

ภาพรวมการดำเนินธุรกิจ

ปี 2561: กลุ่มบริษัทฯ บันทึกกำไรสุทธิสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 2,219.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจำนวน 445 ล้านบาท หรือร้อยละ 25.1 จากปี 2560

ธุรกิจภาพรวมในปี 2561 ยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยมีปัจจัยสนับสนุนหลักจากการจำหน่ายสินทรัพย์โครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศญี่ปุ่นจำนวน 2 โครงการให้แก่กองทุนโครงสร้างพื้นฐาน รวมถึงการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของธุรกิจผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ทั้งในประเทศไทย ขนาด 8.94 เมกะวัตต์ และประเทศญี่ปุ่น ขนาด 4.0 เมกะวัตต์

พัฒนาการที่สำคัญระหว่างปี 2561

กุมภาพันธ์: ร่วมลงนามบันทึกข้อตกลงกับพันธมิตร 6 หน่วยงาน และการนิคมอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย เพื่อพัฒนานิคมอุตสาหกรรมในพื้นที่ระเบียงเศรษฐกิจภาคตะวันออก ในส่วนการบริหารจัดการความต้องการใช้พลังงานไฟฟ้าจากเทคโนโลยีพลังงานสะอาด สร้างนวัตกรรมพลังงานอัจฉริยะ (Smart Energy) ด้วยเทคโนโลยี Blockchain

มีนาคม: ร่วมลงนามบันทึกข้อตกลงกับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค สำหรับโครงการส่งเสริมและพัฒนาการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานทดแทน โดยการนำระบบกักเก็บพลังงาน (Energy Storage System) และระบบบริหารจัดการพลังงาน (Energy Management System) มาใช้ในครัวเรือน โดยมีเป้าหมายในการพัฒนาเบื้องต้น 5 จังหวัด ซึ่งประกอบด้วย จังหวัดเชียงใหม่ ระยอง ภูเก็ต นครราชสีมาและอุบลราชธานี

นอกจากนั้น กลุ่มบริษัทฯ ได้ลงนามบันทึกข้อตกลงกับบริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) หรือ BCP เพื่อพัฒนาโครงการติดตั้งโซลาร์บนอาคารและร้านค้าของสถานีบริการน้ำมันของ BCP โดยตั้งเป้าหมายที่จะทำการติดตั้ง 30 – 50 สถานีบริการน้ำมันของ BCP

เมษายน: การเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์โครงการโซลาร์ฟาร์มโครงการ Gotemba ที่แขวง Shizuoka ประเทศญี่ปุ่น ขนาด 4.0 เมกะวัตต์ โดยมีอายุสัญญา 20 ปี และได้รับอัตราการรับซื้อไฟฟ้าแบบ FiT ที่ 32 เยนต่อหน่วย โดยมีบริษัท Tokyo Electric Power Company Holdings, Inc. เป็นผู้รับซื้อไฟฟ้า

มิถุนายน: ได้รับคัดเลือกจากมหาวิทยาลัยเชียงใหม่ให้เป็นผู้ติดตั้งระบบไฟฟ้าแสงอาทิตย์บนพื้นที่พลิงคา จำนวน 12 เมกะวัตต์ เพื่อร่วมขับเคลื่อนโครงการมหาวิทยาลัยอัจฉริยะ พลังงานสะอาด โดยบริษัทฯ ได้รับสิทธิในการจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่มหาวิทยาลัยเป็นระยะเวลา 20 ปี ทั้งนี้ บริษัทฯ คาดว่าจะใช้เงินลงทุนทั้งสิ้นประมาณ 400 – 500 ล้านบาท และคาดว่าจะดำเนินการแล้วเสร็จภายในปี 2563

นอกจากนั้น บริษัทฯ ยังได้เข้าซื้อหุ้นสามัญของบริษัท ลมลิคอร์ จำกัด เพื่อขยายฐานการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศไทย โครงการตั้งอยู่ที่อำเภอปากพนัง จังหวัดนครศรีธรรมราช โดยมีกำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญาอยู่ที่ 8.965 เมกะวัตต์ กลุ่มบริษัทฯ คาดว่าโครงการดังกล่าวจะเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้ในไตรมาสที่ 2/2562 โดยจะได้รับรายได้เป็นค่าไฟฟ้าพื้นฐานบวกเงินส่วนเพิ่ม (adder) ที่อัตรา 3.50 บาทต่อหน่วย โดยการไฟฟ้าส่วนภูมิภาคเป็นผู้รับซื้อไฟฟ้า มีระยะเวลาการรับซื้อไฟฟ้าที่ 25 ปี

กรกฎาคม: เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการโซลาร์ฟาร์มสำหรับองค์การทหารผ่านศึกในพระบรมราชูปถัมภ์ 2 โครงการ (1) ที่จังหวัดสระบุรี ขนาดกำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญาที่ 5 เมกะวัตต์ และ (2) ที่จังหวัดกาญจนบุรี ขนาดกำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญาที่ 3.94 เมกะวัตต์ (หรือโครงการโซลาร์สหกรณ์ อตศ.) โดยทั้งสองโครงการมีอายุ 25 ปี และมีอัตราการรับซื้อไฟฟ้าแบบ FiT ที่ 4.12 บาทต่อหน่วย โดยการไฟฟ้าส่วนภูมิภาคเป็นผู้รับซื้อไฟฟ้า

นอกจากนั้น บริษัทฯ ยังได้รับคัดเลือกโดยสถาบันไทยพัฒนาให้เป็นหนึ่งในกลุ่มหลักทรัพย์ ESG100 ที่มีผลการดำเนินงานโดดเด่นด้านสิ่งแวดล้อม สังคมและธรรมาภิบาล

สิงหาคม: เปิดโครงการนำร่องการใช้ระบบแลกเปลี่ยนพลังงานไฟฟ้าจากแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนหลังคา แบบ Peer to Peer ในโครงการทาว์นสุขุมวิท 77 โดยความร่วมมือกับบริษัท แสนสิริ จำกัด (มหาชน) การเปิดโครงการนำร่องดังกล่าวจะเป็นโครงการต้นแบบที่กลุ่มบริษัทใช้เป็นตัวอย่างในการพัฒนาธุรกิจไฟฟ้าในภาคธุรกิจรายย่อย (retail business) ต่อไปในอนาคต

กันยายน: จำหน่ายสินทรัพย์โครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศญี่ปุ่นจำนวนสองโครงการ ได้แก่ โครงการ Nagi และโครงการ Nikaho ขนาดกำลังการผลิตไฟฟ้าตาม

สัญญาณรวมอยู่ที่ 19.3 เมกะวัตต์ ให้แก่กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานในประเทศญี่ปุ่น (IFF) โดยการจำหน่ายดังกล่าวได้เสร็จเมื่อวันที่ 28 กันยายน 2561 และกลุ่มบริษัทฯ ได้รับเงินจากการขายทั้งสิ้น 10,388 ล้านบาท เทียบเท่า 3,046 ล้านบาท

ตุลาคม: บริษัทฯ ได้รับการประเมินคะแนนบริษัทภิบาล (CG Score) ปี 2561 จากสถาบันกรรมการบริษัทไทย (Thai IOD) ในระดับ 5 ดาว หรืออยู่ในเกณฑ์ดีเลิศ โดยการประเมินดังกล่าวดีขึ้นจากระดับ 4 ดาว หรืออยู่ในเกณฑ์ดีมาก ในปี 2560

ธันวาคม: ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลจากกำไรสุทธิของกลุ่มบริษัทฯ ในช่วงไตรมาสที่ 3/2561 ในอัตรา 0.16 บาท รวมเป็นเงิน 319.6 ล้านบาท ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทฯ ได้ประกาศจ่ายเงินปันผลสำหรับรอบผลการดำเนินงาน 9 เดือนแรกของปี 2561 รวมทั้งสิ้น 0.48 บาท หรือเป็นเงินทั้งสิ้น 958.8 ล้านบาท

ผลการดำเนินงานสำหรับไตรมาสที่ 4/2561 และงวดปี 2561

สรุปกำลังการผลิตตามสัญญา จำแนกตามประเทศ และประเภทพลังงาน ณ สิ้นไตรมาสที่ 4/2561

หน่วย: เมกะวัตต์ตามสัดส่วนการถือหุ้น

ประเทศ	4Q60	4Q61	Δ ร้อยละ	3Q61	Δ ร้อยละ
ไทย	130	138.9	6.8	138.9	0.0
ญี่ปุ่น	30	14.7	-51.0	34	-56.8
อินโดนีเซีย	157.5	157.5	0.0	157.5	0.0
ฟิลิปปินส์	14.4	14.4	0.0	14.4	0.0
รวม	331.9	325.5	-1.9	344.8	-5.6

กำลังการผลิตตามสัญญา รวม ณ สิ้นไตรมาสที่ 4/2561 อยู่ที่ 325.5 เมกะวัตต์ ลดลงร้อยละ 1.9 จากสิ้นไตรมาสที่ 4/2560 สาเหตุหลักมาจากการจำหน่ายโซลาร์ฟาร์ม 2 โครงการ ได้แก่ Nikaho และ Nagi ที่ประเทศญี่ปุ่น ให้แก่กองทุนโครงสร้างพื้นฐาน กำลังการผลิตตามสัญญา รวม 19.3 เมกะวัตต์ ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทฯ ได้เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์โครงการโซลาร์ฟาร์มระหว่างปี จำนวน 3 โครงการ ได้แก่ โครงการ Gotemba ในประเทศญี่ปุ่น กำลังการผลิตตามสัญญา 4.0 เมกะวัตต์ ในไตรมาสที่ 2/2561 และโครงการโซลาร์สหกรณ์ อผศ. ใน

ประเทศไทยจำนวน 2 โครงการ กำลังการผลิตตามสัญญา รวม 8.94 เมกะวัตต์ ในไตรมาสที่ 3/2561

หากเทียบกับไตรมาสที่ 3/2561 กำลังการผลิตตามสัญญา ลดลงร้อยละ 5.6 เนื่องจากการจำหน่ายโซลาร์ฟาร์ม 2 โครงการ ให้แก่กองทุนโครงสร้างพื้นฐาน

ผลการดำเนินงานจำแนกตามรายประเทศ

รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าและรายได้อื่นที่เกี่ยวข้อง

หน่วย: ล้านบาท	4Q60	4Q61	Δ ร้อยละ	3Q61	Δ ร้อยละ
ไทย	702.3	756.0	7.6	675.5	11.9
ญี่ปุ่น	78.6	41.1	-47.7	154.2	-73.3
รายได้อื่น (ไทย)	-	11.7	NA	-	NA
รายได้อื่น (ญี่ปุ่น)	-	6.5	NA	-	NA
รวม	781.0	815.3	4.4	829.7	-1.7

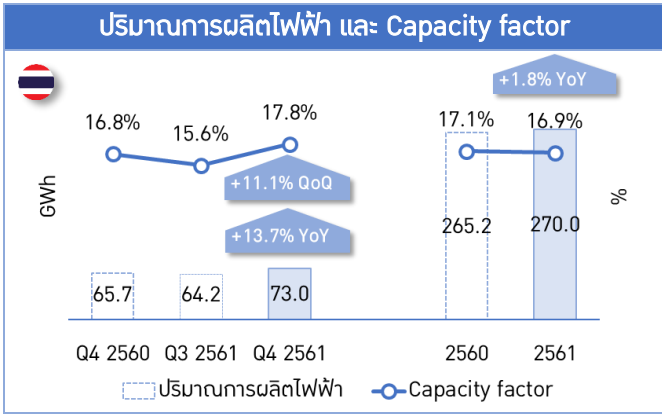
หน่วย: ล้านบาท	2560	2561	Δ ร้อยละ
ไทย	2,841.0	2,857.5	0.6
ญี่ปุ่น	481.5	444.6	-7.7
รายได้อื่น (ไทย)	-	11.7	NA
รายได้อื่น (ญี่ปุ่น)	-	6.5	NA
รวม	3,322.5	3,320.3	-0.1

บริษัทฯ และบริษัทย่อย: ประเทศไทย



ในไตรมาสที่ 4/2561 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากการดำเนินงานอยู่ที่ 756.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.6 จากไตรมาสที่ 4/2560 เป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณการผลิตไฟฟ้าร้อยละ 13.7 มาอยู่ที่ 73.0 ล้านหน่วย เนื่องจากฤดูฝนที่หมดเร็วกว่าปกติ ตลอดจนการเข้าสู่ช่วงฤดูหนาวที่มีสภาวะอากาศดีเอื้อต่อการผลิตไฟ ส่งผลให้ค่าความเข้มแสงเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ สำหรับ ค่าเฉลี่ย ชั่วโมงในการผลิตไฟฟ้าต่อวัน (Capacity Factor) ของโครงการ เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ร้อยละ 17.8 ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยสูงสุดของปี นอกจากนี้ การเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการโซลาร์สหกรณ์ อผศ. ที่ 2 โครงการ ดังกล่าวช่วยสนับสนุนการเติบโตของรายได้อีกด้วย

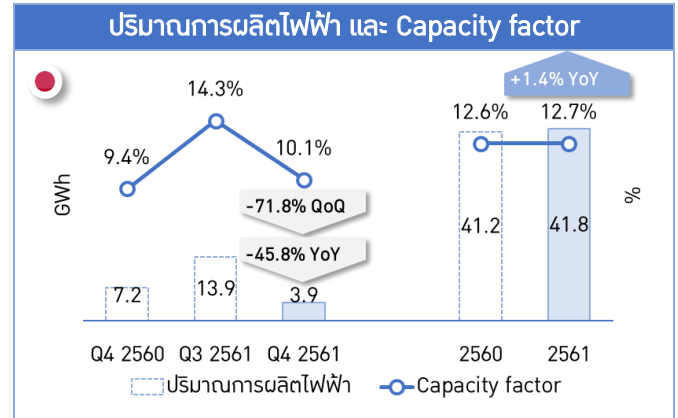
เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 3/2561 รายได้จากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.9 สาเหตุหลักมาจากปริมาณการผลิตไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 11.1 จากสภาวะอากาศที่ดีและหมดช่วงฤดูฤดูกาลฝนตก ดังเช่นในไตรมาสที่ 3/2561 รวมทั้งการรับรู้รายได้จากการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการโซลาร์สหกรณ์ อผศ. 2 โครงการเต็มไตรมาสเป็นไตรมาสแรก



สำหรับงวดปี 2561 โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทยมีรายได้จากการดำเนินงานเติบโตร้อยละ 0.6 มาอยู่ที่ 2,857.5 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณการผลิตไฟฟ้าร้อยละ 1.8 มาอยู่ที่ 270.0 ล้านหน่วย โดยได้รับการสนับสนุนจากการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการโซลาร์สหกรณ์ อผศ. ทั้ง 2 โครงการ กำลังการผลิตติดตั้งรวม 8.94 เมกะวัตต์ แต่เนื่องจากโครงการดังกล่าวมีราคาซื้อไฟฟ้าที่อัตรา FiT ที่ 4.12 บาทต่อหน่วย เทียบกับโครงการที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ก่อนหน้านี้มีรายได้ต่อหน่วยสูงกว่า ได้แก่ โครงการที่ได้รับค่าไฟส่วนเพิ่ม หรือ adder 8 บาทต่อหน่วย รวมถึงโครงการที่มีราคาซื้อไฟฟ้าที่อัตรา FiT 5.66 บาทต่อหน่วย ส่งผลให้การเติบโตของรายได้โดยรวมน้อยกว่าการเติบโตของปริมาณการผลิตไฟฟ้า ทั้งนี้ ค่าเฉลี่ยชั่วโมงในการผลิตไฟฟ้าต่อวัน (Capacity Factor) ของโครงการอยู่ที่ร้อยละ 16.9 ทรวัดจากปีก่อนหน้าที่อยู่ที่ร้อยละ 17.1

บริษัทย่อย: ประเทศญี่ปุ่น

ไตรมาสที่ 4/2561 โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นมีรายได้จากการดำเนินงานอยู่ที่ 41.1 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 47.7 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 4/2560 ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับการลดลงของปริมาณการผลิตไฟฟ้าร้อยละ 45.8 เนื่องจากการจำหน่ายโครงการ Nikaho และ Nagi เข้ากองทุนโครงสร้างพื้นฐาน ทั้งนี้ เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 3/2561 รายได้จากการดำเนินงานลดลงร้อยละ 73.3 สอดคล้องกับการลดลงของปริมาณการผลิตไฟฟ้าที่ร้อยละ 71.8 ซึ่งมีสาเหตุหลักจากการผลิตที่หายไปจากโครงการ Nikaho และ Nagi รวมทั้งได้รับผลกระทบจากการเข้าสู่ฤดูหนาวของประเทศญี่ปุ่น จึงเป็นผลให้ค่าเฉลี่ยชั่วโมงในการผลิตไฟฟ้าต่อวัน (Capacity Factor) ของโครงการลดลงมาอยู่ที่ร้อยละ 10.1



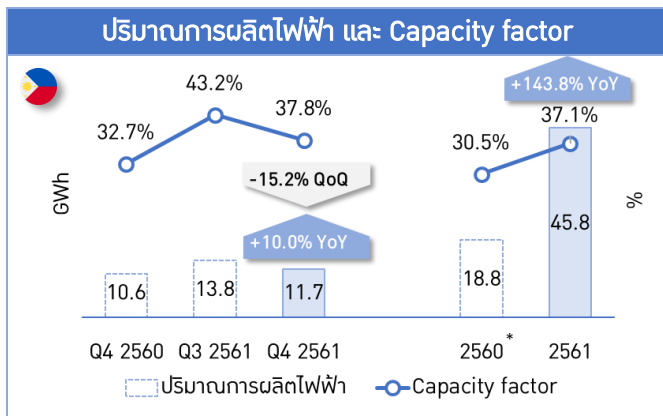
สำหรับงวดปี 2561 โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นมีรายได้จากการดำเนินงานลดลงร้อยละ 7.7 มาอยู่ที่ 444.6 ล้านบาท จาก 481.5 ล้านบาท ในปี 2560 แม้ปริมาณการผลิตไฟฟ้าเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ร้อยละ 1.4 มาอยู่ที่ 41.8 ล้านหน่วย ทั้งนี้ การลดลงของรายได้จากการดำเนินงานเป็นผลจาก (1) การจำหน่ายโซลาร์ฟาร์ม 2 โครงการ ตามที่กล่าวมาแล้วข้างต้น (2) กลุ่มบริษัทฯ บันทึกรายได้จากการขายไฟฟ้าเป็นส่วนลดของเงินทุน (ตามมาตรฐานการบัญชี) ของโครงการ Gotemba ในระหว่างช่วงเวลาไตรมาสที่ 1/2561 จนถึงวันที่ 15 เมษายน 2561 ซึ่งเป็นช่วงก่อนการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์อย่างเป็นทางการภายใต้อัตราค่าไฟฟ้าที่ 6.3 เยนต่อหน่วย นอกจากนี้ Gotemba ยังเป็นโครงการที่ได้ FiT ที่อัตรา 32 เยนต่อหน่วย หลังจากการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์อย่างเป็นทางการ (ตั้งแต่วันที่ 16 เมษายน 2561 เป็นต้นไป) ซึ่งต่ำกว่า FiT โครงการเดิมที่ได้อัตรา FiT ระหว่าง 36 – 40 เยนต่อหน่วย อีกทั้ง (3) ได้รับผลกระทบจากการแปลงค่างบการเงินจากการแข็งค่าของสกุลเงินบาทเทียบกับสกุลเงินเยนในช่วงเวลาดังกล่าว ส่งผลให้รายได้จากการดำเนินงานลดลง สำหรับ ค่าเฉลี่ยชั่วโมงในการผลิตไฟฟ้าต่อวัน (Capacity Factor) ของโครงการโซลาร์ฟาร์มเฉลี่ยในปี 2561 ใกล้เคียงกับปีก่อนหน้าที่ร้อยละ 12.7

การลงทุนในบริษัทร่วม: ประเทศฟิลิปปินส์

ในไตรมาสที่ 4/2561 กลุ่มบริษัทฯ มีส่วนแบ่งกำไรจากการดำเนินงาน (ก่อนการหัก amortization) อยู่ที่ 18.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 21.9 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 4/2560 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณการผลิตไฟฟ้า ที่ร้อยละ 10.0 จากค่าเฉลี่ยชั่วโมงในการผลิตไฟฟ้าต่อวัน (Capacity Factor) รายไตรมาสเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 37.8 จากร้อยละ 32.7 เนื่องจาก

การปิดผ่านของพายุมรสุม ตั้งแต่ช่วงกลางเดือน พฤศจิกายน 2561 จนตลอดทั้งเดือนธันวาคม 2561

แต่ทั้งนี้ เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 3/2561 กลุ่มบริษัทฯ มีส่วนแบ่งกำไรจากการดำเนินงาน (ก่อนการหัก amortization) ลดลงร้อยละ 35.1 เนื่องจากไตรมาสที่ 3/2561 มีปริมาณผลผลิตไฟฟ้าสูงกว่าปกติ เป็นผลจากพายุพัดผ่านในจำนวนที่มากกว่าปกติ ส่งผลให้ค่าเฉลี่ยชั่วโมงในการผลิตไฟฟ้าต่อวัน (Capacity Factor) ในไตรมาสที่ 3/2561 อยู่ที่ร้อยละ 43.2 ซึ่งเป็นค่าที่สูงที่สุดในระหว่างปี

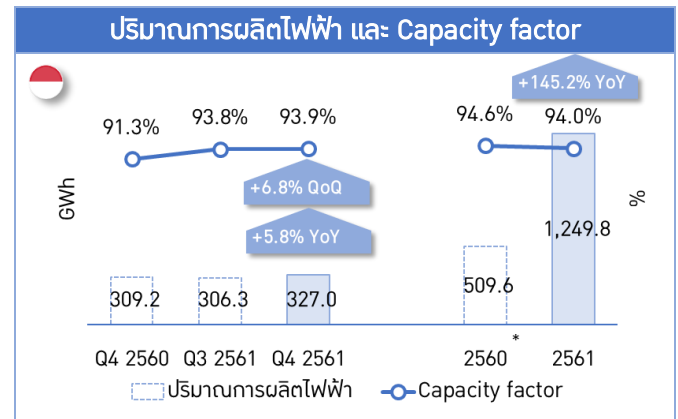


ส่วนในงวดปี 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากการดำเนินงานจากโรงไฟฟ้าพลังงานลมที่ประเทศฟิลิปปินส์ (ก่อนการหัก amortization) เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 72.6 ล้านบาท จาก 1.1 ล้านบาท ในปี 2560 มีสาเหตุหลักมาจากการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรเต็มปีเป็นปีแรก เมื่อเทียบกับปี 2560 ที่มีการรับรู้ไปเพียง 7 เดือน รวมทั้งปริมาณการผลิตไฟฟ้าทั้งปี 2561 เพิ่มขึ้นที่ร้อยละ 143.8 จากการรับรู้เต็มปี มาอยู่ที่ 45.8 ล้านหน่วย (ตามสัดส่วนการถือหุ้น) ทั้งนี้ ปริมาณการผลิตไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นยังเป็นผลจากค่าเฉลี่ยชั่วโมงในการผลิตไฟฟ้าต่อวัน (Capacity Factor) ที่เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ร้อยละ 37.1 จากร้อยละ 30.5 ในปี 2560 ซึ่งได้รับปัจจัยสนับสนุนความสามารถในการผลิตไฟฟ้า ได้แก่ ความเร็วลมเฉลี่ยที่ต่อเนื่อง เป็นผลจากมีพายุพัดผ่านเข้ามาয়বบริเวณที่ตั้งโครงการ อาทิเช่น ติเปรสชันเซตร้อน มรสุม และไต้ฝุ่นในระหว่างปี

การลงทุนในบริษัทร่วม: ประเทศอินโดนีเซีย

ในไตรมาสที่ 4/2561 กลุ่มบริษัทฯ บันทึกส่วนแบ่งกำไรจากการดำเนินงาน (ก่อนการหัก amortization) อยู่ที่ 174.5 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 15.7 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 4/2560 และลดลง

ร้อยละ 9.4 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 3/2561 มีสาเหตุหลักมาจากการแข็งค่าของสกุลเงินบาท เมื่อเทียบกับสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ส่งผลให้การแปลงค่ากลับมาเป็นสกุลเงินบาทลดลง อย่างไรก็ตาม ค่าเฉลี่ยชั่วโมงในการผลิตไฟฟ้าต่อวัน (Capacity Factor) ในไตรมาสที่ 4/2561 อยู่ที่ร้อยละ 93.9 ไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ



ภาพรวมทั้งปี 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีส่วนแบ่งกำไรจากการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าความร้อนใต้พิภพที่ประเทศอินโดนีเซีย เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าร้อยละ 128.9 มาอยู่ที่ 761.3 ล้านบาท มีสาเหตุหลักมาจากการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากการดำเนินงานเต็มปีเป็นปีแรก เมื่อเทียบกับปี 2560 ที่มีการรับรู้เพียง 5 เดือน รวมทั้งการเพิ่มขึ้นของปริมาณการผลิตไฟฟ้าทั้งปี 2561 ที่ร้อยละ 145.2 จากการรับรู้เต็มปี มาอยู่ที่ 1,249.8 ล้านหน่วย (ตามสัดส่วนการถือหุ้น) อย่างไรก็ตาม ค่าเฉลี่ยชั่วโมงในการผลิตไฟฟ้าต่อวัน (Capacity Factor) ยังคงใกล้เคียงกับปี 2560 ร้อยละ 94.0 เนื่องจากโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพจะมีการดำเนินงานที่มีเสถียรภาพ และมีผลกระทบจากปัจจัยด้านฤดูกาลที่จำกัด

ผลการดำเนินงานของธุรกิจโดยภาพรวม

ตารางแสดงผลการดำเนินงานของธุรกิจโดยรวม

หน่วย: ล้านบาท	4Q60	4Q61	เปลี่ยนแปลง (%)	3Q61	เปลี่ยนแปลง (%)	2560 ปรับปรุงใหม่	2561	เปลี่ยนแปลง (%)
รายได้จากการขายและบริการ	781.0	815.3	4.4%	829.7	-1.7%	3,322.5	3,320.3	-0.1%
ต้นทุนขายและบริการ	(254.6)	(227.8)	-10.5%	(254.3)	-10.4%	(968.5)	(969.1)	0.1%
กำไรขั้นต้น	526.4	587.6	11.6%	575.4	2.1%	2,354.0	2,351.2	-0.1%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(176.5)	(129.3)	-26.7%	(181.7)	-28.8%	(658.9)	(591.4)	-10.2%
<i>ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร</i>	<i>(176.5)</i>	<i>(135.1)</i>	<i>-23.5%</i>	<i>(132.7)</i>	<i>1.8%</i>	<i>(658.9)</i>	<i>(548.2)</i>	<i>-16.8%</i>
<i>รายได้/(ค่าใช้จ่าย) ภาษีอื่นที่เกี่ยวข้องกับ IFF</i>	<i>-</i>	<i>5.8</i>	<i>NA</i>	<i>(49.0)</i>	<i>NA</i>	<i>-</i>	<i>(43.2)</i>	<i>NA</i>
กำไรจากการดำเนินงาน	349.9	458.2	31.0%	393.7	16.4%	1,695.1	1,759.8	3.8%
<i>EBITDA (ไม่รวมค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับ IFF)</i>	<i>529.1</i>	<i>607.9</i>	<i>14.9%</i>	<i>625.2</i>	<i>-2.8%</i>	<i>2,397.3</i>	<i>2,496.0</i>	<i>4.1%</i>
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	422.7	2.1	-99.5%	113.6	-98.2%	507.5	203.7	-59.9%
รายได้/(ค่าใช้จ่าย) อื่น	(16.2)	2.5	-115.2%	802.3	-99.7%	245.0	909.5	271.2%
(ขาดทุน) จากสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า	-	-	NA	-	NA	(304.2)	-	NA
กำไร/(ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ	51.2	(17.1)	-133.4%	69.1	-124.8%	72.4	(27.6)	-138.1%
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	384.8	443.6	15.3%	1,265.0	-64.9%	1,708.4	2,641.7	54.6%
ต้นทุนทางการเงิน	(135.2)	(131.9)	-2.5%	(136.4)	-3.3%	(436.1)	(520.6)	19.4%
กำไรก่อนภาษีเงินได้	672.3	313.8	-53.3%	1,242.2	-74.7%	1,779.8	2,324.8	30.6%
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	(10.6)	(3.9)	-62.7%	(102.9)	-96.2%	(5.6)	(105.6)	1782.0%
<i>ภาษีเงินได้นิติบุคคล</i>	<i>(10.6)</i>	<i>(3.9)</i>	<i>-62.7%</i>	<i>(15.6)</i>	<i>-74.7%</i>	<i>(5.6)</i>	<i>(18.3)</i>	<i>225.5%</i>
<i>ภาษีเงินได้ที่เกี่ยวข้องของ IFF</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>NA</i>	<i>(87.3)</i>	<i>NA</i>	<i>-</i>	<i>(87.3)</i>	<i>NA</i>
กำไรสุทธิ	661.8	309.8	-53.2%	1,139.3	-72.8%	1,774.2	2,219.2	25.1%
กำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติ*	320.2	405.0	26.5%	411.9	-1.7%	1,461.5	1,690.0	15.6%
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาทต่อหุ้น)	0.33	0.20	-39.4%	0.52	-61.5%	0.89	1.11	24.7%

หมายเหตุ

*ไม่รวมรายการพิเศษ ซึ่งประกอบไปด้วย กำไร(ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนและรายการพิเศษที่เกิดขึ้นในระหว่างไตรมาส

สรุปงบการเงินไตรมาสที่ 4/2561 และงวดปี 2561

รายได้

ในไตรมาสที่ 4/2561 รายได้รวมอยู่ที่ 815.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.4 จากไตรมาสที่ 4/2560 สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากโครงการโซลาร์ฟาร์มในประเทศไทย ซึ่งเป็นผลจาก (1) การเพิ่มขึ้นของปริมาณผลผลิตไฟฟ้าของโครงการโซลาร์ฟาร์มที่ได้เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว เนื่องจากสภาพอากาศโดยรวมที่ดีขึ้นกว่าปีก่อนหน้า และ (2) การเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการโซลาร์ฟาร์มสำหรับองค์การทหารผ่านศึกในพระบรมราชูปถัมภ์ (อผศ.) จำนวน 2 โครงการ ขนาด 8.94 เมกะวัตต์

ทั้งนี้ หากเทียบกับไตรมาสที่ 3/2561 รายได้รวมลดลงเล็กน้อยร้อยละ 1.7 เป็นผลจากการลดลงของรายได้หลังการจำหน่ายสินทรัพย์โครงการโซลาร์ฟาร์มที่ประเทศญี่ปุ่นเข้ากองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน กำลังการผลิตตามสัญญาอยู่ที่ 19.3 เมกะวัตต์ โดยการจำหน่ายสินทรัพย์ดังกล่าวได้ดำเนินการแล้วเสร็จเมื่อสิ้นไตรมาสที่ 3/2561 ส่งผลให้ไม่มีการบันทึกรายได้ในไตรมาสที่ 4/2561

งวดปี 2561 รายได้รวมอยู่ที่ 3,320.3 ล้านบาท ทรงตัวจากปีก่อนหน้า แม้ว่ารายได้จากการดำเนินงานของโครงการโซลาร์ฟาร์มในประเทศไทยโดยรวมดีขึ้นจากปี 2560 เล็กน้อยร้อยละ 1.0 มาอยู่ที่ 2,869.2 ล้านบาท (เทียบเท่าร้อยละ 86.4) แต่ทั้งนี้ รายได้จากการดำเนินงานของโครงการโซลาร์ฟาร์มใน

ประเทศญี่ปุ่น ลดลงร้อยละ 6.3 มาอยู่ที่ 451.1 ล้านบาท (เทียบเท่าร้อยละ 13.6) สาเหตุหลักมาจากการขายสินทรัพย์ของโครงการโซลาร์ฟาร์มที่ญี่ปุ่นเข้ากองทุนรวม IFF ส่งผลให้ไม่มีการบันทึกรายได้ในไตรมาสที่ 4/2561 อย่างไรก็ตาม การเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการ Gotemba ในช่วงไตรมาสที่ 2/2561 ยังช่วยสนับสนุนผลการดำเนินงานในปี 2561 ได้ในบางส่วน

กำไรขั้นต้น

ในไตรมาสที่ 4/2561 กำไรขั้นต้นอยู่ที่ 587.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 11.6 จากไตรมาสที่ 4/2560 มีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของต้นทุนขายและบริการหลังจากได้มีการจำหน่ายสินทรัพย์โครงการโซลาร์ฟาร์มที่ประเทศญี่ปุ่นเข้ากองทุน IFF

ทั้งนี้ หากเทียบกับไตรมาสที่ 3/2561 กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเล็กน้อยร้อยละ 2.1 มีสาเหตุหลักมาจากเหตุผลข้างต้น ทั้งนี้ อัตรากำไรขั้นต้นของไตรมาสที่ 4/2561 อยู่ที่ร้อยละ 72.1 ถือว่าสูงที่สุดในรอบ 7 ไตรมาสที่ผ่านมา เทียบกับร้อยละ 67.4 ในไตรมาสที่ 4/2560 และร้อยละ 69.3 ในไตรมาสที่ 3/2561

งวดปี 2561 กลุ่มบริษัทฯ บันทึกกำไรขั้นต้นที่ 2,351.2 ล้านบาท หรืออัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ร้อยละ 70.8 ทรงตัวจากปี 2560

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

พิจารณาค่าใช้จ่ายในการบริหาร (ไม่รวมค่าใช้จ่ายภาษีอื่นที่เกี่ยวข้องกับ IFF) ในไตรมาสที่ 4/2561 ค่าใช้จ่ายในการบริหารอยู่ที่ 135.1 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 23.5 จากไตรมาสที่ 4/2560 มีสาเหตุหลักจากการลดลงของค่าใช้จ่ายค่าที่ปรึกษาจากการเข้าซื้อกิจการที่เกิดขึ้นในช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า

ทั้งนี้หากเทียบกับไตรมาสที่ 3/2561 ค่าใช้จ่ายในการบริหารทรงตัวอยู่ในระดับใกล้เคียงเดิม

สำหรับอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้ในไตรมาสที่ 4/2561 อยู่ที่ร้อยละ 16.6 เทียบกับร้อยละ 22.6 ในไตรมาสที่ 4/2560 และร้อยละ 16.0 ในไตรมาสที่ 3/2561

งวดปี 2561 ค่าใช้จ่ายในการบริหารอยู่ที่ 548.2 ล้านบาท ลดลง 110.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 16.8 มีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของค่าที่ปรึกษาจากการเข้าซื้อกิจการ

EBITDA จากการดำเนินงาน

ในไตรมาสที่ 4/2561 EBITDA จากการดำเนินงาน (ไม่รวมรายได้ภาษีอื่นที่เกี่ยวข้องกับ IFF) อยู่ที่ 607.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 14.9 จากไตรมาสที่ 4/2560 สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของกำไรขั้นต้นและการลดลงของค่าใช้จ่ายในการบริหาร ทั้งนี้ หากเทียบกับไตรมาสที่ 3/2561 EBITDA ลดลงร้อยละ 2.8 สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการบริหารเล็กน้อย

งวดปี 2561 กลุ่มบริษัทฯ บันทึก EBITDA จากการดำเนินงานที่ 2,496.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 98.7 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 4.1 จากปี 2560 สาเหตุหลักมาจากการลดลงของค่าใช้จ่ายในการบริหาร (ลดลง 110.7 ล้านบาท) ซึ่งเป็นผลจากการลดลงของค่าใช้จ่ายที่ปรึกษาที่เกิดจากการเข้าซื้อกิจการที่เกิดขึ้นในช่วงปี 2560 รวมทั้งการลดลงของค่าใช้จ่ายในด้านบุคลากร ทั้งนี้อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้อยู่ที่ร้อยละ 16.5 ลดลงจากร้อยละ 19.8 ในปี 2560

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม

ตารางแสดงรายละเอียดส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม:

ส่วนแบ่งกำไรจากการดำเนินงานปกติ (ก่อนหักรายการพิเศษ)

หน่วย:	4Q60			2560	
ล้านบาท	ปรับปรุงใหม่	3Q61	4Q61	ปรับปรุงใหม่	2561
โครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำมม ประเทศฟิลิปปินส์					
ส่วนแบ่งกำไรจากการดำเนินงาน	15.5	29.1	18.9	1.1	72.6
Amortization	-21.6	-8.5	-8.4	-21.6	-33.3
ส่วนแบ่งกำไรสุทธิ	-6.1	20.6	10.5	-20.5	39.3
โครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำความร้อนใต้พิภพ ประเทศอินโดนีเซีย					
ส่วนแบ่งกำไรจากการดำเนินงาน	207.1	192.6	174.5	332.6	761.3
Amortization	-87.1	-99.6	-99.1	-166.4	-390.4
ส่วนแบ่งกำไรสุทธิ	120.0	93.0	75.4	166.2	370.9
รวมส่วนแบ่งกำไรสุทธิ	113.9	113.6	85.9	145.7	410.2

ในไตรมาสที่ 4/2561 ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมก่อนหักค่าตัดจำหน่ายสิทธิในการขายไฟอยู่ที่ 193.4 ล้านบาท ลดลงจาก 222.6 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 4/2560 ทั้งนี้ หากเทียบกับไตรมาสที่ 3/2561 ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมก่อนหักค่าตัดจำหน่ายสิทธิในการขายไฟ ลดลงจาก 221.7 ล้านบาท มีสาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพที่เพิ่มขึ้นในระหว่างไตรมาส

งวดปี 2561 ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมก่อนหักค่าตัดจำหน่ายสิทธิในการขายไฟ อยู่ที่ 833.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 333.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 149.9 สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนจากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ จากการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรเต็มปี (เทียบกับรับรู้กำไร 5 เดือนในปี 2560) รวมทั้งผลการดำเนินงานที่ดีและมีเสถียรภาพของโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ

รายการพิเศษที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว

หน่วย: ล้านบาท	4Q60 ปรับปรุง ใหม่	3Q61	4Q61	2560 ปรับปรุง ใหม่	2561
โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม ประเทศฟิลิปปินส์					
กำไรจากการประเมินมูลค่ากิจการ	308.7	-	-	361.8	-
โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ ประเทศอินโดนีเซีย					
รายการสำรองเพื่อภาษีจ่ายล่วงหน้ารอขอคืน	-	-	-83.8	-	-83.8
ค่าใช้จ่ายตัดจำหน่ายเกี่ยวกับการทำ refinance	-	-	-	-	122.7
รวมรายการพิเศษ	308.7	-	-83.8	361.8	-206.5
รวมส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	422.7	113.6	2.1	507.5	203.7

หมายเหตุ: *การบันทึกรายการสำรองเพื่อภาษีจ่ายล่วงหน้ารอขอคืนดังกล่าวเป็นการบันทึกรายการตามหลักการบัญชีแบบระมัดระวัง (Conservative Accounting Policy)

สำหรับรายการพิเศษที่เกิดขึ้นในไตรมาสที่ 4/2561 ได้แก่ รายการสำรองเพื่อภาษีจ่ายล่วงหน้ารอขอคืนจากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ จำนวน 83.8 ล้านบาท ซึ่งขณะนี้อยู่ระหว่างขั้นตอนการขอคืนภาษีดังกล่าว (หากในอนาคตได้รับคืนจะเป็นรายการรับรู้กลับเข้ามา) ทั้งนี้ รวมส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมในไตรมาสที่ 4/2561 อยู่ที่ 2.1 ล้านบาท ลดลงจาก 422.7 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 4/2560 สาเหตุหลักมาจากการบันทึกกำไรจากการประเมินมูลค่าการซื้อกิจการของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศฟิลิปปินส์ จำนวน 308.7 ล้านบาท

ทั้งนี้ หากเทียบกับไตรมาสที่ 3/2561 ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมลดลงจาก 113.6 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการบันทึกรายการสำรองเพื่อภาษีจ่ายล่วงหน้ารอขอคืนจากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ จำนวน 83.8 ล้านบาท

งวดปี 2561 กลุ่มบริษัทฯ บันทึกส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 203.7 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 59.9 หรือ 303.8 ล้านบาท จาก 507.5 ล้านบาท ในปี 2560 สาเหตุหลักมาจากในไตรมาสที่ 4/2560 มีการบันทึกกำไรจากการประเมินมูลค่าการซื้อกิจการของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศฟิลิปปินส์ จำนวน 308.7 ล้านบาท ซึ่งรายการดังกล่าวเป็นรายการพิเศษที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียวจากการเข้าซื้อกิจการรวมทั้งโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพการรับรู้ค่าใช้จ่ายทางการตัดจำหน่ายทางบัญชีจากการทำรีไฟแนนซ์ (refinance) เพื่อให้เงื่อนไขเงินกู้มีความยืดหยุ่นมากขึ้น จำนวน 122.7 ล้านบาท และบันทึกรายการสำรองเพื่อภาษีจ่ายล่วงหน้ารอขอคืนดังกล่าว

รายได้อื่น

ในไตรมาสที่ 4/2561 กลุ่มบริษัทฯ บันทึกรายได้อื่นจำนวน 2.5 ล้านบาท เทียบกับขาดทุน 16.2 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 4/2560 เนื่องมาจากการบันทึกขาดทุนจากการจำหน่ายทรัพย์สิน ซึ่งเป็นผลมาจากการตัดจำหน่ายทางบัญชี (write-off) ของโครงการโซลาร์ฟาร์ม Nagi ที่ประเทศญี่ปุ่น เป็นผลจากแผงโซลาร์บางส่วนในโครงการได้รับผลกระทบจากพายุไต้ฝุ่นในช่วงปลายเดือนตุลาคม 2560

ทั้งนี้ หากเทียบกับไตรมาสที่ 3/2561 กลุ่มบริษัทฯ บันทึกรายได้ อื่นที่จำนวน 802.3 ล้านบาท โดยรายได้อื่นส่วนมากมาจากการ บันทึกกำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์เข้ากองทุนรวมโครงสร้าง พื้นฐานในระหว่างไตรมาส

งวดปี 2561 กลุ่มบริษัทฯ บันทึกรายได้อื่นสุทธิเป็นจำนวนทั้งสิ้น 909.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจำนวน 664.5 ล้านบาท หรือร้อยละ 271.2 จาก 245.0 ล้านบาท ในปี 2560 โดยการเพิ่มขึ้นดังกล่าวมีสาเหตุหลักมาจากการบันทึกกำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์เข้ากองทุนโครงสร้างพื้นฐาน จำนวน 793.0 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 3/2561 รวมทั้งการบันทึกเงิน ประกันภัยชดเชยค่าแผงโซลาร์เซลล์ที่เสียหายจากพายุที่ ประเทศญี่ปุ่น จำนวน 100.9 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 2/2561

กำไร/(ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน

ในไตรมาสที่ 4/2561 กลุ่มบริษัทฯ บันทึกผลขาดทุนจากอัตรา แลกเปลี่ยนสุทธิ 17.1 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการ อ่อนค่าของสกุลเงินบาทเทียบกับสกุลเงินเยน ส่งผลให้การ แปลงค่ายอดบัญชีในงบแสดงฐานะการเงินที่มีสถานะหนี้สินสุทธิ ในรูปสกุลเงินเยนกลับมาเป็นสกุลเงินบาทมีมูลค่าเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ ในไตรมาสที่ 4/2560 และในไตรมาสที่ 3/2561 กลุ่มบริษัทฯ บันทึกกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ 51.2 ล้านบาท และ 69.1 ล้านบาท ตามลำดับ

งวดปี 2561 กลุ่มบริษัทฯ บันทึกผลขาดทุนจากอัตรา แลกเปลี่ยนสุทธิ 27.6 ล้านบาท มีสาเหตุหลักจากการอ่อนค่า ของสกุลเงินบาทเทียบกับสกุลเงินเยน ส่งผลให้การแปลงค่า ยอดบัญชีในงบแสดงฐานะการเงินที่มีสถานะหนี้สินสุทธิในรูป สกุลเงินเยนกลับมาเป็นสกุลเงินบาทมีมูลค่าเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ ในปี 2560 กลุ่มบริษัทฯ บันทึกผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 231.7 ล้านบาท มีสาเหตุหลักมาจากการขาดทุนจากสัญญาซื้อ ขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า (Forward contract) ที่ บริษัทฯ ได้เข้าทำการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนใน การเข้าซื้อกิจการโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพในระหว่าง ปี 2560

ต้นทุนทางการเงิน

ในไตรมาสที่ 4/2561 กลุ่มบริษัทฯ บันทึกต้นทุนทางการเงิน จำนวน 131.9 ล้านบาท ลดลงเล็กน้อยเทียบกับ 135.2 ล้านบาท

ในไตรมาสที่ 4/2560 และ 136.4 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 3/2561 การลดลงของต้นทุนทางการเงินมีสาเหตุหลักมาจากการลดลง ของหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยหลังจากการชำระคืนเงินกู้กับ สถาบันการเงินในประเทศญี่ปุ่น จำนวน 2,028 ล้านบาท ในช่วง ปลายไตรมาสที่ 3/2561 ทั้งนี้ ต้นทุนทางการเงินเฉลี่ยใน ไตรมาสที่ 4/2561 อยู่ที่ร้อยละ 3.39 เทียบกับร้อยละ 3.98 ใน ไตรมาสที่ 4/2560 และร้อยละ 3.34 ในไตรมาสที่ 3/2561

งวดปี 2561 กลุ่มบริษัทฯ บันทึกต้นทุนทางการเงินจำนวน 520.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 84.5 ล้านบาท หรือร้อยละ 19.4 สาเหตุ หลักมาจากการเพิ่มขึ้นของหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยเฉลี่ยใน ระหว่างปีเป็น 16,297.8 ล้านบาท จาก 13,589.3 ล้านบาท ในปี 2560 รวมทั้งจากการบันทึกต้นทุนทางการเงินเต็มปีหลังจาก ลงทุนในธุรกิจพลังงานความร้อนใต้พิภพในประเทศอินโดนีเซีย และพลังงานลมในประเทศฟิลิปปินส์ในระหว่างปี 2560 อย่างไรก็ตาม ต้นทุนทางการเงินเฉลี่ยในปี 2561 อยู่ที่ร้อยละ 3.19 เทียบกับร้อยละ 3.21 ในปี 2560

ภาษีเงินได้นิติบุคคล

ในไตรมาสที่ 4/2561 กลุ่มบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ นิติบุคคลจำนวน 3.9 ล้านบาท เทียบกับ 10.6 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 4/2560 และ 102.9 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 3/2561 สำหรับอัตราภาษีที่แท้จริงของกลุ่มบริษัทฯ ในไตรมาสที่ 4/2561 อยู่ที่ร้อยละ 1.3 เทียบกับร้อยละ 1.6 ในไตรมาสที่ 4/2560 และร้อยละ 8.3 ในไตรมาสที่ 3/2561

งวดปี 2561 กลุ่มบริษัทฯ บันทึกค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคล จำนวน 105.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจำนวน 100.0 ล้านบาท จาก 5.6 ล้านบาท ในปี 2560 มีสาเหตุหลักมาจากการ เพิ่มขึ้นของภาษีจ่ายที่เกี่ยวข้องกับการจำหน่ายสินทรัพย์เข้า กองทุนโครงสร้างพื้นฐานที่ประเทศญี่ปุ่นในไตรมาสที่ 3/2561 สำหรับอัตราภาษีที่แท้จริงของกลุ่มบริษัทฯ อยู่ที่ร้อยละ 4.5 เทียบกับร้อยละ 0.3 ในปี 2560

กำไรสุทธิ

ในไตรมาสที่ 4/2561 กลุ่มบริษัทฯ บันทึกกำไรสุทธิอยู่ที่ 309.8 ล้านบาท ลดลง 351.9 ล้านบาท หรือร้อยละ 53.2 จาก 661.8 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 4/2560 มีสาเหตุหลักมาจากใน ไตรมาสที่ 4/2560 มีการบันทึกรายการพิเศษในส่วนแบ่งกำไร

จากเงินลงทุนในบริษัทร่วมจากการประเมินมูลค่ากิจการ จำนวน 308.7 ล้านบาท

หากเทียบกับไตรมาสที่ 3/2561 กำไรสุทธิลดลง 829.5 ล้านบาท หรือร้อยละ 72.8 มีสาเหตุหลักมาจากในไตรมาสที่ 3/2561 มีการบันทึกกำไรพิเศษสุทธิจากการจำหน่ายสินทรัพย์เข้ากองทุนโครงสร้างพื้นฐานจำนวน 658.3 ล้านบาท

งวดปี 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรสุทธิอยู่ที่ 2,219.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 445.0 ล้านบาท หรือร้อยละ 25.1 จาก 1,774.2 ล้านบาท มีสาเหตุหลักมาจากการบันทึกกำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์เข้ากองทุนโครงสร้างพื้นฐานในประเทศญี่ปุ่น รวมทั้งผลการดำเนินงานของโครงการโซลาร์ฟาร์มที่ดี ทั้งนี้ อัตรากำไรสุทธิอยู่ที่ร้อยละ 66.8 และกำไรต่อหุ้นที่ 1.11 บาท เทียบกับอัตรากำไรสุทธิของปี 2560 ที่ร้อยละ 53.4 และกำไรต่อหุ้นที่ 0.89 บาท

กำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติ

ในไตรมาสที่ 4/2561 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรจากการดำเนินงานปกติที่ไม่รวมกำไร/(ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนและรายการพิเศษที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียวจำนวน 405.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 84.8 ล้านบาท หรือร้อยละ 26.5 จาก 320.2 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 4/2560 ทั้งนี้ กำไรจากการดำเนินงานปกติทรงตัวเมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 3/2561 สำหรับอัตรากำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติในไตรมาสที่ 4/2561 อยู่ที่ร้อยละ 49.7 เทียบกับร้อยละ 41.0 ในไตรมาสที่ 4/2560 และร้อยละ 49.6 ในไตรมาสที่ 3/2561

งวดปี 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรจากการดำเนินงานปกติจำนวน 1,690.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจำนวน 228.5 ล้านบาท หรือร้อยละ 15.6 ทั้งนี้ อัตรากำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติอยู่ที่ร้อยละ 50.9 เพิ่มขึ้นหากเทียบกับร้อยละ 44.0 ในปี 2560

ฐานะการเงินของกลุ่มบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561

สินทรัพย์

สินทรัพย์รวมอยู่ที่ 31,557.9 ล้านบาท ทรงตัวจากสิ้นปี 2560 โดยจำแนกตามองค์ประกอบหลักของสินทรัพย์ได้ดังนี้

เงินลงทุนในบริษัทร่วมอยู่ที่ 13,500.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.6 จากปีก่อนหน้า สาเหตุหลักมาจากการรับรู้ผลการดำเนินงานที่มีกำไรจากการลงทุนในบริษัทร่วมในระหว่างปี

ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์อยู่ที่ 12,945.3 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 6.8 สาเหตุหลักมาจากการจำหน่ายสินทรัพย์โครงการโซลาร์ฟาร์ม (โครงการ Nagi และ Nikaho) ในประเทศญี่ปุ่นเข้ากองทุนโครงสร้างพื้นฐาน

หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

หนี้สินรวมอยู่ที่ 16,415.6 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 7.4 สาเหตุหลักมาจากการลดลงของหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย โดย ณ สิ้นงวด อยู่ที่ 15,567.2 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 8.6 จากสิ้นปีก่อนหน้า สาเหตุหลักมาจากการจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน หลังจากการจำหน่ายสินทรัพย์โครงการโซลาร์ฟาร์มที่ญี่ปุ่นเข้ากองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานในช่วงปลายไตรมาสที่ 3/2561 จำนวน 2,028 ล้านบาท

หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสามารถจำแนกตามระยะเวลาครบกำหนดการจ่ายชำระ ได้ดังนี้

ครบกำหนด	2560	ร้อยละ	2561	ร้อยละ	Δร้อยละ
< 1 ปี	1,415.2	8.3	1,520.6	9.8	+7.4
1 – 5 ปี	5,522.0	32.4	11,430.1	73.4	+107.0
> 5 ปี	10,091.1	59.3	2,616.5	16.8	-74.1
รวม	17,028.4	100.0	15,567.2	100.0	-8.6

ทั้งนี้ หากจำแนกหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยตามสกุลเงินนั้น ภาระดอกเบี้ยในรูปสกุลเงินบาทมีสัดส่วนสูงสุด ตามมาด้วยหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยในรูปสกุลเงินเยน และหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยในรูปสกุลเงินเหรียญสหรัฐ โดยการจัดหาเงินกู้ตามสกุลดังกล่าวสอดคล้องกับแหล่งที่ใช้ไปของเงินกู้ โดยสามารถจำแนกหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยตามสกุลเงินได้ดังนี้

สกุลเงิน (ร้อยละ)	2560	2561	Δ ร้อยละ
บาท	45.3	51.1	+5.8
เยน	52.8	43.0	-9.8
เหรียญสหรัฐ	1.9	5.9	+4.0
รวม	100.0	100.0	

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่อยู่ที่ 15,142.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.2 จากสิ้นปีก่อนหน้า สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิจากการดำเนินงานระหว่างงวด ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทฯ ได้จ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นเป็นจำนวน 1,277.5 ล้านบาท ในระหว่างปี 2561

กระแสเงินสดของกลุ่มบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561

กระแสเงินสดสุทธิที่ได้จากการดำเนินงานในรอบปี 2561 อยู่ที่ 2,473.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 122.4 ล้านบาท หรือร้อยละ 5.2 จากปีก่อนหน้า สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิจากการดำเนินงานที่มีกำไรในระหว่างปี

กระแสเงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมการลงทุนในรอบปี 2561 อยู่ที่ 1,341.9 ล้านบาท สาเหตุหลักเกิดจากการได้รับเงินจากการจำหน่ายสินทรัพย์เข้ากองทุนโครงสร้างพื้นฐานจำนวน 3,039.6 ล้านบาท และการใช้เงินลงทุนเพื่อการก่อสร้างโครงการที่อยู่ในระหว่างการก่อสร้างจำนวน 1,702.8 ล้านบาท ทั้งนี้ หากเทียบกับปี 2560 มีกระแสเงินสดจ่ายสุทธิจากกิจกรรมการลงทุนอยู่ที่ 13,026.4 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการเข้าลงทุนในโครงการพลังงานความร้อนใต้พิภพในประเทศอินโดนีเซีย รวมถึงลงทุนในโครงการพลังงานลมในประเทศฟิลิปปินส์

กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินในรอบปี 2561 อยู่ที่ 3,400.0 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวนทั้งสิ้น 3,339.4 ล้านบาท รวมทั้งการจ่ายเงินปันผลให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทจำนวน 1,277.5 ล้านบาท ทั้งนี้ ในรอบปีก่อนหน้ากลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิรับจากกิจกรรมจัดหาเงินอยู่ที่ 5,362.2 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการกู้ยืมเงินระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 8,847.8 ล้านบาท เพื่อเข้าลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ

กระแสเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี 2561 อยู่ที่ 2,425.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 421.3 ล้านบาท หรือร้อยละ 21.0 จากสิ้นปี 2560

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ:

	2560	2561	Δ ร้อยละ
ความสามารถในการทำกำไร			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	70.85	70.81	-0.04
อัตรากำไร EBITDA (%)	72.15	73.87	+1.7
อัตรากำไรสุทธิ (%)	53.40	66.84	+13.4
ROE (%)	12.84	15.16	+2.3
ROA (%)	6.19	7.00	+0.8
อัตราส่วนสภาพคล่อง			
อัตราส่วนเงินหมุนเวียน (x)	1.63	1.62	-1.0
DSCR (x)	1.63	1.97	-0.7
ความเสี่ยง (Leverage)			
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย/ส่วนของผู้ถือหุ้น (x)	1.21	1.03	-14.9

	2560	2561	Δ ร้อยละ
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิ/ส่วนของผู้ถือหุ้น (x)	1.06	0.87	-18.6
หนี้สินรวม/ส่วนของผู้ถือหุ้น (x)	1.26	1.08	-13.6

บทวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินหลัก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561

อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงอย่างมีนัยสำคัญจากสิ้นปี 2560 มาอยู่ที่ 0.87 เท่า จาก 1.06 เท่า สาเหตุหลักมาจากการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวและการเพิ่มขึ้นของเงินสดระหว่างงวด

ผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ณ สิ้นงวดอยู่ที่ร้อยละ 15.16 เพิ่มขึ้นจาก 12.84 ณ สิ้นปี 2560 สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรสุทธิจากร้อยละ 53.4 มาอยู่ที่ร้อยละ 66.8

ปัจจัยหลักที่คาดว่าจะมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ

กลุ่มบริษัทฯ คาดว่าปัจจัยหลักที่จะมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในอนาคตอันใกล้ ได้แก่

- (+/-) การเปลี่ยนแปลงนโยบายภาครัฐและหน่วยงานราชการอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง ทั้งในประเทศไทยและประเทศญี่ปุ่น ซึ่งการเปลี่ยนแปลงนโยบายอาจจะส่งผลกระทบต่อโครงการที่อยู่ระหว่างการก่อสร้าง และโอกาสในการดำเนินธุรกิจในอนาคต
- (+) การปรับขึ้นค่า Ft. จะช่วยสนับสนุนการเติบโตของรายได้จากการจำหน่ายไฟสำหรับโครงการโซลาร์ฟาร์มในประเทศไทยเพิ่มขึ้น
- (+/-) การแข็งค่าของสกุลเงินบาทต่อสกุลเงินเหรียญสหรัฐ และสกุลเงินเยน อาจส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ สามารถรับรู้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน จากการแปลงค่างบการเงิน เนื่องจากกลุ่มบริษัทฯ มีสถานะหนี้สินสุทธิในรูปสกุลเงินเยน ในทางตรงกันข้าม หากสกุลเงินบาทอ่อนค่าเมื่อเทียบกับสกุลเงินเยนและสกุลเงินเหรียญสหรัฐ อาจส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ สามารถรับรู้ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่างบการเงิน ในขณะที่รายได้สกุลเงินเยนในรูปสกุลเงินบาทจะมีมูลค่าเพิ่มขึ้น
- (-) การเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ย คาดว่าจะส่งผลให้ต้นทุนทางการเงินของกลุ่มบริษัทฯ โดยรวมเพิ่มขึ้นเล็กน้อย เนื่องจากหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยของกลุ่มบริษัทฯ มีอัตรา

ดอกเบี้ยแบบลอยตัวอยู่ที่ประมาณร้อยละ 90 อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทฯ เชื่อว่าจะสามารถบริหารจัดการต้นทุนทางการเงินให้อยู่ในระดับที่เหมาะสมได้

(5) (+) การเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม โครงการลมลิกอร์ที่จังหวัดนครศรีธรรมราช ขนาดกำลังการผลิตตามสัญญาอยู่ที่ 8.965 เมกะวัตต์ ที่คาดว่าจะสามารถเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้ในไตรมาสที่ 2/2561 ซึ่งการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ดังกล่าวจะช่วยสนับสนุนการเติบโตของบริษัทฯ

นโยบายการจ่ายปันผล

ไม่น้อยกว่าร้อยละ 40.0 ของกำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการ หลังจากหักกักเงินสำรองต่างๆ ทุกประเภทตามข้อบังคับของบริษัทฯ และตามกฎหมายแล้ว (โดยมีเงื่อนไขเพิ่มเติม)

การจ่ายปันผลในอดีต

การจ่ายปันผล	บาท/หุ้น	ประเภท	อัตราการจ่าย
รอบผลการดำเนินงาน 9 เดือน ปี 2561	0.48	เงินสด	ร้อยละ 43.2
รอบผลการดำเนินงานปี 2560	0.61	เงินสด	ร้อยละ 68.5
รอบผลการดำเนินงานปี 2559	0.69	เงินสด	ร้อยละ 62.7

ขนาดกำลังการผลิตตามสัญญาอยู่ที่ 8.965 เมกะวัตต์ ที่คาดว่าจะสามารถเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้ในไตรมาสที่ 2/2561 ซึ่งการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ดังกล่าวจะช่วยสนับสนุนการเติบโตของบริษัทฯ

ภาคผนวก:

ตารางแสดงปริมาณการผลิตไฟฟ้าเพื่อจำหน่ายจำแนกตามโครงการ

หน่วย: เมกะวัตต์-ชั่วโมง	4Q60	4Q61	เปลี่ยนแปลง (%)	3Q61	เปลี่ยนแปลง (%)	2560	2561	เปลี่ยนแปลง (%)
ปริมาณการผลิตรวม	72,948	76,945	5.5%	78,116	-1.5%	306,404	311,832	1.8%
ปริมาณการผลิตไฟฟ้า - โครงการในประเทศไทย	65,716	73,028	11.1%	64,243	13.7%	265,166	270,001	1.8%
BCPG	15,840	15,768	-0.5%	15,009	5.1%	62,257	61,201	-1.7%
BSE	18,318	19,457	6.2%	17,396	11.8%	75,454	74,359	-1.5%
BSE - PRI	9,080	9,913	9.2%	7,468	32.7%	36,173	35,864	-0.9%
BSE - BRM	4,621	4,933	6.8%	4,361	13.1%	18,942	18,794	-0.8%
BSE - BRM1	4,338	4,847	11.7%	4,255	13.9%	18,050	18,215	0.9%
BSE - NMA	4,368	4,693	7.4%	4,293	9.3%	18,232	17,944	-1.6%
BSE - CPM1	4,455	4,915	10.3%	4,295	14.4%	18,610	18,520	-0.5%
อัตราค่าพลังงานไฟฟ้าเฉลี่ย (รวม Adder) (บาท-kWh)	11.09	11.14	0.4%	11.20	-0.5%	11.07	11.16	0.8%
โซลาร์สหกรณ์: CWSC	1,964	2,093	6.6%	1,878	11.5%	8,002	8,070	0.9%
โซลาร์สหกรณ์: CBPI	1,970	2,005	1.8%	1,881	6.6%	6,363	7,674	20.6%
โซลาร์สหกรณ์: CAYA	763	787	3.2%	760	3.5%	3,081	3,098	0.5%
อัตราค่าพลังงานไฟฟ้าแบบ FiT (บาท-kWh)	5.66	5.66	0.0%	5.66	0.0%	5.66	5.66	0.0%
โซลาร์สหกรณ์ อมศ. สระบุรี	-	1,968	NA	1,512	30.2%	-	3,479	NA
โซลาร์สหกรณ์ อมศ. กาญจนบุรี	-	1,585	NA	1,136	39.5%	-	2,721	NA
อัตราค่าพลังงานไฟฟ้าแบบ FiT (บาท-kWh)	-	4.12	NA	4.12	NA	-	4.12	NA
โซลาร์ฟาร์มท็อป Kingboard	-	63	NA	-	NA	-	63	NA
อัตราค่าพลังงานไฟฟ้าเฉลี่ย (บาท-kWh)	-	2.93	NA	-	NA	-	2.93	NA
ปริมาณการผลิตไฟฟ้า - โครงการในประเทศไทย	7,232	3,917	-45.8%	13,873	-71.8%	41,238	41,832	1.4%
โครงการ Natkatsugawa	212	228	7.7%	291	-21.8%	1,039	1,057	1.7%
โครงการ Takamori	285	315	10.6%	390	-19.3%	1,425	1,438	0.9%
โครงการ Nojiri	273	295	8.1%	336	-12.1%	1,342	1,313	-2.2%
โครงการ Tarumizu	2,189	2,022	-7.7%	2,752	-26.5%	10,365	9,293	-10.3%
โครงการ Nikaho	1,479	-	NA	4,241	NA	11,856	9,984	-15.8%
โครงการ Nagi	2,794	-	NA	4,360	NA	15,211	13,191	-13.3%
โครงการ Gotemba	-	1,057	NA	1,502	-29.6%	-	5,555	NA
อัตราค่าพลังงานไฟฟ้าเฉลี่ย ^{1/} (เยน-kWh)	38.58	37.96	-1.6%	37.93	0.1%	38.74	38.14	-1.5%

หมายเหตุ: ^{1/} ราคาเฉลี่ยตามสัญญาการผลิต โดยรวมรายได้จากโครงการ Gotemba ตั้งแต่วันที่ 16 เมษายน 2561

ตารางแสดงรายได้จากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์จำแนกตามโครงการ

หน่วย: ล้านบาท	4Q60	4Q61	เปลี่ยนแปลง (%)	3Q61	เปลี่ยนแปลง (%)	2560	2561	เปลี่ยนแปลง (%)
1. โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทย	702.3	756.0	7.6%	675.5	11.9%	2,841.0	2,857.5	0.6%
1.1 BCPG	176.3	176.5	0.1%	168.7	4.6%	691.8	685.5	-0.9%
รายได้จากการขายไฟฟ้าพื้นฐาน	49.7	50.5	1.6%	48.7	3.6%	194.1	196.3	1.1%
รายได้เพิ่มราคารับซื้อไฟฟ้า (adder)	126.6	126.0	-0.5%	120.0	5.1%	497.6	489.2	-1.7%
1.2 BSE	203.1	216.8	6.7%	194.8	11.3%	835.8	830.2	-0.7%
รายได้จากการขายไฟฟ้าพื้นฐาน	57.4	61.9	7.8%	56.4	9.7%	235.3	238.4	1.3%
รายได้เพิ่มราคารับซื้อไฟฟ้า (adder)	145.7	154.9	6.3%	138.4	11.9%	600.5	591.8	-1.4%
1.3 BSE - BRM	51.2	54.8	7.0%	48.7	12.5%	209.5	209.3	-0.1%
รายได้จากการขายไฟฟ้าพื้นฐาน	14.5	15.5	7.2%	14.0	10.8%	58.9	59.8	1.6%
รายได้เพิ่มราคารับซื้อไฟฟ้า (adder)	36.7	39.2	6.9%	34.7	13.2%	150.6	149.4	-0.8%
1.4 BSE - BRM1	48.1	53.8	12.0%	47.5	13.4%	199.7	202.9	1.6%
รายได้จากการขายไฟฟ้าพื้นฐาน	13.6	15.3	12.3%	13.7	11.9%	56.2	58.1	3.4%
รายได้เพิ่มราคารับซื้อไฟฟ้า (adder)	34.5	38.6	11.9%	33.8	14.0%	143.5	144.8	0.9%
1.5 BSE - CPM1	49.1	54.6	11.1%	48.0	13.7%	205.8	206.4	0.3%
รายได้จากการขายไฟฟ้าพื้นฐาน	13.7	15.5	13.0%	13.9	11.6%	57.8	59.2	2.3%
รายได้เพิ่มราคารับซื้อไฟฟ้า (adder)	35.4	39.1	10.4%	34.1	14.5%	147.9	147.3	-0.5%
1.6 BSE - NMA	48.4	52.3	7.9%	48.1	8.7%	201.5	200.2	-0.7%
รายได้จากการขายไฟฟ้าพื้นฐาน	13.7	14.9	8.8%	13.9	6.8%	56.6	57.4	1.5%
รายได้เพิ่มราคารับซื้อไฟฟ้า (adder)	34.8	37.4	7.6%	34.1	9.5%	144.9	142.8	-1.5%
1.7 BSE - PRI	100.7	109.9	9.2%	83.2	32.1%	399.4	398.9	-0.1%
รายได้จากการขายไฟฟ้าพื้นฐาน	28.5	31.0	8.9%	23.9	29.8%	111.7	113.6	1.7%
รายได้เพิ่มราคารับซื้อไฟฟ้า (adder)	72.2	78.9	9.3%	59.3	33.0%	287.7	285.3	-0.9%
1.8 โครงการโซลาร์สหกรณ์								
รายได้ตามอัตรากรับซื้อในรูปแบบ FIT (5.66)	25.4	22.5	-11.4%	25.6	-12.1%	97.6	98.4	0.9%
1.9 โครงการโซลาร์สหกรณ์ อมศ.								
รายได้ตามอัตรากรับซื้อในรูปแบบ FIT (4.12)	-	14.6	NA	10.9	34.2%	-	25.5	NA
1.10 โครงการโซลาร์รูฟท็อป								
รายได้ตามอัตรากรับซื้อในรูปแบบ private PPA	-	0.2	NA	-	NA	-	0.2	NA
2. โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น	78.6	41.1	-47.7%	154.2	-73.3%	481.5	444.6	-7.7%
2.1 โครงการ Natkatsugawa	2.4	2.6	8.9%	3.5	-26.4%	12.6	12.4	-1.5%
2.2 โครงการ Takamori	3.4	3.7	7.8%	4.5	-18.4%	17.4	16.8	-3.5%
2.3 โครงการ Nojiri	3.0	3.2	5.9%	4.1	-21.2%	16.3	15.3	-6.0%
2.4 โครงการ Tarumizu	24.6	22.4	-8.9%	33.2	-32.5%	125.5	109.3	-12.9%
2.5 โครงการ Nikaho	16.4	0.2*	NA	49.1	NA	144.0	115.9	-19.5%
2.6 โครงการ Nagi	28.8	0.3*	NA	45.7	NA	165.8	138.2	-16.6%
2.6 โครงการ Gotemba	-	9.8	NA	14.2	-30.6%	-	36.7	NA
3. รายได้ที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานอื่น	-	18.2	NA	-	NA	-	18.2	NA
3.1 ค่าไฟฟ้าสำหรับค่าใช้จ่ายในการนำส่งเข้ากองทุนพัฒนาไฟฟ้า	-	11.7	NA	-	NA	-	11.7	NA
3.2 รายได้ค่าบริการซ่อมบำรุง	-	6.5	NA	-	NA	-	6.5	NA
รายได้รวม	781.0	815.3	4.4%	829.7	-1.7%	3,322.5	3,320.3	-0.1%

* ขาดทุนจากการแปลงค่าบวการเงินสิ้นปี 2561 เนื่องจากนโยบายทวงบัญชี

ตารางแสดงผลการดำเนินงานของธุรกิจโดยรวม

หน่วย: ล้านบาท	4Q60	4Q61	เปลี่ยนแปลง (%)	3Q61	เปลี่ยนแปลง (%)	2560 ปรับปรุงใหม่	2561	เปลี่ยนแปลง (%)
รายได้จากการขายและบริการ	781.0	815.3	4.4%	829.7	-1.7%	3,322.5	3,320.3	-0.1%
ต้นทุนขายและบริการ	(254.6)	(227.8)	-10.5%	(254.3)	-10.4%	(968.5)	(969.1)	0.1%
กำไรขั้นต้น	526.4	587.6	11.6%	575.4	2.1%	2,354.0	2,351.2	-0.1%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(176.5)	(129.3)	-26.7%	(181.7)	-28.8%	(658.9)	(591.4)	-10.2%
<i>ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร</i>	<i>(176.5)</i>	<i>(135.1)</i>	<i>-23.5%</i>	<i>(132.7)</i>	<i>1.8%</i>	<i>(658.9)</i>	<i>(548.2)</i>	<i>-16.8%</i>
<i>รายได้/(ค่าใช้จ่าย) ภาษีอื่นที่เกี่ยวข้องกับ IFF</i>	<i>-</i>	<i>5.8</i>	<i>NA</i>	<i>(49.0)</i>	<i>NA</i>	<i>-</i>	<i>(43.2)</i>	<i>NA</i>
กำไรจากการดำเนินงาน	349.9	458.2	31.0%	393.7	16.4%	1,695.1	1,759.8	3.8%
<i>EBITDA (ไม่รวมค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับ IFF)</i>	<i>529.1</i>	<i>607.9</i>	<i>14.9%</i>	<i>625.2</i>	<i>-2.8%</i>	<i>2,397.3</i>	<i>2,496.0</i>	<i>4.1%</i>
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	422.7	2.1	-99.5%	113.6	-98.2%	507.5	203.7	-59.9%
รายได้/(ค่าใช้จ่าย) อื่น	(16.2)	2.5	-115.2%	802.3	-99.7%	245.0	909.5	271.2%
(ขาดทุน) จากสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า	-	-	NA	-	NA	(304.2)	-	NA
กำไร/(ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ	51.2	(17.1)	-133.4%	69.1	-124.8%	72.4	(27.6)	-138.1%
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	384.8	443.6	15.3%	1,265.0	-64.9%	1,708.4	2,641.7	54.6%
ต้นทุนทางการเงิน	(135.2)	(131.9)	-2.5%	(136.4)	-3.3%	(436.1)	(520.6)	19.4%
กำไรก่อนภาษีเงินได้	672.3	313.8	-53.3%	1,242.2	-74.7%	1,779.8	2,324.8	30.6%
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	(10.6)	(3.9)	-62.7%	(102.9)	-96.2%	(5.6)	(105.6)	1782.0%
<i>ภาษีเงินได้นิติบุคคล</i>	<i>(10.6)</i>	<i>(3.9)</i>	<i>-62.7%</i>	<i>(15.6)</i>	<i>-74.7%</i>	<i>(5.6)</i>	<i>(18.3)</i>	<i>225.5%</i>
<i>ภาษีเงินได้ที่เกี่ยวข้องกับ IFF</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>NA</i>	<i>(87.3)</i>	<i>NA</i>	<i>-</i>	<i>(87.3)</i>	<i>NA</i>
กำไรสุทธิ	661.8	309.8	-53.2%	1,139.3	-72.8%	1,774.2	2,219.2	25.1%
กำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติ*	320.2	405.0	26.5%	411.9	-1.7%	1,461.5	1,690.0	15.6%
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาทต่อหุ้น)	0.33	0.20	-39.4%	0.52	-61.5%	0.89	1.11	24.7%

หมายเหตุ

*ไม่รวมรายการพิเศษ ซึ่งประกอบไปด้วย กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนและรายการพิเศษที่เกิดขึ้นในระหว่างไตรมาส

รายการพิเศษ:	4Q60	4Q61	3Q61	2560	2561
รวมรายการพิเศษ	341.6	(95.2)	727.4	312.7	529.3
กำไร/(ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	51.2	(17.1)	69.1	72.4	(27.6)
ขาดทุนจากสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า	-	-	-	(304.2)	-
การจำหน่ายสินทรัพย์ (ในรายการรายได้อื่น)	(18.3)	-	794.7	42.7	793.0
ภาษีที่เกี่ยวข้องกับการขายสินทรัพย์ให้กอง IFF (ได้ CIT)	-	-	(87.3)	-	(87.3)
เคลมประกัน (ในรายได้อื่น)	-	-	-	-	101.0
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการทำ Refinance ที่โรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ (ในส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุน)	-	-	-	-	(122.7)
กำไรจากการเข้าซื้อกิจการ (ในส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุน)	308.7	-	-	361.8	-
ปรับปรุงรายการประมาณการค่าใช้จ่าย SunEdison (ในรายได้อื่น)	-	-	-	139.9	-
สำรองเมื่อภาษีจ่ายล่วงหน้า (ในส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุน)	-	(83.8)	-	-	(83.8)
รายได้/(ค่าใช้จ่าย) ภาษีที่เกี่ยวข้องกับ IFF (ในค่าใช้จ่ายบริหาร)	-	5.8	(49.0)	-	(43.2)

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินทุนในบริษัทร่วม

หน่วย: ล้านบาท	2Q60	3Q60	4Q60	1Q61	2Q61	3Q61	4Q61	2560	2561	เปลี่ยนแปลง (%)
ส่วนแบ่งกำไรจากการดำเนินงาน										
โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม ประเทศฟิลิปปินส์	(9.9)	(4.5)	15.5	22.2	2.4	29.1	18.9	1.1	72.6	6500.0%
โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ ประเทศอินโดนีเซีย	-	125.5	207.1	181.0	213.2 *	192.6	174.5	332.6	761.3	128.9%
รวม	(9.9)	121.0	222.6	203.2	215.6	221.7	193.4	333.7	833.9	149.9%

หน่วย: ล้านบาท	2Q60	3Q60	4Q60	1Q61	2Q61	3Q61	4Q61	2560	2561	เปลี่ยนแปลง (%)
ค่าตัดจำหน่ายสิทธิในการขายไฟ										
โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม ประเทศฟิลิปปินส์	-	-	(21.6)	(8.1)	(8.3)	(8.5)	(8.4)	(21.6)	(33.3)	NA
โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ ประเทศอินโดนีเซีย	-	(79.3)	(87.1)	(95.3)**	(96.4)**	(99.6)	(99.1)	(166.4)	(390.4)	NA
รวม	-	(79.3)	(108.7)	(103.4)	(104.7)	(108.1)	(107.5)	(188.0)	(423.7)	NA
รวมหลังหักค่าตัดจำหน่ายสิทธิในการขายไฟ	(9.9)	41.7	113.9	99.8	111.0	113.6	85.9	145.7	410.2	181.5%

หน่วย: ล้านบาท	2Q60	3Q60	4Q60	1Q61	2Q61	3Q61	4Q61	2560	2561	เปลี่ยนแปลง (%)
One time										
โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม ประเทศฟิลิปปินส์										
กำไรจากการประเมินมูลค่าการซื้อกิจการ	53.1	-	308.7	-	-	-	-	361.8	-	NA
โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ ประเทศอินโดนีเซีย										
ค่าใช้จ่ายรอดัดบัญชีของเงินกู้เดิมที่เกี่ยวกับการ Refinancing	-	-	-	-	(122.7)	-	-	-	(122.7)	NA
รายการสำรองเผื่อภาษีจ่ายล่วงหน้ารอขอคืน	-	-	-	-	-	-	(83.8)	-	(83.8)	NA
รวม	53.1	-	308.7	-	(122.7)	-	(83.8)	361.8	(206.5)	NA
รวมส่วนแบ่งกำไรจากเงินทุนในบริษัทร่วมสุทธิ	43.2	41.7	422.6	99.8	(11.8)	113.6	2.1	507.5	203.7	-59.9%

* ปรับปรุงรายการ ค่าใช้จ่ายรอดัดบัญชีของเงินกู้เดิมที่เกี่ยวกับการ Refinancing

** ปรับปรุงค่าตัดจำหน่ายภายหลังจากการประเมินมูลค่ายุติธรรม

หน่วย: ล้านบาท	งบแสดงฐานะทางการเงินรวม				
	2560	% ของ สินทรัพย์	2561	% ของ สินทรัพย์	เปลี่ยนแปลง (%)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	2,004.0	6.3%	2,425.3	7.7%	21.0%
ลูกหนี้การค้า	507.2	1.6%	523.8	1.7%	3.3%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	185.7	0.6%	226.1	0.7%	21.8%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	2,696.9	8.5%	3,175.2	10.1%	17.7%
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	13,287.8	41.7%	13,500.7	42.8%	1.6%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	13,890.3	43.6%	12,945.3	41.0%	-6.8%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	1,892.3	5.9%	1,765.6	5.6%	-6.7%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	90.0	0.3%	171.0	0.5%	90.0%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	29,160.4	91.5%	28,382.6	89.9%	-2.7%
รวมสินทรัพย์	31,857.3	100.0%	31,557.9	100.0%	-0.9%
เงินกู้ยืมระยะสั้นและเงินกู้ยืมระยะยาวที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี	1,415.2	4.4%	1,954.4	6.2%	38.1%
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	15,613.2	49.0%	14,046.6	44.5%	-10.0%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	701.9	2.2%	414.6	1.3%	-40.9%
รวมหนี้สิน	17,730.3	55.7%	16,415.6	52.0%	-7.4%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	14,126.9	44.3%	15,142.1	48.0%	7.2%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	0.1	0.0%	0.1	0.0%	0.0%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	31,857.3	100.0%	31,557.9	100.0%	-0.9%

หน่วย: ล้านบาท	งบกระแสเงินสดรวม		
	2560	2561	YoY เปลี่ยนแปลง
กระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน	2,351.4	2,473.8	122.4
กระแสเงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(13,026.4)	1,341.9	14,368.3
กระแสเงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	5,362.2	(3,400.0)	(8,762.2)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(5,312.7)	415.7	5,728.4
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น ณ ต้นงวด	7,361.2	2,004.0	(5,357.2)
ผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนที่มีต่อเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	(44.5)	5.6	50.1
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ ปลายงวด	2,004.0	2,425.3	421.3
รายจ่ายเพื่อลงทุนซื้อสินทรัพย์ (CAPEX)	(13,558.6)	(1,702.8)	11,855.8

ข้อปฏิเสธความรับผิดชอบ (Disclaimer)

ข้อมูลที่จัดทำขึ้นในเอกสารฉบับนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่ออธิบายและชี้แจงผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ เพื่อให้ผู้ถือหุ้นและนักลงทุนสามารถติดตามและทำความเข้าใจถึงผลการดำเนินงาน ฐานะการเงิน และปัจจัยที่อาจกระทบกับผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ โดยการนำเสนอข้อมูลและบทวิเคราะห์ดังกล่าวได้จัดทำขึ้นโดยใช้ข้อมูลจนถึงวันสิ้นสุดเกี่ยวกับการส่งมอบการเดินให้แก่อุตสาหกรรมหลักบริษัทฯ รวมทั้งได้ใช้แหล่งข้อมูลภายในบริษัทที่พิจารณาแล้วว่ามีที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม การวิเคราะห์ข้อมูลดังกล่าวอาจมีการเปลี่ยนแปลงในอนาคต หากมีปัจจัยหรือตัวแปรสำคัญที่อาจส่งผลให้การดำเนินธุรกิจเปลี่ยนแปลงไป ทั้งนี้ เอกสารฉบับนี้ไม่ได้จัดทำเพื่อเป็นข้อมูลในการซื้อหรือขายหุ้นของบริษัท ฉะนั้นทางกลุ่มบริษัทฯ จึงขอให้ผู้ถือหุ้นและนักลงทุนใช้วิจารณญาณในการพิจารณาใช้ประโยชน์จากข้อมูลในเอกสารฉบับนี้