

ที่ CHOW.267/ 2566

วันที่ 14 พฤศจิกายน 2566

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการสำหรับผลการดำเนินงานสำหรับงวดสามเดือนและเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2566

เรียน กรรมการและผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

อ้างถึง ข้อบังคับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องการจัดทำและส่งงบการเงินและรายงานเกี่ยวกับฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน พ.ศ. 2544

บริษัท เซาว์ สตีล อินดัสทรี จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ขอเรียนชี้แจงผลการดำเนินงานรวมสำหรับงวดสามเดือนและเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2566 และงบแสดงฐานะทางการเงินรวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2566 โดยมีรายละเอียดดังนี้

1. สรุปบทวิเคราะห์ของผู้บริหาร
2. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานรวม
  - 2.1 สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2566
  - 2.2 สำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2566
3. การวิเคราะห์ฐานะการเงินรวม
4. การวิเคราะห์กระแสเงินสดรวม

## 1. สรุปบทวิเคราะห์ของผู้บริหาร

ในภาพรวมธุรกิจของกลุ่มบริษัท เชาว์ สตีล อินดัสทรี จำกัด (มหาชน) ในไตรมาสที่ 3 นั้นมีการขยายตัวเติบโตขึ้นจากพื้นฐานการดำเนินงานที่มีความแข็งแกร่ง มีฐานเงินทุนที่แข็งแกร่งจากการปรับโครงสร้างการดำเนินงานธุรกิจตามแผนกลยุทธ์ ทั้งในส่วนของธุรกิจเหล็กและธุรกิจพลังงานทางเลือก ซึ่งเกิดจากการที่กลุ่มบริษัทมีจุดแข็งทางด้านประสิทธิภาพของฝ่ายบริหารและบุคลากรที่อยู่ในธุรกิจกว่า 20 ปี วิสัยทัศน์ในแผนการดำเนินงานธุรกิจและการกำกับดูแลกิจการที่โปร่งใส ระบบการควบคุมภายในที่มีมาตรฐานตรวจสอบได้ ซึ่งสะท้อนจากการที่กลุ่มบริษัทได้ผ่านการประเมินการกำกับดูแลกิจการ (CGR) ระดับ 5 ดาวและยังได้รับรางวัลชมเชยขององค์กรโปร่งใสครั้งที่ 11 (NACC Integrity Awards) จากสำนักงาน ป.ป.ช. (ทั้งบริษัท เชาว์ สตีล อินดัสทรี จำกัด (มหาชน) และ บริษัท เชาว์ เอ็นเนอร์ยี จำกัด (มหาชน)) ที่มากกว่านั้นกลุ่มบริษัทได้ผ่านเกณฑ์การพิจารณาจัดตั้งบริษัทร่วมทุนเพื่อพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทย โดยกลุ่มบริษัทถือหุ้นในบริษัทร่วมทุนดังกล่าวในสัดส่วนร้อยละ 51 และที่เหลืออีกร้อยละ 49 ถือหุ้นโดยกองทุนระดับโลก (BlackRock) ซึ่งถือว่าเป็นส่วนหนึ่งของความสำเร็จของบริษัท เพื่อต่อยอดในการสร้างฐานธุรกิจพลังงานทางเลือกให้เติบโตอย่างมั่นคง ยั่งยืน และสร้างประโยชน์ให้แก่สังคม และอยู่คู่กับสังคมตลอดไป สำหรับพัฒนาการในด้านอื่นๆ สามารถอธิบายได้ตามประเภทของธุรกิจดังนี้

**ธุรกิจเหล็ก :** ในไตรมาสที่ 3 บริษัทได้รับคำสั่งซื้อเหล็กและได้รับคำสั่งการผลิตสินค้าลูกค้าได้เพิ่มมากขึ้นจึงส่งผลให้บริษัทรับรู้รายได้จากการขายเหล็กในงวดปัจจุบันรวม 757 ล้านบาท ซึ่งเป็นยอดขายที่สูงที่สุดหลังจากสถานการณ์โควิด 19 ได้คลี่คลายลงตั้งแต่ต้นปี 2565 โดยบริษัทมีผลิตภัณฑ์ที่หลากหลายและได้รับมาตรฐานอุตสาหกรรม ทำให้เพิ่มโอกาสในการขายสินค้าให้แก่ลูกค้ารายใหม่ๆ และเพิ่มปริมาณการขายให้แก่ลูกค้ารายเก่า ซึ่งทำให้มีกำไรขั้นต้นส่วนเพิ่มในงวดปัจจุบัน

### **ธุรกิจพลังงานทางเลือก :**

**การขายไฟฟ้าตามสัญญา PPA :** ณ วันที่ 30 กันยายน 2566 กลุ่มบริษัทได้ติดตั้งระบบผลิตกระแสไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์และ COD แล้วรวม 31.3 เมกะวัตต์ดีซี และยังมีระบบที่ก่อสร้างเสร็จแล้วอยู่ระหว่างการรอ COD (รอใบอนุญาตจากหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง) อีกไม่น้อยกว่า 6 เมกะวัตต์ดีซี ซึ่งคาดว่าจะทยอยรับรู้รายได้ในไตรมาสที่ 4 ปี 2566 เป็นต้นไปซึ่งจะทำให้เพิ่มรายได้และกำไรจากการดำเนินงานตามแผนการดำเนินงานในงวดต่อไป โดยบริษัทยังมีโครงการที่ลงนามในสัญญา PPA แล้วและอยู่ระหว่างการก่อสร้างโครงการอีกไม่น้อยกว่า 100 เมกะวัตต์ดีซี

**การให้บริการติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าตามสัญญา EPC :** กลุ่มบริษัทได้รับความไว้วางใจจากหลายประเภทธุรกิจไม่ว่าจะเป็นโรงงานอุตสาหกรรมผลิตสินค้าอุปโภคบริโภค ห้องเย็น โรงงานผลิตตู้ขายสินค้า เป็นต้น ให้เป็นผู้ดำเนินการติดตั้งระบบผลิตกระแสไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ (EPC) พร้อมทั้งเป็นผู้ให้บริการดูแลระบบหลังการติดตั้ง (O&M Contract) อีกทั้งบริษัทยังได้รับคำสั่งการติดตั้งในโรงงานแห่งอื่นๆ ของลูกค้ารายเดิม (Repeat Order) ซึ่งสะท้อนถึงมาตรฐานการติดตั้งระบบที่ดีเยี่ยม การดูแล เอาใจใส่ และการแก้ไขปัญหา (ถ้ามี) ได้ตรงตามความคาดหวังของกลุ่มลูกค้า จึงทำให้บริษัทสามารถขยายส่วนแบ่งตลาดสำหรับโครงการ EPC

### **การพัฒนาองค์กรอย่างยั่งยืน: ESG**

กลุ่มบริษัทได้เริ่มมีแนวความคิดเกี่ยวกับการพัฒนาขององค์กรอย่างยั่งยืน : ESG มาประยุกต์ใช้ในการบริหารงานและสอดแทรกความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแลกิจการให้มีความโปร่งใส ตรวจสอบได้ในทุกๆ กระบวนการทำงาน โดยบริษัทเชื่อว่าการพัฒนาองค์กรภายใต้กรอบแนวความคิดแบบ ESG นั้นจะส่งผลให้กลุ่มบริษัทสามารถเติบโตและดำรงอยู่คู่กับสังคมได้อย่างยั่งยืน มิใช่เพียงแต่การดำเนินงานธุรกิจเพื่อแสดงหาผลตอบแทนให้แก่ผู้มีส่วนได้เสียเท่านั้น ซึ่งการนำระบบ ESG

มาใช้ในการพัฒนาองค์กรนั้นเป็นสิ่งที่ต้องใช้เวลา ต้นทุน และการสร้างจิตสำนึกที่รับผิดชอบของบุคลากรทุกๆ คนในบริษัท ซึ่งบริษัทมีความมุ่งมั่นที่จะทำให้สำเร็จอย่างที่ตั้งเป้าหมายไว้ โดยกลุ่มบริษัทได้เริ่มมีการแต่งตั้งคณะทำงาน ESG เพื่อดำเนินการในแต่ละส่วนของการประกอบธุรกิจของกลุ่มบริษัท ไม่ว่าจะเป็นการทำ Carbon Footprint การเข้าไปมีส่วนร่วมดูแลให้การสนับสนุนความเป็นอยู่ของสังคมรอบๆ สถานประกอบการ ตลอดจนการเข้าร่วมเป็นสมาชิกองค์กรการต่อต้านคอร์รัปชัน เป็นต้น และบริษัทยังมีแผนการที่จะเข้าร่วมเป็นองค์การมาตรฐานสากล 14001 (ISO 14001) ซึ่งเป็นเรื่องเกี่ยวกับระบบการจัดการสิ่งแวดล้อม ในปี 2567 ต่อไป

## 2. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานรวมเปรียบเทียบ

### 2.1) สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2566

ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ - ผลการดำเนินงาน	สำหรับงวด 3 เดือนเปรียบเทียบ YoY				สำหรับงวด 3 เดือนเปรียบเทียบ QoQ			
	3Q 2023	3Q 2022	เปลี่ยนแปลง YoY		3Q 2023	2Q 2023	เปลี่ยนแปลง QoQ	
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	%	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	%
รายได้จากการขายและบริการ	1,123.73	149.90	973.84	649.7%	1,123.73	840.32	283.42	33.7%
รายได้จากการจัดตั้งบริษัทร่วมทุน/ ขายโครงการ โรงไฟฟ้า	426.51	-	426.51	100.0%	426.51	-	426.51	100.0%
ต้นทุนขายและบริการ	(1,075.17)	(131.25)	(943.92)	719.2%	(1,075.17)	(793.70)	(281.47)	35.5%
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>475.08</b>	<b>18.65</b>	<b>456.42</b>	<b>2447.2%</b>	<b>475.08</b>	<b>46.62</b>	<b>428.46</b>	<b>919.0%</b>
อัตรากำไรขั้นต้น	42.3%	12.4%	29.8%		42.3%	5.5%	36.7%	
รายได้อื่น	23.83	0.29	23.55	8262.8%	23.83	2.13	21.70	1019.0%
กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน-สุทธิ	(7.70)	(18.53)	10.83	-58.4%	(7.70)	6.54	(14.24)	-217.8%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(110.03)	(41.10)	(68.93)	167.7%	(110.03)	(34.84)	(75.19)	215.8%
<b>กำไรจากการดำเนินงานต่อเนื่อง</b>	<b>381.18</b>	<b>(40.70)</b>	<b>421.87</b>	<b>1036.6%</b>	<b>381.18</b>	<b>20.45</b>	<b>360.73</b>	<b>1763.9%</b>
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในกิจการร่วมค้า	(2.53)	(0.09)	(2.44)	2740.4%	(2.53)	(0.53)	(2.00)	375.2%
ต้นทุนทางการเงิน	(20.47)	(13.95)	(6.51)	46.7%	(20.47)	(26.20)	5.73	-21.9%
ภาษีเงินได้	(7.57)	(1.68)	(5.89)	349.5%	(7.57)	(3.14)	(4.43)	141.0%
<b>กำไร (ขาดทุน) สุทธิสำหรับงวด</b>	<b>350.61</b>	<b>(56.42)</b>	<b>407.04</b>	<b>721.4%</b>	<b>350.61</b>	<b>(9.42)</b>	<b>360.04</b>	<b>-3820.8%</b>
ขาดทุนหลังภาษีเงินได้จากการดำเนินงานที่ยกเลิก	-	-	-	0.0%	-	-	-	0.0%
<b>กำไร (ขาดทุน) สุทธิสำหรับงวด</b>	<b>350.61</b>	<b>(56.42)</b>	<b>0.41</b>	<b>721.4%</b>	<b>350.61</b>	<b>(9.42)</b>	<b>360.04</b>	<b>3820.8%</b>
กำไรก่อนหัก (บาทต่อหุ้น)	0.38	(0.06)	0.44		0.38	(0.01)	0.39	

รายได้รวมในไตรมาสที่ 3 ปี 2566 มีจำนวน 1,550.24 ลบ. ซึ่งเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน โดยการเพิ่มขึ้นที่สำคัญนั้นเกิดจาก

- **รายได้จากธุรกิจเหล็ก** มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นจากการเพิ่มยอดขายสินค้าเหล็กเมื่อเทียบกับปีก่อนเนื่องจากความต้องการเหล็กในตลาดที่เพิ่มมากขึ้น และตัวบริษัทเองก็มีความสามารถในการผลิตสินค้าที่มีความหลากหลายประเภท ทำให้สามารถรองรับคำสั่งซื้อได้ดีมากยิ่งขึ้น อีกทั้งบริษัทยังได้รับคำสั่งผลิตสินค้าตามสัญญา OEM ในไตรมาสปัจจุบันสูงที่สุดจึงเพิ่มโอกาสในการรับรู้กำไรจากการรับจ้างผลิตเพิ่มขึ้น
- **รายได้จากธุรกิจพลังงานทางเลือก** เมื่อเทียบกับปีก่อน ได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก 2 สาเหตุดังนี้
  - การเพิ่มรายได้จากการขายไฟฟ้าตามสัญญา PPA ที่ COD แล้วจำนวน 31.3 เมกะวัตต์สีเขียวในงวดปัจจุบัน เมื่อเทียบกับปีก่อนที่รับรู้รายได้จาก PPA ที่ COD แล้วเพียง 17.5 เมกะวัตต์สีเขียว
  - บริษัทมีโครงการติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าตามสัญญา EPC เพิ่มเติม ซึ่งเป็น Repeat Order จากลูกค้าโรงงานอุตสาหกรรมให้ดำเนินการติดตั้งระบบผลิตกระแสไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์เฟสใหม่ อีกทั้งยังสามารถขยายการให้บริการติดตั้งระบบผลิตกระแสไฟฟ้าให้แก่กลุ่มลูกค้าที่หลากหลายธุรกิจ ซึ่งมีทั้ง

ขนาดกลางและขนาดเล็ก ทำให้กลุ่มบริษัทมีรายได้และกำไรจากการให้บริการ EPC เพิ่มขึ้นงวดปัจจุบันเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา

- กลุ่มบริษัทรับรายได้สุทธิจากการร่วมจัดตั้งบริษัทร่วมทุนกับกองทุนจาก BlackRock ในงวดปัจจุบันเป็นจำนวน 426.51 ล้านบาท เพื่อดำเนินธุรกิจ Solar Rooftop ในประเทศไทย ซึ่งเป็นไปตามแผนกลยุทธ์ของกลุ่มบริษัท

โดยในเดือนกันยายน 2566 กลุ่มบริษัทได้เปลี่ยนแปลงวิธีการรับรายได้และต้นทุนจากการขายไฟฟ้าตามสัญญา PPA จากเดิมรับรายได้และต้นทุนในงบการเงินรวมเปลี่ยนเป็นรับรู้แบบส่วนแบ่งรายได้เป็นจำนวนร้อยละ 51 ตามข้อกำหนดในมาตรฐานการรายงานทางการเงิน เนื่องจากในเดือนสิงหาคม 2566 กลุ่มบริษัทได้บรรลุข้อตกลงในการเข้าร่วมลงทุนในสัดส่วนร้อยละ 49 ในกลุ่มธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าตามสัญญา PPA ในประเทศไทยกับกองทุน BlackRock โดยบริษัทเชื่อว่าการมีผู้ร่วมลงทุนโดยกองทุนระดับโลกนั้นจะช่วยเพิ่มโอกาสในการขยายธุรกิจทางด้าน Solar Rooftop ของกลุ่มบริษัทสู่เวทีสากล ซึ่งจะมีผลบวกในด้านความคล่องตัวในการดำเนินธุรกิจมากยิ่งขึ้นทั้งในด้านเงินทุน ความสามารถในการเข้าถึงแหล่งเงินเชื่อใหม่ๆ ที่มีต้นทุนทางการเงินต่ำ และส่งเสริมในด้านของภาพลักษณ์ที่ดีขององค์กรและเป็นที่รู้จักในต่างประเทศ

**กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้น :** กำไรขั้นต้นรวมในงวดปัจจุบันแสดงที่ 475 ลบ. ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปีก่อนที่มีกำไรขั้นต้นเพียง 18.65 ลบ. ซึ่งสะท้อนต่อตัวเลขของอัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 42.3 (จากเดิมร้อยละ 12.4 ในปี 2565) ซึ่งสอดคล้องกับการดำเนินงานตามแผนกลยุทธ์ในการสรรหาผู้ร่วมลงทุน โดยการจัดตั้งบริษัทร่วมทุนกับกองทุน BlackRock เพื่อพัฒนาโครงการ โรงไฟฟ้าในประเทศไทย ประกอบกับผลการดำเนินงานทั้งส่วนที่เป็นการขายไฟฟ้าที่มีจำนวนเมกะวัตต์ที่มากกว่างวดเปรียบเทียบ การขายสินค้าเหล็กและการรับจ้างผลิตสินค้าของธุรกิจเหล็กที่ปรับเพิ่มขึ้นในทุกๆ ด้าน จึงส่งผลให้กลุ่มบริษัทมีกำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้น ในส่วนของกำไรขั้นต้นในธุรกิจพลังงานทางเลือสำหรับโครงการที่ได้รับการ COD ใหม่ นั้น จะได้รับการรับประกันการติดตั้งรวมถึงการดูแลระบบให้โดยไม่มีค่าใช้จ่ายเป็นระยะเวลาหนึ่งตามเงื่อนไขในสัญญา จึงทำให้มีอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน

**ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร :** มีจำนวน 110 ลบ. ซึ่งเพิ่มขึ้นสอดคล้องกับการขยายธุรกิจในทุกๆ ประเภทของกลุ่มบริษัท และค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับที่ปรึกษาทางกฎหมายในการทำธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับการจัดตั้งบริษัทร่วมทุนกับผู้ร่วมลงทุน (กองทุน BlackRock)

**ต้นทุนทางการเงิน :** ต้นทุนทางการเงินของกลุ่มบริษัทในไตรมาสปัจจุบันส่วนใหญ่เป็นต้นทุนทางการเงินที่เกี่ยวข้องกับ Project Finance ของระบบผลิตกระแสไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ และต้นทุนทางการเงินจากเงินทุนหมุนเวียน

## 2.2) สำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2566

ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ - ผลการดำเนินงานรวม	สำหรับงวด 9 เดือน			
	30-ก.ย.-66	30-ก.ย.-65	เปลี่ยนแปลง	
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	%
รายได้จากการขายและบริการ	2,430.74	754.68	1,676.06	222.1%
รายได้จากการจัดตั้งบริษัทร่วมทุน/ ขายโครงการโรงไฟฟ้า	426.51	1,425.28	(998.77)	-70.1%
ต้นทุนขายและบริการ	(2,294.77)	(705.76)	(1,589.01)	225.1%
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>562.48</b>	<b>1,474.20</b>	<b>(911.72)</b>	<b>-61.8%</b>
อัตรากำไรขั้นต้น	19.7%	67.6%	-47.9%	
รายได้อื่น	26.76	19.62	7.15	36.4%
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ	5.99	42.63	(36.64)	-85.9%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(166.65)	(218.02)	51.37	-23.6%
<b>กำไรจากการดำเนินงาน</b>	<b>428.59</b>	<b>1,318.43</b>	<b>(889.84)</b>	<b>-67.5%</b>
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในกิจการร่วมค้า	(3.10)	(0.34)	(2.76)	811.5%
ต้นทุนทางการเงิน	(74.37)	(79.49)	5.13	-6.4%
ภาษีเงินได้	(13.49)	5.56	(19.06)	-342.5%
<b>กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากการดำเนินงานต่อเนื่อง</b>	<b>337.63</b>	<b>1,244.16</b>	<b>(906.53)</b>	<b>-72.9%</b>
กำไรหลังภาษีเงินได้จากการดำเนินงานที่ยกเลิก	-	(79.57)	79.57	-100.0%
<b>กำไร (ขาดทุน) สุทธิสำหรับงวด</b>	<b>337.63</b>	<b>1,164.59</b>	<b>(826.96)</b>	<b>-71.0%</b>
กำไรต่อหุ้น (บาทต่อหุ้น)	0.37	1.26	(0.89)	

รายได้รวมสำหรับงวด 9 เดือนมีจำนวน 2,857.25 ลบ. ซึ่งปรับตัวลดลงจากปีที่ผ่านมาซึ่งมีรายได้แสดงอยู่ที่ 2,179.96 ลบ. โดยกำไรขั้นต้นมียอดรวม 562.48 ลบ. หรือคิดเป็นร้อยละ 19.7 ต่อรายได้ (ปี 2565: กำไรขั้นต้น 1,474.20 ลบ. คิดเป็นร้อยละ 67.6 ต่อรายได้) โดยการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญสามารถวิเคราะห์ได้ดังต่อไปนี้

### ธุรกิจหลัก :

**การขายสินค้า :** ในงวดปัจจุบันมียอดขายรวมทั้งสิ้น 1,519 ลบ. เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมาซึ่งมียอดขายรวมเพียง 193 ลบ. การขยายตัวในธุรกิจ Trading เกิดจากบริษัทมีประเภทสินค้าที่เกี่ยวกับเหล็กเพิ่มขึ้น โดยเป็นสินค้าที่ได้รับมาตรฐานอุตสาหกรรม จึงสามารถรองรับคำสั่งซื้อสินค้าให้แก่ลูกค้าได้หลากหลายกลุ่มมากยิ่งขึ้น ประกอบกับบริษัทมีประสบการณ์ที่อยู่ในธุรกิจเหล็กมากกว่า 20 ปี จึงเพิ่มโอกาสในการขายสินค้าให้แก่ลูกค้าทั้งรายเดิมและรายใหม่เพิ่มมากขึ้น

**รับจ้างผลิต :** บริษัทได้รับคำสั่งการผลิตสินค้าต่อเนื่องรวม 9 เดือนในงวดปัจจุบัน ทั้งนี้เนื่องจากบริษัทมีความสามารถในการผลิตสินค้าที่หลากหลายมากยิ่งขึ้น ที่ได้รับมาตรฐานอุตสาหกรรม บริษัทรับรู้รายได้จากการรับจ้างผลิตสินค้าตามคำสั่งรวมทั้งสิ้น 627.9 ลบ. ในขณะที่ปีที่ผ่านมารับรู้รายได้เพียง 227.8 ลบ.

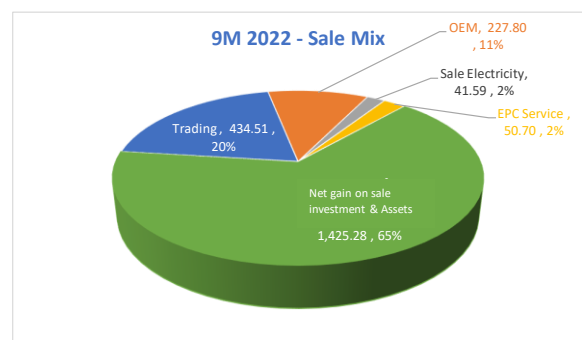
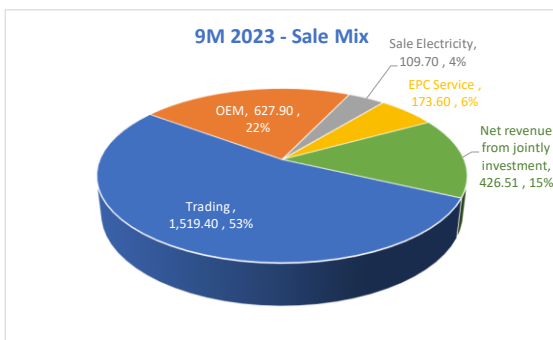
**ธุรกิจพลังงานทางเลือก**

**การขายไฟฟ้า:** ณ วันที่ 30 กันยายน 66 กลุ่มบริษัทมีระบบผลิตกระแสไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ COD แล้วตามสัญญาขายไฟฟ้ารวมทั้งสิ้น 31.3 เมกะวัตต์ซึ่งจึงรับรู้รายได้จากการขายไฟฟ้ารวม 109.8 ลบ. ในงวดปัจจุบัน เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันปีก่อนซึ่งมีระบบผลิตไฟฟ้าที่ COD แล้วรวม 6.6 เมกะวัตต์ซึ่งจึงรับรู้รายได้ 41.6 ลบ.

**บริการ EPC:** ในงวดปัจจุบันบริษัทได้รับงาน EPC จากกลุ่มลูกค้าโรงงานอุตสาหกรรมที่เป็นลูกค้ารายเดิม (ขยายการติดตั้งระบบผลิตกระแสไฟฟ้าเพิ่มเติม) และลูกค้าโรงงานแห่งใหม่โดยบริษัทรับรู้รายได้ในงวดปัจจุบัน 173.4 ลบ. การที่บริษัทได้รับ Repeat Order เป็นสิ่งที่สะท้อนให้เห็นถึงการให้บริการ EPC ที่มีมาตรฐาน และการบริการดูแลหลังการขาย O&M ได้ตามความคาดหวังจากลูกค้า

รายได้จากการจัดตั้งบริษัทร่วมทุน กลุ่มบริษัทได้บรรลุข้อตกลงในการเข้าร่วมลงทุนในสัดส่วนร้อยละ 49 ในกลุ่มธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าตามสัญญา PPA ในประเทศไทยกับกองทุน BlackRock ซึ่งกลุ่มบริษัทมีความพร้อมทั้งทางด้านประสบการณ์ของบุคลากร ชื่อเสียง ประวัติการประกอบธุรกิจในฐานะที่เป็นผู้พัฒนาโครงการ โรงไฟฟ้าจนสามารถจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ได้สำเร็จมากกว่า 100 เมกะวัตต์ดีซี ทั้งในประเทศไทยและต่างประเทศ ดังนั้นผู้ร่วมลงทุนได้สังเกตเห็นถึงมูลค่าในระบบการดำเนินงาน ประสบการณ์และความพร้อมของกลุ่มบริษัท จึงตัดสินใจร่วมลงทุนกับกลุ่มบริษัท ดังนั้นกลุ่มบริษัทจึงมีรายได้จากรายการดังกล่าวรวมทั้งสิ้น 426.5 ล้านบาท โดยวัตถุประสงค์ของบริษัทร่วมทุนนั้นเพื่อพัฒนาโครงการในประเทศไทย

**สัดส่วนรายได้ [Sale Mix Analysis]** ของกลุ่มบริษัทในงวดปัจจุบันนั้นเปลี่ยนแปลงจากปีที่ผ่านมาโดยในงวดปัจจุบันรายได้ส่วนใหญ่ประมาณร้อยละ 53 เกิดจากธุรกิจหลักทั้งเป็นการขายสินค้าและอีกร้อยละ 22 ของรายได้เป็นการให้บริการรับจ้างผลิตซึ่งเติบโตต่อเนื่องในงวดปัจจุบัน และรายได้อีกประมาณร้อยละ 15 นั้นเกิดจากรายได้จากการร่วมจัดตั้งบริษัทร่วมทุนกับกองทุน BlackRock ที่เหลืออีกร้อยละ 10 เป็นรายได้จากธุรกิจพลังงานทางเลือก ซึ่งเมื่อเปรียบเทียบกับปีที่ผ่านมาร้อยละ 65 ของรายได้เกิดจากการทำ Strategic Exit โครงการ โรงไฟฟ้าในต่างประเทศ เพื่อนำผลกำไรมาลงทุนในโครงการใหม่ๆ ที่ให้ผลตอบแทนที่เหมาะสมกว่า และมีรายได้จากธุรกิจหลักทั้งส่วนของการขายสินค้าและรับจ้างผลิตรวมกันร้อยละ 31 และที่เหลืออีกร้อยละ 4 เป็นรายได้จากกลุ่มบริษัทพลังงานทางเลือกในประเทศไทย



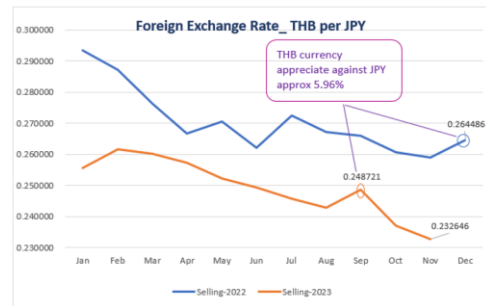
### กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้น

กำไรขั้นต้นในงวดปัจจุบันมีจำนวน 562.48 ลบ. หรือคิดเป็นร้อยละ 19.7 เมื่อเทียบกับปีก่อนที่มีจำนวน 1,474.20 ลบ. หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 67.6 ซึ่งเกิดจากการบรรลุข้อตกลงในการร่วมจัดตั้งบริษัทร่วมทุนกับกองทุน BlackRock โดยกลุ่มบริษัทมีรายได้จากการจัดตั้งบริษัทร่วมทุนดังกล่าวเป็นจำนวน 426 ลบ. เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมาบริษัทรู้กำไรจากการทำ strategic exit โครงการโรงไฟฟ้าในต่างประเทศซึ่งทำให้มีรายได้รวม 1,425.28 ลบ. สำหรับกำไรขั้นต้นของธุรกิจเหล็กและธุรกิจพลังงานทางเลือกเฉลี่ยในภาพรวมไม่มีความแตกต่างจากปีที่ผ่านมาอย่างมีนัยสำคัญคือประมาณร้อยละ 5.7 – 6.0 แต่เมื่อพิจารณาถึงเม็ดเงินนั้นกลุ่มบริษัทมีกำไรขั้นต้นรวม 136 ลบ. เมื่อเทียบกับปีก่อนคือ 49 ลบ. ซึ่งเกิดจากการขยายตัวของทุกธุรกิจไม่ว่าจะเป็นการขายสินค้าเหล็ก การรับจ้างผลิตเหล็ก การขายไฟฟ้าตามสัญญา PPA ซึ่งมีจำนวนเมกะวัตต์ที่ COD จำนวน 31.3 เมกะวัตต์ดีซี และการให้บริการติดตั้งโครงการโรงไฟฟ้าตามสัญญา EPC ให้แก่ลูกค้าทั้งรายเก่า (Repeat Order) และลูกค้ารายใหม่

### กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน

ส่วนใหญ่ของผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงเกิดจากธุรกิจพลังงานทางเลือกซึ่งในงวดปัจจุบันบริษัทรับรู้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงเป็นจำนวน 5.9 ล้านบาท ซึ่งเมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 3 ปี 2565 บริษัทรับรู้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจำนวน 42.6 ล้านบาท ซึ่งในปีที่ผ่านมาส่วนใหญ่เกิดจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเกิดจากการแปลงค่าเงินกู้ยืมจากบริษัทย่อยที่มีสกุลเงินเยนให้เป็นเงินสกุลบาท โดยใช้อัตราแลกเปลี่ยน ณ วันสิ้นงวด เพื่อการนำเสนองบการเงินเป็นเงินสกุลบาทตามมาตรฐานการบัญชีโดยการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน มีดังนี้

- จากกราฟ ณ วันที่ 30 กันยายน 2566 ค่าเงินบาทแข็งค่าจาก 31 ธันวาคม 2565 กว่า 5.96% ทำให้เมื่อทำการแปลงค่าภาระหนี้สินจากเงินกู้ยืมจากเงินสกุลเยนให้เป็นเงินบาท บริษัทมีภาระหนี้สินลดลงจึงทำให้เกิดผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน



**ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร :** ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารสำหรับงวด 9 เดือนปี 2566 ปรับตัวลดลง 51.37 ลบ. จากงวดเดียวกันของปี 2565 ซึ่งในปีที่ผ่านมาได้รวมค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับที่ปรึกษาทางการเงินและที่ปรึกษากฎหมายสำหรับรายการขายทรัพย์สินในต่างประเทศ จึงทำให้มียอดค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารสูง

**ต้นทุนทางการเงิน :** ต้นทุนทางการเงินส่วนใหญ่ในงวดปัจจุบันเกิดจากเงินกู้ยืมธนาคารสำหรับ Project Finance ของระบบผลิตกระแสไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ตามสัญญาขายไฟฟ้าแบบ PPA และหุ้นกู้ของกลุ่มบริษัทซึ่งได้ชำระคืนหุ้นกู้เงินต้นและดอกเบี้ยทั้งหมดแล้วในเดือนพฤษภาคม 2566

### 3. รายงานวิเคราะห์ฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2566

งบแสดงฐานะการเงิน	30-ก.ย.-66	31-ธ.ค.-65	เปลี่ยนแปลง	
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>สินทรัพย์</b>				
สินทรัพย์หมุนเวียน	1,418.48	2,382.10	(963.63)	-40.5%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	1,742.93	2,320.87	(577.94)	-24.9%
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>3,161.41</b>	<b>4,702.97</b>	<b>(1,541.57)</b>	<b>-32.8%</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>				
<b>หนี้สิน</b>				
หนี้สินหมุนเวียน	899.53	2,536.35	(1,636.82)	-64.5%
หนี้สินไม่หมุนเวียน	111.84	230.54	(118.70)	-51.5%
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>1,011.38</b>	<b>2,766.90</b>	<b>(1,755.52)</b>	<b>-63.4%</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>2,150.03</b>	<b>1,936.08</b>	<b>213.95</b>	<b>11.1%</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>3,161.41</b>	<b>4,702.97</b>	<b>(1,541.57)</b>	<b>-32.8%</b>

#### สินทรัพย์รวมและหนี้สินรวม:

ณ วันที่ 30 กันยายน 2566 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์รวมมูลค่า 3,161.41 ล้านบาท ลดลงจากปี 2565 จำนวน 1,541.57 ล้านบาท บริษัทมีหนี้สินรวม 1,011.38 ล้านบาทซึ่งลดลง 1,755.52 ล้านบาทจากปีที่ผ่านมาโดยการลดลงที่สำคัญเกิดจากการที่บริษัทได้ประสบความสำเร็จในการร่วมกันจัดตั้งบริษัทร่วมทุนเพื่อพัฒนาโครงการในประเทศไทยกับกองทุน BlackRock โดยกองทุนดังกล่าวได้เข้าถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 49 ซึ่งส่งผลให้มีการจัดประเภทเงินลงทุนของกลุ่มบริษัทใหม่ตามมาตรฐานการบัญชีจากเงินลงทุนในบริษัทย่อย เป็นเงินลงทุนในกิจการร่วมค้า โดยสินทรัพย์และหนี้สินของกลุ่มบริษัทร่วมค้าดังกล่าวที่ดำเนินธุรกิจ Solar Rooftop มิได้ถูกนำมารวมในงบการเงินรวมในงวดปัจจุบัน



#### 4. รายงานวิเคราะห์กระแสเงินสดรวม

กระแสเงินสดรวม	ล้านบาท
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	170.87
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมการลงทุน	1,475.68
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(1,408.78)
ผลต่างจากอัตราแลกเปลี่ยน - แปลงค่าทางการเงิน	(117.02)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง	120.75
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	67.68
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	<u>188.43</u>

##### กระแสเงินสดรับจากกิจกรรมดำเนินงาน

สำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2566 กลุ่มบริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 170.87 ล้านบาท โดยเป็นกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงานในระหว่างปีจำนวน 248.31 ล้านบาทและจ่ายชำระดอกเบี้ยสุทธิและภาษีเงินได้สุทธิตั้งรวม 77.44 ล้านบาท

##### กระแสเงินสดรับจากกิจกรรมการลงทุน

กลุ่มบริษัทมีเงินสดรับจากการลงทุนสุทธิ 1,475.67 ลบ. ซึ่งเกิดจากการรับเงินจากเงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกันเงินกู้ยืมรวม 1,259.76 ลบ. จ่ายชำระค่าซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์รวม 220.51 ลบ. และเงินสดรับจากการร่วมลงทุนในกิจการร่วมค้ากับกองทุน BlackRock อีกจำนวน 425.9 ลบ.

##### กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน

กลุ่มบริษัทได้ชำระเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคารและกิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกันและหุ้นกู้รวม 1,788.04 บริษัทรับเงินกู้ยืมจากธนาคารสำหรับ Project Finance 474.6 ลบ. ตามลำดับ

ขอแสดงความนับถือ

(นายอนาวิต จิรธรรมศิริ)  
ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร