลงร้อยละ 9.4 จาก 351.2 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการลดลงของส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม และการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเพิ่มขึ้น

ทั้งนี้ หากไม่รวมรายการรับรู้ค่าใช้จ่ายรอการตัดบัญชี ที่เกิดขึ้นที่บริษัทร่วม จำนวน 22.4 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายในการจัดหาเงินกู้เดิมของบริษัทร่วมดังกล่าว (หากคำนวณค่าใช้จ่ายตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ จะได้ประมาณ 120 ล้านบาท) จะส่งผลให้ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ มีกำไรประมาณ 440 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 2 ปี 2561

## 2. ฐานะการเงินของบริษัท

### 2.1 ภาพรวม

ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ปี 2561 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 33,387.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.8 จากสิ้นปี 2560 สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ รวมทั้งเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด สำหรับหนี้สินรวมเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.4 มาอยู่ที่ 19,049.8 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ทั้งนี้ส่วนของผู้ถือหุ้นเติบโตร้อยละ 1.8 มาอยู่ที่ 14,379.7 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสะสมจากการดำเนินงานที่มีกำไร

(หน่วย: ล้านบาท)	Q2 2561	2560	% เปลี่ยนแปลง
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>33,387.5</b>	<b>31,857.3</b>	<b>4.8%</b>
สินทรัพย์หมุนเวียน	3,067.4	2,696.9	13.7%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	30,320.1	29,160.4	4.0%
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>19,049.8</b>	<b>17,730.3</b>	<b>7.4%</b>
หนี้สินหมุนเวียน	1,799.3	1,654.4	8.8%
หนี้สินไม่หมุนเวียน	17,250.5	16,075.9	7.3%
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>14,337.6</b>	<b>14,126.9</b>	<b>1.5%</b>
ทุนเรียกชำระ และส่วนเกิน	12,881.0	12,810.9	0.5%
กำไรสะสม	1,365.3	1,235.1	10.5%
องค์ประกอบอื่นของส่วนผู้ถือหุ้น	91.3	80.9	12.8%

### 2.2 สินทรัพย์

#### สินทรัพย์หมุนเวียน

ณ สิ้นไตรมาส บริษัทฯ มีสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้นเป็น 3,067.4 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.7 จากสิ้นปี 2560 โดยมีส่วนหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

(หน่วย: ล้านบาท)	Q2 2561	2560	% เปลี่ยนแปลง
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>			
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	2,208.8	2,004.0	10.2%
ลูกหนี้การค้า	553.2	507.2	9.1%
ลูกหนี้อื่น	302.9	182.7	65.8%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	2.5	3.0	-15.4%
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>3,067.4</b>	<b>2,696.9</b>	<b>13.7%</b>

#### สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

ณ สิ้นไตรมาส บริษัทฯ มีหนี้สินไม่หมุนเวียนเท่ากับ 30,320.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.0 จากสิ้นปี 2560 โดยสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของรายการที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ จากการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการโซลาร์ที่ประเทศญี่ปุ่นและการเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนในบริษัทรวมทั้งจากธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากพลังงานลมและธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากพลังงานความร้อนใต้พิภพ

(หน่วย: ล้านบาท)	Q2 2561	2560	% เปลี่ยนแปลง
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>			
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	13,415.9	13,287.8	1.0%
ลูกหนี้อื่น	103.0	0.0	NA
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	14,762.3	13,890.3	6.3%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	1,942.1	1,892.3	2.6%
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	10.6	9.9	7.5%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	86.2	80.1	7.5%
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>30,320.1</b>	<b>29,160.4</b>	<b>4.0%</b>

### 2.3 หนี้สิน

#### หนี้สินหมุนเวียน

ณ สิ้นไตรมาส บริษัทฯ มีหนี้สินไม่หมุนเวียนเท่ากับ 1,799.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.8 จากสิ้นปี 2560 สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นและเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระในปี

(หน่วย: ล้านบาท)	Q2 2561	2560	% เปลี่ยนแปลง
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>			
เจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	361.3	233.2	54.9%
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	92.0	88.9	3.5%
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระในปี	1,345.8	1,326.4	1.5%
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	0.2	5.9	-96.4%
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>1,799.3</b>	<b>1,654.4</b>	<b>8.8%</b>

#### หนี้สินไม่หมุนเวียน

ณ สิ้นไตรมาส บริษัทฯ มีหนี้สินไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.3 จากสิ้นปี 2560 มาอยู่ที่ 17,250.5 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน เพื่อนำมาใช้สนับสนุนการขยายธุรกิจของบริษัทฯ

(หน่วย: ล้านบาท)	Q2 2561	2560	% เปลี่ยนแปลง
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>			
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	16,768.5	15,613.2	7.4%
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	423.3	412.6	2.6%
การผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	20.0	13.2	51.3%
ประมาณการหนี้สินสำหรับต้นทุนในการรีดถอน	33.4	32.8	1.8%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	5.3	4.1	28.4%
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>17,250.5</b>	<b>16,075.9</b>	<b>7.3%</b>

### 2.4 ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ สิ้นไตรมาส บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นเป็น 14,337.8 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.5 จากสิ้นปี 2560 สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสะสมที่เกิดจากการดำเนินงานที่มีกำไรของกลุ่มบริษัทฯ ในระหว่างไตรมาส

(หน่วย: ล้านบาท)	Q2 2561	2560	% เปลี่ยนแปลง
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>			
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	9,982.6	9,961.5	0.2%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	2,898.4	2,849.3	1.7%
ส่วนเกินทุนจากการจัดโครงสร้างภายใต้การควบคุมเดียวกัน	41.0	41.0	0.0%
กำไรสะสม	1,365.3	1,235.1	10.5%
ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น	11.7	27.2	-56.9%
องค์ประกอบอื่นของผู้ถือหุ้น	38.5	12.7	204.0%
<b>รวมส่วนของบริษัทใหญ่</b>	<b>14,337.6</b>	<b>14,126.9</b>	<b>1.5%</b>
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	0.15	0.15	0.0%
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>14,337.8</b>	<b>14,127.0</b>	<b>1.5%</b>

## 2.5 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	Q2 2561	2560	% เปลี่ยนแปลง
ผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ร้อยละ)	5.1%	7.0%	-1.9%
ผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	11.8%	14.5%	-2.7%
อัตราส่วนหมุนเร็ว (เท่า)	1.70	1.63	4.6%
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.27	1.19	6.8%
อัตราหนี้สินต่อทุน (เท่า)	1.32	1.23	7.4%
ต้นทุนการดำเนินงานเฉลี่ย (ร้อยละ)	2.94%	3.21%	-0.3%

## 3. กระแสเงินสดของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

ณ สิ้นไตรมาส บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเท่ากับ 2,208.8 ล้านบาท ลดลง 4,205.5 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 65.6 จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า สาเหตุหลักมาจากในช่วงครึ่งแรกของปี 2560 บริษัทฯ มีเงินสดต้นงวดมาจากเงินที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้นสามัญแรกให้ประชาชน (IPO) ซึ่งปัจจุบันบริษัทฯ ได้ใช้เงินดังกล่าวลงทุนในธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากพลังงานลมในประเทศฟิลิปปินส์และธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากพลังงานความร้อนใต้พิภพในประเทศอินโดนีเซียครบถ้วนแล้ว นอกจากนี้บริษัทฯ ได้จ่ายเงินเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เพื่อรองรับการขยายธุรกิจในอนาคต

(หน่วย: ล้านบาท)	1H 2561	1H 2560	% เปลี่ยนแปลง
กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	1,284.1	1,289.1	-0.4%
กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(1,092.1)	(714.5)	52.9%
กระแสเงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(80.7)	(1,520.7)	-94.7%
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ</b>	<b>111.3</b>	<b>(946.1)</b>	<b>-111.8%</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ ต้นงวด	2,004.0	7,361.2	-72.8%
ผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนของเงินตราต่างประเทศ	93.5	(0.8)	NA
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นงวด</b>	<b>2,208.8</b>	<b>6,414.3</b>	<b>-65.6%</b>

#### 4. ปัจจัยหลักที่คาดว่าจะมีผลกระทบต่อการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท

กลุ่มบริษัทคาดว่าปัจจัยหลักที่จะมีผลกระทบกับการดำเนินงานของบริษัทฯ ในอนาคต ได้แก่

- (1) การอ่อนค่าของค่าเงินบาทต่อสกุลเงินเหรียญสหรัฐและเยน อาจส่งผลให้บริษัทฯ บันทึกขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจากการดำเนินงาน เนื่องจากบริษัทมีสถานะหนี้สินในรูปสกุลเงินตราต่างประเทศสุทธิ
- (2) การเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ย จะส่งผลให้ต้นทุนทางการเงินของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น

#### 5. แนวโน้มการดำเนินธุรกิจในช่วงครึ่งหลังของปี 2561

ในช่วงครึ่งหลังของปี 2561 บริษัทฯ ยังคงตั้งเป้าหมายในการเป็นต้นแบบผู้เปลี่ยนแปลงโลกด้วยวิถีพลังงานสะอาด โดยการสร้างสรรค์ธุรกิจพลังงานด้วยนวัตกรรมที่ทันสมัยและเป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม บริษัทฯ มีแผนการลงทุนเพื่อสร้างการเติบโตให้แก่องค์กร โดยมุ่งหวังให้องค์กรสามารถเติบโตได้ทั้งการเติบโตจากธุรกิจปัจจุบัน (organic growth) ดังเช่น การเติบโตจากธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ทั่วประเทศไทยและประเทศญี่ปุ่น การร่วมลงทุนกับพันธมิตรทางธุรกิจจากหลายภาคส่วน การร่วมพัฒนากิจกรรมการดำเนินงานกับโครงการที่บริษัทฯ เข้าร่วมลงทุนในประเทศฟิลิปปินส์และอินโดนีเซีย รวมถึงการเติบโตจากการเข้าซื้อกิจการหรือร่วมทุน (inorganic growth) และจากการลงทุนใหม่ (new investment)

โครงการในช่วงครึ่งหลังของปี 2561 มีดังนี้

- (1) การเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการโซลาร์ฟาร์ม สำหรับหน่วยงานราชการและสหกรณ์ภาคการเกษตรกับองค์การส่งเสริมการค้าผ่านศึกในพระบรมราชูปถัมภ์ (อผศ.) ตั้งอยู่ที่จังหวัดสระบุรีและกาญจนบุรี ในช่วงปลายเดือนกรกฎาคม และเริ่มรับรู้รายได้ด้วยอัตราการใช้ไฟฟ้าแบบ FIT ที่ 4.12 บาทต่อหน่วย เป็นระยะเวลา 25 ปี โดยมีกำลังการผลิตตามสัญญาที่ 8.94 เมกะวัตต์
- (2) การเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการนำร่องที่ T77 ของการซื้อขายไฟฟ้าผ่านอินเทอร์เน็ตแบบ Peer-to-Peer ที่ทางบริษัทฯ ได้ร่วมมือกับบริษัท แอสสิริ จำกัด (มหาชน) และบริษัท Power Ledger จากประเทศออสเตรเลีย
- (3) การดำเนินการติดตั้งโซลาร์รูฟท็อปที่สถานีบริการน้ำมันบางจาก โดยจะดำเนินการที่สถานีบริการน้ำมันของบริษัทบางจาก คอร์ปอเรชั่น เป็นเจ้าของและเป็นผู้ดำเนินการก่อน
- (4) การดำเนินการก่อสร้างและพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมที่อำเภอปากพนัง จังหวัดนครศรีธรรมราช ขนาดกำลังการผลิตติดตั้งเท่ากับ 10 เมกะวัตต์ ซึ่งทางบริษัทฯ ได้ดำเนินการเข้าซื้อหุ้นและได้รับโอนหุ้นของบริษัท ลมสิริกอร์ จำกัด เรียบร้อยแล้ว เป็นเงินทั้งสิ้นจำนวน 236.5 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทฯ คาดว่าโครงการดังกล่าวจะเริ่มเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้ในช่วงไตรมาสที่ 2 ของปี 2562 โดยโครงการนี้ได้รับอัตราการใช้ไฟฟ้าแบบอัตราส่วนเพิ่ม (adder) ที่ 3.5 บาท จากค่าไฟฟ้าฐาน

สำหรับการเติบโตจากการเข้าซื้อกิจการ การร่วมทุน หรือการลงทุนใหม่นั้น บริษัทฯ ให้ความสนใจในธุรกิจพลังงานสะอาดในรูปแบบอื่นที่มีศักยภาพในการเติบโตและสอดคล้องกับทิศทาง การเติบโตของบริษัทฯ ดังเช่น การผลิตไฟฟ้าจากพลังงานลม การผลิตไฟฟ้าจากพลังงานน้ำ การผลิตไฟฟ้าจากพลังงานชีวมวลหรือชีวภาพ เป็นต้น โดยบริษัทฯ ใช้อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในส่วนของผู้ถือหุ้นของโครงการ (EIRR) ในการวิเคราะห์ความเป็นไปได้ของโครงการที่จะลงทุน โดย EIRR นั้นต้องอยู่ในช่วงร้อยละ 12 - 15