

บริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน)
คำอธิบายและบทวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ
สำหรับผลการดำเนินงานประจำปี 2565

20 กุมภาพันธ์ 2566



Empowering
Green Lifestyle

บทสรุปผู้บริหาร

ข้อมูลผลการดำเนินงานโดยสรุป

หน่วย: ล้านบาท	4Q64	4Q65	Δ ร้อยละ	3Q65	Δ ร้อยละ	2564	2565	Δ ร้อยละ
รายได้จากการขายและบริการ	1,231.7	1,266.7	2.8%	1,543.5	(17.9%)	4,668.8	5,405.2	15.8%
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม*	152.2	13.8	(90.9%)	(17.1)	(180.5%)	600.0	129.7	(78.4%)
EBITDA*	1,099.4	935.2	(14.9%)	1,272.5	(26.5%)	4,252.8	4,434.5	4.3%
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	237.7	295.9	24.5%	640.9	(53.8%)	2,010.8	2,630.1	30.8%
กำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติ*	582.6	374.5	(35.7%)	626.3	(40.2%)	2,284.3	2,066.3	(9.5%)

* ใ้รวมรายการพิเศษ ซึ่งประกอบไปด้วย กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนและรายการพิเศษที่เกิดขึ้นในระหว่างงวด

ไตรมาสที่ 4/2565: บริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน) หรือ กลุ่มบริษัทฯ บันทึกกำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติที่ 374.5 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 35.7 และร้อยละ 40.2 จากไตรมาสที่ 4/2564 และไตรมาสที่ 3/2565 โดยมีปัจจัยดังต่อไปนี้

-35.7% YoY

- (-) การรับรู้ผลการดำเนินงานของโครงการพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทยลดลง เนื่องจากการสิ้นสุด Adder ของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ รวม 40 เมกะวัตต์ ในเดือนกรกฎาคมและตุลาคม 2565 อย่างไรก็ตาม ค่าไฟฟ้าผันแปร (Ft) ที่ปรับเพิ่มขึ้น ช่วยบรรเทาผลกระทบของการสิ้นสุด Adder ได้
- (-) การรับรู้ผลการดำเนินงานของโครงการพลังงานลมในประเทศไทยลดลง เนื่องจากมีกำลังลมที่พัดผ่านลดลง
- (-) การรับรู้ผลการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำใน สปป. ลาว ลดลง จากการหยุดผลิตไฟฟ้าในเดือนธันวาคม เพื่อเตรียมขายไฟฟ้าไปยังการไฟฟ้าแห่งสาธารณรัฐสังคมนิยมเวียดนาม (Vietnam Electricity - EVN)
- (-) ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมลดลง จากไม่มีส่วนแบ่งกำไรจากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพในประเทศอินโดนีเซีย

-40.2% QoQ

- (-) การรับรู้ผลการดำเนินงานของโครงการพลังงานลมในประเทศไทยลดลง เนื่องจากมีกำลังลมที่พัดผ่านลดลง
- (-) การรับรู้ผลการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าพลังงาน ใน สปป. ลาว ลดลง จากการหยุดผลิตไฟฟ้าและการเข้าสู่ช่วงนอกฤดูการผลิต (Low Season) โดยเป็นไปตามปัจจัยฤดูกาล (Seasonal factor) ของโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำตามปกติ
- (-) การรับรู้ผลการดำเนินงานของโครงการพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นลดลง เนื่องจากความเข้มแสงที่ลดลงตามฤดูกาล

การดำเนินงานปี 2565: กลุ่มบริษัทฯ บันทึกกำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติที่ 2,066.3 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 9.5 จากการดำเนินงานปี 2564 โดยมีปัจจัยดังต่อไปนี้

- (-) การรับรู้ผลการดำเนินงานของโครงการพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทยลดลง เนื่องจากการสิ้นสุด Adder ของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ อย่างไรก็ตาม ค่าไฟฟ้าผันแปร (Ft) ที่ปรับเพิ่มขึ้นในรอบปีที่ผ่านมา ช่วยบรรเทาผลกระทบของการสิ้นสุด Adder ได้บางส่วน
- (-) การรับรู้ผลการดำเนินงานของโครงการพลังงานลมในประเทศไทยลดลง เนื่องจากมีกำลังลมที่พัดผ่านลดลง
- (-) ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมลดลง จากไม่มีส่วนแบ่งกำไรจากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพในประเทศอินโดนีเซีย

พัฒนาการที่สำคัญระหว่างปี 2565 จนถึงปัจจุบัน

ประกาศการเข้าลงทุนเพิ่มเติมในโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในสาธารณรัฐจีน (ไต้หวัน)

เมื่อวันที่ 28 มกราคม 2565 กลุ่มบริษัทฯ ประกาศการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์เพิ่มเติมที่ขนาดกำลังการผลิตติดตั้งรวม 357 เมกะวัตต์ โดยเมื่อรวมกับโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์เดิมที่อยู่ระหว่างการพัฒนาจะทำให้มีขนาดกำลังการผลิตติดตั้งในสาธารณรัฐจีน (ไต้หวัน) รวม 469 เมกะวัตต์ ซึ่งกลุ่มบริษัทฯ คาดว่าโครงการลงทุนพัฒนาดังกล่าวจะสามารถเริ่มก่อสร้างได้ในปี 2566 และสามารถดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้ในปี 2566 – 2567

ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทฯ เล็งเห็นว่าโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในสาธารณรัฐจีน (ไต้หวัน) เป็นโครงการที่มีศักยภาพ โดยจะมีการทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวในอัตราค่าไฟฟ้าคงที่กับ Taiwan Power Company ซึ่งเป็นรัฐวิสาหกิจที่ควบคุมการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าในสาธารณรัฐจีน (ไต้หวัน)

ดำเนินการจำหน่ายหุ้นร้อยละ 33.33 ใน Star Energy Group Holdings Pte. Ltd. (“SEGHPL”)

เมื่อวันที่ 3 มีนาคม 2565 กลุ่มบริษัทฯ ได้จำหน่ายเงินลงทุนทั้งหมด ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนหุ้นที่ร้อยละ 33.33 ในบริษัท Star Energy Group Holdings Pte. Ltd. (“SEGHPL”) ให้แก่บริษัท Springhead Holdings Pte. Ltd. ในราคา 440 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือเทียบเท่า 14,551.32 ล้านบาท (อีอีตราแลกเปลี่ยนที่ 33.06 บาทต่อ 1 ดอลลาร์สหรัฐ) ทั้งนี้ เงินที่กลุ่มบริษัทฯ ได้จากการจำหน่ายหุ้นดังกล่าว จะช่วยเพิ่มศักยภาพการลงทุนโครงการพลังงานทดแทนใหม่ๆ ในอนาคตของกลุ่มบริษัทฯ ต่อไป

SEGHPL มีการลงทุนในโครงการพลังงานความร้อนใต้พิภพ 3 โครงการ ได้แก่ โรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ Wayang Windu (กำลังผลิตติดตั้งทั้งสิ้น 227 เมกะวัตต์) โรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ Salak (กำลังผลิตติดตั้งทั้งสิ้น 377 เมกะวัตต์) และโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ Darajat (กำลังผลิตติดตั้งทั้งสิ้น 216 เมกะวัตต์)

โครงการพลังงานแสงอาทิตย์ 2 โครงการในประเทศญี่ปุ่น เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ตามเป้าหมาย

เมื่อวันที่ 29 มีนาคม 2565 และวันที่ 15 เมษายน 2565 โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นของกลุ่มบริษัทฯ รวม 45.0 เมกะวัตต์ ได้เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ตามเป้าหมาย ได้แก่ โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ โคมาคาเนะ ประเทศญี่ปุ่น ตั้งอยู่ที่จังหวัดนากาโนะ โดยมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าที่กำลังการผลิตขนาด 25.0 เมกะวัตต์ กับบริษัท Chubu Electric Power Company ภายใต้การลงทุนแบบที่เค สัดส่วนร้อยละ 100 มีราคาซื้อขายไฟฟ้าแบบ Feed-in-Tariff (FIT) ที่ 36 เยนต่อกิโลวัตต์ชั่วโมง และมีระยะเวลา 20 ปี พร้อมทั้งโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ยาบุกิ ประเทศญี่ปุ่น ตั้งอยู่ที่จังหวัดฟูกูชิมะ มีกำลังการผลิตตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าขนาด 20.0 เมกะวัตต์ กับบริษัท Tohoku Electric Power Company ภายใต้การลงทุนแบบที่เค สัดส่วนร้อยละ 100 มีราคาซื้อขายไฟฟ้าแบบ Feed-in-Tariff (FIT) ที่ 36 เยนต่อกิโลวัตต์ชั่วโมง และมีระยะเวลา 20 ปี

ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทฯ มีโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นที่เปิดดำเนินการขายไฟในเชิงพาณิชย์แล้ว รวมเป็น 79.7 เมกะวัตต์ และมีโครงการอยู่ระหว่างการพัฒนาอีกจำนวน 10 เมกะวัตต์

เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์เพิ่มเติม โครงการพลังงานแสงอาทิตย์ชนิดติดตั้งบนหลังคา (CMU Smart City) ระยะที่ 2

เมื่อวันที่ 1 เมษายน 2565 โครงการพลังงานแสงอาทิตย์ ชนิดติดตั้งบนหลังคา มหาวิทยาลัยเชียงใหม่ ภายใต้โครงการ CMU Smart City ระยะที่ 2 รวม 1.3 เมกะวัตต์ เปิดดำเนินการขายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ โดยโครงการดังกล่าวตั้งอยู่ที่อำเภอสวนดอก จังหวัดเชียงใหม่ ดำเนินการโดยบริษัท Thai Digital Energy จำกัด (“TDED”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่กลุ่มบริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 75 ทำให้ขณะนี้โครงการมีกำลังการผลิตตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าที่ดำเนินการแล้วรวม 9.8 เมกะวัตต์

การโอนลูกหนี้ค่าไฟฟ้าจากการไฟฟ้าลาว (Electricite du Laos - EDL) เป็นเงินลงทุนใน Nam Tai Hydropower

เมื่อวันที่ 10 สิงหาคม 2565 กลุ่มบริษัทฯ ได้ดำเนินการโอนลูกหนี้ค่าไฟฟ้าจากการไฟฟ้าลาว (Electricite du Laos - EDL) จำนวน 32 ล้านเหรียญสหรัฐ ให้แก่บริษัท Phongsobthavy Group Sole Co., Ltd. เพื่อเป็นเงินลงทุนใน Nam Tai Hydropower ในสัดส่วนร้อยละ 25 โดยเงินลงทุนดังกล่าวจะใช้ในการลงทุนในโครงการระบบสายส่งไฟฟ้าใน สปป. ลาว

ทั้งนี้ โครงการระบบสายส่งไฟฟ้าดังกล่าวเป็นโครงการระบบสายส่งไฟฟ้าขนาด 220 กิโลโวลต์ ซึ่งจะรองรับการขายไฟฟ้าจากโครงการ Nam San 3A และ Nam San 3B ใน สปป. ลาว ของกลุ่มบริษัทฯ ให้แก่ การไฟฟ้าแห่งสาธารณรัฐสังคมนิยมเวียดนาม (Vietnam Electricity - EVN) โดยคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในไตรมาส 1 ปี 2566

การจัดหาเงินกู้สำหรับโครงการ Yabuki โดยการออก Project Bond

เมื่อวันที่ 18 ตุลาคม 2565 โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ Yabuki ได้ทำสัญญาเงินกู้ระยะยาวแบบมีหลักประกันกับสถาบันการเงินเพื่อนำเงินไปใช้ชำระคืนเงินกู้ยืมจากกลุ่มบริษัทฯ (Shareholder loan) ในวงเงิน 10,900 ล้านบาท อัตราดอกเบี้ยคงที่และกำหนดระยะเวลาทยอยชำระคืนภายในเดือนกันยายน 2582 ทั้งนี้ โครงการดังกล่าวตั้งอยู่ที่ จังหวัดฟูจิวะ มีกำลังการผลิตตามสัญญาขายไฟ 20.0 เมกะวัตต์ กับบริษัท Tohoku Electric Power Company ภายใต้การลงทุนแบบที่เค สัดส่วนร้อยละ 100 โดยมีราคาซื้อไฟฟ้าแบบ Feed-in-Tariff (FIT) ที่ 36 เยนต่อกิโลวัตต์ชั่วโมงและมีระยะเวลา 20 ปี

กรีส เรตติ้ง (TRIS Rating) เพิ่มอันดับเครดิตของกลุ่มบริษัทฯ เป็น A แนวโน้ม “Stable”

ในเดือนตุลาคม 2565 กลุ่มบริษัทฯ ได้รับการปรับเพิ่มอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้จาก “กรีส เรตติ้ง” จากระดับ “A-” เป็นระดับ “A” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ คงที่ ซึ่งสะท้อนถึงความสำคัญของบริษัทในการสนับสนุนกลยุทธ์ของกลุ่มบริษัทฯ ทั้งการขยายธุรกิจ และการบรรลุเป้าหมาย Net Zero ประกอบกับกลุ่มบริษัทฯ ยังคงความแข็งแกร่งของรายได้ที่แน่นอนจากสินทรัพย์โรงไฟฟ้า สัดส่วนการลงทุนที่มีการกระจายตัวของแหล่งพลังงานที่หลากหลาย และกระแสเงินสดที่เพียงพอในการลงทุน พร้อมทั้งสร้างรายได้จากโครงการที่อยู่ระหว่างการพัฒนา และโครงการใหม่ที่จะมีขึ้นในอนาคต ทั้งนี้ การได้รับเครดิตดังกล่าวจะส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ มีโอกาสเข้าถึงแหล่งเงินกู้แหล่งใหม่ ที่จะเข้ามาช่วยเสริมความพร้อมการลงทุนในอนาคต

เข้าลนามในสัญญาจ้างออกแบบวิศวกรรม จัดหา และก่อสร้าง โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม “มอนสูน”

เมื่อวันที่ 6 ธันวาคม 2565 กลุ่มบริษัทฯ ได้เข้าลนามสัญญาจ้างออกแบบวิศวกรรม จัดหา และก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม มอนสูน ระหว่างกลุ่มบริษัท พาวเวอร์ โซน่า อินเตอร์ เนชั่นแนล จำกัด และบริษัท มอนสูน วินด์ พาวเวอร์ จำกัด เพื่อดำเนินการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานลม ขนาดกำลังการผลิต 600 เมกะวัตต์ ในสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว (สปป. ลาว)

อนึ่ง โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม “มอนสูน” เป็นโรงไฟฟ้าพลังงานลมที่ใหญ่ที่สุดในภูมิภาคเอเชียในขณะนี้ และเป็นโรงไฟฟ้าพลังงานลมแห่งแรกที่มีการซื้อขายไฟฟ้าข้ามพรมแดน ระหว่าง สปป.ลาว และเวียดนามผ่านสายส่งขนาด 500 กิโลโวลต์ โดยคาดว่าจะสามารถก่อสร้างแล้วเสร็จ และเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้ภายในปี 2568

เข้าซื้อหุ้นทั้งหมดในบริษัท เอเชียลิค เทอมินัล จำกัด เพื่อการเข้าลงทุนในโครงการคลังน้ำมันและท่าเทียบเรือ

เมื่อวันที่ 30 ธันวาคม 2565 กลุ่มบริษัทฯ ได้เข้าลนามสัญญาซื้อขายหุ้นเพื่อลงทุนในบริษัท เอเชียลิค เทอมินัล จำกัด (“Asia Link Terminal”) จำนวน 40,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 100 ของหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดจากผู้ขาย ในวงเงินไม่เกิน 9,000 ล้านบาท โดยกลุ่มบริษัทฯ เล็งเห็นว่าบริษัท เอเชียลิค เทอมินัล จำกัด ซึ่งดำเนินธุรกิจคลังจัดเก็บน้ำมันและท่าเทียบเรือ เป็นโครงการสาธารณูปโภคที่เกี่ยวข้องกับพลังงานที่สามารถสร้างรายได้ประจำสม่ำเสมอ (Recurring Income) ตามแผนการดำเนินงานธุรกิจ และแผนการลงทุนของกลุ่มบริษัทฯ รวมทั้งสามารถต่อยอดเพื่อรองรับธุรกิจอื่นๆ ในอนาคต

ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทฯ คาดว่าธุรกรรมการซื้อขายจะสำเร็จลุล่วงประมาณเดือนมีนาคม 2566 ขึ้นอยู่กับความสำเร็จในการดำเนินการตามข้อกำหนดเงื่อนไขบังคับก่อน (Condition Precedent) อย่างครบถ้วน หรือได้รับการผ่อนผันจากคู่สัญญาที่เกี่ยวข้อง

ทริส เรตติ้ง (TRIS Rating) ประกาศ “เครดิตพิ้นา” แนวโน้ม “Negative” สำหรับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ของกลุ่มบริษัทฯ

ในเดือนมกราคม 2566 กลุ่มบริษัทฯ ได้รับการประกาศ “เครดิตพิ้นา” สำหรับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ของกลุ่มบริษัทฯ จาก “ทริส เรตติ้ง” เป็น แนวโน้ม “Negative” โดยการประกาศนี้เกิดขึ้นหลังจากการประกาศเครดิตพิ้นาสำหรับอันดับเครดิตของ บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (“BCP”) ซึ่งเป็นบริษัทแม่ของกลุ่มบริษัทฯ จากการประกาศเข้าซื้อหุ้นร้อยละ 65.99 ในบริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) จาก ExxonMobil Asia Holdings Pte. Ltd. เพื่อสะท้อนความไม่แน่นอนของผลกระทบที่จะเกิดขึ้นกับอันดับเครดิตของ BCP จากการซื้อกิจการในครั้งนี้ แต่อย่างไรก็ตาม ทริส เรตติ้งจะกบฏอนเครดิตพิ้นาของกลุ่มบริษัทฯ ในช่วงที่ธุรกรรมนี้ใกล้จะแล้วเสร็จอีกครั้ง เพื่อกำหนดอันดับเครดิตที่เหมาะสมต่อไป

เข้าลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ 2 โครงการในประเทศสหรัฐอเมริกา

เมื่อวันที่ 15 กุมภาพันธ์ 2566 กลุ่มบริษัทฯ ได้จัดตั้งบริษัทย่อย BCPG USA Inc. (“BCPG USA”) เพื่อลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าในประเทศสหรัฐอเมริกา ด้วยทุนจดทะเบียนเริ่มต้น 5,000 เหรียญสหรัฐฯ โดยมีสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 100 ของทุนจดทะเบียน ต่อมา เมื่อวันที่ 17 กุมภาพันธ์ 2566 BCPG USA ได้เข้าลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้นกับ (1) AP Carroll County Holdings LLC (“APCCH”) และ (2) AP South Field Holdings LLC (“APSFH”) โดยมีมูลค่าซื้อรวมไม่เกิน 115.0 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (หรือเทียบเท่า 3,972.22 ล้านบาท) โดยจะทำให้กลุ่มบริษัทฯ ได้มาซึ่งกำลังการผลิตไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ ตามสัดส่วนการถือหุ้นรวม 150.98 เมกะวัตต์

ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทฯ ได้ทำการซื้อหุ้นใน AP-BCPG CCE Partners LLC ในสัดส่วนร้อยละ 49 ของหุ้นทั้งหมด ซึ่งบริษัทดังกล่าวถือหุ้นโดยอ้อมใน Carroll County Energy LLC (CCE) สัดส่วนร้อยละ 17.76 ซึ่งดำเนินโครงการโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติที่ Carroll County รัฐไอโอไอ ประเทศสหรัฐอเมริกา ขนาดกำลังการผลิตติดตั้ง 700 เมกะวัตต์ (คิดเป็นกำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้นที่ 61 เมกะวัตต์) และหุ้นใน AP-BCPG SFE Partners LLC ในสัดส่วนร้อยละ 49 ของหุ้นทั้งหมด ซึ่งบริษัทดังกล่าวถือหุ้นโดยอ้อมใน South Field Energy LLC (SFE) ในสัดส่วนร้อยละ 15.55 ซึ่งดำเนินโครงการโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติที่ Columbiana County รัฐไอโอไอ ประเทศสหรัฐอเมริกา ขนาดกำลังการผลิตติดตั้ง 1,182 เมกะวัตต์ (คิดเป็นกำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้นที่ 90 เมกะวัตต์)

การเข้าลงทุนครั้งนี้สอดคล้องกับแผนกลยุทธ์ของกลุ่มบริษัทฯ ในการขยายธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากพลังงานทดแทนซึ่งเป็นธุรกิจหลักของกลุ่มบริษัทฯ โดยโครงการโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติเป็นธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคที่สามารถสร้างรายได้ประจำสม่ำเสมอ และผลกำไรให้กับกลุ่มบริษัทฯ ได้ นอกจากนี้ยังเป็นโอกาสในการลงทุนของกลุ่มบริษัทฯ ในประเทศสหรัฐอเมริกา เพิ่มเติมในอนาคต

ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลสำหรับผลการดำเนินงานงวดครึ่งปีหลังของปี 2565

เมื่อวันที่ 20 กุมภาพันธ์ 2566 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 2/2566 ได้มีมติเห็นชอบให้นำเสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2566 เพื่อพิจารณาอนุมัติการจ่ายเงินปันผลจากกำไรสุทธิ สำหรับผลการดำเนินงานงวดวันที่ 1 กรกฎาคม – 31 ธันวาคม 2565 หรือครึ่งหลังของปี 2565 ให้แก่ผู้ถือหุ้น ในอัตราหุ้นละ 0.16 บาท และเมื่อรวมกับเงินปันผลระหว่างกาลงวดวันที่ 1 มกราคม – 30 มิถุนายน 2565 ที่ได้จ่ายไปแล้วในอัตราหุ้นละ 0.20 บาท จะรวมเป็นเงินปันผลที่จ่ายในปี 2565 รวมอัตราหุ้นละ 0.36 บาท รวมเป็นเงินประมาณ 1,044.42 ล้านบาท

กำลังการผลิตตามสัญญาของกลุ่มบริษัทฯ

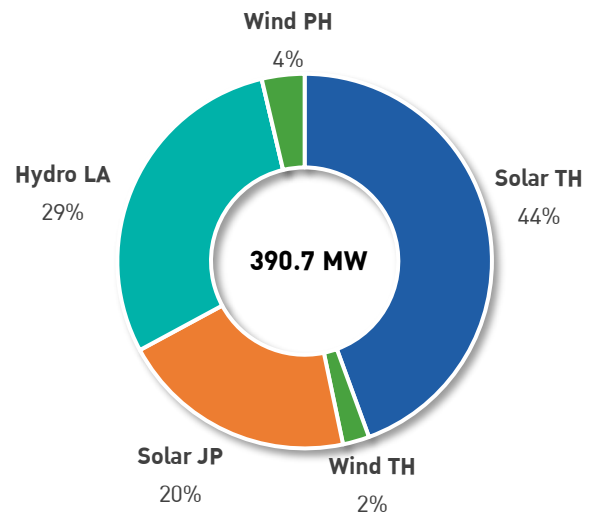
สรุปกำลังการผลิตตามสัญญา จำแนกตามประเทศ และประเภทพลังงาน ณ สิ้นไตรมาสที่ 4/2565

หน่วย: เมกะวัตต์ตามสัดส่วนการถือหุ้น

ประเทศ	4Q64	4Q65	Δ ร้อยละ	3Q65	Δ ร้อยละ
ไทย					
	171.8	173.7	1.1	173.7	0.0
	9.0	9.0	0.0	9.0	0.0
ญี่ปุ่น					
	34.7	79.7	129.7	79.7	0.0
สปป.ลาว					
	114.0	114.0	0.0	114.0	0.0
อินโดนีเซีย*					
	157.5	0.0	(100.0)	0.0	NA
ฟิลิปปินส์					
	14.4	14.4	0.0	14.4	0.0
รวม	501.4	390.7	(22.1)	390.7	0.0

*หมายเหตุ: ในไตรมาสที่ 1/2565 กลุ่มบริษัทฯ ได้ขายหุ้นใน Star Energy Group Holdings Pte Ltd. (SEGHPPL) ในสัดส่วน 33.33% ให้แก่ Springhead Holdings Pte Ltd. โดยได้ดำเนินการสรรณเสร็จสิ้นเมื่อวันที่ 3 มีนาคม 2565

สัดส่วนเมกะวัตต์ในแต่ละประเภท



กำลังการผลิตตามสัญญา รวม ณ สิ้นไตรมาสที่ 4/2565 อยู่ที่ 390.7 เมกะวัตต์ ลดลงร้อยละ 22.1 จากสิ้นไตรมาสที่ 4/2564 โดยลดลงจากการขายเงินลงทุนในบริษัท Star Energy Group Holdings Pte Ltd. (SEGHPPL) สัดส่วนร้อยละ 33.33 ให้แก่ บริษัท Springhead Holdings Pte Ltd. ซึ่งธุรกรรมได้แล้วเสร็จในเดือนมีนาคม 2565 อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทฯ มีกำลังการผลิตตามสัญญาเพิ่มขึ้นจากปัจจัยต่อไปนี้

- (1) การเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทย ญี่ปุ่น จำนวน 3 โครงการ กำลังการผลิตตามสัญญา รวม 65.0 เมกะวัตต์ ได้แก่ โครงการชิบะ 1 (COD ในเดือนพฤศจิกายน 2564) โครงการโคมาคาเนะ (COD ในเดือนมีนาคม 2565) และโครงการยาบุกิ (COD ในเดือนเมษายน 2565)
- (2) การเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ชนิดติดตั้งบนหลังคามหาวิทยาลัยเชียงใหม่ ภายใต้โครงการ CMU Smart City ตั้งแต่วันที่พฤศจิกายน 2564 ถึงเดือนเมษายน 2565
- (3) การเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์โครงการพลังงานแสงอาทิตย์ ชนิดติดตั้งบนหลังคาเพิ่มเติม

เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 3/2565 กำลังการผลิตตามสัญญาไม่มีการเปลี่ยนแปลง

ผลการดำเนินงานของธุรกิจโดยภาพรวม

บทวิเคราะห์ผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 4/2565

หน่วย: ล้านบาท	4Q64	4Q65	Δ (%)	3Q65	Δ (%)	2564	2565	Δ (%)
รายได้จากการขายและบริการ	1,231.7	1,266.7	2.8%	1,543.5	(17.9%)	4,668.8	5,405.2	15.8%
ต้นทุนขายและบริการ	(424.2)	(532.9)	25.6%	(521.3)	2.2%	(1,607.9)	(1,978.3)	23.0%
กำไรขั้นต้น	807.5	733.8	(9.1%)	1,022.2	(28.2%)	3,060.9	3,426.8	12.0%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ*	(170.4)	(204.4)	19.9%	(130.3)	56.9%	(588.4)	(626.3)	6.5%
กำไรจากการดำเนินงาน	637.1	529.4	(16.9%)	891.9	(40.6%)	2,472.6	2,800.5	13.3%
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม (ไม่รวมรายการพิเศษ)	152.2	13.8	(90.9%)	(17.1)	181%	600.0	129.7	(78.4%)
EBITDA*	1,099.4	935.2	(14.9%)	1,272.5	(26.5%)	4,252.8	4,434.5	4.3%
รายได้/(ค่าใช้จ่าย) อื่น	16.6	54.6	229.1%	35.0	55.9%	71.4	137.6	92.7%
กำไร/(ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ	(245.9)	(62.0)	NA	140.6	NA	34.3	(188.3)	NA
รายการพิเศษอื่น**	(99.1)	(16.6)	NA	(126.0)	NA	(307.8)	752.2	NA
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	460.9	519.3	12.7%	924.4	-43.8%	2,870.5	3,631.6	26.5%
ต้นทุนทางการเงิน*	(210.8)	(193.2)	(8.3%)	(223.9)	(13.7%)	(787.4)	(835.6)	6.1%
กำไรก่อนภาษีเงินได้	250.1	326.0	30.4%	700.5	-53.5%	2,083.0	2,796.0	34.2%
ภาษีเงินได้นิติบุคคล*	(12.3)	(29.6)	NA	(59.2)	NA	(72.5)	(164.1)	NA
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(0.1)	(0.4)	NA	(0.4)	NA	0.3	(1.8)	NA
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	237.7	295.9	24.5%	640.9	(53.8%)	2,010.8	2,630.1	30.8%
กำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติ*	582.6	374.5	(35.7%)	626.3	(40.2%)	2,284.3	2,066.3	(9.5%)
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาทต่อหุ้น)	0.08	0.10	25.0%	0.11	(9.1%)	0.74	0.91	23.0%

หมายเหตุ

* ไม่รวมรายการพิเศษ ซึ่งประกอบไปด้วย กำไร/(ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนและรายการพิเศษที่เกิดขึ้นในระหว่างงวด

**รวมภาษีที่เกี่ยวข้องกับ กำไร/(ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน

	4Q64	4Q65	3Q65	2564	2565
รวมรายการพิเศษ	(344.9)	(78.5)	14.6	(273.5)	563.8
กำไร/(ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	(245.9)	(62.0)	140.6	34.3	(188.3)
ภาษีที่เกี่ยวข้องกับ กำไร/(ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	26.7	(6.8)	(43.1)	(17.6)	(45.8)
รายการพิเศษอื่น	(125.8)	(9.8)	(82.9)	(290.2)	797.9
ค่าใช้จ่ายพิเศษเกี่ยวกับการ Refinance	-	-	-	(107.8)	-
กำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อยสุทธิ	-	-	-	-	1,644.6
ขาดทุนจากการจำหน่ายและการด้อยค่าสินทรัพย์	(70.8)	(8.9)	0.4	(94.1)	(644.0)
ภาษีหัก ณ ที่จ่าย และภาษีธุรกิจเฉพาะสุทธิ	-	(0.9)	(78.5)	-	(149.7)
รายการพิเศษอื่นๆ	(55.0)	-	(4.8)	(88.4)	(52.9)

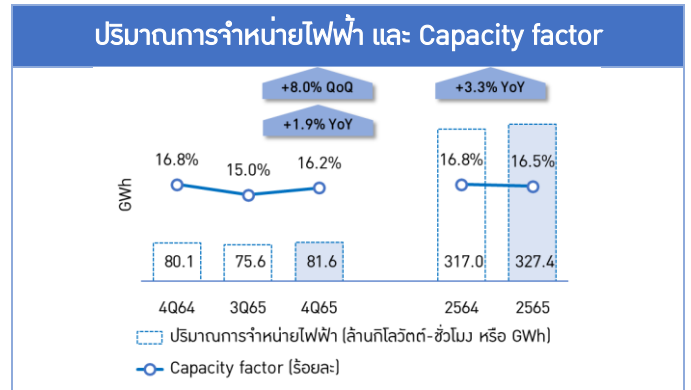
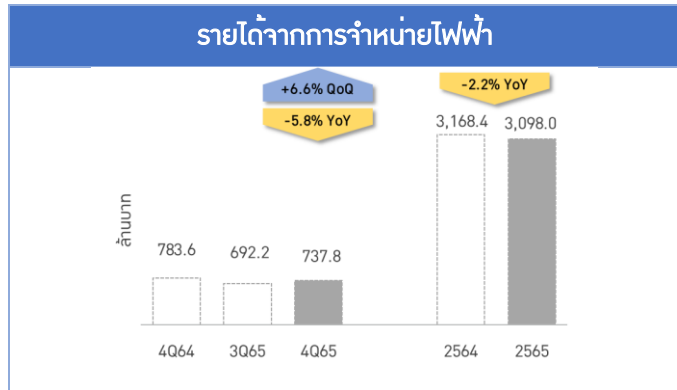
รายได้จากการขายและบริการ

กลุ่มบริษัทฯ มีโครงสร้างรายได้จากการดำเนินงานจำแนกตามรายประเทศ ดังนี้

หน่วย: ล้านบาท	4Q64	4Q65	Δ ร้อยละ	3Q65	Δ ร้อยละ	2564	2565	Δ ร้อยละ
ไทย	804.1	754.0	(6.2%)	715.2	5.4%	3,251.9	3,170.1	(2.5%)
สปป.ลาว	314.6	282.2	(10.3%)	499.5	(43.5%)	1,125.4	1,178.4	4.7%
ญี่ปุ่น	96.7	202.3	109.1%	316.5	(36.1%)	245.5	996.1	305.7%
รายได้จากการดำเนินงานอื่น	16.3	28.3	73.2%	12.4	127.5%	46.0	60.6	31.6%
รวม	1,231.7	1,266.7	2.8%	1,543.5	(17.9%)	4,668.8	5,405.2	15.8%

บริษัทฯ และบริษัทย่อย: ประเทศไทย

พลังงานแสงอาทิตย์



ในไตรมาสที่ 4/2565 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทยอยู่ที่ 737.8 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 5.8 จากไตรมาส 4/2564 แต่เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.6 จากไตรมาสที่ 3/2565 จากปัจจัยต่อไปนี้

YoY

(+) ปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.9 จากการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการโซลาร์แบบติดตั้งบนหลังคาของโครงการ CMU เพิ่มเติมในรอบปีที่ผ่านมา

(-) รายได้จากการขายไฟฟ้าลดลงจากไตรมาส 4/2564 เนื่องจากการสิ้นสุด Adder ของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์รวม 40 เมกะวัตต์ ในเดือนกรกฎาคมและตุลาคม 2565 อย่างไรก็ตาม ค่าไฟฟ้าผันแปร (Ft) ที่ปรับเพิ่มขึ้น ช่วยบรรเทาผลกระทบของการสิ้นสุด Adder ได้

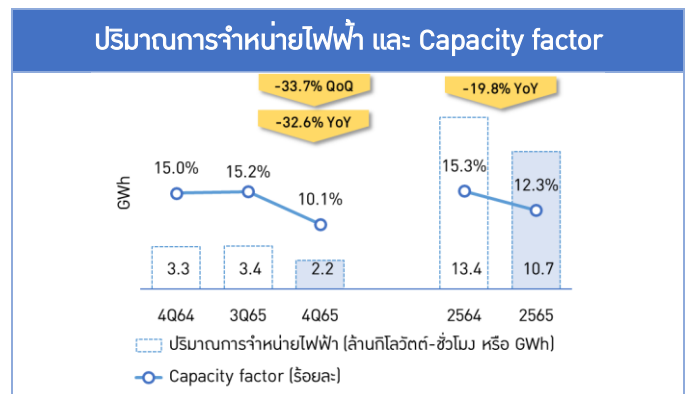
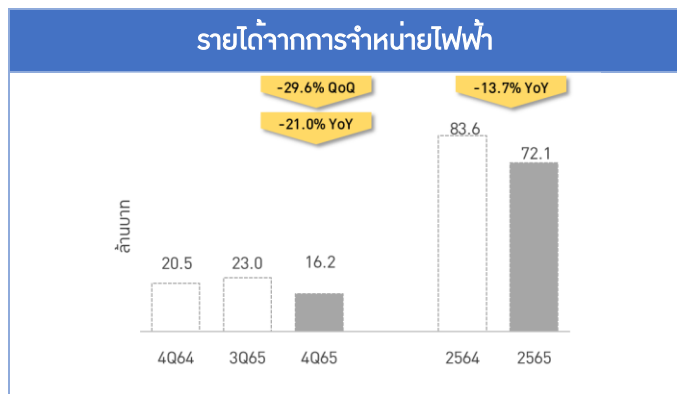
QoQ

(+) ปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.0 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้าจากปัจจัยฤดูกาลตามปกติ โดยช่วงไตรมาส 3 ของปีจะเป็นช่วงนอกฤดูกาล (Low Season)

(+) รายได้จากการขายไฟฟ้าเพิ่มขึ้นจากไตรมาส 3/2565 เนื่องจากการปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น และค่าไฟฟ้าผันแปร (Ft) ที่ปรับเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ ปัจจัยดังกล่าวสามารถชดเชยผลกระทบจากการสิ้นสุด Adder ของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์รวม 10 เมกะวัตต์ ในเดือนตุลาคม 2565 ได้

สำหรับงวดปี 2565 โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทย มีรายได้จากการดำเนินงานอยู่ที่ 3,098.0 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 2.0 จากปี 2564 เป็นผลมาจากการสิ้นสุด Adder ของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ขนาด 8 เมกะวัตต์ ในเดือนสิงหาคม 2564 ขนาด 30 เมกะวัตต์ ในเดือนกรกฎาคม 2565 และขนาด 10 เมกะวัตต์ ในเดือนตุลาคม 2565 อย่างไรก็ตาม ค่าไฟฟ้าผันแปร (Ft) ที่ปรับเพิ่มขึ้นในรอบปีที่ผ่านมา ช่วยบรรเทาผลกระทบของการสิ้นสุด Adder ได้บางส่วน

พลังงานลม

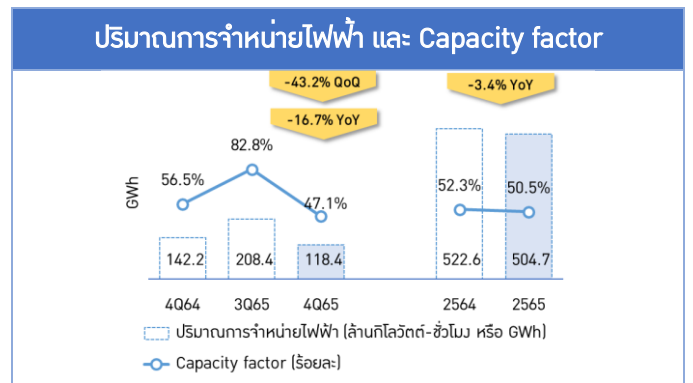
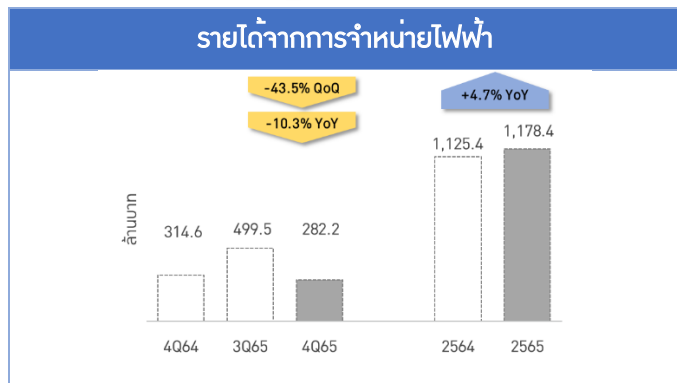


ในไตรมาสที่ 4/2565 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากโรงไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศไทยอยู่ที่ 16.2 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 21.0 และร้อยละ 29.6 จากไตรมาสที่ 4/2564 และไตรมาสที่ 3/2565 ตามลำดับ จากปัจจัยต่อไปนี้

YoY	QoQ
<p>(-) ปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าลดลงร้อยละ 32.6 มาอยู่ที่ 2.2 ล้านหน่วย โดยอัตราความสามารถผลิตไฟฟ้า (Capacity Factor) รายไตรมาสดลงเป็นร้อยละ 10.1 จากร้อยละ 15.0 ในไตรมาส 4/2564 เนื่องจากมีกำลังลมที่พัดผ่านลดลง</p>	<p>(-) ปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าที่ลดลงร้อยละ 33.7 จากไตรมาสก่อนหน้า จากกำลังลมที่พัดผ่านลดลง</p>

สำหรับงวดปี 2565 โรงไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศไทยมีรายได้จากการดำเนินงานอยู่ที่ 72.1 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 13.7 จากปี 2564 โดยมีสาเหตุมาจากกำลังลมที่พัดผ่านลดลง ส่งผลให้อัตราความสามารถผลิตไฟฟ้า (Capacity Factor) ของปี 2565 ลดลงเป็นร้อยละ 12.3 จากร้อยละ 15.3 ในปี 2564

บริษัทย่อย: ประเทศลาว

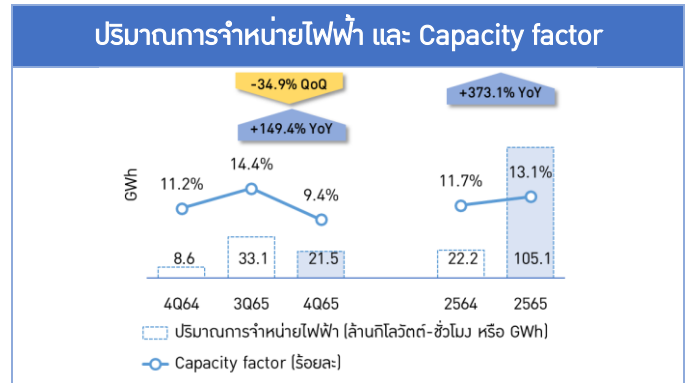
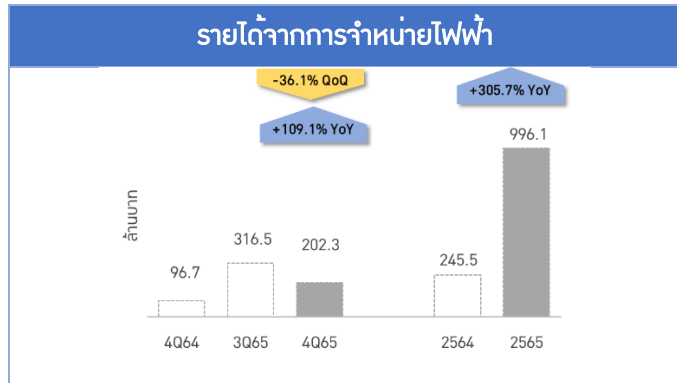


ในไตรมาสที่ 4/2565 โรงไฟฟ้าพลังน้ำใน สปป.ลาว มีรายได้จากการดำเนินงานอยู่ที่ 282.2 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 10.3 และร้อยละ 43.5 จากไตรมาสที่ 4/2564 และไตรมาสที่ 3/2565 ตามลำดับ จากปัจจัยต่อไปนี้

YoY	QoQ
<p>(-) ปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้ารวมลดลงร้อยละ 16.7 จากไตรมาส 4/2564 เป็นผลมาจากการหยุดผลิตไฟฟ้าในเดือนธันวาคม เพื่อเตรียมขายไฟฟ้าไปยังการไฟฟ้าแห่งสาธารณรัฐสังคมนิยมเวียดนาม (Vietnam Electricity - EVN)</p>	<p>(-) ปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าลดลงร้อยละ 43.2 เป็นผลมาจากการหยุดผลิตไฟฟ้าดังกล่าว และการเข้าสู่ช่วงนอกฤดูกาล (Low Season) โดยเป็นไปตามปัจจัยฤดูกาล (Seasonal factor) ของโรงไฟฟ้าพลังน้ำตามปกติ</p>

สำหรับงวดปี 2565 โรงไฟฟ้าพลังน้ำใน สปป.ลาว มีรายได้จากการดำเนินงานอยู่ที่ 1,178.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.7 จากช่วงปี 2564 เป็นผลจากการแข็งค่าของเงินเหรียญสหรัฐฯ เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า อย่างไรก็ตาม ปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าลดลงร้อยละ 3.4 จากปี 2564 เนื่องจากการหยุดผลิตไฟฟ้าดังกล่าวข้างต้น

บริษัทย่อย: ประเทศญี่ปุ่น



ในไตรมาสที่ 4/2565 โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นมีรายได้จากการดำเนินงานอยู่ที่ 202.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 109.1 จากไตรมาสที่ 4/2564 แต่ลดร้อยละ 36.1 จากไตรมาสที่ 3/2565 จากปัจจัยต่อไปนี้

YoY

(+) ปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญที่ร้อยละ 149.4 โดยมีสาเหตุจากการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ 3 โครงการ ได้แก่ โครงการชิบะ 1 (Chiba 1) โครงการโคมากาเนะ (Komagane) และโครงการยาบุกิ (Yabuki) ซึ่งทยอยในเดือนพฤศจิกายน 2564 มีนาคม 2565 และเมษายน 2565 ตามลำดับ

QoQ

(-) ปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าที่ลดร้อยละ 34.9 เนื่องจากความเข้มแสงที่ลดลงตามฤดูกาล

สำหรับงวดปี 2565 โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นมีรายได้จากการดำเนินงานอยู่ที่ 996.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญที่ร้อยละ 305.7 จากปี 2564 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ 3 โครงการ ดังกล่าวข้างต้น

รวมรายได้จากการขายและบริการ

ในไตรมาสที่ 4/2565 รายได้รวมอยู่ที่ 1,266.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.8 จากไตรมาส 4/2564 แต่ลดร้อยละ 17.9 จากไตรมาส 3/2565 จากปัจจัยต่อไปนี้

YoY

(+) รายได้ที่เพิ่มขึ้นจากปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นเพิ่มขึ้น ดังกล่าวข้างต้น

QoQ

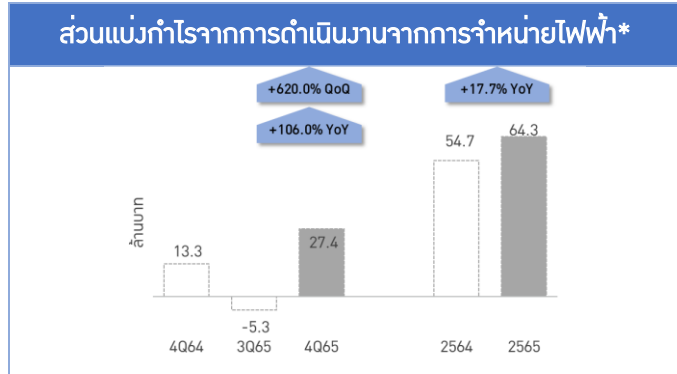
(-) รายได้ที่ลดลงจากปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าลดลงจากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น โรงไฟฟ้าพลังน้ำใน สปป.ลาว และโรงไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศไทย ดังกล่าวข้างต้น

สำหรับงวดปี 2565 รายได้รวมอยู่ที่ 5,405.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 15.8 จากปี 2564 มีสาเหตุหลักมาจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น และโรงไฟฟ้าพลังน้ำใน สปป.ลาว ดังกล่าวข้างต้น

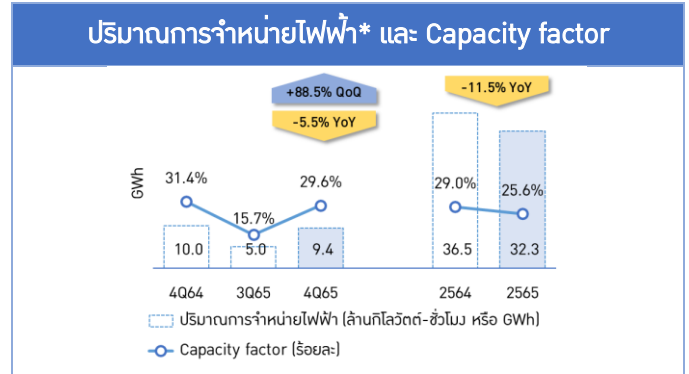
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม

กลุ่มบริษัทฯ มีโครงสร้างส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมจำแนกตามรายประเทศ ดังนี้

การลงทุนในบริษัทร่วม: ประเทศฟิลิปปินส์



*ส่วนแบ่งกำไรจากการดำเนินงาน (ก่อนค่าตัดจำหน่าย และรายการพิเศษ)



*ปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าดังกล่าวคิดตามสัดส่วนการถือหุ้น

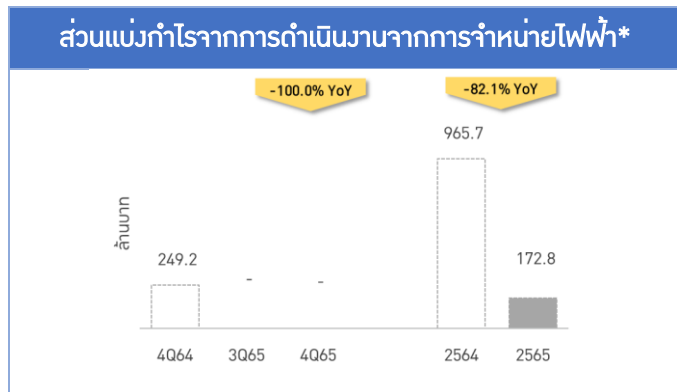
หน่วย: ล้านบาท	4Q64	4Q65	Δ YoY (%)	3Q65	Δ QoQ (%)	2564	2565	Δ YoY (%)
ส่วนแบ่งกำไรจากการดำเนินงาน	13.3	27.4	106.0%	(5.2)	622.2%	54.7	64.3	17.7%
(-) ค่าตัดจำหน่ายสิทธิในการขายไฟ	(8.0)	(7.7)	4.1%	(7.8)	1.6%	(31.3)	(31.0)	0.8%
ส่วนแบ่งกำไรจากการดำเนินงาน หลังหักค่าตัดจำหน่ายสิทธิในการขายไฟ	5.3	19.7	274.0%	(13.1)	250.4%	23.4	33.3	42.5%

ในไตรมาสที่ 4/2565 กลุ่มบริษัทฯ มีส่วนแบ่งกำไรจากการดำเนินงาน (หลังหักค่าตัดจำหน่าย) จากโรงไฟฟ้าพลังงานลมที่ประเทศฟิลิปปินส์อยู่ที่ 19.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 274.0 และร้อยละ 250.4 จากไตรมาส 4/2564 และไตรมาสที่ 3/2565 ตามลำดับ จากปัจจัยดังต่อไปนี้

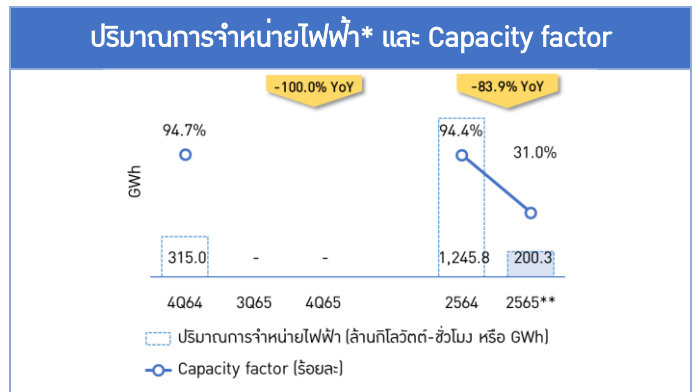
YoY	QoQ
(+) โครงการได้รับอัตราค่าไฟเพิ่มขึ้น พร้อมทั้ง รับรู้เงินชดเชยรายได้จากการประกันภัย ซึ่งสามารถชดเชยผลกระทบจากปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าที่ลดลงได้	(+) ปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าเพิ่มขึ้นร้อยละ 88.5 จากอัตราความสามารถผลิตไฟฟ้า (Capacity factor) ในไตรมาส 4/2565 อยู่ที่ร้อยละ 29.6 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 15.7 ในไตรมาส 3/2565 เนื่องจากการเข้าสู่ช่วงฤดูกลาง (High season) ของลมมรสุมประเทศฟิลิปปินส์ เป็นผลให้มีจำนวนพายุที่พัดผ่านมากขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้า

สำหรับงวดปี 2565 กลุ่มบริษัทฯ มีส่วนแบ่งกำไรจากการดำเนินงาน (หลังหักค่าตัดจำหน่าย) จากโรงไฟฟ้าพลังงานลมที่ประเทศฟิลิปปินส์อยู่ที่ 33.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 42.5 จากปี 2564 จากการรับรู้เงินชดเชยรายได้จากการประกันภัย และการรับรู้อัตราค่าไฟฟ้าเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ ปัจจัยดังกล่าวสามารถชดเชยผลกระทบจากปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าที่ลดลงได้

การลงทุนในบริษัทร่วม: ประเทศอินโดนีเซีย



*ส่วนแบ่งกำไรจากการดำเนินงาน (ก่อนหักค่าตัดจำหน่าย และรายการพิเศษ)



*ปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าดังกล่าวคิดตามสัดส่วนการถือหุ้น

**อัตราความสามารถในการผลิตสำหรับปี 2565 คำนวณจากค่าเฉลี่ยอัตราความสามารถในการผลิตสำหรับไตรมาส 1/2565 ที่ร้อยละ 93.1 ในขณะที่ไตรมาส 2/2565 ไตรมาส 3/2565 และไตรมาส 4/2565 ที่ไม่มีการผลิตไฟฟ้าหลังจากการขายเงินลงทุนทั้งหมด เมื่อเดือนมีนาคม 2565

หน่วย: ล้านบาท	4Q64	4Q65	Δ YoY (%)	3Q65	Δ QoQ (%)	2564	2565	Δ YoY (%)
ส่วนแบ่งกำไรจากการดำเนินงาน	249.2	-	(100.0%)	-	NA	965.7	172.8	(82.1%)
(-) ค่าตัดจำหน่ายสิทธิในการขายไฟ	(102.3)	-	(100.0%)	-	NA	(389.1)	(64.7)	(83.4%)
ส่วนแบ่งกำไรจากการดำเนินงาน หลังหักค่าตัดจำหน่ายสิทธิในการขายไฟ	146.9	-	(100.0%)	-	NA	576.6	108.2	(81.2%)

ในไตรมาสที่ 4/2565 กลุ่มบริษัทฯ ไม่มีการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากการดำเนินงาน (หลังหักค่าตัดจำหน่าย) ของโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพที่ประเทศอินโดนีเซีย เนื่องจากการขายเงินลงทุนในโครงการดังกล่าวได้เสร็จสิ้นในเดือนมีนาคม 2565 ส่งผลให้ส่วนแบ่งกำไรดังกล่าวลดลงร้อยละ 100.0 จากไตรมาสที่ 4/2564

สำหรับงวดปี 2565 กลุ่มบริษัทฯ มีส่วนแบ่งกำไรจากการดำเนินงาน (หลังหักค่าตัดจำหน่าย) ของโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพที่ประเทศอินโดนีเซียอยู่ที่ 108.2 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 81.2 เนื่องจากการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรไม่เต็มปี ภายหลังจากการขายเงินลงทุนทั้งหมดของโครงการ

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม (ไม่รวมรายการพิเศษ)

หน่วย: ล้านบาท	4Q64	4Q65	Δ YoY (%)	3Q65	Δ QoQ (%)	2564	2565	Δ YoY (%)
ส่วนแบ่งกำไรจากการดำเนินงาน	262.5	27.4	(89.6%)	(5.2)	(622.3%)	1,020.4	237.2	(76.8%)
อื่นๆ	-	(5.9)	NA	(4.1)	NA	-	(11.8)	NA
(-) ค่าตัดจำหน่ายสิทธิในการขายไฟ	(110.3)	(7.7)	(93.0%)	(7.8)	(1.6%)	(420.4)	(95.7)	(77.2%)
ส่วนแบ่งกำไรจากการดำเนินงาน หลังหักค่าตัดจำหน่ายสิทธิในการขายไฟ	152.2	13.8	(90.9%)	(17.1)	180.5%	600.0	129.7	(78.4%)

ในไตรมาสที่ 4/2565 กลุ่มบริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม (หลังหักค่าตัดจำหน่ายและไม่รวมรายการพิเศษ) อยู่ที่ 13.8 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 90.9 จากไตรมาส 4/2564 แต่เพิ่มขึ้นร้อยละ 180.5 จากไตรมาส 3/2565 จากปัจจัยต่อไปนี้

YoY	QoQ
(-) ไม่มีส่วนแบ่งกำไรจากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ ในประเทศอินโดนีเซีย ดังกล่าวข้างต้น และการรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากธุรกิจอื่นๆ	(+) การรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากโรงไฟฟ้าพลังงานลม ในประเทศฟิลิปปินส์เพิ่มขึ้น ดังกล่าวข้างต้น

สำหรับงวดปี 2565 ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม (หลังหักค่าตัดจำหน่ายและไม่รวมรายการพิเศษ) อยู่ที่ 129.7 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 78.4 จากปี 2564 เนื่องจากการขายเงินลงทุนในโครงการความร้อนใต้พิภพที่ประเทศอินโดนีเซีย ส่งผลให้รับรู้ส่วนแบ่งกำไรไม่เต็มปี ดังกล่าวข้างต้น และการรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากธุรกิจอื่นๆ เพิ่มขึ้น

EBITDA จากการดำเนินงาน

ในไตรมาสที่ 4/2565 กลุ่มบริษัทฯ มี EBITDA จากการดำเนินงาน 935.2 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 14.9 และร้อยละ 26.5 จากไตรมาสที่ 4/2564 และไตรมาส 3/2565 ตามลำดับ จากปัจจัยต่อไปนี้

YoY	QoQ
(-) ผลการดำเนินงานที่ลดลงจากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทย โรงไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศไทย และโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำ ใน สปป. ลาว ดังกล่าวข้างต้น	(-) ผลการดำเนินงานที่ลดลงจากโรงไฟฟ้าพลังน้ำใน สปป.ลาว โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น และโรงไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศไทย ดังกล่าวข้างต้น
(-) ไม่มีส่วนแบ่งกำไรจากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ ในประเทศอินโดนีเซีย ดังกล่าวข้างต้น	

สำหรับงวดปี 2565 กลุ่มบริษัทฯ มี EBITDA จากการดำเนินงาน 4,434.5 ล้านบาท เติบโตร้อยละ 4.3 จากปี 2564 เนื่องจากผลการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นจากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น และโรงไฟฟ้าพลังน้ำ ใน สปป. ลาว ดังกล่าวข้างต้น

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ในไตรมาสที่ 4/2565 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารไม่รวมรายการพิเศษอยู่ที่ 204.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 19.9 จากไตรมาส 4/2564 จากค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับบุคคลากรและด้านที่ปรึกษาเพิ่มขึ้น ในขณะที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 56.9 จากไตรมาสที่ 3/2565 ตามลำดับ จากค่าใช้จ่ายด้านที่ปรึกษาเพิ่มขึ้น

สำหรับงวดปี 2565 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารไม่รวมรายการพิเศษอยู่ที่ 626.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.5 จากปี 2564

ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้ในไตรมาสที่ 4/2565 เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 4/2564 และไตรมาสที่ 3/2565 ในขณะที่ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้ในงวดปี 2565 ลดลงจากปี 2564

หน่วย: ร้อยละ	4Q64	3Q65	4Q65	2564	2565
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้*	13.8	8.4	16.1	12.6	11.6

*หมายเหตุ: ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารไม่รวมรายการพิเศษ

รายการพิเศษ

ในไตรมาส 4/2565 กลุ่มบริษัทฯ มีรายการพิเศษที่เกิดขึ้น ดังต่อไปนี้

	4Q64	4Q65	3Q65	2564	2565
รวมรายการพิเศษ	(344.9)	(78.5)	14.6	(273.5)	563.8
กำไร/(ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	(245.9)	(62.0)	140.6	34.3	(188.3)
ภาษีที่เกี่ยวข้องกับ กำไร/(ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	26.7	(6.8)	(43.1)	(17.6)	(45.8)
รายการพิเศษอื่น	(125.8)	(9.8)	(82.9)	(290.2)	797.9
ค่าใช้จ่ายพิเศษเกี่ยวกับการ Refinance	-	-	-	(107.8)	-
กำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อยสุทธิ	-	-	-	-	1,644.6
ขาดทุนจากการจำหน่ายและการด้อยค่าสินทรัพย์	(70.8)	(8.9)	0.4	(94.1)	(644.0)
ภาษีหัก ณ ที่จ่าย และภาษีธุรกิจเฉพาะสุทธิ	-	(0.9)	(78.5)	-	(149.7)
รายการพิเศษอื่นๆ	(55.0)	-	(4.8)	(88.4)	(52.9)

กำไร/(ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน

ในไตรมาสที่ 4/2565 กลุ่มบริษัทฯ บันทึกขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 62.0 ล้านบาท โดยมีสาเหตุมาจากสินทรัพย์ของกลุ่มบริษัทฯ ซึ่งอิงสกุลเงินตราต่างประเทศ มีมูลค่าลดลงจากการอ่อนค่าของเงินสกุลเงินตราต่างประเทศเทียบกับสกุลเงินบาท ในระหว่างไตรมาส 4/2565 ส่งผลให้มีการรับรู้ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน

YoY	QoQ
(+) ไตรมาส 4/2564 บันทึกขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ 245.9 ล้านบาท จากการอ่อนค่าของเงินสกุลเงินตราต่างประเทศเทียบกับสกุลเงินบาท	(-) ไตรมาส 3/2565 บันทึกกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ 167.4 ล้านบาท จากการแข็งค่าของเงินสกุลเงินตราต่างประเทศเทียบกับสกุลเงินบาท

สำหรับงวดปี 2565 กลุ่มบริษัทฯ บันทึกขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 188.3 ล้านบาท จากสินทรัพย์ของกลุ่มบริษัทฯ ซึ่งอิงสกุลเงินตราต่างประเทศ มีมูลค่าลดลงจากเกิดการอ่อนค่าของเงินสกุลเงินตราต่างประเทศเทียบกับสกุลเงินบาท ซึ่งลดลงจากปี 2564 ที่บันทึกกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 34.3 ล้านบาท

รายการพิเศษจากกำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อย

ในปี 2565 กลุ่มบริษัทฯ ได้จำหน่ายเงินลงทุนทั้งหมดในบริษัท Star Energy Group Holdings Pte. Ltd. ให้แก่บริษัท Springhead Holdings Pte. Ltd. เป็นจำนวนเงิน 440 ล้านเหรียญสหรัฐฯ (หรือประมาณ 14,551.32 ล้านบาท) เป็นผลให้กลุ่มบริษัทฯ รับรู้กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนสุทธิหลังหักค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องและภาษีเป็นจำนวน 1,644.6 ล้านบาท

รายการพิเศษจากขาดทุนจากการจำหน่ายและการตั้งสำรองค่าเผื่อการด้อยค่าสินทรัพย์

ในปี 2565 กลุ่มบริษัทฯ ตั้งสำรองค่าเผื่อการด้อยค่า 2 รายการ รวม 644.0 ล้านบาท ได้แก่ การตั้งสำรองค่าเผื่อการด้อยค่าของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาดกำลังการผลิตตามสัญญาซื้อขายไฟ 10 เมกะวัตต์ แห่งหนึ่งที่ประเทศญี่ปุ่น เนื่องจากโครงการดังกล่าวซึ่งอยู่ในระหว่างช่วงการขออนุญาตที่เกี่ยวข้องเพื่อเริ่มการก่อสร้างและมีความเสี่ยงที่อาจไม่สามารถได้รับใบอนุญาตทันตามกำหนดเวลา จนส่งผลต่อการปรับลดอัตราค่าไฟฟ้า (Feed-in Tariff) ของโครงการ ซึ่งจะมีความกระทบต่อเนื้อถึงความเป็นไปได้ที่จะดำเนินโครงการต่อ และการตั้งสำรองค่าเผื่อการด้อยค่าลูกหนี้ เนื่องจากลูกหนี้การค้ารายหนึ่ง มียอดคงค้างเกินกำหนดชำระเป็นเวลานาน กลุ่มบริษัทฯ จึงตั้งสำรองค่าเผื่อจากการด้อยค่าลูกหนี้ดังกล่าวเพิ่มขึ้นเพื่อสะท้อนถึงฐานะความเสี่ยงด้านเครดิตของลูกหนี้รายดังกล่าว

รายการพิเศษจากภาษีหัก ณ ที่จ่ายและภาษีธุรกิจเฉพาะ

ในปี 2565 กลุ่มบริษัทฯ บันทึกรายการภาษีหัก ณ ที่จ่ายที่ไม่สามารถขอคืนได้และภาษีธุรกิจเฉพาะสุทธิที่เกี่ยวข้องกับการชำระ หรือ Settle ดอกเบี้ยของเงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน (Shareholder Loan) รวมเป็นจำนวน 149.7 ล้านบาท

ต้นทุนทางการเงิน

ในไตรมาสที่ 4/2565 กลุ่มบริษัทฯ บันทึกต้นทุนทางการเงินไม่รวมรายการพิเศษจำนวน 193.2 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 8.3 จากไตรมาสที่ 4/2564 เนื่องจากการหนีสินที่มีภาระดอกเบี้ยลดลง ในขณะที่ ลดลงร้อยละ 13.7 จากไตรมาสที่ 3/2565 เนื่องจากกลุ่มบริษัทฯ มีการบริหารจัดการทางการเงินที่มีประสิทธิภาพ ส่งผลให้ต้นทุนทางการเงินรวมลดลง

สำหรับงวดปี 2565 กลุ่มบริษัทฯ บันทึกต้นทุนทางการเงินไม่รวมรายการพิเศษจำนวน 835.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.1 เนื่องจากการปรับตัวสูงขึ้นของอัตราดอกเบี้ยในท้องตลาด ส่งผลให้หนีสินที่มีอัตราดอกเบี้ยแบบลอยตัวมีต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้น

ทั้งนี้ ต้นทุนทางการเงินเฉลี่ยในไตรมาสที่ 4/2565 เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 4/2564 แต่ลดลงจากไตรมาสที่ 3/2565 ในขณะที่ ต้นทุนทางการเงินเฉลี่ยสำหรับงวดปี 2565 ใกล้เคียงกับงวดปี 2564

หน่วย: ร้อยละ	4Q64	3Q65	4Q65	2564	2565
ต้นทุนการเงินเฉลี่ย*	2.9	3.5	3.1	2.9	3.0

*หมายเหตุ: ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารไม่รวมรายการพิเศษ

กำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติ

ในไตรมาสที่ 4/2565 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติที่ไม่รวมรายการพิเศษ จำนวน 374.5 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 35.7 และร้อยละ 40.2 จากไตรมาสที่ 4/2564 และไตรมาสที่ 3/2565 ตามลำดับ โดยมีปัจจัยดังต่อไปนี้

YoY	QoQ
(-) ผลการดำเนินงานที่ลดลงจากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทย โรงไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศไทย และโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำใน สปป. ลาว พร้อมทั้ง ไม่มีส่วนแบ่งกำไรจากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ ในประเทศอินโดนีเซีย ดังกล่าวข้างต้น	(-) ผลการดำเนินงานที่ลดลงจากโรงไฟฟ้าพลังน้ำใน สปป.ลาว โครงการพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น และโรงไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศไทย ดังกล่าวข้างต้น

สำหรับงวดปี 2565 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติที่ไม่รวมรายการพิเศษ จำนวน 2,066.3 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 9.5 จากการดำเนินงานปี 2564 มีสาเหตุหลักมาจากการรับรู้ผลการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์และโรงไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศไทยลดลง พร้อมทั้ง การรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมลดลง ดังกล่าวข้างต้น

กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่

ในไตรมาสที่ 4/2565 กลุ่มบริษัทฯ บันทึกกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ออยู่ที่ 295.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 24.5 จากไตรมาสที่ 4/2564 แต่ลดลงร้อยละ 53.8 จากไตรมาสที่ 3/2565 ทั้งนี้ ผลต่างจากกำไรจากการดำเนินงานปกติมาจากรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว มีรายละเอียดดังนี้

YoY	QoQ
(+) การบันทึกขาดทุนรายการพิเศษรวม 78.3 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่มีการบันทึกขาดทุนจากรายการพิเศษรวม 344.9 ล้านบาท ส่งผลให้กำไรสุทธิเติบโต	(-) การบันทึกขาดทุนรายการพิเศษรวม 78.3 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสก่อนหน้าที่มีการบันทึกรายได้จากรายการพิเศษรวม 14.6 ล้านบาท ส่งผลให้กำไรสุทธิลดลง

สำหรับงวดปี 2565 กลุ่มบริษัทฯ บันทึกกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ออยู่ที่ 2,630.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 30.8 โดยมีการบันทึกรายได้จากรายการพิเศษรวม 563.8 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2564 ที่มีการบันทึกขาดทุนจากรายการพิเศษรวม 273.5 ล้านบาท ส่งผลให้กำไรสุทธิมีการเติบโต

ฐานะการเงินของกลุ่มบริษัทฯ

บทวิเคราะห์ฐานะการเงินของกลุ่มบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565

หน่วย: ล้านบาท	2564	ร้อยละ ของ สินทรัพย์	2565	ร้อยละ ของ สินทรัพย์	Δ ร้อยละ
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	11,227.7	19.1%	20,332.8	36.2%	81.1%
เงินลงทุนระยะสั้น	0.0	0.0%	0.0	0.0%	n.a.
ลูกหนี้การค้า	2,316.7	3.9%	1,762.4	3.1%	(23.9%)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	388.6	0.7%	783.1	1.4%	101.5%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	13,932.9	23.7%	22,878.3	40.7%	64.2%
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	13,485.8	23.0%	1,341.7	2.4%	(90.1%)
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	17,371.8	29.6%	17,013.9	30.3%	(2.1%)
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	11,809.6	20.1%	11,412.3	20.3%	(3.4%)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	2,121.1	3.6%	3,514.2	6.3%	65.7%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	44,788.3	76.3%	33,282.1	59.3%	(25.7%)
รวมสินทรัพย์	58,721.2	100.0%	56,160.4	100.0%	(4.4%)
เงินกู้ยืมระยะสั้น	0.0	0.0%	0.0	0.0%	n.a.
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี	3,575.4	6.1%	2,571.1	4.6%	(28.1%)
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	13,995.5	23.8%	10,673.7	19.0%	(23.7%)
หุ้นกู้	11,984.6	20.4%	11,984.7	21.3%	0.0%
หนี้สินอื่น	1,937.6	3.3%	1,655.0	2.9%	(14.6%)
รวมหนี้สิน	31,493.1	53.6%	26,884.4	47.9%	(14.6%)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	27,159.7	46.3%	29,224.9	52.0%	7.6%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	68.5	0.1%	51.1	0.1%	(25.4%)
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	58,721.2	100.0%	56,160.4	100.0%	(4.4%)

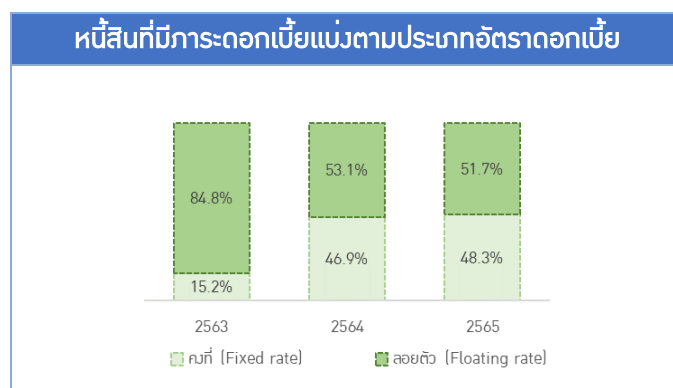
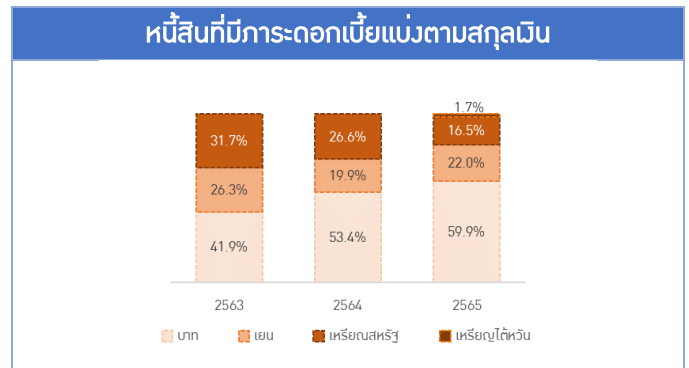
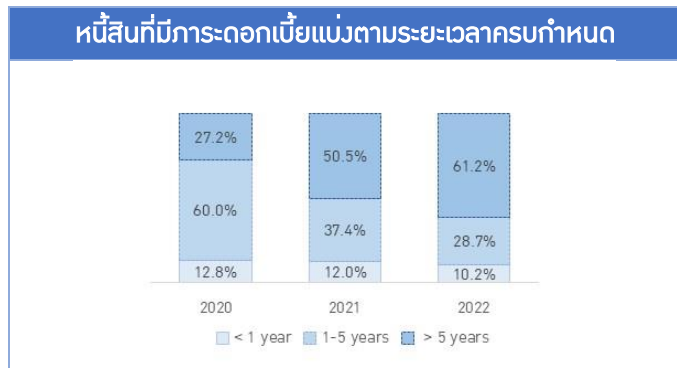
สินทรัพย์

สินทรัพย์รวมอยู่ที่ 56,160.4 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 4.4 จากสิ้นปี 2564 จากการลดลงของเงินลงทุนในบริษัทร่วมที่ทางกลุ่มบริษัทฯ ได้ดำเนินการขายเงินลงทุนในบริษัท Star Energy Group Holdings Pte. Ltd. ("SEGHPL") ไปในช่วงเดือนมีนาคม 2565 พร้อมทั้งลูกหนี้ทางการค้าลดลง เนื่องจากในเดือนสิงหาคม 2565 มีการโอนลูกหนี้ค่าไฟฟ้าจากการไฟฟ้าลาว (Electricite du Laos - EDL) จำนวน 32 ล้านเหรียญสหรัฐฯ ให้แก่บริษัท Phongsbthavy Group Sole Co., Ltd. เพื่อเป็นเงินลงทุนใน Nam Tai Hydropower ในสัดส่วนร้อยละ 25 โดยเงินลงทุนดังกล่าวจะใช้ในการลงทุนในโครงการระบบสายส่งไฟฟ้าใน สปป. ลาว

หนี้สิน

หนี้สินรวมอยู่ที่ 26,884.4 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 14.6 จากสิ้นปี 2564 จากการชำระคืนเงินกู้ยืมบางส่วน

ทั้งนี้ หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสามารถจำแนกตามระยะเวลาครบกำหนดการจ่ายชำระ ประเภทสกุลเงิน และประเภทอัตราดอกเบี้ย ได้ดังนี้



ในปี 2565 หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยแบ่งตามระยะเวลาครบกำหนดน้อยกว่า 1 ปี และสัดส่วนหนี้สินที่ครบกำหนดระหว่าง 1-5 ปี ลดลงจากปี 2564 มาอยู่ที่ร้อยละ 10.2 และร้อยละ 28.7 ตามลำดับ ในขณะที่สัดส่วนหนี้สินที่มีระยะเวลาครบกำหนดมากกว่า 5 ปี มีสัดส่วนเพิ่มขึ้นจากปี 2564 เป็นร้อยละ 61.2 โดยมีสัดส่วนสูงที่สุด

เมื่อพิจารณาหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยแบ่งตามสกุลเงิน สัดส่วนหนี้สินในรูปแบบเงินบาทเพิ่มขึ้น เนื่องจากมีการคืนเงินกู้สกุลเหรียญสหรัฐฯ และเมื่อพิจารณาหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยแบ่งตามประเภทอัตราดอกเบี้ย แบบคงที่ (Fixed rate) มีสัดส่วนอยู่ที่ร้อยละ 48.3 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากสิ้นปี 2564 และสัดส่วนของอัตราดอกเบี้ยแบบลอยตัว (Floating rate) ลดลงเล็กน้อยจากสิ้นปี 2564 มาอยู่ที่ร้อยละ 51.7

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่อยู่ที่ 29,224.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2564 ร้อยละ 7.6 ตามการเติบโตของผลประกอบการของกลุ่มบริษัทฯ

กระแสเงินสดของกลุ่มบริษัทฯ

บทวิเคราะห์กระแสเงินสดของกลุ่มบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565

หน่วย: ล้านบาท	2564	2565	เปลี่ยนแปลง
กระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน	2,467.3	2,988.2	520.9
กระแสเงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(4,458.6)	12,336.8	16,795.4
กระแสเงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	1,425.0	(6,223.0)	(7,648.0)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(566.3)	9,102.0	9,668.3
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น ณ ต้นงวด	11,138.3	11,227.7	89.5
ผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนที่มีต่อเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	235.2	3.1	(232.1)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ ปลายงวด	10,807.2	20,332.8	9,525.7
รายจ่ายใช้ไปในกิจกรรมลงทุน (Investment activities)	(4,475.0)	(1,902.6)	2,572.4

ในงวดปี 2565 กระแสเงินสดสุทธิที่ได้จากการดำเนินงาน อยู่ที่ 2,988.2 ล้านบาท ขณะที่กระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมการลงทุน อยู่ที่ 12,336.8 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่มาจากการขายเงินลงทุนในบริษัท Star Energy Group Holdings Pte Ltd. (SEGHPL) และกระแสเงินสดสุทธิที่ใช้ไปจากกิจกรรมจัดหาเงินอยู่ที่ 6,223.0 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เกิดจากการชำระคืนเงินกู้ให้แก่สถาบันการเงินในช่วงที่ผ่านมา เป็นผลให้ ณ สิ้นปี 2565 เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด อยู่ที่ 20,332.8 ล้านบาท

อัตราส่วนทางการเงินหลัก

บทวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินหลัก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565

	2564	2565	Δ
ความสามารถในการทำกำไร			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	65.6	63.4	(2.2)
อัตรากำไร EBITDA (%)*	80.7	73.2	(7.5)
อัตรากำไรสุทธิ (%)	43.1	48.7	5.6
ROE (%) (Annualized)	8.1	9.3	1.2
ROA (%) (Annualized)	3.7	4.6	0.9
สภาพคล่อง			
อัตราส่วนเงินหมุนเวียน (x)	2.9	6.6	3.7
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	2.7	2.7	0.0
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	135.2	134.3	(0.9)
โครงสร้างทางการเงิน			
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย/ส่วนของผู้ถือหุ้น (x)	1.1	0.9	(0.2)
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิ/ส่วนของผู้ถือหุ้น (x)	0.7	0.2	(0.5)
หนี้สินรวม/ส่วนของผู้ถือหุ้น (x)	1.2	0.9	(0.3)

หมายเหตุ *อัตรากำไร EBITDA (%) = EBITDA/ยอดขาย + ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม ก่อนรายการพิเศษ

ความสามารถในการทำกำไร

ในปี 2565 อัตรากำไรขั้นต้น อยู่ที่ร้อยละ 63.4 ลดลงจากปี 2564 จากการการสิ้นสุด Adder ของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทย ดังกล่าวข้างต้น ขณะที่อัตรากำไร EBITDA อยู่ที่ร้อยละ 73.2 ลดลงจากปี 2564 จากการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมลดลง ดังกล่าวข้างต้น ทั้งนี้ อัตรากำไรสุทธิอยู่ที่ร้อยละ 48.7 เพิ่มขึ้นจากปี 2564 เนื่องจากรายการพิเศษของกำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อยในประเทศอินโดนีเซีย ดังกล่าวข้างต้น

สภาพคล่อง

กลุ่มบริษัทฯ กำหนดระยะเวลาการให้สินเชื่อ (Credit term) กับลูกหนี้การค้าไม่เกิน 60 วัน โดยในปี 2565 สัดส่วนรายได้จากการดำเนินงานส่วนใหญ่ของกลุ่มบริษัทฯ มาจากรัฐวิสาหกิจ เช่น กฟผ. และ กฟภ. ซึ่งมีข้อกำหนดและกฎเกณฑ์ที่ต้องปฏิบัติตามอย่างชัดเจน ดังนั้น ระยะเวลาดำเนินการแจ้งเรียกเก็บเงิน จะเป็นไปตามกำหนดในสัญญาซื้อขายไฟ (PPA) หรือวิธีปฏิบัติของรัฐวิสาหกิจแต่ละแห่ง

สำหรับระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยสำหรับปี 2565 ใกล้เคียงกับปี 2564 โดยในระหว่างปี 2565 กลุ่มบริษัทฯ มีการแปลงหนี้สินส่วนนี้ให้เป็นเงินลงทุนในสายส่งไฟฟ้า ส่งผลให้ระยะเวลาในการเก็บหนี้คงอยู่ในระดับใกล้เคียงเดิมกับปีก่อนหน้า ทั้งนี้ การชำระเงินค่าไฟฟ้าจากรัฐวิสาหกิจไฟฟ้าลาว (EDL) ให้แก่ โครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำ “Nam San 3A” และ “Nam San 3B” ใน สปป.ลาว มีระยะเวลานานขึ้น ส่งผลให้ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย มีความแตกต่างจากกรอบระยะเวลาของกลุ่มบริษัทฯ ที่ปฏิบัติมาในอดีต

ทั้งนี้ ฝ่ายจัดการของกลุ่มบริษัทฯ ยังติดตามการจัดเก็บหนี้จาก EDL อย่างใกล้ชิด และยังคงได้รับการชำระอย่างต่อเนื่อง ประกอบกับโครงการดังกล่าวได้มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้า (PPA) กับการไฟฟ้าสาธารณรัฐเวียดนาม (EVN) ซึ่งจะมีการจำหน่ายไฟฟ้าภายในไตรมาส 1/2566 เป็นต้นไป ซึ่งเชื่อว่าจะทำให้การรับชำระเงินค่าไฟฟ้าเป็นปกติ และระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยลดลง

โครงสร้างทางการเงิน

สำหรับอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2565 อยู่ที่ 0.9 เท่า ลดลงจากปี 2564

ข้อมูลสำคัญอื่น

ปัจจัยหลักที่คาดว่าจะมีผลกระทบกับการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ

กลุ่มบริษัทฯ คาดว่าปัจจัยหลักที่จะมีผลกระทบกับการดำเนินงานในอนาคตอันใกล้ ได้แก่

(+/-) การเปลี่ยนแปลงนโยบายภาครัฐและหน่วยงานราชการอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง ซึ่งการเปลี่ยนแปลงนโยบายอาจส่งผลกระทบต่อโครงการที่อยู่ระหว่างการก่อสร้าง และโอกาสในการดำเนินธุรกิจในอนาคต อย่างไรก็ตาม หนึ่งในกลยุทธ์ที่สำคัญของกลุ่มบริษัทฯ คือจะมุ่งเน้นการลงทุนไปในประเทศที่มีนโยบายสนับสนุนให้มีสัดส่วนพลังงานสะอาดในแผนพัฒนาพลังงาน (Power Development Plan) อยู่อย่างชัดเจน ควบคู่ไปกับการติดตามการเปลี่ยนแปลงของนโยบายดังกล่าวอย่างใกล้ชิด

(+/-) การเปลี่ยนแปลงของค่าเงิน สกุลเงินบาทต่อสกุลเงินเหรียญสหรัฐ และสกุลเงินเยน อาจส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ สามารถรับรู้ถึงผลกำไรและขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน จากการแปลงค่างบการเงิน เนื่องจากกลุ่มบริษัทฯ มีสินทรัพย์สุทธิ/หนี้สินสุทธิ ที่เป็นสกุลเงินตราต่างประเทศ แต่ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทฯ มีแผนในการบริหารและติดตามสถานะ สินทรัพย์สุทธิ/หนี้สินสุทธิ ดังกล่าว โดยให้สอดคล้องกับสกุลเงินของธุรกรรมและสกุลเงินหลักที่ใช้ในการดำเนินงานในแต่ละประเทศ เพื่อลดผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน

(+/-) การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย คาดว่าจะส่งผลให้ต้นทุนทางการเงินของกลุ่มบริษัทฯ โดยรวมเปลี่ยนแปลง เนื่องจากหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยของกลุ่มบริษัทฯ มีอัตราดอกเบี้ยแบบลอยตัวอยู่ที่ประมาณร้อยละ 52 อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทฯ เชื่อว่าจะสามารถบริหารจัดการต้นทุนทางการเงินให้อยู่ในระดับที่เหมาะสมภายใต้นโยบายการเงินที่รัดกุม ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทฯ ได้ออกและเสนอขายหุ้นกู้ สกุลเงินบาท มูลค่ารวม 12,000 ล้านบาท เพื่อนำไปชำระหนี้เดิมซึ่งส่วนใหญ่เป็นหนี้ที่เป็นอัตราดอกเบี้ยลอยตัว และมีบางส่วนเป็นเงินสกุลต่างประเทศ ดังนั้นจึงทำให้สามารถลดความเสี่ยงทางด้านอัตราดอกเบี้ย และอัตราแลกเปลี่ยน ลงได้

(+/-) ปัจจัยทางฤดูกาลของแต่ละประเทศ กระทบต่อการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนของกลุ่มบริษัทฯ ซึ่งประกอบด้วย สภาวะแสงอาทิตย์ ลม และน้ำ เช่น ในฤดูฝนจะส่งผลให้การผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์อ่อนตัว แต่ในทางกลับกันจะส่งผลให้การผลิตไฟฟ้าจากพลังน้ำดีขึ้น

(-) ความเสี่ยงด้านเครดิตของคู่สัญญา ในปัจจุบันคู่สัญญาซื้อขายไฟฟ้าของกลุ่มบริษัทฯ มีความหลากหลาย ได้แก่ คู่สัญญาในประเทศ และคู่สัญญาในต่างประเทศ ซึ่งมีทั้งในประเทศที่พัฒนาแล้ว และประเทศที่กำลังพัฒนา หรือคู่สัญญาหน่วยงานรัฐ และคู่สัญญาหน่วยงานเอกชน ซึ่งจะมีระดับความเสี่ยงทางด้านเครดิตแตกต่างกันไป อย่างไรก็ตามกลุ่มบริษัทฯ มีการบริหารการกระจายตัวของความเสี่ยงคู่สัญญาในระดับ portfolio ให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม รวมทั้งในบางกรณียังมีการบริหารความเสี่ยงของเครดิตคู่สัญญา โดยการเปลี่ยนคู่สัญญาซื้อขายไฟฟ้าไปยังประเทศที่มีความเสี่ยงของเครดิตที่ต่ำขึ้นให้เป็นไปตามกรอบเวลาที่วางแผนไว้

ภาคผนวก:

ตารางแสดงปริมาณการผลิตไฟฟ้าเพื่อจำหน่ายจำแนกตามโครงการ

หน่วย: เมกะวัตต์-ชั่วโมง	4Q64	4Q65	Δ (%)	3Q65	Δ (%)	2564	2565	Δ (%)
ปริมาณการผลิตรวม	234,220	223,765	(4.5%)	320,450	(30.2%)	875,210	947,908	8.3%
ปริมาณการผลิตไฟฟ้า - โครงการในประเทศไทย (โซลาร์)	80,095	81,633	1.9%	75,579	8.0%	317,030	327,350	3.3%
ปริมาณการผลิตไฟฟ้า - Adder	68,246	66,350	(2.8%)	61,338	8.2%	269,663	266,140	(1.3%)
อัตราค่าพลังงานไฟฟ้าเฉลี่ย (รวม Adder) (บาท-kWh)	10.77	10.18	(5.5%)	10.26	(0.8%)	10.94	10.66	(2.6%)
ปริมาณการผลิตไฟฟ้า - FIT 5.66	6,530	6,733	3.1%	6,042	11.4%	26,152	26,579	1.6%
อัตราค่าพลังงานไฟฟ้าพื้นฐานเฉลี่ย (บาท-kWh)	5.66	5.66	0.0%	5.66	0.0%	5.66	5.66	0.0%
ปริมาณการผลิตไฟฟ้า - FIT 4.12	3,248	3,207	(1.3%)	3,073	4.4%	13,438	13,261	(1.3%)
อัตราค่าพลังงานไฟฟ้าพื้นฐานเฉลี่ย (บาท-kWh)	4.12	4.12	0.0%	4.12	0.0%	4.12	4.12	0.0%
โซลาร์ภาคเอกชน	2,071	5,342	158.0%	5,126	4.2%	7,777	21,371	174.8%
อัตราค่าพลังงานไฟฟ้าพื้นฐานเฉลี่ย (บาท-kWh)	2.86	3.56	24.5%	3.12	14.1%	2.91	3.10	6.5%
ปริมาณการผลิตไฟฟ้า - โครงการในประเทศไทย (ลม)	3,307	2,227	(32.6%)	3,359	(33.7%)	13,392	10,738	(19.8%)
อัตราค่าพลังงานไฟฟ้าเฉลี่ย (รวม Adder) (บาท-kWh)	6.20	7.27	17.3%	6.84	6.3%	6.24	6.71	7.5%
ปริมาณการผลิตไฟฟ้า - โครงการในประเทศไทย (โซลาร์)	8,626	21,514	149.4%	33,072	(34.9%)	22,215	105,101	373.1%
อัตราค่าพลังงานไฟฟ้าเฉลี่ย (เยน-kWh)	37.53	38.99	3.9%	36.36	7.2%	37.63	36.22	(3.7%)
ปริมาณการผลิตไฟฟ้า - โครงการในประเทศไทย (น้ำ)	142,191	118,391	(16.7%)	208,440	(43.2%)	522,573	504,720	(3.4%)
อัตราค่าพลังงานไฟฟ้าเฉลี่ย (เซ็นต์-kWh)	6.63	6.56	(1.1%)	6.58	(0.3%)	6.65	6.58	(1.1%)

ตารางแสดงรายได้จากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ลม และน้ำจำแนกตามโครงการ

หน่วย: ล้านบาท	4Q64	4Q65	Δ (%)	3Q65	Δ (%)	2564	2565	Δ (%)
1. โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทย	783.6	737.8	(5.8%)	692.2	6.6%	3,168.4	3,098.0	(2.2%)
2. โรงไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศไทย	20.5	16.2	(21.0%)	23.0	(29.6%)	83.6	72.1	(13.7%)
3. โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทย (โซลาร์)	96.7	202.3	109.1%	316.5	(36.1%)	245.5	996.1	305.7%
4. โรงไฟฟ้าพลังงานน้ำใน สปป.ลาว	314.6	282.2	(10.3%)	499.5	(43.5%)	1,125.4	1,178.4	4.7%
5. รายได้ที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานอื่น	16.3	28.3	73.2%	12.4	127.5%	46.0	60.6	31.6%
รายได้รวม	1,231.7	1,266.7	2.8%	1,543.5	(17.9%)	4,668.8	5,405.2	15.8%

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมธุรกิจ

หน่วย: ล้านบาท	4Q64	4Q65	Δ YoY (%)	3Q65	Δ QoQ (%)	2564	2565	Δ YoY (%)
ส่วนแบ่งกำไรจากการดำเนินงาน	262.5	27.4	(89.6%)	(5.2)	(622.3%)	1,020.4	237.2	(76.8%)
อื่นๆ	-	(5.9)	NA	(4.1)	NA	-	(11.8)	NA
(-) ค่าตัดจำหน่ายสิทธิในการขายไฟ	(110.3)	(7.7)	(93.0%)	(7.8)	(1.6%)	(420.4)	(95.7)	(77.2%)
ส่วนแบ่งกำไรจากการดำเนินงาน หลังหักค่าตัดจำหน่ายสิทธิในการขายไฟ	152.2	13.8	(90.9%)	(17.1)	(180.5%)	600.0	129.7	(78.4%)
(+/-) รายการพิเศษ								
ค่าใช้จ่ายรอดัดบัญชีขอเงินกู้เดิมที่เกี่ยวกับการ Refinancing	-	-	NA	-	NA	-	-	NA
รายการสำรองเผื่อภาษีจ่ายล่วงหน้ารอออกเงิน	-	-	NA	-	NA	-	-	NA
รายการสำรองเผื่อลูกหนี้การค้า	-	-	NA	-	NA	-	-	NA
ส่วนแบ่งกำไรจากการดำเนินงานสุทธิ	152.2	13.8	(90.9%)	(17.1)	(180.5%)	600.0	129.7	(78.4%)

ข้อปฏิเสธความรับผิดชอบ (Disclaimer)

ข้อมูลที่จัดทำขึ้นในเอกสารฉบับนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่ออธิบายและชี้แจงผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ เพื่อให้ผู้ถือหุ้นและนักลงทุนสามารถติดตามและทำความเข้าใจถึงผลการดำเนินงาน ฐานะการเงิน และปัจจัยที่อาจกระทบกับผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ โดยการนำเสนอข้อมูลและบทวิเคราะห์ดังกล่าวจัดทำขึ้นโดยใช้ข้อมูลจนถึงวันสิ้นสุดงวดเดียวกับการส่งงบการเงินให้แก่ตลาดหลักทรัพย์ฯ รวมทั้งได้ใช้แหล่งข้อมูลภายในบริษัทที่พิจารณาแล้วว่ามีที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม การวิเคราะห์ข้อมูลดังกล่าวอาจมีการเปลี่ยนแปลงในอนาคต หากมีปัจจัยหรือตัวแปรสำคัญที่อาจส่งผลให้การดำเนินงานธุรกิจเปลี่ยนแปลงไป ทั้งนี้ เอกสารฉบับนี้ไม่ได้จัดทำเพื่อเป็นข้อมูลในการซื้อหรือขายหุ้นของบริษัท ฉะนั้นทางกลุ่มบริษัทฯ จึงขอให้ผู้ถือหุ้นและนักลงทุนใช้วิจารณญาณในการพิจารณาใช้ประโยชน์