

ที่ ACE-ACC-4/2565

วันที่ 11 พฤศจิกายน 2565

เรื่อง คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ  
ผลการดำเนินงานสำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2565  
เรียน กรรมการและผู้จัดการ  
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท แอ็บโซลูท คลีน เอ็นเนอร์จี้ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ขอนำส่งคำอธิบายและวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ สำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2565 ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย (“กลุ่มบริษัทฯ”) โดยมีรายละเอียดดังนี้

ผลการดำเนินงานโดยรวมของกลุ่มบริษัทฯ								
งบการเงินรวม	Q3-2564	Q2-2565	Q3-2565	เปลี่ยนแปลง		9M-2564	9M-2565	เปลี่ยนแปลง
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	%QoQ	%YoY	ล้านบาท	ล้านบาท	%YoY
รายได้จากการขายและบริการ	1,362.8	1,542.4	1,705.4	10.6%	25.1%	3,862.1	4,766.5	23.4%
รายได้จากสัญญาเช่าการเงินภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้า	104.9	95.3	109.4	14.8%	4.3%	305.7	307.0	0.4%
ต้นทุนขายและบริการ	(971.2)	(1,174.0)	(1,350.7)	15.1%	39.1%	(2,766.3)	(3,674.1)	32.8%
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>496.5</b>	<b>463.7</b>	<b>464.1</b>	<b>0.1%</b>	<b>(6.5%)</b>	<b>1,401.5</b>	<b>1,399.4</b>	<b>(0.1%)</b>
กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากอัตราแลกเปลี่ยน	83.6	86.7	113.7	31.1%	36.0%	169.6	195.8	15.4%
กำไร (ขาดทุน) จากสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า	6.0	0.7	(11.4)	N.A.( <-100)	N.A.( <-100)	21.7	(10.9)	N.A.( <-100)
รายได้อื่น	2.1	7.9	1.5	(81.0%)	(28.6%)	9.2	13.1	42.4%
<b>กำไรก่อนค่าใช้จ่าย</b>	<b>588.2</b>	<b>559.0</b>	<b>567.9</b>	<b>1.6%</b>	<b>(3.5%)</b>	<b>1,602.0</b>	<b>1,597.4</b>	<b>(0.3%)</b>
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(106.1)	(96.0)	(118.0)	22.9%	11.2%	(272.9)	(305.1)	11.8%
ต้นทุนทางการเงิน	(36.1)	(29.1)	(32.6)	12.0%	(9.7%)	(105.9)	(96.2)	(9.2%)
<b>กำไรก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>446.0</b>	<b>433.9</b>	<b>417.3</b>	<b>(3.8%)</b>	<b>(6.4%)</b>	<b>1,223.2</b>	<b>1,196.1</b>	<b>(2.2%)</b>
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(34.8)	(50.2)	(35.9)	(28.5%)	3.2%	(85.2)	(108.6)	27.5%
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>411.2</b>	<b>383.7</b>	<b>381.4</b>	<b>(0.6%)</b>	<b>(7.2%)</b>	<b>1,138.0</b>	<b>1,087.5</b>	<b>(4.4%)</b>
ขาดทุนส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	-	(0.1)	N.A.( >100)	N.A.( >100)	-	(0.4)	N.A.( >100)
<b>กำไรส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่</b>	<b>411.2</b>	<b>383.7</b>	<b>381.5</b>	<b>(0.6%)</b>	<b>(7.2%)</b>	<b>1,138.0</b>	<b>1,087.9</b>	<b>(4.4%)</b>
บวกกลับ(หัก): ขาดทุน/กำไรจากรายการพิเศษ *	(69.9)	(69.4)	(80.9)			(153.0)	(146.4)	
<b>กำไรสุทธิจากกิจกรรมปกติส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่</b>	<b>341.3</b>	<b>314.3</b>	<b>300.6</b>	<b>(4.4%)</b>	<b>(11.9%)</b>	<b>985.0</b>	<b>941.5</b>	<b>(4.4%)</b>

\*รายการพิเศษ เป็นรายการที่ไม่ใช่กิจกรรมการดำเนินงานปกติ ประกอบด้วย กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงของลูกหนี้สัญญาเช่าการเงิน และกำไร (ขาดทุน) จากสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า

โครงสร้างรายได้สำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2565 และ 2564 แสดงได้ดังนี้

รายได้จากการขายและบริการ	Q3-2564	Q2-2565	Q3-2565	เปลี่ยนแปลง		9M-2564	9M-2565	เปลี่ยนแปลง
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	%QoQ	%YoY	ล้านบาท	ล้านบาท	%YoY
ค่าไฟฟ้าตามอัตรา FiT ค่าไฟฟ้าพื้นฐาน และค่า Ft	816.7	821.3	774.5	(5.7%)	(5.2%)	2,314.6	2,402.5	3.8%
ค่า FiT Premium	20.7	19.1	15.0	(21.5%)	(27.5%)	68.6	53.7	(21.7%)
รายได้จากการขายไฟฟ้าให้เอกชน (IU)	6.2	6.8	8.3	22.1%	33.9%	19.1	21.9	14.7%
<b>รวมรายได้จากโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวล</b>	<b>843.6</b>	<b>847.2</b>	<b>797.8</b>	<b>(5.8%)</b>	<b>(5.4%)</b>	<b>2,402.3</b>	<b>2,478.1</b>	<b>3.2%</b>
รายได้จากสัญญาเช่าการเงินภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้า	104.9	95.3	109.4	14.8%	4.3%	305.7	307.0	0.4%
รายได้จากการให้บริการตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้า	400.5	560.5	772.8	37.9%	93.0%	1,081.0	1,897.2	75.5%
รายได้จากการขายไฟฟ้าให้เอกชน (IU)	1.2	0.8	0.8	-	(33.3%)	3.7	2.6	(29.7%)
รายได้จากการขายไอน้ำ (IU)	1.1	0.8	1.1	37.5%	-	6.5	3.3	(49.2%)
<b>รวมรายได้จากโครงการโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ</b>	<b>507.7</b>	<b>657.4</b>	<b>884.1</b>	<b>34.5%</b>	<b>74.1%</b>	<b>1,396.9</b>	<b>2,210.1</b>	<b>58.2%</b>
ค่าไฟฟ้าตามอัตรา FiT ค่าไฟฟ้าพื้นฐาน และค่า Ft	59.5	73.5	76.7	4.4%	28.9%	201.8	218.3	8.2%
ค่า FiT Premium	4.6	6.0	6.3	5.0%	37.0%	17.3	18.3	5.8%
ส่วนเพิ่มราคาปรับซื้อไฟฟ้า (Adder)	33.1	32.8	30.4	(7.3%)	(8.2%)	97.4	91.3	(6.3%)
รายได้จากการขายและบริการอื่น	14.5	15.6	14.4	(7.7%)	(0.7%)	39.0	41.8	7.2%
<b>รวมรายได้จากโครงการโรงไฟฟ้าชุมชน</b>	<b>111.7</b>	<b>127.9</b>	<b>127.8</b>	<b>(0.1%)</b>	<b>14.4%</b>	<b>355.5</b>	<b>369.7</b>	<b>4.0%</b>
ค่าไฟฟ้าฐาน และค่า Ft	4.7	5.2	5.1	(1.9%)	8.5%	13.1	15.6	19.1%
<b>รวมรายได้จากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์</b>	<b>4.7</b>	<b>5.2</b>	<b>5.1</b>	<b>(1.9%)</b>	<b>8.5%</b>	<b>13.1</b>	<b>15.6</b>	<b>19.1%</b>
<b>รวมรายได้จากการขายและบริการ</b>	<b>1,467.7</b>	<b>1,637.7</b>	<b>1,814.8</b>	<b>10.8%</b>	<b>23.6%</b>	<b>4,167.8</b>	<b>5,073.5</b>	<b>21.7%</b>

รายได้จากการขายและบริการ (รวมรายได้จากสัญญาเช่าการเงินภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้า) เพิ่มขึ้น 10.8% QoQ จาก 1,637.7 ล้านบาท เป็น 1,814.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 177.1 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากรายได้โครงการโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ เพิ่มขึ้น 226.7 ล้านบาท จากรายได้ส่วนของค่าพลังงานไฟฟ้าตามสูตรราคาซึ่งปรับเพิ่มขึ้นจากไตรมาส 2 ตามราคา ก๊าซธรรมชาติที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามรายได้โครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลลดลง 49.4 ล้านบาท เนื่องจากในไตรมาส 3 โรงไฟฟ้าชีวมวลของกลุ่มบริษัทฯ มีชั่วโมงการหยุดเดินเครื่องเพื่อปรับปรุงประสิทธิภาพของเครื่องจักรโรงไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น เมื่อเทียบกับไตรมาส 2 และรายได้ค่า FiT Premium ที่ลดลงจากการที่ในช่วงไตรมาส 3 กลุ่มบริษัทฯ มีโรงไฟฟ้าชีวมวล จำนวน 1 แห่งที่สิ้นสุดช่วงระยะเวลาการได้รับ FiT Premium ซึ่งเป็นไปตามเงื่อนไขของสัญญาซื้อขายไฟฟ้าแบบ FiT ทำให้ รายได้ภาพรวมของโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลลดลง

รายได้จากการขายและบริการ (รวมรายได้จากสัญญาเช่าการเงินภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้า) เพิ่มขึ้น 23.6% YoY จาก 1,467.7 ล้านบาท เป็น 1,814.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 347.1 ล้านบาท และเพิ่มขึ้น 21.7% 9M YoY จาก 4,167.8 ล้านบาท เป็น 5,073.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 905.7 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากรายได้จากโครงการโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติที่เพิ่มขึ้นเนื่องจาก รายได้ส่วนของค่าพลังงานไฟฟ้าตามสูตรราคาซึ่งปรับเพิ่มขึ้นตามราคา ก๊าซธรรมชาติที่เพิ่มขึ้น และในส่วนของรายได้จากการขายและบริการ 9M YoY ยังมีสาเหตุจากรายได้โครงการโรงไฟฟ้าชีวมวล ซึ่งเพิ่มขึ้นจากการรับรู้รายได้ของโรงไฟฟ้าชีวมวล คลองขลุง จังหวัดกำแพงเพชร ที่เริ่มเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์เมื่อวันที่ 26 พฤศจิกายน 2564

## ต้นทุนขายและบริการ

โครงสร้างต้นทุนสำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2565 และ 2564 แสดงได้ดังนี้

ต้นทุนขายและบริการ	Q3-2564	Q2-2565	Q3-2565	เปลี่ยนแปลง		9M-2564	9M-2565	เปลี่ยนแปลง
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	%QoQ	%YoY	ล้านบาท	ล้านบาท	%YoY
ต้นทุนเชื้อเพลิง	643.3	811.4	987.0	21.6%	53.4%	1,763.1	2,606.5	47.8%
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	154.0	169.1	169.3	0.1%	9.9%	461.9	504.2	9.2%
ต้นทุนค่าแรง ค่าบำรุงรักษา และค่าบริการอื่น	135.6	153.4	152.1	(0.8%)	12.2%	420.0	439.8	4.7%
ค่าดำเนินการ - กฟภ.	16.1	16.2	15.4	(4.9%)	(4.3%)	47.5	47.6	0.2%
ต้นทุนอื่น	22.2	23.9	26.9	12.6%	21.2%	73.8	76.0	3.0%
<b>รวมต้นทุนขายและบริการ</b>	<b>971.2</b>	<b>1,174.0</b>	<b>1,350.7</b>	<b>15.1%</b>	<b>39.1%</b>	<b>2,766.3</b>	<b>3,674.1</b>	<b>32.8%</b>

ต้นทุนขายและบริการเพิ่มขึ้น 15.1% QoQ จาก 1,174.0 ล้านบาท เป็น 1,350.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 176.7 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากต้นทุนของโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติซึ่งเพิ่มขึ้นจากไตรมาส 2 จำนวน 200.0 ล้านบาท จากต้นทุนเชื้อเพลิงที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากราคาก๊าซธรรมชาติเฉลี่ยเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามรายได้ส่วนของค่าพลังงานไฟฟ้าตามสูตรราคาของโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติก็ปรับเพิ่มขึ้นในทิศทางเดียวกันกับต้นทุนค่าก๊าซธรรมชาติที่เพิ่มขึ้น

ต้นทุนขายและบริการเพิ่มขึ้น 39.1% YoY จาก 971.2 ล้านบาท เป็น 1,350.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 379.5 ล้านบาท และเพิ่มขึ้น 32.8% 9M YoY จาก 2,766.3 ล้านบาท เป็น 3,674.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 907.8 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากต้นทุนของโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติซึ่งเพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2564 จากต้นทุนเชื้อเพลิงที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตามราคาก๊าซธรรมชาติที่ปรับตัวสูงขึ้นตามที่ได้อธิบายข้างต้น นอกจากนี้ ต้นทุนของโรงไฟฟ้าชีวมวลเพิ่มขึ้นตามกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้น จากการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโรงไฟฟ้าชีวมวลคลองขลุง จังหวัดกำแพงเพชร เมื่อวันที่ 26 พฤศจิกายน 2564

## กำไร(ขาดทุน)สุทธิจากอัตราแลกเปลี่ยน

กำไร(ขาดทุน)สุทธิจากอัตราแลกเปลี่ยน	Q3-2564	Q2-2565	Q3-2565	เปลี่ยนแปลง		9M-2564	9M-2565	เปลี่ยนแปลง
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	%QoQ	%YoY	ล้านบาท	ล้านบาท	%YoY
กำไร(ขาดทุน)สุทธิจากอัตราแลกเปลี่ยน	83.6	86.7	113.7	31.1%	36.0%	169.6	195.8	15.4%

กำไร(ขาดทุน)สุทธิจากอัตราแลกเปลี่ยน โดยหลักเกิดจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงของลูกหนี้สัญญาเช่าการเงินของโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติและบางส่วนเกิดจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เกิดขึ้นจริงจากการจ่ายเงินซื้อเครื่องจักรและอะไหล่จากต่างประเทศสำหรับโครงการที่อยู่ระหว่างการก่อสร้าง โดยอัตราแลกเปลี่ยนในระหว่างไตรมาส 3 ปี 2565 ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับช่วงไตรมาส 2 กลุ่มบริษัทฯ จึงมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนในไตรมาส 3 ปี 2565

## กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้น

กำไรขั้นต้น	Q3-2564	Q2-2565	Q3-2565	เปลี่ยนแปลง		9M-2564	9M-2565	เปลี่ยนแปลง
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	%QoQ	%YoY	ล้านบาท	ล้านบาท	%YoY
โรงไฟฟ้าชีวมวล	295.9	257.3	231.7	(9.9%)	(21.7%)	794.2	752.2	(5.3%)
โรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ	139.3	128.3	158.9	23.9%	14.1%	415.7	427.5	2.8%
โรงไฟฟ้าขยะชุมชน	59.0	75.2	70.8	(5.9%)	20.0%	184.5	211.2	14.5%
โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์	2.3	2.9	2.7	(6.9%)	17.4%	7.1	8.5	19.7%
<b>กำไรขั้นต้นรวม</b>	<b>496.5</b>	<b>463.7</b>	<b>464.1</b>	<b>0.1%</b>	<b>(6.5%)</b>	<b>1,401.5</b>	<b>1,399.4</b>	<b>(0.1%)</b>

อัตรากำไรขั้นต้น	Q3-2564	Q2-2565	Q3-2565	เปลี่ยนแปลง		9M-2564	9M-2565	เปลี่ยนแปลง
	ร้อยละ	ร้อยละ	ร้อยละ	QoQ	YoY	ร้อยละ	ร้อยละ	YoY
โรงไฟฟ้าชีวมวล	35.1	30.4	29.0	(1.4)	(6.1)	33.1	30.4	(2.7)
โรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ	27.4	19.5	18.0	(1.5)	(9.4)	29.8	19.3	(10.5)
โรงไฟฟ้าขยะชุมชน	52.7	58.8	55.4	(3.4)	2.7	51.9	57.1	5.2
โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์	48.9	55.8	52.9	(2.9)	4.0	54.2	54.5	0.3
<b>อัตรากำไรขั้นต้นรวม</b>	<b>33.8</b>	<b>28.3</b>	<b>25.6</b>	<b>(2.7)</b>	<b>(8.2)</b>	<b>33.6</b>	<b>27.6</b>	<b>(6.0)</b>

กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 0.1% QoQ จาก 463.7 ล้านบาท เป็น 464.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 0.4 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากกำไรขั้นต้นของโครงการโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติเพิ่มขึ้น 30.6 ล้านบาท เนื่องจากมีชั่วโมงการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาส 2 อย่างไรก็ตามกำไรขั้นต้นของโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลลดลง 25.6 ล้านบาท เนื่องจากในไตรมาส 3 โรงไฟฟ้าชีวมวลของกลุ่มบริษัทฯ มีชั่วโมงการหยุดเดินเครื่องเพื่อปรับปรุงประสิทธิภาพของเครื่องจักรโรงไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาส 2 ปี 2565

กำไรขั้นต้นลดลง 6.5% YoY จาก 496.5 ล้านบาท เป็น 464.1 ล้านบาท ลดลง 32.4 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากกำไรขั้นต้นของโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลลดลง 64.2 ล้านบาท เนื่องจากในไตรมาส 3 ปี 2565 โรงไฟฟ้าชีวมวลของกลุ่มบริษัทฯ มีชั่วโมงการหยุดเดินเครื่องเพื่อปรับปรุงประสิทธิภาพของเครื่องจักรโรงไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาส 3 ปี 2564 อย่างไรก็ตามกำไรขั้นต้นของโครงการโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติและโครงการโรงไฟฟ้าขยะชุมชนเพิ่มขึ้น 19.6 ล้านบาท และ 11.8 ล้านบาท ตามลำดับ เนื่องจากในไตรมาส 3 ปี 2565 มีชั่วโมงการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนของโรงไฟฟ้าที่ลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาส 3 ปี 2564

กำไรขั้นต้นลดลง 0.1% 9M YoY จาก 1,401.5 ล้านบาท เป็น 1,399.4 ล้านบาท ลดลง 2.1 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากกำไรขั้นต้นของโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลลดลง 42.0 ล้านบาท เนื่องจากในปี 2565 โรงไฟฟ้าชีวมวลของกลุ่มบริษัทฯ มีชั่วโมงการหยุดเดินเครื่องเพื่อปรับปรุงประสิทธิภาพของเครื่องจักรโรงไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2564 แต่เนื่องจากโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลมีกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจากการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโรงไฟฟ้าชีวมวลคลองขลุง จังหวัดกำแพงเพชร เมื่อวันที่ 26 พฤศจิกายน 2564 และโครงการโรงไฟฟ้าขยะชุมชนมีกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 26.7 ล้านบาท จึงเป็นผลให้กำไรขั้นต้น 9M YoY ลดลงเพียงเล็กน้อย

อัตรากำไรขั้นต้นลดลง 2.7% QoQ จาก 28.3% เป็น 25.6% สาเหตุหลักมาจากกำไรขั้นต้นของโครงการโรงไฟฟ้าชุมชนลดลงจากการซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้าชุมชนในไตรมาส 3 ปี 2565

อัตรากำไรขั้นต้นลดลง 8.2% YoY จาก 33.8% เป็น 25.6% และอัตรากำไรขั้นต้นลดลง 6.0% 9M YoY จาก 33.6% เป็น 27.6% สาเหตุหลักมาจากอัตรากำไรขั้นต้นของโครงการโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติในช่วงเวลาดังกล่าวที่ลดลงจาก 27.4% เป็น 18.0% และลดลงจาก 29.8% เป็น 19.3% ตามลำดับ เนื่องจากราคาก๊าซธรรมชาติเฉลี่ยที่ปรับตัวสูงขึ้นทำให้ต้นทุนค่าก๊าซธรรมชาติเพิ่มขึ้น แต่ในขณะเดียวกัน รายได้ค่าพลังงานตามสูตรการคำนวณของโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติก็เพิ่มสูงขึ้นตามต้นทุนค่าก๊าซธรรมชาติที่เพิ่มขึ้นด้วย ซึ่งเป็นไปตามกลไกของสูตรการคำนวณราคาที่ต้องการให้โรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติสามารถรักษาระดับของกำไรขั้นต้นไว้ได้ดังเดิมโดยไม่มีความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของราคาก๊าซธรรมชาติ ดังจะเห็นได้จากรายได้ของโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติปี 2565 ที่เพิ่มขึ้นเป็นอย่างมากเมื่อเทียบกับปี 2564 แต่กำไรขั้นต้นของโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติในปี 2565 ยังคงใกล้เคียงกับปี 2564 โดยเพิ่มขึ้น 11.8 ล้านบาท และเนื่องจากสูตรการคำนวณอัตรากำไรขั้นต้นที่เป็นการนำกำไรขั้นต้นมาหารด้วยรายได้ ดังนั้น การที่รายได้เพิ่มขึ้นในอัตราที่มากกว่าอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นของกำไรขั้นต้น จึงเป็นสาเหตุให้อัตรากำไรขั้นต้นที่คำนวณได้ลดลง นอกจากนี้ อัตรากำไรขั้นต้นของโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลลดลงจากรายได้ค่า FiT Premium ที่ลดลงจากการที่ในช่วงไตรมาส 4 ปี 2564 จนถึงไตรมาส 3 ปี 2565 กลุ่มบริษัทฯ มีโรงไฟฟ้าชีวมวลจำนวน 2 แห่งที่ทยอยสิ้นสุดช่วงระยะเวลาการได้รับ FiT Premium ซึ่งเป็นไปตามเงื่อนไขของสัญญาซื้อขายไฟฟ้าแบบ FiT ทำให้รายได้ภาพรวมของโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลลดลง

### ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

	Q3-2564	Q2-2565	Q3-2565	เปลี่ยนแปลง		9M-2564	9M-2565	เปลี่ยนแปลง
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	%QoQ	%YoY	ล้านบาท	ล้านบาท	%YoY
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	106.1	96.0	118.0	22.9%	11.2%	272.9	305.1	11.8%

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร ประกอบด้วยค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ค่าที่ปรึกษา ค่าเสื่อมราคา ค่าประชาสัมพันธ์ และค่าใช้จ่ายอื่นๆ

ค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้น 22.9% QoQ จาก 96.0 ล้านบาท เป็น 118.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 22.0 ล้านบาท และเพิ่มขึ้น 11.8% 9M YoY จาก 272.9 ล้านบาท เป็น 305.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 32.2 ล้านบาท โดยค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นมีสาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานที่เพิ่มขึ้นตามการเพิ่มขึ้นของจำนวนพนักงานเพื่อรองรับการขยายกิจการ ค่าใช้จ่ายช่วงเริ่มต้นของโครงการใหม่ที่เพิ่มขึ้นจากการขยายและพัฒนาโครงการใหม่อย่างต่อเนื่องของกลุ่มบริษัทฯ และการตั้งประมาณการผลเสียหายจากการฟ้องร้องที่ศาลชั้นต้นมีคำพิพากษาในไตรมาส 3 ปี 2565

### ต้นทุนทางการเงิน

	Q3-2564	Q2-2565	Q3-2565	เปลี่ยนแปลง		9M-2564	9M-2565	เปลี่ยนแปลง
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	%QoQ	%YoY	ล้านบาท	ล้านบาท	%YoY
ต้นทุนทางการเงิน	36.1	29.1	32.6	12.0%	(9.7%)	105.9	96.2	(9.2%)

ต้นทุนทางการเงิน ประกอบด้วยดอกเบี้ยจ่ายเงินกู้ยืมที่มีวัตถุประสงค์เพื่อนำมาใช้ในการลงทุนในโครงการใหม่ ค่าตัดจำหน่ายค่าใช้จ่ายทางตรงในการกู้ยืม และดอกเบี้ยจ่ายหนี้สินภายใต้สัญญาเช่า

ต้นทุนทางการเงินลดลง 9.7% YoY จาก 36.1 ล้านบาท เป็น 32.6 ล้านบาท ลดลง 3.5 ล้านบาท และลดลง 9.2% 9M YoY จาก 105.9 ล้านบาท เป็น 96.2 ล้านบาท ลดลง 9.7 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากดอกเบี้ยจ่ายเงินกู้ยืมที่ลดลงจากการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมก่อนกำหนดสัญญา และจากการพิจารณาปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมจากธนาคารพาณิชย์ตั้งแต่ไตรมาส 2 ปี 2565

### ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้

	Q3-2564	Q2-2565	Q3-2565	เปลี่ยนแปลง		9M-2564	9M-2565	เปลี่ยนแปลง	
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	%QoQ	%YoY	ล้านบาท	ล้านบาท	%YoY	
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(34.8)	(50.2)	(35.9)	(28.5%)	3.2%	(85.2)	(108.6)	27.5%	

ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ ประกอบด้วยภาษีเงินได้งวดปัจจุบันและภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี ซึ่งหลักๆ เกิดจากการบันทึกค่าใช้จ่ายหรือรายได้จากผลแตกต่างชั่วคราวของลูกหนี้สัญญาเช่าการเงินและสินทรัพย์อนุพันธ์ทางการเงิน

### กำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่

กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรสุทธิสำหรับงวด 3 เดือน ไตรมาส 3 ปี 2565 จำนวน 381.4 ล้านบาท และสำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2565 จำนวน 1,087.5 ล้านบาท โดยเป็นกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่จำนวน 381.5 ล้านบาท และ 1,087.9 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งสามารถแสดงรายละเอียดของกำไรสุทธิจากกิจกรรมปกติและรายการพิเศษได้ดังต่อไปนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

	Q3-2564			Q2-2565			Q3-2565		
	กิจกรรมปกติ	รายการพิเศษ	รวม	กิจกรรมปกติ	รายการพิเศษ	รวม	กิจกรรมปกติ	รายการพิเศษ	รวม
กำไรก่อนภาษีเงินได้	358.6	87.4	446.0	347.2	86.7	433.9	316.2	101.1	417.3
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(17.3)	(17.5)	(34.8)	(32.9)	(17.3)	(50.2)	(15.7)	(20.2)	(35.9)
กำไรสุทธิ	341.3	69.9	411.2	314.3	69.4	383.7	300.5	80.9	381.4
ขาดทุนส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	-	-	-	-	-	(0.1)	-	(0.1)
กำไรส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	341.3	69.9	411.2	314.3	69.4	383.7	300.6	80.9	381.5

	9M-2564			9M-2565		
	กิจกรรมปกติ	รายการพิเศษ	รวม	กิจกรรมปกติ	รายการพิเศษ	รวม
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,031.9	191.3	1,223.2	1,013.2	182.9	1,196.1
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(46.9)	(38.3)	(85.2)	(72.1)	(36.5)	(108.6)
กำไรสุทธิ	985.0	153.0	1,138.0	941.1	146.4	1,087.5
ขาดทุนส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	-	-	(0.4)	-	(0.4)
กำไรส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	985.0	153.0	1,138.0	941.5	146.4	1,087.9

รายการพิเศษประกอบด้วย กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงของลูกหนี้สัญญาเช่าการเงิน และกำไร(ขาดทุน)จากสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า

	Q3-2564	Q2-2565	Q3-2565	เปลี่ยนแปลง		9M-2564	9M-2565	เปลี่ยนแปลง
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	%QoQ	%YoY	ล้านบาท	ล้านบาท	%YoY
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	411.2	383.7	381.5	(0.6%)	(7.2%)	1,138.0	1,087.9	(4.4%)
บวกกลับ(หัก): ขาดทุน/กำไรจากรายการพิเศษ	(69.9)	(69.4)	(80.9)			(153.0)	(146.4)	
<b>กำไรสุทธิจากกิจกรรมปกติส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่</b>	<b>341.3</b>	<b>314.3</b>	<b>300.6</b>	<b>(4.4%)</b>	<b>(11.9%)</b>	<b>985.0</b>	<b>941.5</b>	<b>(4.4%)</b>
	Q3-2564	Q2-2565	Q3-2565	เปลี่ยนแปลง		9M-2564	9M-2565	เปลี่ยนแปลง
	ร้อยละ	ร้อยละ	ร้อยละ	QoQ	YoY	ร้อยละ	ร้อยละ	YoY
อัตรากำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	28.0	23.4	21.0	(2.4)	(7.0)	27.3	21.4	(5.9)
อัตรากำไรสุทธิจากกิจกรรมปกติส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	23.3	19.2	16.6	(2.6)	(6.7)	23.6	18.6	(5.0)

กำไรสุทธิจากกิจกรรมปกติส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ลดลง 4.4% QoQ จาก 314.3 ล้านบาท เป็น 300.6 ล้านบาท ลดลง 13.7 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายในการบริหารที่เพิ่มขึ้นในไตรมาส 3

กำไรสุทธิจากกิจกรรมปกติส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ลดลง 11.9% YoY จาก 341.3 ล้านบาท เป็น 300.6 ล้านบาท ลดลง 40.7 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากกลุ่มบริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นของโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลที่ลดลงและค่าใช้จ่ายในการบริหารที่เพิ่มขึ้นตามที่ได้อธิบายข้างต้น

กำไรสุทธิจากกิจกรรมปกติส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ลดลง 4.4% 9M YoY จาก 985.0 ล้านบาท เป็น 941.5 ล้านบาท ลดลง 43.5 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายในการบริหารที่เพิ่มขึ้นตามที่ได้อธิบายข้างต้น และค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ที่เพิ่มขึ้น

## การวิเคราะห์ฐานะการเงิน

ฐานะการเงิน	30 กันยายน	31 ธันวาคม	เปลี่ยนแปลง	
	2565	2564	ล้านบาท	ร้อยละ
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	811.2	890.7	(79.5)	(8.9)
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	1,343.0	1,069.0	274.0	25.6
ลูกหนี้สัญญาเช่าการเงิน	3,555.8	3,385.2	170.6	5.0
สินค้าคงเหลือ	777.8	531.6	246.2	46.3
เงินฝากสถาบันการเงินที่คิดภาระค่าประกัน	329.8	435.6	(105.8)	(24.3)
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน(สุทธิ)	122.8	210.7	(87.9)	(41.7)
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์(สุทธิ)	10,790.5	10,261.3	529.2	5.2
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าก่อสร้างและซื้อสินทรัพย์ถาวร	185.3	95.2	90.1	94.6
สิทธิในการให้บริการจากข้อตกลงสัมปทาน(สุทธิ)	1,492.0	1,555.2	(63.2)	(4.1)
สินทรัพย์สิทธิการใช้(สุทธิ)	69.0	36.6	32.4	88.5
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี(สุทธิ)	48.8	69.6	(20.8)	(29.9)
สินทรัพย์อนุพันธ์ทางการเงิน	3.7	0.1	3.6	3,600.0
สินทรัพย์อื่น	229.2	199.4	29.8	14.9
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>19,758.9</b>	<b>18,740.2</b>	<b>1,018.7</b>	<b>5.4</b>
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	5.0	214.5	(209.5)	(97.7)
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	4,675.4	4,539.1	136.3	3.0
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	476.6	327.8	148.8	45.4
หนี้สินตามสัญญาเช่า(สุทธิ)	31.0	26.6	4.4	16.5
หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี(สุทธิ)	230.5	168.2	62.3	37.0
หนี้สินอนุพันธ์ทางการเงิน	14.5	-	14.5	N.A.(>100)
หนี้สินอื่น	81.6	95.5	(13.9)	(14.6)
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>5,514.6</b>	<b>5,371.7</b>	<b>142.9</b>	<b>2.7</b>
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	5,088.0	5,088.0	-	-
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	3,896.0	3,896.0	-	-
กำไรสะสมที่จัดสรรแล้ว- ทุนสำรองตามกฎหมาย	45.2	45.2	-	-
- ทุนสำรองหุ้นทุนซื้อคืน	13.2	-	13.2	N.A.(>100)
กำไรสะสมที่ยังไม่จัดสรร	5,180.2	4,309.0	871.2	20.2
หุ้นทุนซื้อคืน	(13.2)	-	(13.2)	N.A.(>100)
ส่วนต่ำกว่าทุนจากการรวมธุรกิจ	(22.9)	(22.9)	-	-
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	57.8	53.2	4.6	8.6
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม</b>	<b>14,244.3</b>	<b>13,368.5</b>	<b>875.8</b>	<b>6.6</b>



## สินทรัพย์

สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 และวันที่ 31 ธันวาคม 2564 เท่ากับ 19,758.9 ล้านบาท และ 18,740.2 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 1,018.7 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้น 5.4% โดยการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์รวมมีสาเหตุหลักมาจาก เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง 79.5 ล้านบาท ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 274.0 ล้านบาท ลูกหนี้สัญญาเช่า การเงินเพิ่มขึ้น 170.6 ล้านบาท จากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 246.2 ล้านบาท เงินฝากที่ คิดภาระค่าประกันลดลง 105.8 ล้านบาท อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนลดลง 87.9 ล้านบาท ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ เพิ่มขึ้น 529.2 ล้านบาท สิทธิในการให้บริการจากข้อตกลงสัมปทานลดลง 63.2 ล้านบาท จากการตัดจำหน่ายระหว่างงวด สินทรัพย์สิทธิการใช้เพิ่มขึ้น 32.4 ล้านบาท จากการเช่าที่ดินสำหรับโครงการโรงไฟฟ้า

## หนี้สิน

หนี้สินรวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 และวันที่ 31 ธันวาคม 2564 เท่ากับ 5,514.6 ล้านบาท และ 5,371.7 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 142.9 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้น 2.7% อันเป็นผลมาจากการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญของรายการหนี้สินต่างๆ ได้แก่ เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลง 209.5 ล้านบาท จากการชำระคืนเงินกู้ยืมในระหว่างงวด เงินกู้ยืมระยะยาว จากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น 136.3 ล้านบาท จากการกู้เพิ่มระหว่างงวดเพื่อการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้า และเจ้าหนี้การค้า และเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 148.8 ล้านบาท จากเจ้าหนี้การค้าค่าเชื่อเพลิงและเจ้าหนี้จากการซื้อสินทรัพย์ถาวรที่เพิ่มขึ้น

ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 0.39 เท่า อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 0.31 เท่า อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 0.33 เท่า และอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระ ดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 0.25 เท่า

## ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 และวันที่ 31 ธันวาคม 2564 เท่ากับ 14,244.3 ล้านบาท และ 13,368.5 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 875.8 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้น 6.6% จากการที่กลุ่มบริษัทฯ มีผลกำไรสุทธิส่งผลให้มีกำไร สะสมที่ยังไม่จัดสรรเพิ่มขึ้น

## จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

( นายธนวิจิตร อังคพิพัฒน์ชัย )

กรรมการและประธานเจ้าหน้าที่กลุ่มงานการเงินและบัญชี