

ที่ (PCL) 009/02-2567

29 กุมภาพันธ์ 2567

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566

เรียน กรรมการและผู้จัดการ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ด้วยที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ไทย โซลาร์ เอ็นเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) เมื่อวันที่ 29 กุมภาพันธ์ 2567 มีมติอนุมัติ  
งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 พร้อมกันนี้บริษัทฯ ขอส่งคำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ โดยสรุป  
สาระสำคัญ ดังนี้

### คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566

ที่ประชุมคณะกรรมการ บริษัท ไทย โซลาร์ เอ็นเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) เมื่อวันที่ 29 กุมภาพันธ์ 2567 มีมติอนุมัติให้เปลี่ยนแปลง  
การบันทึกบัญชีเงินลงทุนในบริษัทย่อยและเงินลงทุนในการร่วมค้า จากวิธีราคาทุน (Cost Method) เป็นวิธีส่วนได้เสีย (Equity  
Method) สำหรับในปี 2566 เป็นต้นไป ตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 28 (TAS 28) เรื่อง เงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า  
ในงบการเงินเฉพาะกิจการ เพื่อให้เงินลงทุนในบริษัทย่อยของบริษัทฯ สะท้อนให้เห็นถึงส่วนแบ่งกำไรขาดทุนตามผลการดำเนินงาน  
อย่างชัดเจน

ทั้งนี้บริษัทฯ ได้ปรับย้อนหลังงบการเงินเฉพาะกิจการงวดก่อนที่นำมาแสดงเปรียบเทียบเสมือนว่าบริษัทฯ ได้บันทึกบัญชีตามวิธี  
ส่วนได้เสียมาโดยตลอด จะแสดงไว้ในหัวข้อ “ผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงนโยบายบัญชีโดยการปรับปรุงย้อนหลัง” ในงบแสดง  
การเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นของกิจการ การเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีดังกล่าวไม่มีผลกระทบต่องบการเงินรวม จะมี  
ผลกระทบเฉพาะต่อรายการบัญชีที่เกี่ยวข้องกับเงินลงทุนในบริษัทย่อยและเงินลงทุนในการร่วมค้าในงบการเงินเฉพาะกิจการ  
เท่านั้น

- กำลังการผลิตตามปริมาณเสนอขาย PPA รวม 241.9 เมกะวัตต์ โดยเป็นกำลังการผลิตตามปริมาณเสนอขาย  
PPA ที่ให้บริการในเชิงพาณิชย์แล้วรวม 153.2 เมกะวัตต์ ณ สิ้นปี 2566



## 2. ผลการดำเนินงานสำหรับปี 2566

หน่วย: ล้านบาท

TSE - ข้อมูลทางการเงินรวม	Y2566	Y2565	เปลี่ยนแปลง (%)
<b>รายได้รวม</b>			
รายได้จากการขายและให้บริการ	1,197	1,258	-5%
รายได้ค่าบริการจัดการ	63	55	15%
รายได้อื่น	15	12	27%
<b>รายได้รวม</b>	<b>1,275</b>	<b>1,325</b>	<b>-4%</b>
ต้นทุนขายและบริการ	(868)	(893)	-3%
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>407</b>	<b>432</b>	<b>-6%</b>
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(331)	(206)	61%
ผลขาดทุนทางเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	(1,036)	-	100%
กำไร(ขาดทุน)อื่น	(319)	265	-220%
<b>กำไร(ขาดทุน)ก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้</b>	<b>(1,279)</b>	<b>491</b>	<b>-360%</b>
ต้นทุนทางการเงิน	(377)	(328)	15%
<b>กำไร(ขาดทุน)ก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>(1,656)</b>	<b>163</b>	<b>-1113%</b>
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้า	623	648	-4%
ภาษีเงินได้	(2)	(16)	-88%
<b>กำไร(ขาดทุน)สำหรับปีจากการดำเนินงานต่อเนื่อง</b>	<b>(1,034)</b>	<b>795</b>	<b>-230%</b>
ขาดทุนสำหรับปีจากการดำเนินงานที่ยกเลิก	(1,946)	(72)	2596%
<b>กำไร(ขาดทุน)สำหรับงวด</b>	<b>(2,980)</b>	<b>723</b>	<b>-512%</b>
<b>รายการพิเศษ:</b>			
- ขาดทุนทางเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	1,036	-	100%
- ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	343	-	100%
- ขาดทุนจากการจำหน่ายอุปกรณ์ในระหว่างงวด	57	-	100%
- กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	(234)	-100%
<b>กำไร(ขาดทุน)จากการดำเนินงานสำหรับงวด</b>	<b>401</b>	<b>561</b>	<b>-28%</b>

### 2.1. รายได้จากการขายและการให้บริการ

ในปี 2566 กลุ่มบริษัท มีรายได้รวม 1,275 ล้านบาท ลดลง 50 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 4 จากปีก่อนซึ่งเท่ากับ 1,325 ล้านบาท เนื่องจากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์สยาม โซล่า เพาเวอร์ (SSP) สิ้นสุดสัญญารายได้เงินอุดหนุนส่วนเพิ่มราคาซื้อไฟฟ้า (Adder) ตั้งแต่ไตรมาสที่ 2/2566 ขณะเดียวกันกลุ่มบริษัท มีการรับรู้รายได้จากการขายและการให้บริการโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ชอยล์กริต (SCT) อย่างเป็นทางการเพิ่มเติมปี ในขณะที่ปีก่อนมีรายได้เข้ามาเพียง 6 เดือน ประกอบกับการประกาศปรับค่าไฟฟ้าผันแปร (Ft) ของคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน (กกพ.) จึงส่งผลให้รายได้รวมปี 2566 ลดลงจากปีก่อนเพียงเล็กน้อย

(รายได้รวมดังกล่าวข้างต้นไม่รวมรายได้จากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ จำนวน 80 เมกะวัตต์ ซึ่งกลุ่มบริษัท ถือหุ้นร้อยละ 60 และรับรู้ผลประกอบการเป็นส่วนแบ่งกำไรจากกิจการที่ควบคุมร่วมกัน หากรวมรายได้จากส่วนแบ่งกำไรดังกล่าว จะส่งผลให้กลุ่มบริษัทมีรายได้รวมอยู่ที่ 1,899 ล้านบาท

### 2.2. ต้นทุนขายและค่าใช้จ่าย

กลุ่มบริษัท มีต้นทุนขายและบริการรวมสำหรับปี 2566 จำนวน 868 ล้านบาท ลดลง 25 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 3 จากปีก่อน ที่ 893 ล้านบาท โดยกลุ่มบริษัท มีการบริหารจัดการต้นทุนของกลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานชีวมวล (Biomass) ที่มีประสิทธิภาพอย่างต่อเนื่อง ทำให้กลุ่มบริษัท มีต้นทุนขายและบริการรวมลดลงอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปีก่อน จึงส่งผลให้กลุ่มบริษัท มีอัตรากำไรขั้นต้นสำหรับปี 2566 อยู่ที่ร้อยละ 32 ลดลงเพียงเล็กน้อยจากปีก่อนซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ร้อยละ 33

กลุ่มบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารสำหรับปี 2566 จำนวน 331 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 124 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 60 จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนซึ่งเท่ากับ 206 ล้านบาท เนื่องจากมีการรับรู้ค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นจากโครงการชอยล์กรีต เต็มปี และมีค่าใช้จ่ายรายการพิเศษ (one time transaction) ค่าที่ปรึกษาที่เกี่ยวข้องกับการขายโรงไฟฟ้า ทั้งนี้หากพิจารณา ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่ไม่รวมรายการพิเศษดังกล่าว กลุ่มบริษัทฯ จะมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารจากการดำเนินงานปกติจำนวน 216 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 10 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 5

กลุ่มบริษัทฯ มีรายการขาดทุนอื่นสำหรับปี 2566 จำนวน 319 ล้านบาท ลดลงจากกำไรปีก่อนที่ 265 ล้านบาท รายการขาดทุนดังกล่าวส่วนใหญ่เป็นรายการพิเศษ (one time transaction) จากการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจากการรับชำระคืนเงินกู้ยืมจากบริษัทย่อย 229 ล้านบาท และการขาดทุนจากการจำหน่ายอุปกรณ์ในระหว่างงวด จำนวน 57 ล้านบาท ในขณะที่ปี 2565 มีการรับรู้กำไรจากการจำหน่ายโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นจำนวน 234 ล้านบาท

กลุ่มบริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงินสำหรับปี 2566 จำนวน 377 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 49 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 15 จากปีก่อนซึ่งเท่ากับ 328 ล้านบาท เนื่องจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอย่างต่อเนื่อง ตั้งแต่ช่วงสิ้นปี 2565 ซึ่งในระหว่างปี 2566 คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ได้มีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายไปแล้วทั้งสิ้น 5 ครั้ง ครั้งละร้อยละ 0.25 ต่อปี รวมเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.25 เมื่อเทียบกับปีก่อน

### 2.3. ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้า

ตามนโยบายการบัญชีเรื่องเงินลงทุนในการร่วมค้า บริษัทรับรู้เงินลงทุนในการร่วมค้าโดยใช้วิธีส่วนได้เสียซึ่งเป็นกิจการที่ลงทุนและดำเนินการบริหารโครงการโรงไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนพื้นดิน 80 เมกะวัตต์ ตามรายละเอียดดังนี้

#### ผลการดำเนินงานของการร่วมค้าตามวิธีส่วนได้เสีย

หน่วย: ล้านบาท

ผลการดำเนินงานของการร่วมค้า	31 ธันวาคม		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	ปี 2566	ปี 2565	จำนวนเงิน	ร้อยละ
รายได้	1,597	1,622	(25)	(1.5)
ต้นทุนและค่าใช้จ่าย	(558)	(542)	16	3.0
กำไรสุทธิ	1,039	1,080	(41)	(3.8)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้า (60%)	623	648	(25)	(3.8)

การร่วมค้าในปี 2566 มีกำไรสุทธิจำนวน 1,039 ล้านบาท ลดลง 41 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 3.8 จากปีก่อนซึ่งเท่ากับ 1,080 ล้านบาท และกำไรสุทธิได้ถูกแบ่งตามวิธีส่วนได้เสียในรูปแบบของส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้า โดยกลุ่มบริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งจากเงินลงทุนในการร่วมค้าเป็นจำนวน 623 ล้านบาท ลดลง 25 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 3.8 จากปีก่อนซึ่งเท่ากับ 648 ล้านบาท

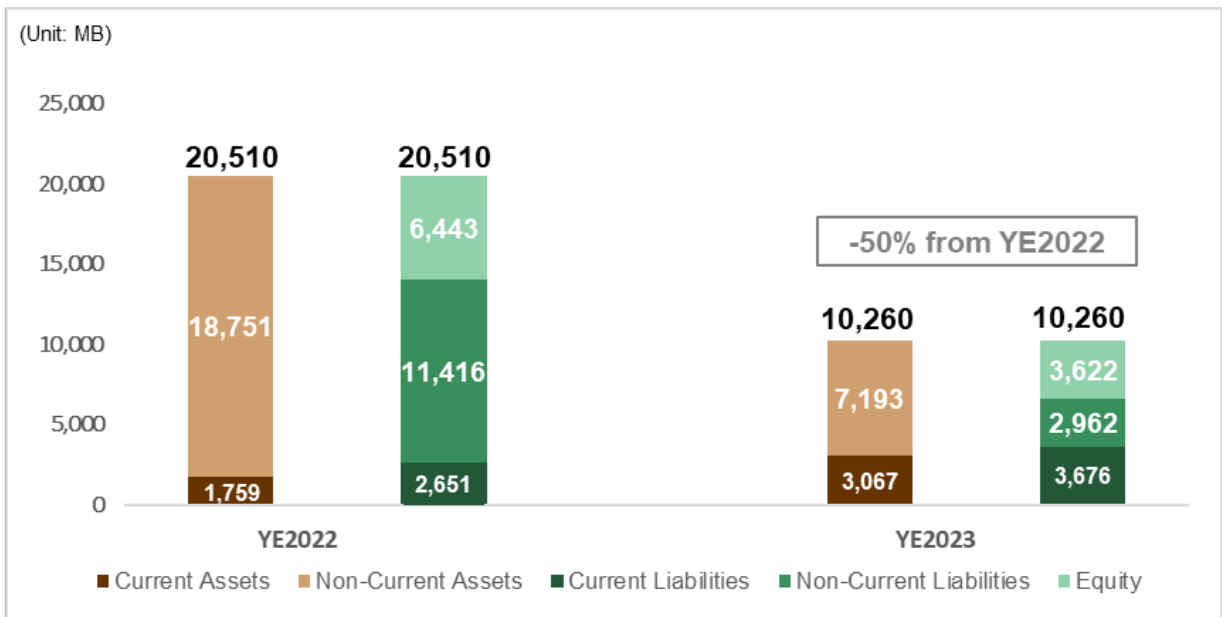
ทั้งนี้ผลประกอบการโดยรวมของการร่วมค้าลดลงเนื่องจากการประกาศปรับค่าไฟฟ้าผันแปร (Ft) ของคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน (กกพ.) และการเริ่มทยอยสิ้นสุดสัญญารายได้เงินอุดหนุนส่วนเพิ่มราคาปรับซื้อไฟฟ้า (Adder) เพียงบางส่วน ตั้งแต่ไตรมาสที่ 3/2566

## 2.4. การแบ่งปันกำไรส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่

เนื่องจากกลุ่มบริษัทฯ ได้มีการจำหน่ายเงินลงทุนออกไปจึงต้องแยกแสดงผลประกอบการของโครงการดังกล่าวออกจากส่วนการดำเนินงานปกติ โดยแสดงเป็นรายการขาดทุนจากการดำเนินงานที่ยกเลิกจำนวน 1,946 ล้านบาท ในขณะที่ขาดทุนจากการดำเนินงานต่อเนื่องมีจำนวน 1,035 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนซึ่งมีกำไรจากการดำเนินงานต่อเนื่องจำนวน 796 ล้านบาท โดยเป็นผลมาจากการบันทึกรายการพิเศษ (one time transaction) ขาดทุนทางเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น จำนวน 1,036 ล้านบาท ซึ่งเป็นรายการทางบัญชีที่ไม่กระทบต่อกระแสเงินสดและอัตราส่วนทางการเงินตามเงื่อนไขสัญญาเงินกู้ (non-cash item), ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อยจำนวน 343 ล้านบาท, ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจากการรับชำระคืนเงินกู้ยืมจากบริษัทย่อย 229 ล้านบาท และขาดทุนจากการจำหน่ายอุปกรณ์ในระหว่างงวด จำนวน 57 ล้านบาท แต่ขณะเดียวกันบริษัทฯ มีการรับรู้รายได้จากการขายและการให้บริการโครงการชอยล์กริดเต็มปี และการบริหารจัดการต้นทุนของกลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานชีวมวล (Biomass) ที่มีประสิทธิภาพอย่างต่อเนื่อง ประกอบกับกลุ่มบริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากกิจการร่วมค้า อีกทั้งเมื่อปีก่อนกลุ่มบริษัทฯ ได้มีการรับรู้รายการพิเศษจากการจำหน่ายโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นจำนวน 234 ล้านบาท

ทั้งนี้หากพิจารณากำไรสำหรับปี โดยไม่นับรวมรายการพิเศษ กลุ่มบริษัทฯ จะมีผลกำไรจากการดำเนินงานปกติจำนวน 401 ล้านบาท ลดลง 160 ล้านบาท หรือร้อยละ 29 จากปีก่อนที่ 561 ล้านบาท เนื่องมาจากการเริ่มทยอยสิ้นสุดสัญญารายได้เงินอุดหนุนส่วนเพิ่มราคาซื้อไฟฟ้า (Adder) ซึ่งในปี 2567 บริษัทฯ ยังคงมุ่งมั่นที่จะพัฒนาความสามารถในการทำกำไร ลดต้นทุนและค่าใช้จ่าย เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพและอัตรากำไรในธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ เพื่อการเติบโตอย่างยั่งยืนและสร้างมูลค่าเพิ่มในระยะยาวให้กับผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ต่อไป

## 3. ฐานะทางการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566



### 3.1. สินทรัพย์

กลุ่มบริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2566 เท่ากับ 10,260 ล้านบาท ลดลง 10,250 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 50 จาก ณ สิ้นปี 2565 ซึ่งเท่ากับ 20,510 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักเกิดจากการลดลงในกลุ่มของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ที่เกี่ยวเนื่องจากโครงการอินนิโกเบ

### 3.2. หนี้สิน

กลุ่มบริษัทฯ มีหนี้สินรวม ณ สิ้นปี 2566 เท่ากับ 6,638 ล้านบาท ลดลง 7,429 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 53 จาก ณ สิ้นปี 2565 ซึ่งเท่ากับ 14,067 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักเกิดจากการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน เพื่อใช้ในโครงการโคโนโกเบ

### 3.3. ส่วนของเจ้าของ

กลุ่มบริษัทฯ มีส่วนของเจ้าของ ณ สิ้นปี 2566 เท่ากับ 3,622 ล้านบาท ลดลง 2,821 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 44 จาก ณ สิ้นปี 2565 ซึ่งเท่ากับ 6,443 ล้านบาท เนื่องจากการลดลงในกำไร(ขาดทุน)จากการดำเนินงานในงวด และลดลงจากการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลจำนวน 191 ล้านบาท

กลุ่มบริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E Ratio) เท่ากับ 1.32 เท่า ลดลงถึง 0.88 เท่า จาก ณ สิ้นปี ก่อนซึ่งเท่ากับ 2.20 เท่า เนื่องมาจากการนำเงินที่ได้รับจากการขายโครงการโคโนโกเบมาชำระหนี้

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ



(นางสาวแคทลีน มาลีนนท์)  
ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร