



**SERMSANG**  
POWER CORPORATION



บริษัท เสริมสร้าง พาวเวอร์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)  
คำอธิบายและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ  
ประจำปีไตรมาส 1 ปี 2569

## เหตุการณ์สำคัญ ประจำปี 2569

- เมื่อเดือนมีนาคม 2569 บริษัทฯ ได้รับการประเมินศักยภาพการดำเนินงานธุรกิจตามแนวทางการพัฒนาอย่างยั่งยืนด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล (ESG) จากดัชนีความยั่งยืนระดับโลก FTSE Russell ที่คะแนน 4.0 จากคะแนนเต็ม 5.0 ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยของตลาดหลักทรัพย์ที่ 3.6 จาก 222 บริษัท และเป้าหมายที่วางไว้

## บทสรุปผู้บริหาร

ไตรมาส 1 ปี 2569 เข้าสู่ไฮซีซั่นของโรงไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศเวียดนาม โดยในปีนี้โครงการ TTV สามารถรับรู้ปริมาณการผลิตและจำหน่ายได้อย่างเต็มที่ หลังจากที่ช่วงเดียวกันปีก่อนมีการปิดซ่อมบำรุงสายส่งกระแสไฟฟ้าใต้ทะเลบางส่วน ในขณะที่โรงไฟฟ้าพลังงานลมร่มเกล้าวินฟาร์ม ในประเทศไทย มีความเริ่มลมที่อ่อนตัวลงกว่าไตรมาสก่อนและช่วงเดียวกันปีก่อน

ส่วนความเข้มแสงที่เพิ่มขึ้นทั้งในประเทศไทย ญี่ปุ่น มองโกเลีย และโดยเฉพาะในประเทศเวียดนาม ทำให้ในไตรมาสนี้ภาพรวมของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์มีปริมาณการผลิตไฟฟ้าที่สูงขึ้น

นอกจากนี้ ในไตรมาสนี้ยังเป็นไตรมาสแรก ที่สามารถรับรู้รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าของโครงการสีโอ 2 ในประเทศญี่ปุ่น เริ่มไตรมาสรวมไปถึงการปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิต (Repowering) ของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ SPN ที่ได้ดำเนินการแล้วเสร็จ และสามารถผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าได้เต็มประสิทธิภาพ เป็นผลให้โครงการดังกล่าว มีผลการดำเนินงานที่เติบโตเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม รายได้จากโครงการ SPN ยังคงถูกกดดันจากการสิ้นสุดลงของเงินสนับสนุนจากภาครัฐ (Adder) ตั้งแต่เดือนกุมภาพันธ์ 2568

สำหรับอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทในไตรมาสนี้ ยังคงแข็งค่าเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน ซึ่งส่งผลต่อการรับรู้รายได้เป็นเงินบาทของโครงการในต่างประเทศ และผลกระทบของค่าไฟฟ้าผันแปร (Ft) ที่ลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน ยังส่งผลต่อการรับรู้รายได้โครงการ SPN และโครงการร่มเกล้าวินฟาร์ม ในประเทศไทย

**ด้านการเงิน:** บริษัทฯ มี EBITDA หลักจากการดำเนินงานไตรมาส 1 ปี 2569 จำนวน 683.6 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 1.1 เทียบกับปีก่อน และรายงานกำไรหลักจากการดำเนินงาน (COP) ในไตรมาส 1 ปี 2569 จำนวน 251.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 10.7 เทียบกับปีก่อน

**งบแสดงฐานะทางการเงินของบริษัทฯ สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569:** กลุ่มบริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม 28,129.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 27,003.8 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 มีหนี้สินรวม 19,675.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 19,056.5 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 และมีส่วนของผู้ถือหุ้น 8,454.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 7,947.3 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568

ด้านอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (Debt to Equity Ratio) ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2569 อยู่ที่ 2.33 เท่า และมีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุนตามข้อกำหนดสิทธิหุ้นกู้ (IBD to Equity Ratio) อยู่ที่ 1.98 เท่า ซึ่งยังคงอยู่ภายใต้ข้อกำหนดสิทธิหุ้นกู้ที่ 3.00 เท่า

## 1. ภาพรวมเศรษฐกิจ ปัจจัยความเสี่ยงและแนวทางการบริหารจัดการความเสี่ยง

ท่ามกลางสภาวะความไม่แน่นอนทางการเมืองและนโยบายทางเศรษฐกิจของโลก ภาพรวมของอุตสาหกรรมพลังงาน ในปี 2569 คาดว่ากลุ่มพลังงานจะยังคงเป็นหนึ่งในอุตสาหกรรมหลักที่ขับเคลื่อนเศรษฐกิจโดยได้รับแรงสนับสนุนจากความต้องการใช้พลังงานจากทั้งภาคอุตสาหกรรม ภาคครัวเรือน รวมไปถึงการขยายตัวของ Data Center โดยสถาบัน IEA คาดการณ์ว่าปริมาณความต้องการไฟฟ้าของโลกจะเติบโตในปี 2569 ที่ร้อยละ 3.7 โดยกลุ่มพลังงานทดแทนจะเข้ามามีบทบาทมากขึ้นอย่างต่อเนื่อง และคาดว่าจะเติบโตสูงสุด ตามด้วยกลุ่มน้ำมันและก๊าซธรรมชาติ ด้านเศรษฐกิจในประเทศ ธนาคารแห่งประเทศไทยคาดการณ์ GDP ประเทศไทยจะเติบโตเพียงร้อยละ 1.5<sup>2</sup> ในปี 2569 ลดลงจากปีก่อนที่ร้อยละ 2.2 แม้ว่าภาพรวมเศรษฐกิจในประเทศจะชะลอตัว แต่จากแผนปฏิรูปพลังงานเพื่อเปลี่ยนผ่านสู่ระบบเศรษฐกิจคาร์บอนต่ำ (Low Carbon Economy) ซึ่งคาดว่าจะมีผลบังคับใช้ในปี 2569 จะเข้ามาหนุนการเติบโตของภาคธุรกิจที่เกี่ยวข้องโดยตรง อาทิ ธุรกิจผลิตไฟฟ้า ธุรกิจผลิตและนำเข้าก๊าซธรรมชาติ และธุรกิจโรงกลั่นน้ำมัน<sup>3</sup>

**ปัจจัยความเสี่ยงและแนวทางการบริหารจัดการความเสี่ยงที่อาจส่งผลกระทบต่อกิจการ** การเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศและภาวะโลกร้อนทำให้หลายประเทศทั่วโลกให้ความสำคัญกับการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก (GHG) และการบรรลุเป้าหมาย Net Zero ตามข้อตกลงปารีส ซึ่งผลักดันให้มีการออกนโยบายและกฎหมายที่เข้มงวดขึ้นเพื่อควบคุมการปล่อยคาร์บอนและสนับสนุนการใช้พลังงานสะอาด โดยตัวอย่างที่สำคัญคือ Carbon Border Adjustment Mechanism (CBAM) ของสหภาพยุโรป ซึ่งเริ่มบังคับใช้เต็มรูปแบบตั้งแต่ 1 มกราคม 2569<sup>4</sup> ซึ่งจะเก็บค่าคาร์บอนจากสินค้านำเข้าที่มีการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสูงเพื่อป้องกันการย้ายฐานการผลิตไปยังประเทศที่มีมาตรการคาร์บอนต่ำกว่าและสร้างการแข่งขันที่เป็นธรรมระหว่างสินค้าภายในและภายนอก EU แม้ว่ามาตรการจะมีการปรับปรุงเพื่อช่วยลดภาระการปฏิบัติตามกฎระเบียบก็ตาม

ในประเทศไทยจากร่างแผนพัฒนาพลังงานกำลังการผลิตไฟฟ้า พ.ศ. 2567 – 2580 (ร่าง PDP 2024)<sup>5</sup> ระบุปรับลดสัดส่วนการใช้ก๊าซธรรมชาติในการผลิตไฟฟ้าเหลือร้อยละ 41 ของกำลังการผลิตไฟฟ้าทั้งหมด และปรับเพิ่มสัดส่วนการใช้พลังงานสะอาดเป็นร้อยละ 51 ภายในปี 2580 ซึ่งเป็นภาระต้นทุนให้ภาคเอกชนในอุตสาหกรรมพลังงานเร่งเตรียมความพร้อมสำหรับการลงทุนในยุคเปลี่ยนผ่าน เพื่อมุ่งสู่การปล่อยคาร์บอนสุทธิเป็นศูนย์ภายในปี 2608 (Net Zero Emission) ทั้งนี้ แม้ว่าปัจจัยดังกล่าวส่งผลกระทบต่อผู้ให้บริการ ซึ่งดำเนินธุรกิจพลังงานหมุนเวียน แต่ก็ส่งผลกระตุ้นให้เกิดคู่แข่งในอุตสาหกรรมตลอดจนความท้าทายในการลงทุนเพิ่มมากขึ้น โดยบริษัทฯ มีสัดส่วนปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าในประเทศไทย ต่อปริมาณการใช้ไฟฟ้าในประเทศไทย สสม 10 เดือนปี 2568 คิดเป็นร้อยละ 0.13<sup>6</sup> ทั้งนี้ เพื่อเป็นแนวทางในการรับมือต่อความเสี่ยงต่าง ๆ โดยเฉพาะความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นใหม่ (Emerging Risk) บริษัทฯ จึงได้จัดทำแนวทางการบริหารจัดการความเสี่ยงดังกล่าว<sup>7</sup> ได้ดังนี้

ลักษณะความเสี่ยง	แนวทางการบริหารความเสี่ยง
<b>ความเสี่ยงจากการใช้เทคโนโลยีสารสนเทศ จากภัยคุกคามทางด้านไซเบอร์</b>	จัดตั้งคณะทำงานกำกับดูแลและบริหารความเสี่ยง ปฏิบัติตามนโยบายที่เกี่ยวข้องอย่างเคร่งครัด ใช้ระบบสำรองข้อมูลอัตโนมัติ (Automated Data Backup System) ใช้ซอฟต์แวร์ที่ได้มาตรฐานและมีการรับรองความปลอดภัยด้านการป้องกันการโจรกรรมข้อมูล
<b>ความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์</b>	บริหารความเสี่ยงโดยการกระจายการลงทุนทั้งในและต่างประเทศ ติดตามสถานการณ์ทางภูมิรัฐศาสตร์ โดยมีผู้เชี่ยวชาญทำการวิเคราะห์ความเสี่ยงและประเมินผลกระทบทั้งในระยะก่อนการลงทุนและระหว่างดำเนินโครงการ รวมไปถึงให้ความสำคัญกับพันธมิตรทางธุรกิจในแต่ละประเทศ เพื่อสร้างความแข็งแกร่งของการลงทุนในต่างประเทศ
<b>ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>ความเสี่ยงจากแสงอาทิตย์มีความเข้มของแสงน้อยกว่าที่คาดการณ์ไว้ ประเมินค่าความเข้มแสงโดยใช้ข้อมูลสถิติจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ เช่น กระทรวงพลังงาน รวมไปถึงว่าจ้างที่ปรึกษาทางเทคนิคเพื่อประเมินปัจจัยต่างๆ เป็นต้น</li> <li>ความเสี่ยงจากสภาพลมที่มีความเร็วลมต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ ติดตั้งเสาวัดลมเพื่อเก็บข้อมูลและจัดทำแบบจำลองสภาพลมจากการหาความสัมพันธ์ระหว่างข้อมูลเชิงละเอียด ใช้ข้อมูลสถิติจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ รวมไปถึงว่าจ้างที่ปรึกษาทางเทคนิคเพื่อประเมินปัจจัยต่างๆ เป็นต้น</li> <li>ความเสี่ยงจากภัยพิบัติทางธรรมชาติ ศึกษาสถิติภัยธรรมชาติในพื้นที่โครงการ ทำประกันภัยเพื่อบริหารความเสี่ยงและผลกระทบทางการเงินที่อาจเกิดขึ้น ดำเนินการบำรุงรักษาเชิงป้องกัน ประเมินความเสี่ยงอย่างสม่ำเสมอ ดำเนินการตามแผนบริหารความต่อเนื่องทางธุรกิจ (Business Continuity Plan : BCP)</li> </ul>

<sup>1</sup> องค์การพลังงานระหว่างประเทศ (International Energy Agency) [link](#)

<sup>2</sup> ธนาคารแห่งประเทศไทย (Bank of Thailand) - สรุปประมาณการเศรษฐกิจและเงินเฟ้อ ณ 17 ธันวาคม 2568 [link](#)

<sup>3</sup> ศูนย์วิจัย ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) [link](#)

<sup>4</sup> European Commission [link](#)

<sup>5</sup> ศูนย์ข่าวพลังงาน กระทรวงพลังงาน [link](#)

<sup>6</sup> จำนวนจากปริมาณการใช้ไฟฟ้าในประเทศไทย (สสม 10 เดือนปี 2568 เปิดเผยเมื่อวันที่ 6 มกราคม 2569 จากสำนักงานนโยบายและแผนพลังงาน กระทรวงพลังงาน) เทียบกับปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าของโครงการในประเทศไทย สสม 10 เดือนปี 2568 ของบริษัทฯ 4 โครงการ ได้แก่ SPN WVO Winchai และ UPT

<sup>7</sup> รายงานประจำปี 2567 บทที่ 2 การบริหารจัดการความเสี่ยง

## 2. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน งบกำไรขาดทุน

(หน่วย: ล้านบาท)

งบกำไรขาดทุน	1Q68	4Q68	1Q69	QoQ (%)	YoY (%)
รายได้จากการขาย	868.9	853.3	869.4	1.9	0.1
รายได้จากการบริการ	24.3	23.7	14.9	(37.1)	(38.6)
รายได้อื่น	40.8	18.4	40.1	118.3	(1.8)
<b>รวมรายได้</b>	<b>934.0</b>	<b>895.4</b>	<b>924.4</b>	<b>3.2</b>	<b>(1.0)</b>
ต้นทุนขายและให้บริการ	(390.8)	(413.0)	(408.4)	1.1	(4.5)
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>502.4</b>	<b>464.1</b>	<b>475.9</b>	<b>2.6</b>	<b>(5.3)</b>
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ	(101.5)	(100.6)	(86.7)	13.8	14.6
รายได้ทางการเงิน	4.5	2.0	6.7	242.8	47.8
ต้นทุนทางการเงิน	(187.8)	(155.6)	(143.6)	7.7	23.5
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(17.9)	(2.3)	(14.0)	(501.0)	21.8
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>240.6</b>	<b>225.9</b>	<b>278.5</b>	<b>23.3</b>	<b>15.8</b>
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสีย ที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	(2.3)	0.1	(14.3)	(13094.7)	(520.4)
<b>กำไรสุทธิส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทฯ</b>	<b>238.2</b>	<b>226.1</b>	<b>264.2</b>	<b>16.9</b>	<b>10.9</b>
EBITDA <sup>1</sup>	690.9	674.6	683.6	1.3	(1.1)
<b>EBITDA หลักจากการดำเนินงาน</b>	<b>690.9</b>	<b>664.7</b>	<b>683.6</b>	<b>2.8</b>	<b>(1.1)</b>
<b>กำไรหลักจากการดำเนินงาน (COP)<sup>2</sup></b>	<b>226.9</b>	<b>236.5</b>	<b>251.3</b>	<b>6.2</b>	<b>10.7</b>

อัตราส่วนกำไรหลัก (%)	1Q68	4Q68	1Q69
อัตรา EBITDA	73.6%	75.2%	73.4%
<b>อัตรา EBITDA หลักจากการดำเนินงาน</b>	<b>77.3%</b>	<b>75.8%</b>	<b>77.3%</b>
อัตรากำไรสุทธิ	25.4%	25.2%	28.4%
<b>อัตรากำไรหลักจากการดำเนินงาน</b>	<b>25.4%</b>	<b>27.0%</b>	<b>28.4%</b>

หมายเหตุ:

<sup>1</sup> กำไรสุทธิ บวกกลับ ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ บวกกลับ ต้นทุนทางการเงิน หัก รายได้ทางการเงิน บวกกลับ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย บวกกลับ ผลขาดทุน (กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยน บวกกลับส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม และ บวกกลับ ผลขาดทุน (กำไร) จากรายการพิเศษที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว

<sup>2</sup> กำไรหลักจากการดำเนินงาน (Core Operating Profit: COP) เป็นดัชนีที่ฝ่ายจัดการและคณะกรรมการใช้เป็นดัชนีชี้วัดผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ และใช้เป็นปัจจัยในการพิจารณาการจ่ายเงินปันผลควบคู่กับนโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัทฯ

## 2.1) การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

### (1) ปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าและรายได้

(หน่วย: เมกะวัตต์-ชั่วโมง)

ปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้า	1Q68	4Q68	1Q69	QoQ (%)	YoY (%)
<b>โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์</b>	<b>56,125</b>	<b>56,615</b>	<b>75,716</b>	33.7	34.9
ประเทศไทย	19,539	22,757	27,894	22.6	42.8
ประเทศญี่ปุ่น	17,914	20,407	26,161	28.2	46.0
ประเทศเวียดนาม	12,783	8,426	15,777	87.2	23.4
ประเทศมองโกเลีย	5,890	5,024	5,885	17.1	(0.1)
<b>โรงไฟฟ้าพลังงานลม</b>	<b>86,461</b>	<b>91,463</b>	<b>91,649</b>	0.2	6.0
ประเทศไทย	46,104	55,624	37,096	(33.3)	(19.5)
ประเทศเวียดนาม	40,357	35,839	54,553	52.2	35.2
<b>โรงไฟฟ้าชีวมวล</b>	<b>17,187</b>	<b>15,335</b>	<b>17,207</b>	12.2	0.1
ประเทศไทย	17,187	15,335	17,207	12.2	0.1
<b>โครงการโซลาร์ฟลอยด์</b>	<b>11,749</b>	<b>14,312</b>	<b>13,211</b>	(7.7)	12.4
ประเทศไทย	2,565	3,389	4,145	22.3	61.6
ประเทศอินโดนีเซีย	9,184	10,923	9,066	(17.0)	(1.3)
<b>รวม</b>	<b>171,522</b>	<b>177,725</b>	<b>197,783</b>	11.3	15.3

ไตรมาส 1 ปี 2569 มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้า 197,783 เมกะวัตต์-ชั่วโมง เพิ่มขึ้นร้อยละ 11.3 และร้อยละ 15.3 เทียบกับไตรมาสก่อนและช่วงเดียวกันปีก่อน

- **โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์** มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้า 75,716 เมกะวัตต์-ชั่วโมง เพิ่มขึ้นร้อยละ 33.7 เทียบกับไตรมาสก่อน โดยหลักจากค่าความเข้มแสงที่เพิ่มขึ้นในทุกโครงการ โดยเฉพาะอย่างยิ่งโครงการ TTQN ในประเทศเวียดนาม ซึ่งมีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าเติบโตเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 87.2 เทียบกับไตรมาสก่อน รวมไปถึงการเริ่มรับรู้ปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าของโครงการสโ 2 ในประเทศญี่ปุ่น เต็มเป็นไตรมาสแรก และเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน ปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าเพิ่มขึ้นร้อยละ 34.9 สาเหตุหลักจากปริมาณการผลิตไฟฟ้าของโครงการ SPN ในประเทศไทยที่เพิ่มขึ้นจากการดำเนินการปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตที่แล้วเสร็จ รวมไปถึงการรับรู้ปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าของโครงการสโ 2 และความเข้มแสงที่เพิ่มขึ้นในทุกโครงการ

- **โรงไฟฟ้าพลังงานลม** มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้า 91,649 เมกะวัตต์-ชั่วโมง เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.2 เทียบกับไตรมาสก่อน จากช่วงไฮซีซั่นของโครงการในประเทศเวียดนาม และเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.0 จากช่วงเดียวกันปีก่อน จากปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าในประเทศเวียดนามที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากในช่วงเดียวกันปีก่อนมีการปิดซ่อมบำรุงสายส่งกระแสไฟฟ้าได้ทะเล
- **โรงไฟฟ้าพลังงานชีวมวล** มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้า 17,207 เมกะวัตต์-ชั่วโมง เพิ่มขึ้นร้อยละ 12.2 เนื่องจากในไตรมาสนี้ไม่มีการปิดซ่อมบำรุงตามแผนประจำปี และเพิ่มขึ้นเล็กน้อยร้อยละ 0.1 เทียบกับไตรมาสก่อน
- **โครงการโซลาร์ฟลอยด์** มีปริมาณจำหน่ายไฟฟ้า 13,211 เมกะวัตต์-ชั่วโมง ลดลงร้อยละ 7.7 เทียบกับไตรมาสก่อน หลักจากการลดลงของปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าในประเทศอินโดนีเซียเนื่องจากความเข้มแสงที่ลดลง และเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อนปริมาณจำหน่ายไฟฟ้าเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.4 หลักจากการรับรู้ปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าของโครงการใหม่ในประเทศไทย 5.2 เมกะวัตต์ติดตั้ง

(หน่วย: ล้านบาท)

รายได้แบ่งตามประเภทธุรกิจ	1Q68	4Q68	1Q69	QoQ (%)	YoY (%)
รายได้จากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์	331.3	284.3	365.7	28.6	10.4
รายได้จากโรงไฟฟ้าพลังงานลม	434.1	471.9	398.7	(15.5)	(8.2)
รายได้จากโรงไฟฟ้าชีวมวล	80.2	71.6	80.6	12.6	0.5
รายได้จากโครงการโซลาร์ฟลอยด์	23.2	25.6	24.4	(4.6)	5.0
<b>รวมรายได้จากการขายไฟฟ้า</b>	<b>868.9</b>	<b>853.3</b>	<b>869.4</b>	<b>1.9</b>	<b>0.1</b>
<b>รายได้จากบริการ</b>	<b>24.3</b>	<b>23.7</b>	<b>14.9</b>	<b>(37.1)</b>	<b>(38.6)</b>
<b>รวมรายได้จากการขายไฟฟ้าและบริการ</b>	<b>893.2</b>	<b>877.1</b>	<b>884.3</b>	<b>0.8</b>	<b>(1.0)</b>

ไตรมาส 1 ปี 2569 มีรายได้จากการขายไฟฟ้าและบริการ 884.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.8 เทียบกับไตรมาสก่อน และลดลงร้อยละ 1.0 เทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน

โดยมีรายได้จากการขายไฟฟ้า 869.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 16.1 ล้านบาท หรือร้อยละ 1.9 เทียบกับไตรมาสก่อน สาเหตุหลักจาก 1.) โฆษณของโรงไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศเวียดนาม 2.) การรับรู้รายได้ของโครงการสีโอ 2 เต็มเป็นไตรมาสแรก และ 3.) การเพิ่มขึ้นของรายได้จากโครงการ TTQN และ SPN จากความเข้มแสงที่สูงขึ้น ทั้งนี้ การลดลงของรายได้จากโรงไฟฟ้าพลังงานลมร่วมเกล้าวินฟาร์ม จากความเร็วลมที่ลดลง เป็นผลให้ภาพรวมโรงไฟฟ้าพลังงานลมมีรายได้ลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน และการแข็งค่าของเงินบาท ยังคงกดดันการรับรู้รายได้ในโครงการต่างประเทศได้ลดลง

เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันปีก่อน บริษัทฯ มีรายได้จากการขายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น 0.5 ล้านบาท หรือร้อยละ 0.1 โดยหลักจาก 1.) การรับรู้รายได้ของโครงการสีโอ 2 เต็มเป็นไตรมาสแรก 2.) การปิดซ่อมบำรุงสายส่งกระแสไฟฟ้าใต้ทะเลบางส่วนของโรงไฟฟ้าพลังงานลม TTTV ในประเทศเวียดนามในครึ่งปีแรกของปี 2568 และ 3.) โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ SPN ที่ดำเนินการปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิต (Repowering) แล้วเสร็จ

## (2) ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

(หน่วย: ล้านบาท)

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	1Q68	4Q68	1Q69	QoQ (%)	YoY (%)
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	-	24.6	-	(100.0)	N/A
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ	101.5	75.9	86.7	14.2	(14.6)
อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริการต่อรายได้จากการขายและบริการ	11.4%	8.7%	9.8%		

ไตรมาส 1 ปี 2569 บริษัทฯ ไม่มีรายการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนในไตรมาสที่ผ่านมา และมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ 86.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 14.2 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน จากค่าใช้จ่ายในการพัฒนาและเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์โครงการใหม่ และลดลงร้อยละ 14.6 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน เนื่องจากไม่มีรายการปรับปรุงค่าใช้จ่ายทางภาษีโครงการในต่างประเทศ ด้านอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้จากการขายและบริการอยู่ที่ร้อยละ 9.8 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 8.7 ในไตรมาสก่อน และลดลงจากร้อยละ 11.4 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน

### (3) ต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้

(หน่วย: ล้านบาท)

ต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	1Q68	4Q68	1Q69	QoQ (%)	YoY (%)
ต้นทุนทางการเงิน	187.8	155.6	143.6	(7.7)	(23.5)
ภาษีเงินได้	17.9	2.3	14.0	501.0	(21.8)

ไตรมาส 1 ปี 2569 มีต้นทุนทางการเงิน 143.6 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 7.7 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน จากอัตราดอกเบี้ยลอยตัวหลายสกุลเงินที่ลดลง และการแข็งค่าขึ้นของเงินบาท และเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อนต้นทุนทางการเงินลดลงร้อยละ 23.5 จากการบริหารจัดการต้นทุนทางการเงินได้ดียิ่งขึ้น โดยการออกหุ้นกู้ชุดใหม่ การ Refinance โครงการรถแท็กซี่วินฟาร์ม การ Restructure โครงการ TTQN และจากอัตราดอกเบี้ยลอยตัวหลายสกุลเงินที่ลดลง รวมถึงค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นเป็นผลให้รับรู้ต้นทุนทางการเงินของโครงการในต่างประเทศลดลง

ด้านค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้จำนวน 14.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 501.0 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน จากการปรับปรุงรายการภาษีเงินได้รอดัดบัญชีและกำไรก่อนภาษีที่เพิ่มขึ้น และลดลงร้อยละ 21.8 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน จากรายการภาษีของรายได้อื่นที่ลดลง

### (4) รายการพิเศษ

รายการที่ฝ่ายบริหารพิจารณาแล้วว่าไม่เกิดขึ้นเป็นประจำทุกปี (One - time transactions) จึงได้มีการปรับปรุงรายการพิเศษ ผลขาดทุน (กำไร) อื่น ๆ สะท้อนใน กำไรหลักจากการดำเนินงาน (COP) และ EBITDA หลักจากการดำเนินงาน เพื่อให้การเปรียบเทียบข้อมูลผลการดำเนินงานทางการเงินเหมาะสมมากขึ้น

โดยในไตรมาส 1 ปี 2569 บริษัทฯ ไม่มีรายการพิเศษ ผลขาดทุน (กำไร) อื่น ๆ

### (5) กำไร (ขาดทุน) สุทธิ (ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ) และกำไรหลักจากการดำเนินงาน

(หน่วย: ล้านบาท)

กำไรหลักจากการดำเนินงาน	1Q68	4Q68	1Q69	QoQ (%)	YoY (%)
กำไรสุทธิ (ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทฯ)	238.2	226.1	264.2	16.9	10.9
ปรับปรุง ผลขาดทุน (กำไร)	(11.3)	20.4	(12.9)	(163.3)	(14.0)
จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง					
ปรับปรุงรายการพิเศษ ผลขาดทุน (กำไร) อื่นๆ	-	(9.9)	-	100.0	N/A
กำไรหลักจากการดำเนินงาน (COP)	226.9	236.5	251.3	6.2	10.7

ไตรมาส 1 ปี 2569 มีกำไรสุทธิ (ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทฯ) 264.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 16.9 และร้อยละ 10.9 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนและช่วงเดียวกันปีก่อนตามลำดับ โดยในไตรมาสนี้ บริษัทฯ มีรายการปรับปรุงกำไรสุทธิมาเป็นกำไรหลักจากการดำเนินงาน\* โดยหักผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง จำนวน 12.9 ล้านบาท เป็นผลให้ ณ ไตรมาส 1 ปี 2569 บริษัทฯ มีกำไรหลักจากการดำเนินงาน 251.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.2 และร้อยละ 10.7 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน และช่วงเดียวกันปีก่อน

## 2.2) ฐานะทางการเงินของกลุ่มบริษัทฯ

(หน่วย: ล้านบาท)

ฐานะทางการเงินของกลุ่มบริษัทฯ	31 ธ.ค. 68	31 มี.ค. 69	เปลี่ยนแปลง (%)
สินทรัพย์รวม	27,003.8	28,129.4	4.2
หนี้สินรวม	19,056.5	19,675.4	3.2
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	7,947.3	8,454.0	6.4
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	7,568.4	8,049.7	6.4
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (งบการเงินรวม) (เท่า)	2.40	2.33	
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย (ตามข้อกำหนดสิทธิหุ้นกู้)	16,337.9	16,767.9	2.6
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุน (ตามข้อกำหนดสิทธิหุ้นกู้ (IBD to Equity Ratio)) (เท่า)	2.06	1.98	

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 กลุ่มบริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 28,129.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,125.6 ล้านบาท จาก 27,003.8 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 หรือ เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.2 ทั้งนี้สินทรัพย์ส่วนใหญ่ของกลุ่มบริษัทฯ ได้แก่ ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ โดยคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 65.1 ของสินทรัพย์รวม

หนี้สินรวมเท่ากับ 19,675.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 618.9 ล้านบาท จาก 19,056.5 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.2 จากเงินกู้ยืมที่มีภาระดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น 430.0 ล้านบาท โดยเป็นการลดลงของเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 1.6 ล้านบาท เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น 430.3 ล้านบาท หุ้นกู้เพิ่มขึ้นจำนวน 1.3 ล้านบาท

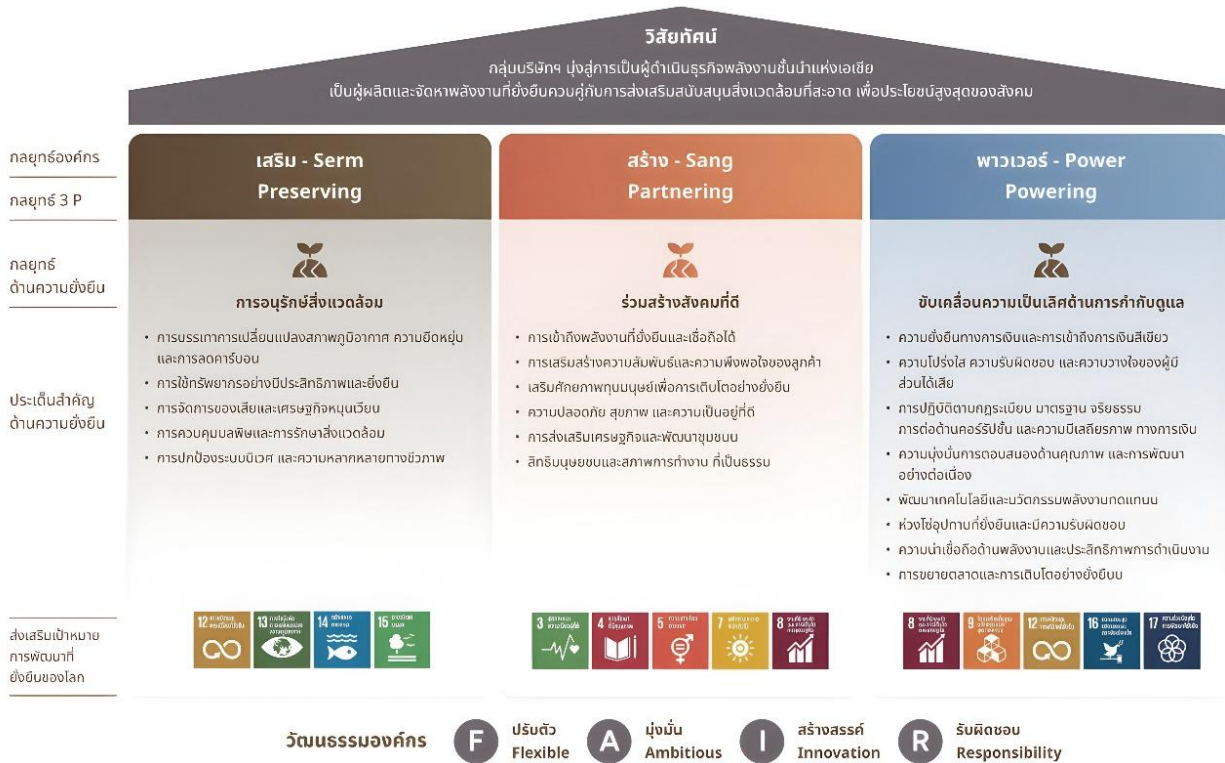
ส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 8,454.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 506.7 ล้านบาท จาก 7,947.3 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.4 และส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เท่ากับ 8,049.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 481.3 ล้านบาท จาก 7,568.4 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นที่ร้อยละ 6.4 หลักจากรายการสำรองสำหรับการป้องกันความเสี่ยงในกระแสเงินสด และผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินที่เป็นเงินตราต่างประเทศที่เพิ่มขึ้น

## 2.3) อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (งบการเงินรวม) ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 อยู่ที่ 2.33 เท่า ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 ที่ 2.40 เท่า และมีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุน ตามข้อกำหนดสิทธิหุ้นกู้ (IBD to Equity Ratio) อยู่ที่ 1.98 เท่า ซึ่งยังคงอยู่ภายใต้ข้อกำหนดสิทธิหุ้นกู้ที่ 3.00 เท่า

### 3. การดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืน (Environmental, Social, Governance: ESG)

#### 3.1) กลยุทธ์สู่ความยั่งยืน และก้าวต่อไปในอนาคต (3P Sustainability Strategy)



#### 3.2) ความซับซ้อนในการดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืน ในไตรมาส 1 ปี 2569

### E nvironmental การยกระดับการจัดการ

ของเสียมุ่งสู่เป้าหมายการรีไซเคิลร้อยละ 80 ภายในปี 2573 บริษัทฯ มุ่งเน้นขับเคลื่อนกลยุทธ์ **SERM Preserving Environment** ผ่านการจัดการทรัพยากรตามแนวคิดเศรษฐกิจหมุนเวียน (Circular Economy) โดยประสบความสำเร็จในการดำเนินโครงการ **"Cap to Craft"** Keychain Workshop เนื่องในวันรีไซเคิลโลก ซึ่งสร้างการมีส่วนร่วมอย่างเป็นรูปธรรมจากพนักงานและครอบครัวรวม 50 คน ในการเปลี่ยนขยะพลาสติก (ฝาขวด) จำนวน 2,000 ฝา ให้กลายเป็นทรัพยากรที่มีค่าผ่านกระบวนการ Upcycling เป็นพวงกุญแจตัวอักษรที่ใช้ฝาขวดพลาสติกเฉลี่ยถึง 6-8 ฝาต่อชิ้น โดยโครงการได้รับคะแนนความพึงพอใจสูงถึง 98% ซึ่งถือเป็นก้าวสำคัญในการสร้างจิตสำนึกเพื่อบรรลุเป้าหมายการเพิ่มอัตราการรีไซเคิลขยะไม่อันตรายให้ได้ไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 และลดอัตราการเกิดของเสียลงร้อยละ 10 ภายในปี 2573 ของกลุ่มบริษัทฯ อย่างยั่งยืน



### S ocial การสร้างคุณค่าร่วมและการยกระดับ

คุณภาพชีวิตชุมชน (Creating Shared Value and Elevating Community Well-being) บริษัทฯ มุ่งเน้นการดำเนินงานด้านสังคมที่ตอบสนองต่อความคาดหวังของผู้มีส่วนได้เสียเพื่อตอบสนองต่อข้อเสนอแนะของชุมชนจากผลสำรวจชุมชนประจำปี 2568



อย่างเป็นรูปธรรมผ่านโครงการ **"โรงเรียนปลอดภัยโลกยั่งยืน"** ณ โรงเรียนบ้านวังขอนขว้าง จังหวัดลพบุรี งบประมาณลงทุนโครงการ: 5,770 บาท ซึ่งได้รับคะแนนความพึงพอใจต่อกิจกรรมจากชุมชนสูงถึง **96.8%**



### G overnance การยกระดับมาตรฐาน

ความยั่งยืนสู่ระดับสากลผ่านผลการประเมิน FTSE Russell ESG Scores บริษัทฯ ประสบความสำเร็จในการยกระดับมาตรฐานการดำเนินงานสู่ระดับสากล โดยได้รับการประเมิน FTSE Russell ESG Scores เป็นปีแรกด้วยคะแนนสูงถึง **4.0** จากคะแนนเต็ม **5.0** ซึ่งคิดเป็น เปอร์เซนต์ไทล์ที่ 89 และสูงกว่าค่าเฉลี่ยของบริษัทจดทะเบียนไทยซึ่งอยู่ที่ 3.6 คะแนน สะท้อนถึงศักยภาพการบริหารจัดการด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล (ESG) ที่โดดเด่นและมีประสิทธิภาพ ตอกย้ำความมุ่งมั่นของ SSP ในการเป็นหุ้นส่วนที่ยั่งยืนที่สร้างความเชื่อมั่นให้แก่ผู้มีส่วนได้เสียผ่านผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งกว่าค่าเฉลี่ยของตลาดทุนอย่างชัดเจนตั้งแต่ปีแรกที่เข้ารับการประเมิน



เว็บไซต์ความยั่งยืน [Click](#)