

วันที่ 13 สิงหาคม 2564

**เรื่อง** คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการสำหรับผลการดำเนินงานประจำไตรมาส 2 ปี 2564 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2564

**เรียน** กรรมการและผู้จัดการ  
 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**สรุปผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน**  
**สำหรับผลการดำเนินงานประจำไตรมาส 2 ปี 2564 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2564**

**1) ภาพรวมของผลการดำเนินงาน**

ผลการดำเนินงานในไตรมาส 2 ปี 2564 กลุ่มบริษัทยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่องเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน โดยสรุปผลการดำเนินงานในรอบไตรมาส 2 และงวด 6 เดือน สิ้นสุด 30 มิถุนายน 2564 แสดงตามตารางดังต่อไปนี้

งบการเงินรวมของกลุ่มบริษัทฯ (หน่วย: ล้านบาท)	Q2/63	Q2/64	เปลี่ยนแปลง	6M/63	6M/64	เปลี่ยนแปลง
รายได้รวม	498.7	568.3	+14.0%	905.3	1,069.3	+18.1%
EBITDA <sup>1</sup>	395.8	478.3	+7.1%	749.6	891.7	+19.0%
กำไรสุทธิ (ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัท)	150.1	240.4	+60.2%	367.0	423.5	+15.4%
กำไรหลักจากการดำเนินงาน	207.7	235.2	+13.2%	364.0	413.3	+13.6%
อัตรากำไร EBITDA (%)	79.4%	84.2%		82.8%	83.4%	
อัตรากำไรสุทธิ (%)	30.1%	42.3%		40.5%	39.6%	
อัตรากำไรหลักจากการดำเนินงาน (%)	41.6%	41.4%		40.2%	38.7%	

หมายเหตุ: <sup>1</sup> ไม่รวมกำไร/ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง

ผลการดำเนินงานสำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2564 กลุ่มบริษัทมีรายได้รวมเท่ากับ 568.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 14.0 โดยมีกำไรสุทธิ (ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท) เท่ากับ 240.4 ล้านบาทและ EBITDA เท่ากับ 478.3 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิ และอัตรากำไร EBITDA ต่อรายได้รวม เท่ากับร้อยละ 42.3 และ 84.2 ตามลำดับ สำหรับกำไรหลักจากการดำเนินงาน จำนวน 235.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 13.2 จากงวดเดียวกันของปีก่อนโดยมีอัตราส่วนกำไรหลักจากการดำเนินงานร้อยละ 41.4 ของรายได้รวม

สำหรับผลการดำเนินงานสำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2564 กลุ่มบริษัทมีรายได้รวมเท่ากับ 1,069.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 18.1 โดยมีกำไรสุทธิ (ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท) เท่ากับ 423.5 ล้านบาทและ EBITDA เท่ากับ 891.7 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิ และอัตรากำไร EBITDA ต่อรายได้รวม เท่ากับร้อยละ 39.6 และ 83.4 ตามลำดับ สำหรับกำไรหลักจากการดำเนินงาน จำนวน 413.3 ล้านบาทเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.6 จากงวดเดียวกันของปีก่อนโดยมีอัตราส่วนกำไรหลักจากการดำเนินงานร้อยละ 38.7 ของรายได้รวม

## 2) การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

### 2.1) การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

#### (1) รายได้

งบการเงินรวมของกลุ่มบริษัทฯ โครงสร้างรายได้ (หน่วย: ล้านบาท)	Q2/63	Q2/64	เปลี่ยนแปลง	6M/63	6M/64	เปลี่ยนแปลง
รวมรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าในประเทศไทย	246.1	236.9		475.9	467.0	
รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าในประเทศญี่ปุ่น	146.4	210.2		229.2	385.4	
รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าในประเทศเวียดนาม	68.8	64.7		117.3	109.3	
รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าในประเทศมองโกเลีย	31.4	30.7		65.0	60.5	
รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าในประเทศอินโดนีเซีย	0.6	4.4		1.1	6.6	
<b>รวมรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้า</b>	<b>493.3</b>	<b>546.8</b>	<b>+10.8%</b>	<b>888.5</b>	<b>1,028.7</b>	<b>+15.8%</b>
รายได้จากค่าบริการรับเหมาก่อสร้างโซลาร์บนหลังคา	0.9	8.1		7.0	10.9	
รายได้อื่น <sup>1</sup>	4.5	13.4		2.1	29.6	
<b>รายได้รวม</b>	<b>498.7</b>	<b>568.3</b>	<b>+14.0%</b>	<b>905.3</b>	<b>1,069.3</b>	<b>+18.1%</b>

หมายเหตุ: <sup>1</sup> รายได้อื่น เช่น รายได้ค่าบริการ รายได้ค่าบริการ ค่าภาษีอากรนำเข้าเครื่องจักร ดอกเบี้ยรับ กำไร/ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน และรายได้จากกองทุนพัฒนาไฟฟ้า เป็นต้น

รายได้หลักของบริษัทมาจากการจำหน่ายไฟฟ้า โดยในไตรมาส 2 ปี 2564 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้รวมจากการจำหน่ายไฟฟ้าเท่ากับ 546.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนคิดเป็นร้อยละ 10.8 โดยรายได้ที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของการจำหน่ายไฟฟ้าในต่างประเทศ โดยมาจากการรับรู้รายได้จากโครงการยามากะประเทศญี่ปุ่นเต็มไตรมาสซึ่งเริ่มเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ในเดือนมิถุนายน 2563 และโครงการโซลาร์บนหลังคาในประเทศอินโดนีเซีย

ส่วนรายได้สำหรับงวด 6 เดือน กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าเพิ่มขึ้นเป็น 1,028.7 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 15.8 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันในปีก่อน โดยรายได้จากการขายไฟฟ้าเพิ่มขึ้นจากการรับรู้รายได้เต็มงวดยามากะที่ได้กล่าวไปข้างต้น

### (2) ต้นทุนขาย

งบการเงินรวมของกลุ่มบริษัท ต้นทุนขาย (หน่วย: ล้านบาท)	Q2/63	Q2/64	เปลี่ยนแปลง	6M/63	6M/64	เปลี่ยนแปลง
ค่าดำเนินการและบำรุงรักษาโรงไฟฟ้า	41.1	44.9		80.7	88.5	
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	93.0	126.2		180.4	252.3	
ค่าต้นทุนรับเหมาก่อสร้างโครงการโซลาร์บหลังคา อื่นๆ <sup>1</sup>	0.0	5.7		0.0	7.7	
20.6	14.5		32.1	27.6		
<b>ต้นทุนขายรวม</b>	<b>154.7</b>	<b>191.3</b>	<b>+23.7%</b>	<b>293.2</b>	<b>376.1</b>	<b>+28.3%</b>

หมายเหตุ: <sup>1</sup> อื่นๆ เช่น ค่าไฟฟ้า เงินเดือน/โบนัสพนักงาน ค่าเบี้ยประกัน และค่าเช่าที่ดินโครงการญี่ปุ่น

กลุ่มบริษัท มีต้นทุนขายที่เพิ่มขึ้นตามการเพิ่มขึ้นของรายได้ โดยต้นทุนขายที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย รวมถึงค่าดำเนินการและบำรุงรักษา อันเป็นผลมาจากการเริ่มดำเนินงานเชิงพาณิชย์ของโครงการใหม่ตั้งได้กล่าวมาแล้วข้างต้น

### (3) กำไรขั้นต้น

งบการเงินรวมของกลุ่มบริษัท กำไรขั้นต้น (หน่วย: ล้านบาท)	Q2/63	Q2/64	เปลี่ยนแปลง	6M/63	6M/64	เปลี่ยนแปลง
รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าและรายได้จากค่าก่อสร้าง	494.1	554.9		895.5	1,039.6	
ต้นทุนขายรวม	154.7	191.3		293.2	376.1	
<b>กำไรขั้นต้นรวม</b>	<b>339.4</b>	<b>363.5</b>	<b>+7.1%</b>	<b>602.3</b>	<b>663.5</b>	<b>+10.1%</b>
<b>อัตรากำไรขั้นต้น (%)</b>	<b>68.1%</b>	<b>65.5%</b>		<b>67.3%</b>	<b>63.8%</b>	

ในไตรมาส 2 ปี 2564 กลุ่มบริษัท มีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 363.5 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 65.5 และเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันปีก่อนหน้าร้อยละ 7.1

สำหรับกำไรขั้นต้นงวด 6 เดือน ปี 2564 เท่ากับ 663.5 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันปีก่อนหน้าร้อยละ 10.1 ตามการเพิ่มขึ้นของการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโรงไฟฟ้าใหม่ อย่างไรก็ตามอัตรากำไรขั้นต้น

ของโครงการใหม่ มีส่วนต่างค่าไฟฟ้ากับต้นทุนขายที่แคบลงจากโครงการแรกที่มีเงินสนับสนุนจากรัฐบาลในรูปแบบ adder ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นลดลงจากร้อยละ 67.3 ของปีก่อนเป็นร้อยละ 63.8 แต่ยังคงอยู่ในระดับที่ดี

#### (4) ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

งบการเงินรวมของกลุ่มบริษัทฯ	Q2/63	Q2/64	เปลี่ยนแปลง	6M/63	6M/64	เปลี่ยนแปลง
<b>ค่าใช้จ่ายในการบริหาร (หน่วย: ล้านบาท)</b>						
ผลขาดทุน(กำไร)จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	58.8	-		7.7	-	
ค่าใช้จ่ายในการบริหารทั่วไป	40.2	40.1	-0.1%	80.0	76.0	-5.0%

ในไตรมาส 2 ปี 2564 ค่าใช้จ่ายในการบริหารทั่วไปลดลงจาก 40.2 ล้านบาท เป็น 40.1 ล้านบาท ในขณะที่งวด 6 เดือน ปี 2564 ลดลงร้อยละ 5.0%

#### (5) ค่าใช้จ่ายทางการเงิน

งบการเงินรวมของกลุ่มบริษัทฯ	Q2/63	Q2/64	เปลี่ยนแปลง	6M/63	6M/64	เปลี่ยนแปลง
<b>ค่าใช้จ่ายทางการเงิน (หน่วย: ล้านบาท)</b>						
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	72.1	67.1	-6.9%	133.9	147.6	+10.2%

ในไตรมาส 2 ปี 2564 ค่าใช้จ่ายทางการเงินลดลงร้อยละ 6.9 เนื่องจากจำนวนเงินต้นที่ลดลง ในขณะที่งวด 6 เดือน ปี 2564 เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 10.2 เกิดจากการรับรู้ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยของโครงการที่เริ่มเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ที่เพิ่มขึ้น และการรับรู้ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยจากการออกหุ้นกู้

#### (6) กำไร (ขาดทุน) สุทธิ (ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท) และกำไรหลักจากการดำเนินงาน

งบการเงินรวมของกลุ่มบริษัทฯ	Q2/63	Q2/64	เปลี่ยนแปลง	6M/63	6M/64	เปลี่ยนแปลง
<b>กำไรหลักจากการดำเนินงาน (หน่วย: ล้านบาท)</b>						
กำไรสุทธิ (ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัท)	150.1	240.4	+60.2%	367.0	423.5	+15.4%
บวกกลับ ผลขาดทุน (กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	57.7	(5.2)		(3.0)	(10.1)	
กำไรหลักจากการดำเนินงาน (Core Operating Profit)	207.7	235.2	13.7%	364.0	413.3	+13.6%

ในไตรมาส 2 ปี 2564 บริษัทมีกำไรสุทธิ (ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัท) เพิ่มขึ้นจาก 150.1 ล้านบาท เป็น 240.4 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง ในขณะที่งวด 6 เดือน ปี 2564 เพิ่มขึ้นจาก 367.0 ล้านบาท เป็น 423.5 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 15.4 มีสาเหตุมาจากการรับรู้กำไรจากการเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการใหม่แบบเต็มงวด

สำหรับกำไรหลักจากการดำเนินงานในไตรมาส 2 ปี 2564 เพิ่มขึ้นจาก 207.7 ล้านบาท เป็น 235.2 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 13.7 และสำหรับงวด 6 เดือน ปี 2564 มีกำไรหลักจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น จาก 364.0 ล้านบาท เป็น 413.3 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 13.6 จากงวดเดียวกันปีก่อนหน้า เป็นไปตามการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการใหม่

กำไรหลักจากการดำเนินงาน (Core Operating Profit) เป็นดัชนีที่ฝ่ายจัดการและคณะกรรมการใช้เป็นดัชนีชี้วัดผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ และใช้เป็นปัจจัยในการพิจารณาการจ่ายเงินปันผลควบคู่กับนโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัท โดยสำหรับไตรมาส 2 และงวด 6 เดือน ปี 2564 มีรายการปรับปรุงกำไรสุทธิมาเป็นกำไรหลักจากการดำเนินงาน โดยหักกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงที่เป็นรายการของเงินกู้ระหว่างภายในกลุ่มบริษัทฯ (unrealized foreign exchange gain from loan from subordinaries) จำนวน 5.2 ล้านบาท และ จำนวน 10.1 ล้านบาท ตามลำดับ

## 2.2 สถานะทางการเงิน

งบการเงินรวมของกลุ่มบริษัทฯ	31 ธ.ค. 2563	30 มิ.ย. 2564	เปลี่ยนแปลง
ฐานะทางการเงินของกลุ่มบริษัท (หน่วย: ล้านบาท)	(ล้านบาท)	(ล้านบาท)	
สินทรัพย์	16,104.0	18,459.1	14.6%
หนี้สิน	11,562.0	13,211.1	14.3%
ส่วนของผู้ถือหุ้น	4,542.0	5,248.0	15.5%
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	4,205.1	4,787.7	13.9%
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (งบการเงินรวม)	2.55	2.52	
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (งบเฉพาะกิจการ)	0.62	0.52	

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564 กลุ่มบริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 18,459.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2,355.1 ล้านบาท จาก 16,104.0 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 คิดเป็นอัตราเพิ่มร้อยละ 14.6 โดยสินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้นหลักๆ มาจากการเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคาร อุปกรณ์ของโรงไฟฟ้าประมาณ 2,188.0 ล้านบาท ทั้งนี้สินทรัพย์ส่วนใหญ่ของกลุ่มบริษัทฯ ได้แก่ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ของโรงไฟฟ้าคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 69.2 ของสินทรัพย์รวม

ด้านหนี้สิน กลุ่มบริษัทฯ มีหนี้สินรวมเท่ากับ 13,211.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,649.1 ล้านบาท จาก 11,562.0 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 คิดเป็นอัตราเพิ่มร้อยละ 14.3 โดยหนี้สินที่เพิ่มขึ้นหลักๆ มาจากการเพิ่มขึ้นของหนี้สินไม่หมุนเวียนอื่นเพื่อลงทุนในโครงการต่างๆ ประมาณ 1,757.6 ล้านบาท

สำหรับส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มจาก 4,542.0 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 เป็น 5,248.0 ล้านบาท ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2564 คิดเป็นอัตราการเพิ่มร้อยละ 15.5 และส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจาก 4,205.1 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 เป็น 4,787.7 ล้านบาท ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2564 คิดเป็นอัตราการเพิ่มร้อยละ 13.9

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (งบการเงินรวม) ลดลงจาก 2.55 เท่า ณ สิ้นปี 2563 เป็น 2.52 เท่า สำหรับอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (งบการเงินเฉพาะกิจการ) ลดลงจาก 0.62 เท่า ณ สิ้นปี 2563 เป็น 0.52 เท่า ณ สิ้นไตรมาส 2 ของปี 2564

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นางสาวสุกัญญา โภคะกุล)

ประธานเจ้าหน้าที่บัญชีและการเงิน