

เลขที่ CHOW.247/2565

วันที่ 13 พฤษภาคม 2565

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการสำหรับผลการดำเนินงานประจำไตรมาสที่ 1 ปี 2565

เรียน กรรมการและผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

อ้างถึง ข้อบังคับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องการจัดทำและส่งงบการเงินและรายงานเกี่ยวกับฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน พ.ศ. 2544

บริษัท เซาว์ สตีล อินดัสทรี จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ขอเรียนชี้แจงผลการดำเนินงานสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 และ 2564 และงบแสดงฐานะทางการเงิน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 เปรียบเทียบกับงบแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 โดยมีรายละเอียดดังนี้

1. สรุปบทวิเคราะห์ของผู้บริหาร
2. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานรวม
3. งบแสดงฐานะการเงินรวม
4. งบกระแสเงินสดรวม

## 1. สรุปบทวิเคราะห์ของผู้บริหาร

บริษัท เซาว์ สตีล อินดัสทรี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย ดำเนินกิจการหลักคือเป็นผู้ผลิตเหล็กแท่งบิลเล็ตและเป็นผู้ผลิตและขายไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ทั้งในประเทศไทยและในต่างประเทศเช่นประเทศญี่ปุ่น และออสเตรเลีย โดยในปี 2565 กลุ่มบริษัทได้เริ่มมองหาโอกาสใหม่ๆ ในการดำเนินธุรกิจที่แตกต่างจากเดิมเพื่อต่อยอดทางธุรกิจให้เติบโตอย่างมั่นคงและยั่งยืน เพื่อมุ่งหวังให้เกิดการเกื้อหนุนทางธุรกิจในกลุ่มบริษัททั้งทางตรงและทางอ้อม การใช้บุคลากรที่มีความรู้ความสามารถให้เกิดประโยชน์สูงสุด และสร้างโอกาสในการเติบโตของบุคลากรไปพร้อมกับองค์กรในระยะยาว

เหตุการณ์ที่สำคัญในไตรมาสที่ 1 ปี 2565 กลุ่มธุรกิจพลังงานได้ส่งมอบโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ตามสัญญาที่ลงนามในปี 2563 จำนวน 4 โครงการซึ่งมีกำลังการผลิตรวม 56.9 เมกะวัตต์ได้สำเร็จในเดือนมีนาคม 2565 บริษัทจึงรับรู้กำไรจากการขายโครงการในงบการเงินรวม 1,423.46 ล้านบาท และผลจากการส่งมอบโครงการโรงไฟฟ้าทั้ง 4 แห่งดังกล่าวส่งผลให้ภาระหนี้สินของกลุ่มบริษัทลดลงทันที 6,401.74 ล้านบาท จึงส่งผลให้ต้นทุนทางการเงินของกลุ่มบริษัทลดลงทันที ในปี 2565 ผู้ประกอบการส่วนใหญ่ได้รับผลกระทบจากการปรับค่า Ft ของการไฟฟ้า ซึ่งส่งผลต่อต้นทุนการผลิตสินค้าและบริการที่สูงขึ้นของผู้ประกอบการ บริษัทเชื่อว่าจะมีความต้องการ (demand) อีกมากในประเทศไทยสำหรับการติดตั้งระบบผลิตกระแสไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของผู้ประกอบการ เพื่อมุ่งหวังที่จะลดค่าไฟฟ้าซึ่งเป็นต้นทุนที่สำคัญในการผลิตสินค้าและบริการ บริษัทเองนั้นมีความเชี่ยวชาญและมีประสบการณ์ในการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาดใหญ่ในต่างประเทศและขนาดเล็กในประเทศไทย บริษัทจึงมีความตั้งใจที่จะขยายฐานลูกค้าในประเทศไทยอีกทางหนึ่งเพื่อการเติบโตที่ยั่งยืนของกลุ่มบริษัท

สำหรับกลุ่มธุรกิจเหล็กนั้น เริ่มได้รับคำสั่งผลิตสินค้าจากลูกค้าในเดือนมีนาคม 2565 เช่นกันจึงทำให้มีรายได้จากการรับจ้างผลิตสินค้า และยังคงได้รับคำสั่งผลิตอย่างต่อเนื่องในเดือนเมษายน และ พฤษภาคม สืบเนื่องจากปริมาณความต้องการเหล็กขยายตัวต่อเนื่องจากปี 2564 และการส่งเสริมของภาครัฐในการก่อสร้างโครงสร้างพื้นฐานของภาครัฐที่ยังดำเนินการต่อเนื่อง และการฟื้นตัวของภาคส่งออก และประเทศจีนได้ปรับนโยบายเรื่องยกเลิกการให้ภาษีส่งออกสินค้าเหล็ก รวมถึงมีนโยบายด้านสิ่งแวดล้อมที่จริงจังและเข้มงวดมากขึ้น จึงส่งผลให้มีต้นทุนในกระบวนการผลิตเพิ่มขึ้น พร้อมทั้งสถานการณ์ของต้นทุนพลังงานและวัตถุดิบต่างๆ ก็มีแนวโน้มสูงขึ้นเช่นกัน ดังนั้นจึงคาดว่าจะเห็นการนำเข้าเหล็กจากประเทศจีนน้อยลง และเป็นโอกาสที่ผู้ผลิตในประเทศจะสามารถผลิตเหล็กในราคาที่สามารถแข่งขันได้กับเหล็กที่นำเข้าจากต่างประเทศ

ผลการดำเนินงานในไตรมาสที่ 1 ปี 2565 นั้นบริษัทมีกำไรสุทธิสำหรับงวด 1,205 ล้านบาทเกิดจากการขายบริษัทย่อยในประเทศญี่ปุ่นจำนวน 4 บริษัทซึ่งเป็นเจ้าของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์รวม 4 แห่ง โดยการขายโครงการโรงไฟฟ้าในประเทศญี่ปุ่นนั้นเป็นไปตามแผนกลยุทธ์ของบริษัทในการสร้างผลกำไรสูงสุดให้แก่กลุ่มบริษัท จึงส่งผลให้ผลการดำเนินงานของบริษัทพลิกฟื้นเป็นกำไร และสัดส่วนทางการเงินก็ดีขึ้นอย่างเห็นได้ชัดเจน ซึ่งจะกล่าวถึงในลำดับถัดไป

## 2. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานรวม

ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ (หน่วย : ล้านบาท)	ไตรมาส 1 ปี 2565			ไตรมาส 1 ปี 2564			เปลี่ยนแปลง	
	ธุรกิจเหล็ก	ธุรกิจพลังงาน ทดแทน	รวม	ธุรกิจเหล็ก	ธุรกิจพลังงาน ทดแทน	รวม	ล้านบาท	%
รายได้จากการขายและบริการ	186.65	123.91	310.56	10.55	181.01	191.56	119.00	62.1%
กำไรจากการขายเงินลงทุนและโครงการ โรงไฟฟ้า	-	1,423.46	1,423.46	-	-	-	1,423.46	100.0%
รายได้อื่น	0.80	0.32	1.12	4.10	2.63	6.73	(5.61)	-83.4%
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน - สุทธิ	0.26	52.28	52.54	0.03	29.62	29.65	22.89	77.2%
<b>รวมรายได้</b>	<b>187.71</b>	<b>1,599.97</b>	<b>1,787.68</b>	<b>14.68</b>	<b>213.26</b>	<b>227.94</b>	<b>1,559.74</b>	<b>684.3%</b>
ต้นทุนขายและบริการ	184.46	101.25	285.71	14.23	135.31	149.54	136.17	91.1%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	10.44	216.24	226.68	11.02	30.58	41.60	185.08	444.9%
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>194.90</b>	<b>317.49</b>	<b>512.39</b>	<b>25.25</b>	<b>165.89</b>	<b>191.14</b>	<b>321.25</b>	<b>168.1%</b>
ส่วนแบ่งขาดทุนจากกิจการร่วมค้า	-	0.21	0.21	-	-	-	0.21	100.0%
ต้นทุนทางการเงิน	24.72	52.37	77.09	23.67	69.52	93.19	(16.10)	-17.3%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	1.79	(9.15)	(7.36)	2.26	3.02	5.28	(12.64)	-239.4%
<b>กำไร (ขาดทุน) สำหรับงวด</b>	<b>(33.70)</b>	<b>1,239.05</b>	<b>1,205.35</b>	<b>(36.50)</b>	<b>(25.17)</b>	<b>(61.67)</b>	<b>1,267.02</b>	<b>-2054.5%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>(1.28)</b>	<b>1,297.71</b>	<b>1,296.43</b>	<b>(8.87)</b>	<b>109.91</b>	<b>101.04</b>	<b>1,195.39</b>	<b>1183%</b>
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน			1.31			(0.08)		

### รายได้จากการขายและบริการ

รายได้จากการดำเนินงานรวมมีจำนวน 310.56 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจำนวน 119.0 ล้านบาท YoY หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 62.1 ทั้งนี้ส่วนใหญ่เกิดจาก

**ธุรกิจเหล็ก** เริ่มได้รับคำสั่งการผลิตสินค้าในเดือนมีนาคม 2565 ซึ่งก่อให้เกิดรายได้ OEM เพิ่มขึ้น และในทำนองเดียวกันการได้รับคำสั่งซื้อจากลูกค้า ส่งผลให้บริษัทมีรายได้จากการขายสินค้าในงวดปัจจุบันเพิ่มขึ้น (1Q 2564 : ไม่มีการขายสินค้าและไม่ได้รับคำสั่งผลิตสินค้า)

**ธุรกิจพลังงานทดแทน** : รายได้จากการขายและบริการลดลง 35.9 ล้านบาท YoY ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากการขายไฟฟ้าของโครงการในประเทศญี่ปุ่น กล่าวคือบริษัทได้ส่งมอบโรงไฟฟ้าจำนวน 4 โครงการให้แก่ผู้ซื้อเมื่อวันที่ 9 มีนาคม 2565 ดังนั้นบริษัทจึงสามารถรับรู้รายได้จากการขายไฟฟ้าไม่เต็มงวด (รับรู้รายได้จนถึงวันที่ส่งมอบโครงการ) ในขณะที่กลุ่มบริษัทรับรู้รายได้จากการขายไฟฟ้าเต็มงวดใน Q1 2564 สำหรับการผลิตกระแสไฟฟ้าของ 8 โครงการ

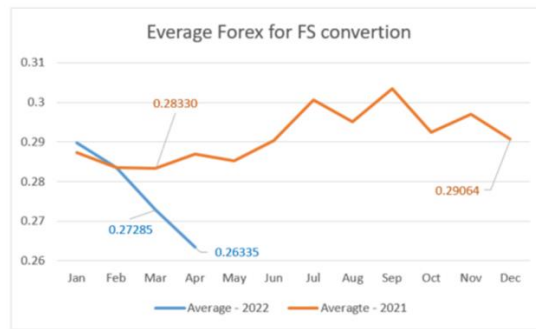
**EBITDA Margin** ในงวดปัจจุบัน EBITDA margin สูงถึง 1,296.43 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้น 1,195.39 YoY ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากการรับรู้กำไรจากการส่งมอบโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ จำนวน 4 โครงการในประเทศญี่ปุ่น ซึ่งบริษัทรับรู้กำไรทั้งสิ้น 1,423.46 ล้านบาท สำหรับธุรกิจเหล็กนั้น EBITDA ปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับ Q1 2564 ซึ่งสอดคล้องกับการเริ่มได้รับคำสั่งผลิตสินค้าตามสัญญา OEM

**กำไรจากการขายเงินลงทุนและสินทรัพย์ถาวร**

กลุ่มบริษัทมีผลกำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อยในประเทศญี่ปุ่น (ซึ่งเป็นทรัพย์สินกลุ่มเอ) จำนวน 4 แห่งสำเร็จ บริษัทจึงรับรู้กำไรจากการขายโครงการรวมทั้งสิ้น 1,423.46 ล้านบาท

**กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน**

ในงวดปัจจุบันบริษัทรับรู้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนรวม 52.24 ล้านบาทซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากธุรกิจพลังงาน ซึ่งมีเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินที่เป็นสกุลเงินเยน และต้องทำการแปลงค่าเงินกู้ยืมให้เป็นเงินสกุลบาทตามมาตรฐานการบัญชี โดยอัตราแลกเปลี่ยน ณ วันสิ้นปี 2564 และ 31 มีนาคม 2565 ที่ใช้ในการแปลงค่าคือ 0.29064 บาทต่อเยน และ 0.27285 บาทต่อเยนตามลำดับ โดยการแข็งค่าของค่าเงินบาทส่งผลให้บริษัทมีภาระหนี้สินลดลง



**ต้นทุนขายและบริการ** : เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 1 ปี 2564 จำนวน 136.17 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากต้นทุนการขายสินค้าของธุรกิจเหล็กในระหว่างงวดปัจจุบันจำนวน 133 ล้านบาท (Q1 2564 : ไม่มี)

**ค่าใช้จ่ายในการบริหาร** : การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการบริหารจาก Q1 2564 นั้นส่วนใหญ่เกิดจากธุรกิจพลังงานทางเลือก ซึ่งเพิ่มขึ้นคิดเป็น 185.6 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการรับรู้ค่าใช้จ่ายที่ปรึกษาทางการเงินจำนวน 100.72 ล้านบาทที่เรียกเก็บเมื่อบริษัทสามารถปิดการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อยและโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์จำนวน 4 โครงการในประเทศญี่ปุ่นได้สำเร็จในเดือนมีนาคม 2565 และค่าใช้จ่ายทางตรงอื่นที่เกี่ยวกับการส่งมอบโรงไฟฟ้าทั้ง 4 โครงการ

### 3. รายงานวิเคราะห์ฐานะการเงินรวม

#### สินทรัพย์

หน่วย: ล้านบาท

งบแสดงฐานะการเงินรวม	31 มี.ค. 2565	% common size	31 มี.ค. 2564	% common size	เปลี่ยนแปลง	%
<b>สินทรัพย์</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดและเงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน	1,623.25	32.0%	817.43	8.3%	805.81	98.6%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	821.89	16.2%	425.42	4.3%	396.47	93.2%
สินค้าคงเหลือ	97.93	1.9%	98.13	1.0%	(0.20)	-0.2%
ลูกหนี้กรมสรรพากร	133.98	2.6%	119.57	1.2%	14.42	12.1%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	92.44	1.8%	85.04	0.9%	7.40	8.7%
สินทรัพย์ที่จัดประเภทเป็นสินทรัพย์ที่ถือไว้เพื่อขาย	251.93	5.0%	6,223.04	62.9%	(5,971.10)	-96.0%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	1,874.45	37.0%	1,956.97	19.8%	(82.52)	-4.2%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	173.50	3.4%	173.40	1.8%	0.10	0.1%
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>5,069.37</b>	<b>100.0%</b>	<b>9,898.99</b>	<b>100.0%</b>	<b>(4,829.63)</b>	<b>-48.8%</b>

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 5,069.37 ล้านบาท ลดลงสุทธิ 4,829.63 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 48.8 โดยการลดลงที่สำคัญสามารถวิเคราะห์ได้ดังต่อไปนี้

**สินทรัพย์ที่จัดประเภทเป็นสินทรัพย์ที่ถือไว้เพื่อขาย** : ลดลง 5,917.1 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากสาเหตุดังต่อไปนี้

**กลุ่มธุรกิจพลังงาน :**

- มีการส่งมอบโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ตามสัญญาจำนวน 4 โครงการ ได้แก่ อิวากิ อาโอ โมริ ฮามาดะ 1 และ ฮามาดะ 2 ให้แก่ผู้ซื้อที่ไม่มีความเกี่ยวข้องกันในประเทศญี่ปุ่นในเดือน มีนาคม 2565 ซึ่งมีกำลังการผลิตรวม 56.9 เมกะวัตต์ จึงส่งผลให้รายการดังกล่าวลดลง
- ยอดคงเหลือของสินทรัพย์ที่จัดประเภทเป็นสินทรัพย์ที่ถือไว้เพื่อขายที่เหลืออยู่ เป็น โครงการ โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ระหว่างก่อสร้าง

**เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดและเงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน** : เพิ่มขึ้น 805.81 ล้านบาท เนื่องจาก

**กลุ่มธุรกิจพลังงาน :**

- การเพิ่มขึ้นส่วนใหญ่เนื่องจากกระแสเงินสดที่ได้รับจากการขายโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นจำนวน 4 โครงการ

**ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น** เพิ่มขึ้น 396.47 ล้านบาทส่วนใหญ่เกิดจากลูกหนี้ตามสัญญา OEM และการขายสินค้าของธุรกิจเหล็กในระหว่างงวด และ ลูกหนี้รอชำระจากการขายโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ตามเงื่อนไขในสัญญา

หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

หน่วย: ล้านบาท

งบแสดงฐานะการเงินรวม	31 มี.ค. 2565	% common size	31 ธ.ค. 2564	% common size	เปลี่ยนแปลง	%
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	778.90	15.4%	536.85	5.4%	242.06	45.1%
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	625.81	12.3%	294.86	3.0%	330.95	112.2%
เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินและบุคคล/กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	1,345.36	26.5%	3,209.30	32.4%	(1,863.95)	-58.1%
หนี้สินตามสัญญาเช่า	28.26	0.6%	24.85	0.3%	3.42	13.7%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	152.53	3.0%	94.47	1.0%	58.06	61.5%
หนี้สินที่เกี่ยวข้องโดยตรงกับสินทรัพย์ที่ถือไว้เพื่อขาย	12.63	0.2%	4,824.51	48.7%	(4,811.89)	-99.7%
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	30.67	0.6%	60.44	0.6%	(29.76)	-49.2%
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	35.11	0.7%	37.73	0.4%	(2.61)	-6.9%
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>3,009.27</b>	<b>59.4%</b>	<b>9,083.00</b>	<b>91.8%</b>	<b>(6,073.73)</b>	<b>-66.9%</b>
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>2,060.09</b>	<b>40.6%</b>	<b>815.99</b>	<b>8.2%</b>	<b>1,244.10</b>	<b>152.5%</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>5,069.37</b>	<b>100.0%</b>	<b>9,898.99</b>	<b>100.0%</b>	<b>(4,829.63)</b>	<b>-48.8%</b>

หนี้สินรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 มีจำนวนทั้งสิ้น 3,009.27 ล้านบาท ซึ่งลดลงสุทธิ 6,073.73 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 66.9 โดยการลดลงนั้นส่วนใหญ่เกิดจาก

หนี้สินที่เกี่ยวข้องโดยตรงกับสินทรัพย์ที่ถือไว้เพื่อขาย : ลดลง 4,811.89 ล้านบาท ซึ่งวิเคราะห์ได้ดังนี้

**กลุ่มธุรกิจพลังงาน :**

- มีการส่งมอบโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ตามสัญญาจำนวน 4 โครงการ ได้แก่ อิวากิ อาโอ โมริ ซามาดะ 1 และ ซามาดะ 2 บาท ซึ่งมีกำลังการผลิตรวม 56.9 เมกะวัตต์ ให้แก่ผู้ซื้อที่ไม่มี ความเกี่ยวข้องกันในประเทศญี่ปุ่นในเดือน มีนาคม 2565 โดยการลดลงส่วนใหญ่คือภาระหนี้สินสถาบันการเงิน Project Finance จำนวน 4,577 ล้านบาท จึงส่งผลให้รายการดังกล่าวลดลง

เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินและบุคคล/กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน ลดลงรวมทั้งสิ้น 1,863.95 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากธุรกิจพลังงานที่มีการจ่ายคืนชำระหนี้เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินทั้งจำนวน เพื่อลดภาระดอกเบี้ย ยอดที่เหลืออยู่ส่วนใหญ่เป็นเงินกู้ยืมตราสารหนี้ (Bond) ซึ่งจะถึงกำหนดชำระในเดือนสิงหาคม 2565

เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน : เพิ่มขึ้น 242.06 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการได้รับเงินกู้ยืมในรูปตั๋วสัญญาใช้เงินกับธนาคารพาณิชย์ในประเทศไทยแห่งหนึ่งและเงินสนับสนุนเพื่อการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทย โดยเงินกู้ยืมประเภทตั๋วสัญญาใช้เงินนั้นบริษัทได้นำเงินฝากธนาคารเป็นหลักประกันเต็มจำนวน โดยเงินกู้ยืมดังกล่าวมีวัตถุประสงค์เพื่อนำมาใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนสำหรับการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของกลุ่มบริษัท

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 และ 31 ธันวาคม 2564 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 2,060.09 ล้านบาทและ 815.99 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเพิ่มขึ้นเป็นจำนวนสุทธิ 1,244.10 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากผลการดำเนินงานในงวดปัจจุบัน

อัตราส่วนทางการเงิน	1Q 2022	4Q 2021	3Q 2021	2Q 2021	1Q 2021
อัตราส่วน EBITDA ต่อสินทรัพย์ (%)	25.57%	1.4%	1.7%	2.63%	1.0%
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.01	0.86	0.91	0.92	0.91
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.81	0.13	0.47	0.13	0.12
อัตราส่วนในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	16.8	1.45	1.76	2.83	1.08
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (เท่า)	1.46	11.13	10.93	10.15	10.99

#### 4. รายงานวิเคราะห์กระแสเงินสดรวม

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือของกลุ่มบริษัท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 มีจำนวน 826.98 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีที่ผ่านมาจำนวน 719.93 ล้านบาท ซึ่งสามารถวิเคราะห์สาเหตุของการเพิ่มขึ้นได้ดังนี้

กระแสเงินสดรวม	ล้านบาท
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	(452.03)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมการลงทุน	2,859.37
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(1,649.44)
ผลต่างจากอัตราแลกเปลี่ยน - แปลงค่างบการเงิน	(44.19)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เพิ่มขึ้น	713.71
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ต้นงวด	107.05
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดที่จัดประเภทเป็นสินทรัพย์ที่ถือไว้เพื่อขาย - สหติ	6.23
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ปลายงวด	<b>826.98</b>

เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 452.03 ล้านบาท เกิดจากผลการดำเนินงานสำหรับงวดทำให้เงินสดเพิ่มขึ้นจำนวน 7.81 ล้านบาท ปรับปรุงด้วยการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานในระหว่างงวดลดลงจำนวน 459.84 ล้านบาท

เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมการลงทุนจำนวน 2,859.37 ล้านบาท เนื่องจากได้รับเงินจากการขายบริษัทย่อยและโครงการ โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นรวม 3,236 ล้านบาท และมีการลงทุนซื้อทรัพย์สินเพิ่ม 274 ล้านบาท และนำเงินไปฝากธนาคารเพื่อเป็นการค้ำประกัน Bank Guarantee จำนวน 94.3 ล้านบาท

เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 1,649 ล้านบาท สาเหตุหลักเกิดจาก

- บริษัทฯ ได้ชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินในประเทศไทยแห่งหนึ่งเป็นจำนวน 1,824.48 ล้านบาทและบริษัทฯ ชำระคืนเงินกู้ยืมจากบุคคลที่ไม่เกี่ยวข้องกันรวม 70.8 ล้านบาท
- บริษัทฯ ได้รับเงินกู้ยืมธนาคารจากโครงการ โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในระหว่างปีเป็นจำนวน 239 ล้านบาท

ขอแสดงความนับถือ

(นายอนาวิต จิรธรรมศิริ)  
ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร