คำอธิบายและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ

สำหรับงวดไตรมาสและงวดเก้าเดือน
สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569

คำอธิบายและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและอธิบายผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของบริษัทฯ ณ วันสิ้นสุดงวดบัญชี ซึ่งข้อมูลที่นำเสนออาจเปลี่ยนแปลงไปในอนาคต คำอธิบายและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการจะใช้ฉบับภาษาไทยเป็นหลัก ในกรณีที่ฉบับภาษาอังกฤษมีเนื้อความขัดแย้งกันหรือมีการตีความที่แตกต่างกัน ให้ใช้ฉบับภาษาไทยเป็นหลัก หากนักลงทุนมีคำถามหรือข้อสงสัยประการใด กรุณาติดต่อสอบถามได้ที่

ฝ่ายนักลงทุนสัมพันธ์ โทร. +66 (0) 2 242 5876 หรืออีเมล ir@gunkul.com

สารบัญ

1. บทสรุปผู้บริหาร 3

2. สรุปผลการดำเนินงานสำหรับ Q3'2569 8

2.1 ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ 8

2.2 รายได้แบ่งตามประเภทธุรกิจ 9

2.3 สรุปฐานะการเงินของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 11

3. ผลการดำเนินงานแบ่งตามประเภทธุรกิจ 12

3.1 ธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า 12

3.2 ธุรกิจก่อสร้างและให้บริการ 13

3.3 ธุรกิจผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์ไฟฟ้า 14

3.4 ธุรกิจจำหน่ายไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคา (Private PPA Solar Rooftop) 15

3.5 กำไรขั้นต้นแยกตามส่วนงาน 16

4. ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและการร่วมค้า 16

5. โครงสร้างต้นทุนและค่าใช้จ่าย 18

6. ต้นทุนทางการเงิน 20

7. กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนและตราสารอนุพันธ์ 21

8. กำไร 22

9. ฐานะการเงิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 25

10. อัตราส่วนทางการเงิน 27

11. ความคืบหน้าของโครงการที่อยู่ระหว่างก่อสร้างและพัฒนา 27

11.1 ธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า 27

11.2 โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์แบบทุ่นลอยน้ำในประเทศฟิลิปปินส์ (Philippines FPV) 28

12. ผลการดำเนินงานด้านความยั่งยืน (ESG) 30

13. แนวโน้มในอนาคต 31

14. คำนิยาม 32

14.1 นิยามของตัวชี้วัดและอัตราส่วนทางการเงิน 32

14.2 คำย่อและคำนิยามอื่น 32

14.3 ข้อมูลติดต่อนักลงทุนสัมพันธ์ 33

1. บทสรุปผู้บริหาร

คำชี้แจงในการจัดทำคำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

คำอธิบายและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการฉบับนี้ ("MD&A") จัดทำขึ้นเพื่ออธิบายและวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของบริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริ่ง จำกัด (มหาชน) ("บริษัทฯ" หรือ "GUNKUL") และบริษัทย่อย (รวมเรียกว่า "กลุ่มบริษัทฯ") สำหรับงวดสามเดือนและงวดเก้าเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569 โดยเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้ ควรอ่านประกอบกับงบการเงินรวมที่ผ่านการสอบทานและหมายเหตุประกอบงบการเงินสำหรับงวดเดียวกัน

ข้อมูลทางการเงินทั้งหมดแสดงตามงบการเงินรวม หน่วยเป็นล้านบาท และจัดทำขึ้นตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินของไทย (TFRS) ตัวเลขบางรายการอาจไม่เท่ากับผลรวมเนื่องจากการปัดเศษ

ตารางที่ 1: ตัวชี้วัดผลการดำเนินงานที่สำคัญ

ตัวชี้วัดที่สำคัญ	Q3'2568	Q3'2569	%YoY	9M'2568	9M'2569	%YoY
รายได้รวม (ล้านบาท)	1,837.55	2,680.00	45.8%	5,923.85	8,088.80	36.5%
EBITDA (ล้านบาท)	959.55	1,286.00	34.0%	2,838.27	3,286.08	15.8%
กำไรจากการดำเนินงานหลัก (Core Profit) (ล้านบาท)	456.88	601.94	31.8%	1,329.32	1,594.95	20.0%
กำไรสุทธิส่วนของบริษัทใหญ่ (ล้านบาท)	457.12	818.15	79.0%	1,308.61	1,848.91	41.3%
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	38.4%	32.3%	(6.1) จุด	36.5%	32.3%	(4.2) จุด
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)	0.05	0.09	80.0%	0.15	0.21	40.0%
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน (ล้านบาท)	878.34	1,320.77	50.4%	2,238.44	1,880.92	(16.0%)
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.93	0.79	—	—	0.79	—
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.02	1.13	—	—	1.13	—

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานของ Q3'2569 และ Q3'2568 คำนวณจากงวดเก้าเดือนหักงวดหกเดือน / Core Profit ไม่รวมรายการพิเศษที่ไม่เกิดขึ้นเป็นประจำในไตรมาสนี้ ได้แก่ ส่วนแบ่งกำไรจากการต่อรองราคาซื้อของเงินลงทุนในการร่วมค้า กำไรจากการเปลี่ยนแปลงส่วนได้เสียในบริษัทย่อยเป็นการร่วมค้า และค่าเผื่อผลขาดทุนลูกหนี้ค่าขายไฟฟ้าในเวียดนาม และไม่รวมกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ กำไร (ขาดทุน) จากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์ / นิยามทั้งหมดปรากฏในหัวข้อ 14.1

ผลการดำเนินงานที่สำคัญ

ในไตรมาส 3 ปี 2569 บริษัทฯ มีผลการดำเนินงานเติบโตอย่างโดดเด่น โดยมีรายได้รวม 2,680.00 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 45.8 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน สะท้อนถึงการขยายตัวของธุรกิจและความสามารถในการสร้างรายได้จากธุรกิจหลักอย่างต่อเนื่อง ขณะที่ EBITDA อยู่ที่ 1,286.00 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 34.0 และกำไรจากการดำเนินงานหลัก (Core Profit) อยู่ที่ 601.94 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 31.8 แสดงให้เห็นถึงความสามารถในการทำกำไรที่เติบโตสอดคล้องกับการขยายตัวของธุรกิจ

นอกจากนี้ บริษัทฯ มีกำไรสุทธิส่วนของบริษัทใหญ่จำนวน 818.15 ล้านบาท เติบโตถึงร้อยละ 79.0 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่งผลให้กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานเพิ่มขึ้นร้อยละ 80.0 เป็น 0.09 บาท สะท้อนถึงการเติบโตของผลตอบแทนที่ส่งมอบให้แก่ผู้ถือหุ้นได้อย่างชัดเจน

สำหรับผลการดำเนินงานในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2569 บริษัทฯ ยังคงรักษาการเติบโตได้อย่างแข็งแกร่ง โดยมีรายได้รวม 8,088.80 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 36.5 EBITDA จำนวน 3,286.08 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 15.8 และกำไรจากการดำเนินงานหลัก (Core Profit) จำนวน 1,594.95 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 20.0 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

ขณะที่กำไรสุทธิส่วนของบริษัทใหญ่เติบโตถึงร้อยละ 41.3 อยู่ที่ 1,848.91 ล้านบาท ส่งผลให้กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานเพิ่มขึ้นร้อยละ 40.0 เป็น 0.21 บาท สะท้อนถึงศักยภาพในการสร้างการเติบโตของกำไรและการบริหารจัดการธุรกิจที่มีประสิทธิภาพ

บริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นในไตรมาส 3 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2569 อยู่ที่ร้อยละ 32.3 ซึ่งยังคงรักษาระดับความสามารถในการทำกำไรได้ในระดับที่ดี ท่ามกลางการเติบโตของรายได้และสัดส่วนรายได้จากธุรกิจที่หลากหลาย

ทั้งนี้ ในไตรมาส 3 ปี 2569 บริษัทฯ มีรายการพิเศษที่ส่งผลต่อกำไรสุทธิ ประกอบด้วย กำไรจากการต่อรองราคาซื้อเงินลงทุนในการร่วมค้า จำนวน 340.96 ล้านบาท กำไรจากการเปลี่ยนแปลงส่วนได้เสียในบริษัทย่อยเป็นการร่วมค้า จำนวน 95.89 ล้านบาท จากการปรับโครงสร้างการลงทุนร่วมกับกลุ่ม GULF และค่าเผื่อผลขาดทุนลูกหนี้ค่าขายไฟฟ้าในเวียดนาม จำนวน 307.59 ล้านบาท จากกรณีที่ Electricity of Vietnam (EVN) เสนอปรับลดอัตราค่าไฟฟ้าย้อนหลัง โดยบริษัทฯ ได้ตั้งค่าเผื่อเต็มจำนวนตามกรณีที่ระมัดระวังที่สุดแล้ว ทั้งนี้ ปัจจุบันโครงการยังคงได้รับชำระค่าไฟฟ้าตามอัตราปกติอย่างต่อเนื่อง โดยรายละเอียดของรายการดังกล่าวจะกล่าวถึงในหัวข้อที่เกี่ยวข้องต่อไป

เหตุการณ์สำคัญใน Q3'2569

1. การขยายการลงทุนและการปรับโครงสร้างพอร์ตโฟลิโอโรงไฟฟ้า

1.1 การร่วมทุนกับกลุ่ม GULF ในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน 12 โครงการ

เมื่อวันที่ 28 กันยายน 2569 บริษัทฯ ได้จำหน่ายหุ้นร้อยละ 50 ในบริษัทย่อย 7 แห่ง ซึ่งถือครองโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์และพลังงานลมรวม 12 โครงการ ให้แก่บริษัท กัลฟ์ รีนิวเอเบิล เอ็นเนอร์จี จำกัด (GRE) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท กัลฟ์ ดีเวลลอปเมนท์ จำกัด (มหาชน) มูลค่ารวมประมาณ 466.5 ล้านบาท โดยโครงการดังกล่าวมีกำลังการผลิตตามสัญญารวม 673.4 เมกะวัตต์ (คิดเป็นกำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้นที่จำหน่ายออก 336.7 เมกะวัตต์) ประกอบด้วยโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ 6 โครงการ (รวมโครงการโซลาร์ฟาร์มพร้อมระบบกักเก็บพลังงาน 1 โครงการ) กำลังการผลิตรวม 209.4 เมกะวัตต์ และโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม 6 โครงการ กำลังการผลิตรวม 464.0 เมกะวัตต์ ซึ่งมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) อายุ 25 ปี ภายใต้รูปแบบ FiT และมีกำหนดเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ในช่วงปี 2570–2573 ภายหลังการทำรายการ บริษัทฯ ยังคงถือหุ้นร้อยละ 50 และบันทึกเงินลงทุนดังกล่าวเป็นเงินลงทุนในการร่วมค้าตามวิธีส่วนได้เสีย ซึ่งสอดคล้องกับกลยุทธ์การจัดโครงสร้างทางการเงินแบบไม่รวมงบการเงิน (Deconsolidation) ช่วยลดภาระหนี้สินระดับโครงการที่จะปรากฏในงบการเงินรวม พร้อมเสริมการทำงานร่วมกัน (Synergy) และการประหยัดต่อขนาดในการพัฒนาโครงการ โดยในงวดนี้บริษัทฯ รับรู้กำไรจากการเปลี่ยนแปลงส่วนได้เสียในบริษัทย่อยเป็นการร่วมค้าจำนวน 95.89 ล้านบาท ซึ่งกำไรในส่วนนี้ถือเป็นกำไรพิเศษ และไม่ได้นับรวมเป็นกำไรจากการดำเนินงานหลัก

1.2 การลงนามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าเพิ่มเติมกับ กฟผ. (RE Big Lot ระยะที่ 2.1)

ในเดือนกันยายน 2569 บริษัทฯ ได้ลงนามในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า (PPA) กับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) เพิ่มเติมจำนวน 4 โครงการ ประกอบด้วยโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม 3 โครงการ รวม 242.4 เมกะวัตต์ และโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ 1 โครงการ 19.4 เมกะวัตต์ รวมกำลังการผลิตตามสัญญา 261.8 เมกะวัตต์ ภายใต้สัญญา PPA อายุ 25 ปี โดยมีกำหนดเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ตั้งแต่ปี 2570 เป็นต้นไป เมื่อรวมกับโครงการ 3 โครงการ กำลังการผลิตรวม 57.2 เมกะวัตต์ ที่ได้ลงนามเมื่อวันที่ 20 กรกฎาคม 2569 ส่งผลให้บริษัทฯ ลงนาม PPA สำหรับโครงการภายใต้ RE Big Lot ระยะที่ 2.1 ครบทั้งหมด รวมกำลังการผลิตตามสัญญา 319.0 เมกะวัตต์ ทั้งนี้ ภายหลังรายการข้างต้น กลุ่มบริษัทฯ มีกำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้น (Equity Capacity) รวม 2,101.2 เมกะวัตต์ ซึ่งสูงกว่าเป้าหมายเดิม 2,000 เมกะวัตต์ที่ตั้งไว้ภายในปี 2570 บริษัทฯ จึงได้กำหนดเป้าหมายใหม่เพิ่มเป็น 3,000 เมกะวัตต์ ภายในปี 2573

2. การบริหารโครงสร้างเงินทุนและสภาพคล่อง

2.1 การชำระคืนหุ้นกู้ที่ครบกำหนด

ในเดือนกรกฎาคม 2569 บริษัทฯ ได้ชำระคืนหุ้นกู้ที่ครบกำหนดจำนวน 1,500 ล้านบาท ครบถ้วนตามกำหนด ส่งผลให้ส่วนของหุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีลดลงจาก 2,294.96 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 เป็น 799.20 ล้านบาท ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 ซึ่งเป็นหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดชำระในเดือนพฤศจิกายน 2569 จำนวน 800 ล้านบาท โดยบริษัทฯ ได้จัดเตรียมแหล่งเงินทุนเพื่อรองรับการชำระคืนดังกล่าวไว้เรียบร้อยแล้ว

2.2 อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ 0.79 เท่า ปรับตัวดีขึ้นจาก 0.81 เท่า ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 และ 0.93 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 โดยได้รับปัจจัยหนุนจากส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้นตามผลกำไรสะสมและการจำหน่ายหุ้นซื้อคืนในช่วงต้นปี ซึ่งยังคงต่ำกว่าเงื่อนไขตามข้อกำหนดสิทธิที่ระบุไว้ไม่เกิน 3.00 เท่า อย่างมีนัยสำคัญ

3. ความคืบหน้าโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์แบบทุ่นลอยน้ำในประเทศฟิลิปปินส์ (Philippines FPV)

บริษัทฯ ได้ดำเนินการเข้าถือหุ้นร้อยละ 40 ใน Blue Solar Holding Inc. ผ่าน Gunkul International (Mauritius) แล้วเสร็จเมื่อวันที่ 7 กรกฎาคม 2569 และในเดือนกันยายน 2569 บริษัทฯ ได้ลงนามในหนังสือแสดงเจตจำนง (Letter of Intent: LOI) ร่วมกับกระทรวงพลังงานของสาธารณรัฐฟิลิปปินส์ (DOE) ในพิธี "Vision to Reality" Commitment Ceremony ณ กรุงมะนิลา เพื่อเดินหน้าโครงการ Laguna Lake Floating Solar กำลังการผลิตตามสัดส่วนการลงทุน 784.1 เมกะวัตต์ ซึ่งได้รับการรับรองภายใต้คำสั่งประธานาธิบดีฉบับที่ 18 (EO 18) และสิทธิ Green Lane โดยมีเป้าหมายเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ในไตรมาส 4 ปี 2570 และคาดว่าจะรับรู้ส่วนแบ่งกำไรเต็มปีตั้งแต่ปี 2571 เป็นต้นไป ปัจจุบันการพัฒนาโครงการมีความคืบหน้าตามแผน โดยอยู่ระหว่างดำเนินการในขั้นตอนต่าง ๆ เพื่อเตรียมความพร้อมสำหรับการเริ่มก่อสร้างในไตรมาส 4 ปี 2569 ซึ่งจะเป็นอีกก้าวสำคัญในการผลักดันโครงการไปสู่การเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ตามเป้าหมายที่กำหนดไว้

4. รายการพิเศษที่ไม่เกิดขึ้นเป็นประจำในไตรมาส 3 ปี 2569

ในไตรมาสนี้ กลุ่มบริษัทฯ มีรายการพิเศษที่ไม่เกิดขึ้นเป็นประจำซึ่งส่งผลต่อกำไรสุทธิ ประกอบด้วย

(1) ส่วนแบ่งกำไรจากการต่อรองราคาซื้อของเงินลงทุนในการร่วมค้า จำนวน 340.96 ล้านบาท เกิดจากการเข้าลงทุนในสัดส่วนร้อยละ 40 ใน Blue Solar Holding Incorporated ผ่าน Gunkul International (Mauritius) โดยมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์สุทธิที่ระบุได้ตามสัดส่วนการลงทุนของบริษัทฯ มีจำนวน 1,483.85 ล้านบาท สูงกว่าสิ่งตอบแทนที่จ่ายเพื่อให้ได้มาซึ่งเงินลงทุนจำนวน 1,142.89 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทฯ รับรู้กำไรจากการต่อรองราคาซื้อจำนวน 340.96 ล้านบาท สะท้อนถึงการเข้าลงทุนในมูลค่าที่ต่ำกว่ามูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์สุทธิที่ได้รับ ซึ่งเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ ในด้านมูลค่าการลงทุนตั้งแต่เริ่มต้น

(2) กำไรจากการเปลี่ยนแปลงส่วนได้เสียในบริษัทย่อยเป็นการร่วมค้า จำนวน 95.89 ล้านบาท เกิดจากการปรับโครงสร้างการลงทุนร่วมกับกลุ่ม GULF ตามรายละเอียดในข้อ 1.1 โดยภายหลังการทำรายการ บริษัทฯ ยังคงถือหุ้นในโครงการดังกล่าวในสัดส่วนร้อยละ 50 และเปลี่ยนสถานะเงินลงทุนจากบริษัทย่อยเป็นเงินลงทุนในการร่วมค้าตามวิธีส่วนได้เสีย การปรับโครงสร้างดังกล่าวช่วยเพิ่มความยืดหยุ่นในการบริหารเงินลงทุนและลดภาระหนี้สินระดับโครงการที่ต้องรวมอยู่ในงบการเงินรวม ขณะที่บริษัทฯ ยังคงมีส่วนร่วมในการลงทุนและรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากโครงการในอนาคต

(3) ค่าเผื่อผลขาดทุนลูกหนี้ค่าขายไฟฟ้าในเวียดนาม จำนวน 307.59 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทย่อยในกลุ่มประเทศเวียดนามได้รับข้อเสนอจาก Electricity of Vietnam (“EVN”) เกี่ยวกับการปรับลดอัตราค่าไฟฟ้าสำหรับช่วงตั้งแต่วันเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ (COD) จนถึงวันที่โครงการได้รับใบรับรองผลการตรวจรับ ซึ่งเป็นเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นในช่วงปี 2562 จนถึงปี 2565 โดยปัจจุบันโครงการของบริษัทฯ ได้รับใบรับรองผลการตรวจรับเรียบร้อยเป็นระยะเวลาหลายปีแล้ว และโครงการได้รับชำระค่าไฟฟ้าตามอัตราปกติตั้งแต่นั้นมา

จากกรณีที่ระมัดระวังที่สุด (Worst-case scenario) บริษัทย่อยจึงได้บันทึกค่าเผื่อผลขาดทุนที่อาจจะเกิดขึ้นสำหรับลูกหนี้ค่าขายไฟฟ้าในช่วงระยะเวลาที่ถูกปรับลดค่าไฟฟ้าดังกล่าว และได้บันทึกค่าเผื่อตามประมาณการดังกล่าวเต็มจำนวนทั้งหมดแล้ว ทั้งนี้ บริษัทฯ ยังคงอยู่ระหว่างการเจรจากับ EVN เพื่อหาข้อสรุปร่วมกัน และกำลังดำเนินการเพื่อเรียกร้องค่าชดเชยตามจำนวนดังกล่าวจากคู่สัญญาเดิมที่บริษัทฯ ซื้อโครงการมาเกี่ยวกับความรับผิดชอบตามที่ระบุในสัญญาซื้อขายหุ้น โดยหากการเจรจากับ EVN และการเรียกร้องค่าชดเชยดังกล่าวได้ข้อสรุปและบริษัทฯ ได้รับชดเชยในอนาคต บริษัทฯ จะพิจารณาบันทึกผลประโยชน์ที่ได้รับเป็นกำไรในงวดบัญชีที่เกี่ยวข้อง

ทั้งนี้ รายการดังกล่าวเป็นผลกระทบจากการพิจารณาปรับอัตราค่าไฟฟ้าย้อนหลังสำหรับช่วงปี 2562–2565 ซึ่งเป็นช่วงเวลาก่อนหน้าและเป็นเหตุการณ์เฉพาะที่ไม่ได้เกิดขึ้นจากการดำเนินงานตามปกติของบริษัทฯ โดยปัจจุบันโครงการได้รับชำระค่าไฟฟ้าตามอัตราปกติอย่างต่อเนื่อง

โดยรายการทั้งหมดข้างต้นได้ถูกตัดออกจากการคำนวณกำไรจากการดำเนินงาน (Core Profit) ตามนิยามในหัวข้อ 14.1

5. เหตุการณ์ภายหลังรอบระยะเวลารายงาน

(1) เมื่อวันที่ 5 พฤศจิกายน 2569 บริษัทฯ ได้ออกหุ้นกู้ระยะยาว ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ไม่ด้อยสิทธิ และไม่มีหลักประกัน จำนวน 1,500 ล้านบาท อายุ 2 ปี 11 เดือน 28 วัน อัตราดอกเบี้ยคงที่ร้อยละ 3.15 ต่อปี เพื่อใช้ในการบริหารโครงสร้างเงินทุนและรองรับการชำระคืนหุ้นกู้ที่ครบกำหนดในเดือนพฤศจิกายน 2569 โดยสามารถจำหน่ายหุ้นกู้ได้ครบทั้งจำนวน

(2) ในการประชุมคณะกรรมการบริษัท เมื่อวันที่ 9 พฤศจิกายน 2569 คณะกรรมการได้มีมติอนุมัติการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลเป็นเงินสดในอัตราหุ้นละ 0.02 บาท รวมเป็นเงินไม่เกิน 177.66 ล้านบาท ทั้งนี้ เมื่อรวมกับการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลในไตรมาส 1 ในอัตราหุ้นละ 0.10 บาท คิดเป็นเงินรวม 880 ล้านบาท บริษัทฯ จะมีการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลสำหรับปี 2569 รวมทั้งสิ้นในอัตราหุ้นละ 0.12 บาท

2. สรุปผลการดำเนินงานสำหรับ Q3'2569

2.1 ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

ตารางที่ 2: ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ	Q3'2568	Q3'2569	%YoY	9M'2568	9M'2569	%YoY
	ล้านบาท	ล้านบาท		ล้านบาท	ล้านบาท	
รายได้จากการดำเนินงาน	1,811.32	2,445.54	35.0%	5,684.00	7,773.68	36.8%
ดอกเบี้ยรับ	10.88	28.57	162.5%	25.71	41.70	62.2%
รายได้อื่น	11.64	23.05	98.0%	163.69	52.83	(67.7%)
กำไรจากการเปลี่ยนแปลงส่วนได้เสียในบริษัทย่อยเป็นการร่วมค้า	—	95.89	n.a.	50.45	95.89	90.1%
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนและตราสารอนุพันธ์	3.70	86.96	n.a.	—	124.70	n.a.
รวมรายได้	1,837.55	2,680.00	45.8%	5,923.85	8,088.80	36.5%
ต้นทุนจากการขายและการให้บริการ	1,116.49	1,655.51	48.3%	3,610.33	5,261.37	45.7%
ค่าใช้จ่ายการขายและบริหาร	290.43	365.55	25.9%	857.13	970.80	13.3%
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนและตราสารอนุพันธ์	3.46	—	(100.0%)	71.16	—	(100.0%)
ค่าเผื่อผลขาดทุนลูกหนี้ค่าขายไฟฟ้าในเวียดนาม	—	307.59	n.a.	—	307.59	n.a.
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและการร่วมค้า	257.37	324.24	26.0%	629.99	606.28	(3.8%)
ส่วนแบ่งกำไรจากการต่อรองราคาซื้อของเงินลงทุนในการร่วมค้า	—	340.96	n.a.	—	340.96	n.a.
EBIT	684.54	1,016.55	48.5%	2,015.22	2,496.27	23.9%
EBITDA	959.55	1,286.00	34.0%	2,838.27	3,286.08	15.8%
กำไรสุทธิสำหรับงวด	456.39	818.15	79.3%	1,309.41	1,848.91	41.2%
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	457.12	818.15	79.0%	1,308.61	1,848.91	41.3%
กำไรจากการดำเนินงาน (Core Profit)	456.88	601.94	31.8%	1,329.32	1,594.95	20.0%
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)	0.05	0.09	80.0%	0.15	0.21	40.0%

1 รายได้จากการดำเนินงาน ประกอบด้วย รายได้จากการขาย รายได้จากการขายไฟฟ้า รายได้จากการก่อสร้าง รายได้จากการให้บริการ ดอกเบี้ยรับจากสัญญาเช่าเงินทุน และรายได้จากการขายสินทรัพย์ตามสัญญาเช่าเงินทุน / รายการในตารางแสดงตามรายการในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม โดยส่วนแบ่งกำไรจากการต่อรองราคาซื้อของเงินลงทุนในการร่วมค้าแสดงต่อจากส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและการร่วมค้า (ไม่รวมในรายได้รวม) ตามการนำเสนอในงบการเงิน

2 EBITDA = กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ บวกค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย โดยรวมส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและการร่วมค้าไว้ในการคำนวณ นิยามปรากฏในหัวข้อ 14.1

3 กำไรจากการดำเนินงาน (Core Profit) = กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ ไม่รวมกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ กำไร (ขาดทุน) จากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์ ส่วนแบ่งกำไรจากการต่อรองราคาซื้อ และรายการพิเศษอื่น (รายละเอียดตามตารางที่ 15)

4 ตัวเลขไตรมาส 3 ของรายการที่เปิดเผยเฉพาะงวดสะสม (ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย และกระแสเงินสด) คำนวณจากงวดเก้าเดือนหักงวดหกเดือน

2.2 รายได้แบ่งตามประเภทธุรกิจ

ตารางที่ 3: รายได้แบ่งตามประเภทธุรกิจ

รายได้แบ่งตามประเภทธุรกิจ	Q3'2568	Q3'2569	%3M-YoY	9M'2568	9M'2569	%9M-YoY
	ล้านบาท	ล้านบาท		ล้านบาท	ล้านบาท	
ธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า	586.80	523.44	(10.8%)	1,775.45	1,706.13	(3.9%)
ธุรกิจก่อสร้างและให้บริการ	731.78	1,058.73	44.7%	1,912.05	3,891.96	103.5%
ธุรกิจผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์ไฟฟ้า	331.18	694.77	109.8%	1,264.27	1,709.67	35.2%
ธุรกิจโซลาร์รูฟท็อป Private PPA	161.56	168.60	4.4%	732.23	465.92	(36.4%)
รวมรายได้จากการดำเนินงาน	1,811.32	2,445.54	35.0%	5,684.00	7,773.68	36.8%
กำไรจากการเปลี่ยนแปลงส่วนได้เสียในบริษัทย่อยเป็นการร่วมค้า	—	95.89	n.a.	50.45	95.89	90.1%
รายได้อื่น และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนและตราสารอนุพันธ์	26.23	138.57	428.3%	189.40	219.23	15.7%
รวมรายได้	1,837.55	2,680.00	45.8%	5,923.85	8,088.80	36.5%

ธุรกิจโซลาร์รูฟท็อป Private PPA ประกอบด้วย รายได้จากการขายสินทรัพย์ตามสัญญาเช่าเงินทุน และดอกเบี้ยรับจากสัญญาเช่าเงินทุน

สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569 รายได้รวม แสดงจำนวน 2,680.00 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 45.8 เมื่อเทียบกับ Q3'2568 ขณะที่รายได้รวมสำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2569 อยู่ที่ 8,088.80 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 36.5 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน โดยหากพิจารณาเฉพาะรายได้จากการดำเนินงาน ไตรมาสนี้มีจำนวน 2,445.54 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 35.0 และงวด 9 เดือนมีจำนวน 7,773.68 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 36.8 ประกอบด้วย

1) รายได้จากธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าสำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569 แสดงจำนวน 523.44 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 10.8 เมื่อเทียบกับ Q3'2568 และสำหรับงวด 9 เดือน แสดงจำนวน 1,706.13 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 3.9 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากปริมาณความเข้มแสงอาทิตย์ที่ลดลงจากสภาพอากาศในช่วงเวลาดังกล่าว ทั้งในประเทศและต่างประเทศ ส่งผลต่อปริมาณการผลิตไฟฟ้า โดยเฉพาะโครงการในประเทศญี่ปุ่น อย่างไรก็ตาม ในเดือนตุลาคม สภาพอากาศและปริมาณความเข้มแสงอาทิตย์เริ่มกลับมาดีขึ้น ส่งผลให้แนวโน้มการผลิตไฟฟ้าปรับตัวดีขึ้นตามลำดับ ทั้งนี้ รายได้จากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมทั้ง 3 โครงการ กำลังการผลิตรวม 170 เมกะวัตต์ ไม่ปรากฏในบรรทัดนี้ เนื่องจากบันทึกด้วยวิธีส่วนได้เสียในส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและการร่วมค้า

   (ทั้งนี้ รายละเอียดของรายได้และผลการดำเนินงานของธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า จะขออธิบายเพิ่มเติมในข้อ 3.1)

2) รายได้จากธุรกิจก่อสร้างและให้บริการ สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569 แสดงจำนวน 1,058.73 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 44.7 เมื่อเทียบกับ Q3'2568 และสำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2569 แสดงจำนวน 3,891.96 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 103.5 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน โดยสาเหตุหลักมาจากการทยอยรับรู้รายได้จากโครงการก่อสร้างด้านพลังงานและระบบไฟฟ้าหลายโครงการ ทั้งจากภาครัฐและภาคเอกชน ตามความคืบหน้าของงานก่อสร้างและวิธีส่วนสำเร็จของงาน รวมถึงรายได้จากการให้บริการที่เพิ่มขึ้น

   (ทั้งนี้ รายละเอียดของรายได้จากธุรกิจก่อสร้างและให้บริการ จะขออธิบายเพิ่มเติมในข้อ 3.2)

3) รายได้จากธุรกิจผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์ไฟฟ้าสำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569 แสดงจำนวน 694.77 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 109.8 เมื่อเทียบกับ Q3'2568 และสำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2569 อยู่ที่ 1,709.67 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 35.2 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน โดยมีปัจจัยหลักจากการลงทุนในโครงการด้านโครงสร้างพื้นฐานและพลังงานที่มีอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ความต้องการอุปกรณ์ระบบไฟฟ้าและการส่งมอบสินค้าเพิ่มขึ้น

(ทั้งนี้ รายละเอียดของรายได้จากธุรกิจผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์ไฟฟ้า จะขออธิบายเพิ่มเติมในข้อ 3.3)

4) รายได้จากธุรกิจโซลาร์รูฟท็อป Private PPA สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569 แสดงจำนวน 168.60 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.4 เมื่อเทียบกับ Q3'2568 และสำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2569 อยู่ที่ 465.92 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 36.4 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน โดยการลดลงในงวด 9 เดือน มีสาเหตุหลักจากฐานที่สูงในงวดเดียวกันของปีก่อนซึ่งมีการรับรู้รายได้จากการขายสินทรัพย์ตามสัญญาเช่าเงินทุนของโครงการลูกค้ากลุ่มค้าปลีกภาคเอกชนที่มีหลายสาขา ขณะที่รายได้ในไตรมาสนี้ปรับตัวเพิ่มขึ้นทั้งจากรายได้จากการขายสินทรัพย์ตามสัญญาเช่าเงินทุนและดอกเบี้ยรับจากสัญญาเช่าเงินทุน

(ทั้งนี้ รายละเอียดของรายได้จากธุรกิจโซลาร์รูฟท็อป Private PPA จะขออธิบายเพิ่มเติมในข้อ 3.4)

5) กำไรจากการเปลี่ยนแปลงส่วนได้เสียในบริษัทย่อยเป็นการร่วมค้า สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569 บริษัทฯ รับรู้กำไรจากการเปลี่ยนแปลงส่วนได้เสียในบริษัทย่อยเป็นการร่วมค้า จำนวน 95.89 ล้านบาท โดยมีสาเหตุจากการปรับโครงสร้างการลงทุนในธุรกิจพลังงานหมุนเวียนร่วมกับบริษัท กัลฟ์ รีนิวเอเบิล เอ็นเนอร์จี จำกัด ผ่านการจำหน่ายหุ้นในบริษัทย่อยจำนวน 7 แห่ง ในสัดส่วนร้อยละ 50 ของหุ้นทั้งหมด คิดเป็นมูลค่ารวมประมาณ 466.5 ล้านบาท เมื่อวันที่ 28 กันยายน 2569

ภายหลังการทำรายการดังกล่าว บริษัทฯ ยังคงถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 50 และมีส่วนร่วมในการกำหนดนโยบายทางการเงินและการดำเนินงานของกิจการร่วมกันกับผู้ร่วมลงทุน ส่งผลให้บริษัททั้ง 7 แห่งเปลี่ยนสถานะจากบริษัทย่อยเป็นการร่วมค้า (Joint Venture) โดยบริษัทฯ เปลี่ยนวิธีการรับรู้เงินลงทุนจากการรวมงบการเงินเป็นการรับรู้เงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย (Equity Method) ซึ่งทำให้เกิดกำไรจากการเปลี่ยนแปลงส่วนได้เสียในบริษัทย่อยเป็นการร่วมค้าตามหลักเกณฑ์ทางบัญชี ทั้งนี้ การปรับโครงสร้างการลงทุนดังกล่าวเป็นส่วนหนึ่งของกลยุทธ์ในการบริหารเงินลงทุนและโครงสร้างทางการเงินของบริษัทฯ โดยเป็นการเปิดโอกาสให้บริษัทฯ ร่วมลงทุนและเพิ่มความยืดหยุ่นในการจัดสรรเงินลงทุนร่วมกับพันธมิตรทางธุรกิจ ขณะเดียวกันยังคงมีส่วนร่วมในผลประกอบการและการเติบโตของโครงการพลังงานหมุนเวียนในระยะยาว

6) รายได้อื่น และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนและตราสารอนุพันธ์ สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569 แสดงจำนวน 138.57 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 508.6 เมื่อเทียบกับ Q3'2568 และสำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2569 อยู่ที่ 219.23 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 85.4 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน โดยในไตรมาสนี้มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 81.95 ล้านบาท และกำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์ 5.01 ล้านบาท รวมถึงดอกเบี้ยรับที่เพิ่มขึ้นเป็น 28.57 ล้านบาท จาก 10.888 ล้านบาทใน Q3'2568 ตามการบริหารเงินสดของบริษัทฯ

2.3 สรุปฐานะการเงินของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 กันยายน 2569

- สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 เท่ากับ 34,144.41 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.2 หรือ 2,600.64 ล้านบาท จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนในการร่วมค้า 1,945.55 ล้านบาท จากการเข้าลงทุนในโครงการ Philippines FPV และการเปลี่ยนสถานะของบริษัทย่อย 7 แห่งเป็นการร่วมค้า รวมถึงเงินจ่ายล่วงหน้าค่าหุ้น 970.77 ล้านบาท สุทธิกับที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ที่ลดลงตามค่าเสื่อมราคา สอดคล้องกับแผนการขยายธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ ที่มุ่งเพิ่มกำลังการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนทั้งในประเทศและต่างประเทศ
- หนี้สินรวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 เท่ากับ 17,772.80 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.0 หรือ 347.85 ล้านบาท จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวจาก สถาบันการเงินเพื่อรองรับการลงทุน สุทธิกับการชำระคืนหุ้นกู้ที่ครบกำหนดจำนวน 1,500 ล้านบาทในเดือนกรกฎาคม 2569
- ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 เท่ากับ 16,371.61 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 16.0 หรือ 2,252.79 ล้านบาท จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 โดยสาเหตุหลักเกิดจากการเปลี่ยนแปลงจากการรับรู้กำไรสุทธิสำหรับงวด 1,848.91 ล้านบาท กำไรเบ็ดเสร็จอื่น 377.66 ล้านบาท และการจำหน่ายหุ้นทุนซื้อคืน (Treasury Shares) จำนวน 914.47 ล้านบาท สุทธิกับการจ่ายเงินปันผลจำนวน 888.25 ล้านบาท
- ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิ (รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า) (Net IBD) ต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Net IBD to Equity) ที่ต้องดำรงตามข้อกำหนดสิทธิ อยู่ที่ 0.79 เท่า ซึ่งต่ำกว่าเงื่อนไขและข้อตกลงที่กำหนดสำหรับหุ้นกู้ของบริษัทฯ ที่ 3.00 เท่า สะท้อนให้เห็นว่าบริษัทฯ ยังคงมีความยืดหยุ่นทางการเงินและมี Financial Headroom เพียงพอสำหรับรองรับแผนการลงทุนและการขยายธุรกิจในอนาคต บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องอยู่ที่ 1.13 เท่า ซึ่งสะท้อนถึงความสามารถของบริษัทฯ ในการบริหารสภาพคล่อง เพื่อรองรับแผนการลงทุนและการเติบโตของธุรกิจในระยะยาว

3. ผลการดำเนินงานแบ่งตามประเภทธุรกิจ

3.1 ธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า

ตารางที่ 4: รายได้จากธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า

รายได้จากธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า	Q3'2568	Q3'2569	% 3MYoY	9M'2568	9M'2569	% 9MYoY
	ล้านบาท	ล้านบาท		ล้านบาท	ล้านบาท	
รายได้จากการขายไฟฟ้า — พลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศ	227.03	218.44	(3.8%)	744.21	763.21	2.6%
รายได้จากการขายไฟฟ้า — พลังงานแสงอาทิตย์ต่างประเทศ	359.77	305.00	(15.2%)	1,031.24	942.92	(8.6%)
รวมรายได้จากธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า	586.80	523.44	(10.8%)	1,775.45	1,706.13	(3.9%)
ส่วนแบ่งกำไรจากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม (วิธีส่วนได้เสีย)	242.40	330.42	36.3%	583.62	596.12	2.1%

รายได้และกำไรจากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมทั้ง 3 โครงการ กำลังการผลิตรวม 170 เมกะวัตต์ บันทึกด้วยวิธีส่วนได้เสียตามสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 50 จึงไม่ปรากฏเป็นรายได้จากการขายไฟฟ้าในงบการเงินรวม แต่ปรากฏในส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและการร่วมค้า ตามที่อธิบายในหัวข้อ 4

รายได้จากธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569 มีรายได้ 523.44 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 10.8 เมื่อเทียบกับ Q3'2568 สำหรับงวด 9 เดือน มีรายได้ 1,706.13 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 3.9 เมื่อเทียบกับงวด 9 เดือนแรกของปี 2568 โดยมีกำไรขั้นต้นในไตรมาสนี้ 249.12 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 47.6 (Q3'2568: ร้อยละ 51.7) และงวด 9 เดือนมีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 52.9 (9M'2568: ร้อยละ 52.0)

ประกอบไปด้วย

1) รายได้จากการขายไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศ สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569 แสดงจำนวน 218.44 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 3.8 เมื่อเทียบกับ Q3'2568 โดยมีสาเหตุหลักจากสภาพอากาศในช่วงไตรมาส 3 ที่มีเมฆปกคลุมและฝนตกในบางช่วง ส่งผลให้ปริมาณความเข้มแสงอาทิตย์ลดลงและกระทบต่อปริมาณการผลิตไฟฟ้า ขณะที่งวด 9 เดือนแรกของปี 2569 มีรายได้ 763.21 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.6 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน สะท้อนถึงผลการดำเนินงานโดยรวมที่ยังเติบโต จากประสิทธิภาพการผลิตไฟฟ้าและการบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าตลอดช่วง 9 เดือนที่ผ่านมา

2) รายได้จากการขายไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ต่างประเทศ สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569 แสดงจำนวน 305.00 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 15.2 เมื่อเทียบกับ Q3'2568 ขณะที่งวด 9 เดือนแรกของปี 2569 มีรายได้ 942.92 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 8.6 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน โดยมีรายละเอียดดังนี้

   - ประเทศญี่ปุ่น สำหรับงวด 3 เดือน มีรายได้ 1155.57 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 27.6 เมื่อเทียบกับ Q3'2568 โดยมีปัจจัยหลักจากสภาพอากาศในช่วงไตรมาส 3 ที่มีเมฆปกคลุมและฝนตกในบางช่วง รวมถึงอิทธิพลจากพายุไต้ฝุ่นส่งผลให้ปริมาณความเข้มแสงอาทิตย์และปริมาณการผลิตไฟฟ้าลดลง ขณะที่งวด 9 เดือนแรกมีรายได้ 483.10 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 16.4 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน โดยมีปัจจัยจากสภาพอากาศและผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนประกอบกัน

- ประเทศเวียดนาม สำหรับงวด 3 เดือน มีรายได้ 149.42 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.2 เมื่อเทียบกับ Q3'2568 ขณะที่งวด 9 เดือนแรกมีรายได้ 459.82 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.4 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากสภาพอากาศที่เอื้อต่อการผลิตไฟฟ้า ส่งผลให้ปริมาณความเข้มแสงอาทิตย์และปริมาณการผลิตไฟฟ้าปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า

สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569 ส่วนแบ่งกำไรจากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมมีจำนวน 330.42 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 36.3 เมื่อเทียบกับ Q3'2568 และสำหรับงวด 9 เดือน มีจำนวน 596.12 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.1 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน โดยในไตรมาส 3 ซึ่งเป็นช่วงมรสุม โครงการมีปริมาณการขายไฟฟ้า 148.0 กิกะวัตต์ชั่วโมง เพิ่มขึ้นจาก 111.9 กิกะวัตต์ชั่วโมงใน Q3'2568 ส่งผลให้งวด 9 เดือนมีปริมาณการขายไฟฟ้ารวม 302.3 กิกะวัตต์ชั่วโมง เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.0 และค่าตัวประกอบการผลิต (Capacity Factor) เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 27.18 จากร้อยละ 25.78 แม้ความเร็วลมเฉลี่ยจะอยู่ที่ 5.55 เมตรต่อวินาที ใกล้เคียงกับ 5.62 เมตรต่อวินาทีในงวดเดียวกันของปีก่อน (รายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ 4)

โดยส่วนแบ่งกำไรดังกล่าว มาจากธุรกิจพลังงานลม ทั้ง 3 โครงการ ขนาดกำลังการผลิตรวม 170 เมกะวัตต์ โดยบริษัทฯ ใช้วิธีการรับรู้โดยใช้วิธีส่วนได้เสีย (Equity Method) และได้บันทึกรายการดังกล่าวในส่วนแบ่งกำไรของบริษัทร่วมและการร่วมค้าที่สัดส่วนร้อยละ 50 ตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ จึงไม่ปรากฏบันทึกเป็นรายได้จากการขายไฟฟ้าของโครงการพลังงานลม แต่ได้บันทึกเป็นส่วนแบ่งกำไรของบริษัทร่วมบนงบการเงินแทน

3.2 ธุรกิจก่อสร้างและให้บริการ

ตารางที่ 5: รายได้จากธุรกิจก่อสร้างและให้บริการ

รายได้จากธุรกิจก่อสร้างและให้บริการ	Q3'2568	Q3'2569	%YoY	9M'2568	9M'2569	%YoY
	ล้านบาท	ล้านบาท		ล้านบาท	ล้านบาท	
รายได้จากการก่อสร้าง	707.82	1,002.42	41.6%	1,852.06	3,748.74	102.4%
รายได้จากการให้บริการ	23.96	56.32	135.0%	59.99	143.21	138.7%
รวมรายได้จากธุรกิจก่อสร้างและให้บริการ	731.78	1,058.73	44.7%	1,912.05	3,891.96	103.5%
กำไรขั้นต้น	189.75	211.00	11.2%	460.68	836.57	81.6%
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	25.9%	19.9%	(6.0) จุด	24.1%	21.5%	(2.6) จุด

ธุรกิจก่อสร้างและให้บริการ สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569 มีรายได้ 1,058.73 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 44.7 เมื่อเทียบกับ Q3'2568 และสำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2569 มีรายได้ 3,891.96 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 103.5 เมื่อเทียบกับงวด 9 เดือนแรกของปี 2568 โดยสาเหตุหลักมาจากการทยอยรับรู้รายได้จากโครงการก่อสร้างด้านพลังงานและระบบไฟฟ้าหลายโครงการทั้งจากภาครัฐและภาคเอกชน ตามความคืบหน้าของงานก่อสร้างที่เป็นไปตามแผนงานที่วางไว้กับคู่สัญญา รวมถึงความต้องการติดตั้งระบบ Solar Rooftop จากลูกค้าภาคเอกชนที่ต้องการลดต้นทุนค่าไฟฟ้าและบริหาร

จัดการต้นทุนด้านพลังงาน ตลอดจนแนวโน้มการส่งเสริมการใช้พลังงานสะอาดและมาตรการสนับสนุนจากภาครัฐ นอกจากนี้ยังมีส่วนของรายได้จากการให้บริการที่เพิ่มขึ้นเป็น 56.32 ล้านบาท จาก 23.96 ล้านบาท

ทั้งนี้ อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจในไตรมาสนี้อยู่ที่ร้อยละ 19.9 เทียบกับร้อยละ 25.9 ใน Q3'2568 และงวด 9 เดือนอยู่ที่ร้อยละ 21.5 เทียบกับร้อยละ 24.1 ซึ่งเป็นผลจากลักษณะและสัดส่วนของโครงการที่รับรู้รายได้ในแต่ละงวด

โดย ณ ปัจจุบัน บริษัทฯ มีมูลค่างานในมือ (Backlog) จากธุรกิจรับเหมาก่อสร้างและธุรกิจจำหน่ายอุปกรณ์ระบบไฟฟ้าประมาณ 4,000 ล้านบาท (ซึ่งยังไม่นับรวม Backlog จากการก่อสร้างภายใต้บริษัทร่วมทุน (JV Structure) ที่จะเริ่มรับรู้รายได้ตั้งแต่ปี 2571 เป็นต้นไป) ซึ่งคาดว่าจะทยอยรับรู้รายได้ในช่วงปี 2569-2570 นอกจากนี้ การร่วมทุนกับกลุ่ม GULF ในโครงการโรงไฟฟ้า 12 โครงการ จะเป็นโอกาสในการรับงานก่อสร้าง (EPC) และงานบริการเดินระบบและบำรุงรักษา (O&M) ในอนาคต

3.3 ธุรกิจผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์ไฟฟ้า

ตารางที่ 6: รายได้จากธุรกิจผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์ไฟฟ้า

รายได้จากธุรกิจผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์ไฟฟ้า	Q3'2568	Q3'2569	%YoY	9M'2568	9M'2569	%YoY
	ล้านบาท	ล้านบาท		ล้านบาท	ล้านบาท	
รายได้จากการขาย	331.18	694.77	109.8%	1,264.27	1,709.67	35.2%
กำไรขั้นต้น	89.53	210.82	135.5%	305.82	421.39	37.8%
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	27.0%	30.3%	+3.3 จุด	24.2%	24.6%	+0.5 จุด

ธุรกิจผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์ไฟฟ้า สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569 มีรายได้ 694.77 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 109.8 เมื่อเทียบกับ Q3'2568 และสำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2569 มีรายได้ 1,709/67 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 35.2 เมื่อเทียบกับงวด 9 เดือนแรกของปี 2568 โดยการปรับเพิ่มขึ้นดังกล่าวมีสาเหตุหลักจากการลงทุนด้านโครงสร้างพื้นฐานและพลังงานของภาครัฐและภาคเอกชนอย่างต่อเนื่อง ซึ่งสนับสนุนให้ความต้องการอุปกรณ์ระบบไฟฟ้าและการส่งมอบสินค้าของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น

สำหรับอัตรากำไรขั้นต้น ใน Q3'2569 ธุรกิจผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์ไฟฟ้ามีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ร้อยละ 30.3 เทียบกับร้อยละ 27.0 ใน Q3'2568 ขณะที่งวด 9 เดือนแรกของปี 2569 มีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ร้อยละ 24.6 ใกล้เคียงกับร้อยละ 24.2 ในงวดเดียวกันของปีก่อน สะท้อนให้เห็นถึงความสามารถในการบริหารจัดการต้นทุนและรักษาระดับความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจได้อย่างต่อเนื่อง

ทั้งนี้ บริษัทฯ ยังมี Backlog ที่รอการส่งมอบ มูลค่า 1,000-1,500 ล้านบาท ซึ่งคาดว่าจะทยอยรับรู้รายได้อย่างต่อเนื่อง โดยได้รับแรงสนับสนุนจากทิศทางการดำเนินนโยบายและการลงทุนภาครัฐด้านโครงข่ายไฟฟ้าและพลังงานที่มีความต่อเนื่อง

3.4 ธุรกิจจำหน่ายไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคา (Private PPA Solar Rooftop)

ตารางที่ 7: รายได้จากธุรกิจโซลาร์รูฟท็อป Private PPA

รายได้จากธุรกิจโซลาร์รูฟท็อป Private PPA	Q3'2568	Q3'2569	%YoY	9M'2568	9M'2569	%YoY
	ล้านบาท	ล้านบาท		ล้านบาท	ล้านบาท	
รายได้จากการขายสินทรัพย์ตามสัญญาเช่าเงินทุน	53.50	55.73	4.2%	418.48	131.43	(68.6%)
ดอกเบี้ยรับจากสัญญาเช่าเงินทุน	108.07	112.87	4.4%	313.75	334.49	6.6%
รวมรายได้จากธุรกิจโซลาร์รูฟท็อป Private PPA	161.56	168.60	4.4%	732.23	465.92	(36.4%)

รายได้จากการขายสินทรัพย์ตามสัญญาเช่าเงินทุน เป็นรายได้ที่เกิดจากโครงการจำหน่ายไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคาให้แก่ภาคเอกชนภายใต้สัญญาระยะยาว 110-25 ปี ซึ่งบันทึกบัญชีตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 16 (TFRS 16) โดยรับรู้มูลค่าทรัพย์สิน ณ วันส่งมอบงาน รายได้ในส่วนนี้จึงขึ้นอยู่กับจำนวนโครงการที่ส่งมอบในแต่ละงวด และมีความผันผวนระหว่างไตรมาสโดยลักษณะของรายการ

ธุรกิจจำหน่ายไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคา (Private PPA) สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569 แสดงจำนวน 168.60 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.4 เมื่อเทียบกับ Q3'2568 ขณะที่งวด 9 เดือนแรกของปี 2569 มีรายได้รวม 465.92 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 36.4 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน โดยมีรายละเอียดดังนี้

- รายได้จากการขายสินทรัพย์ตามสัญญาเช่าเงินทุน สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569 แสดงจำนวน 55.73 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.2 เมื่อเทียบกับ Q3'2568 และสำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2569 อยู่ที่ 131.43 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 68.6 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน โดยการลดลงในงวด 9 เดือนมีสาเหตุหลักจากในปี 2568 มีการรับรู้รายได้จากโครงการลูกค้ากลุ่มค้าปลีกภาคเอกชนที่มีหลายสาขา ซึ่งเป็นโครงการขนาดใหญ่ที่ส่งมอบและรับรู้รายได้ในช่วงเวลาดังกล่าว การเปลี่ยนแปลงของรายได้จึงเป็นผลจากโครงสร้างและช่วงเวลาการรับรู้รายได้ของแต่ละโครงการ มิได้สะท้อนถึงความต้องการของตลาดที่ลดลง

โดยในปีนี้บริษัทฯ ได้รุกขยายการลงทุนในระบบกักเก็บพลังงานด้วยแบตเตอรี่ (Battery Energy Storage System: BESS) เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารจัดการพลังงานและสร้างความมั่นคงในการจ่ายกระแสไฟฟ้าให้ดียิ่งขึ้น การผสมผสานเทคโนโลยี BESS เข้ากับโครงการพลังงานสะอาดนี้ ไม่เพียงแต่จะช่วยเสริมสร้างฐานรายได้ในระยะยาวและสร้างกระแสเงินสดที่มั่นคง (Recurring Income) เท่านั้น แต่ยังเป็นกลไกสำคัญในการเพิ่มขีดความสามารถการแข่งขัน และสนับสนุนการเติบโตอย่างยั่งยืนในฐานะผู้นำธุรกิจพลังงานสะอาดแห่งอนาคต

- ในส่วนของดอกเบี้ยรับจากสัญญาเช่าเงินทุน สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569 แสดงจำนวน 112.87 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.4 เมื่อเทียบกับ Q3'2568 และสำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2569 มีรายได้จำนวน 3334.49 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.6 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักมาจากการที่บริษัทฯ มีโครงการที่เริ่มจ่ายไฟฟ้าเข้าระบบสะสมเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ซึ่งเป็นรายได้ประจำที่ช่วยสร้างความเสถียรให้กับภาพรวมธุรกิจ ทั้งนี้ บริษัทฯ คาดว่ารายได้ดอกเบี้ยรับตามสัญญาเช่าเงินทุนจะทยอยเพิ่มขึ้นในอนาคต สอดคล้องกับการขยายฐานสินทรัพย์ภายใต้สัญญาเช่าเงินทุน

3.5 กำไรขั้นต้นแยกตามส่วนงาน

ตารางที่ 8: กำไรขั้นต้นแยกตามส่วนงาน

กำไรขั้นต้นแยกตามส่วนงาน	Q3'2568	Q3'2569	%YoY	9M'2568	9M'2569	%YoY
	ล้านบาท	ล้านบาท		ล้านบาท	ล้านบาท	
ธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า	303.08	249.12	(17.8%)	923.44	903.14	(2.2%)
ธุรกิจก่อสร้างและให้บริการ	189.75	211.00	11.2%	460.68	836.57	81.6%
ธุรกิจผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์ไฟฟ้า	89.53	210.82	135.5%	305.82	421.39	37.8%
ธุรกิจโซลาร์รูฟท็อป — การขายสินทรัพย์ตามสัญญาเช่าเงินทุน	4.40	6.23	41.4%	69.98	16.72	(76.1%)
ธุรกิจโซลาร์รูฟท็อป — ดอกเบี้ยรับตามสัญญาเช่าเงินทุน	108.07	112.87	4.4%	313.75	334.49	6.6%
รวมกำไรขั้นต้น	694.83	790.03	13.7%	2,073.67	2,512.31	21.2%
อัตรากำไรขั้นต้นรวม (ร้อยละ)	38.4%	32.3%	(6.1) จุด	36.5%	32.3%	(4.2) จุด

4. ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและการร่วมค้า

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569 แสดงจำนวน 324.24

ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 26.0 เมื่อเทียบกับ Q3'2568 และสำหรับรอบ 9 เดือน แสดงจำนวน 606.28 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 3.8 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันในปีก่อน โดยกิจการดังกล่าวบันทึกบัญชีโดยวิธีส่วนได้เสีย รายได้ ต้นทุน สินทรัพย์ และหนี้สินของกิจการเหล่านั้นจึงไม่ปรากฏในงบการเงินรวม

ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากบริษัทร่วมและการร่วมค้า

ตารางที่ 9: ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากบริษัทร่วมและการร่วมค้า

ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) แยกตามกิจการ	Q3'2568	Q3'2569	%YoY	9M'2568	9M'2569	%YoY
	ล้านบาท	ล้านบาท		ล้านบาท	ล้านบาท	
โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม (170 เมกะวัตต์ ถือหุ้นร้อยละ 50)	242.40	330.42	36.3%	583.62	596.12	2.1%
บริษัทร่วมและการร่วมค้าอื่น	14.97	(6.18)	n.a.	46.37	10.16	(78.1%)
รวมส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและการร่วมค้า	257.37	324.24	26.0%	629.99	606.28	(3.8%)
ส่วนแบ่งกำไรจากการต่อรองราคาซื้อของเงินลงทุนในการร่วมค้า (Philippines FPV)	—	340.96	n.a.	—	340.96	n.a.

กิจการดังกล่าวบันทึกบัญชีโดยวิธีส่วนได้เสีย รายได้ ต้นทุน สินทรัพย์ และหนี้สินของกิจการเหล่านั้นจึงไม่ปรากฏในงบการเงินรวม / ส่วนแบ่งกำไรจากการต่อรองราคาซื้อของเงินลงทุนในการร่วมค้า (Philippines FPV) จำนวน 340.96 ล้านบาท แสดงแยกเป็นรายการต่างหากต่อจากรวมส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและการร่วมค้า ตามการนำเสนอในงบการเงิน

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569 แสดงจำนวน 324.24 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 26.0 เมื่อเทียบกับ Q3'2568 และสำหรับรอบ 9 เดือน แสดงจำนวน 606.28 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 3.8 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันในปีก่อน โดยเปลี่ยนแปลงจากปัจจัยหลักดังนี้

1) โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569 มีส่วนแบ่งกำไร 330.42 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 36.3 เมื่อเทียบกับ Q-3'2568 และสำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2569 มีส่วนแบ่งกำไร 596.12 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.1 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน โดยในไตรมาส 3 ซึ่งเป็นช่วงฤดูมรสุม ความเร็วลมและปริมาณการผลิตไฟฟ้าปรับตัวดีขึ้น ส่งผลให้ปริมาณการขายไฟฟ้าใน Q3'2569 อยู่ที่ 148.0 กิกะวัตต์ชั่วโมง เพิ่มขึ้นจาก 111.9 กิกะวัตต์ชั่วโมงใน Q3'2568 นอกจากนี้ การบริหารจัดการต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพ ทั้งต้นทุนในการดำเนินงานและต้นทุนทางการเงิน ยังเป็นอีกปัจจัยสำคัญที่ช่วยสนับสนุนการเติบโตของส่วนแบ่งกำไรในไตรมาสดังกล่าว
2) บริษัทร่วมและการร่วมค้าอื่น สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569 มีส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) (6.18) ล้านบาท เทียบกับ 14.97 ล้านบาทใน Q3'2568 และสำหรับงวด 9 เดือน มีส่วนแบ่งกำไร 10.16 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 78.1 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน โดยสาเหตุหลักมาจากส่วนแบ่งขาดทุนของกลุ่มโครงการโซลาร์ที่อยู่ระหว่างการพัฒนา (GOE2, GSPG) 18.26 ล้านบาท (9M'2568: 4.60 ล้านบาท) และส่วนแบ่งขาดทุนจาก Philippines FPV ซึ่งเริ่มรับรู้ในไตรมาส 3 จำนวน 12.70 ล้านบาท จากค่าใช้จ่ายภาษีและค่าใช้จ่ายในการพัฒนาโครงการ ทั้งนี้ ภายหลังการจำหน่ายหุ้นร้อยละ 50 ในบริษัทย่อย 7 แห่งให้แก่กลุ่ม GULF เมื่อวันที่ 28 กันยายน 2569 ผลการดำเนินงานของโครงการดังกล่าวจะถูกบันทึกในส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากบริษัทร่วมและการร่วมค้า และเมื่อโครงการเริ่มเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ (COD) ผลกำไรจะถูกรับรู้ตามกำหนดการจ่ายไฟของโครงการ ตั้งแต่ไตรมาส 4 ปี 2569 เป็นต้นไป
3) ส่วนแบ่งกำไรจากการต่อรองราคาซื้อของเงินลงทุนในการร่วมค้า สำหรับงวด 3 เดือนและ 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569 แสดงจำนวน 340.96 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการเข้าลงทุนในสัดส่วนร้อยละ 40 ใน Blue Solar Holding Incorporated (BSHI) ผ่าน Gunkul International (Mauritius) โดยดำเนินการแล้วเสร็จเมื่อวันที่ 7 กรกฎาคม 2569 ด้วยสิ่งตอบแทนเป็นเงินสดจำนวน 1,142.89 ล้านบาท ขณะที่มูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์สุทธิที่ระบุได้ในส่วนของบริษัทฯ มีจำนวน 1,483.85 ล้านบาท ส่งผลให้เกิดกำไรจากการต่อรองราคาซื้อจำนวน 340.96 ล้านบาท จากส่วนต่างระหว่างมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์สุทธิที่ได้รับกับสิ่งตอบแทนที่จ่ายไป

   ทั้งนี้ สินทรัพย์สุทธิดังกล่าวรวมถึงมูลค่ายุติธรรมของสัญญาซื้อขายไฟฟ้า (PPA) ของโครงการ ซึ่งเป็นสัญญารับซื้อไฟฟ้าในอัตราคงที่ (Fixed Tariff) ที่ 6.5258 เปโซฟิลิปปินส์ (ประมาณ 3.53 บาท) ต่อกิโลวัตต์ชั่วโมง สะท้อนถึงมูลค่าของสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวที่บริษัทฯ จะได้รับจากการลงทุนดังกล่าว

   รายการกำไรดังกล่าวเป็นรายการทางบัญชีที่ไม่ใช่เงินสดและไม่เกิดขึ้นเป็นประจำ บริษัทฯ จึงแสดงแยกต่างหากจากส่วนแบ่งกำไรจากการดำเนินงานของบริษัทร่วมและการร่วมค้า และไม่นับรวมในการคำนวณกำไรจากการดำเนินงาน (Core Profit)

ปัจจัยที่ส่งผลต่อผลการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าภายใต้บริษัทร่วมและการร่วมค้า

ตารางที่ 10: ปัจจัยการดำเนินงานของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม (ฐานร้อยละ 100)

ปัจจัยการดำเนินงาน — โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม (ฐานร้อยละ 100)	Q3'2568	Q3'2569	%YoY	9M'2568	9M'2569	%YoY
ปริมาณการขายไฟฟ้าให้ กฟผ. / กฟภ. (GWh)	111.93	147.99	32.2%	287.90	302.30	5.0%
ความเร็วลมเฉลี่ย (เมตรต่อวินาที)	5.70	6.53	+0.83	5.62	5.55	(0.07)
ค่าตัวประกอบการผลิต (ร้อยละ)	26.8%	39.2%	+12.38 จุด	25.8%	27.2%	+1.40 จุด

ข้อมูลในตารางนี้เป็นข้อมูลระดับโครงการบนฐานร้อยละ 100 ซึ่งจำเป็นต่อการทำความเข้าใจส่วนแบ่งกำไรที่บันทึกด้วยวิธีส่วนได้เสีย / ความเร็วลมเฉลี่ยและค่าตัวประกอบการผลิตของ Q3 คำนวณจากข้อมูลงวด 9 เดือนหักข้อมูลงวด 6 เดือน (ม.ค.–มิ.ย.) โดยถ่วงน้ำหนักตามจำนวนวัน (9 เดือน 273 วัน / 6 เดือน 181 วัน / ไตรมาส 3 92 วัน)

5. โครงสร้างต้นทุนและค่าใช้จ่าย

ตารางที่ 11: โครงสร้างต้นทุนและค่าใช้จ่าย

โครงสร้างต้นทุนและค่าใช้จ่าย	Q3'2568	Q3'2569	% 3M-YoY	9M'2568	9M'2569	% 9M-YoY
	ล้านบาท	ล้านบาท		ล้านบาท	ล้านบาท	
ต้นทุนขาย (อุปกรณ์ไฟฟ้า)	241.65	483.96	100.3%	958.45	1,288.29	34.4%
ต้นทุนขายไฟฟ้า	283.71	274.32	(3.3%)	852.01	802.99	(5.8%)
ต้นทุนในการก่อสร้าง	536.87	813.53	51.5%	1,426.75	2,976.68	108.6%
ต้นทุนการให้บริการ	5.15	34.21	564.2%	24.63	78.71	219.6%
ต้นทุนขายสินทรัพย์ตามสัญญาเช่าเงินทุน	49.09	49.50	0.8%	348.50	114.71	(67.1%)
รวมต้นทุนขายและต้นทุนการให้บริการ	1,116.49	1,655.51	48.3%	3,610.33	5,261.37	45.7%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	22.48	34.66	54.2%	68.46	106.95	56.2%
ค่าใช้จ่ายในการบริหารและอื่น ๆ	267.95	330.89	23.5%	788.67	863.86	9.5%
รวมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (SG&A)	290.43	365.55	25.9%	857.13	970.80	13.3%
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนและตราสารอนุพันธ์	3.46	—	(100.0%)	71.16	—	(100.0%)
ค่าเผื่อผลขาดทุนลูกหนี้ค่าขายไฟฟ้าในเวียดนาม	—	307.59	n.a.	—	307.59	n.a.
รวมต้นทุนและค่าใช้จ่ายทั้งสิ้น	1,410.38	2,328.65	65.1%	4,538.62	6,539.77	44.1%
SG&A ต่อรายได้รวม (ร้อยละ)	15.8%	13.6%	(2.2) จุด	14.5%	12.0%	(2.5) จุด

ต้นทุนขายและต้นทุนการให้บริการ

ต้นทุนขายและต้นทุนการให้บริการ สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569 แสดงจำนวนรวม 1,655.51 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 48.3 เมื่อเทียบกับ Q3'2568 โดยมีสาเหตุหลักจากต้นทุนในการก่อสร้างที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 51.5 จาก 536.87 ล้านบาท เป็น 813.53 ล้านบาท สอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของรายได้จากธุรกิจก่อสร้าง และต้นทุนขายอุปกรณ์ไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 100.3 ตามการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายอุปกรณ์ไฟฟ้า ขณะที่ต้นทุนขายไฟฟ้าลดลงร้อยละ 3.3 สอดคล้องกับค่าเสื่อมราคาที่ลดลง

สำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569 ต้นทุนขายและต้นทุนการให้บริการรวมอยู่ที่ 5,261.37 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 45.7 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากต้นทุนในการก่อสร้างที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 108.6 จาก 1,426.75 ล้านบาท เป็น 2,976.68 ล้านบาท ตามการเพิ่มขึ้นของรายได้และความคืบหน้าของโครงการก่อสร้าง ขณะที่ต้นทุนขายอุปกรณ์ไฟฟ้าเพิ่มขึ้นร้อยละ 34.4 สอดคล้องกับการเติบโตของรายได้ อย่างไรก็ตาม ต้นทุนขายไฟฟ้าลดลงร้อยละ 5.8 และต้นทุนขายสินทรัพย์ตามสัญญาเช่าเงินทุนลดลงร้อยละ 68.6 ตามรายได้ที่ลดลง

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569 แสดงจำนวน 365.55 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 25.9 เมื่อเทียบกับ Q3'2568 โดยค่าใช้จ่ายในการขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 54.2 และค่าใช้จ่ายในการบริหารและอื่น ๆ เพิ่มขึ้นร้อยละ 23.5 ทั้งนี้ สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้รวมลดลงเป็นร้อยละ 13.6 จากร้อยละ 15.8

สำหรับงวด 9 เดือน ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารอยู่ที่ 970.80 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 13.3 โดยสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานและการขยายธุรกิจของบริษัท อย่างไรก็ตาม ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้นในอัตราที่ต่ำกว่าการเติบโตของรายได้ ส่งผลให้สัดส่วนต่อรายได้รวมลดลงเป็นร้อยละ 12.0 จากร้อยละ 14.5 ในงวดเดียวกันของปีก่อน

ค่าเผื่อผลขาดทุนลูกหนี้ค่าขายไฟฟ้าในเวียดนาม

ค่าเผื่อผลขาดทุนลูกหนี้ค่าขายไฟฟ้าในเวียดนาม สำหรับงวด 3 เดือนและ 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569 แสดงจำนวน 307.59 ล้านบาท ซึ่งเป็นจำนวนเท่ากันทั้งสองงวด บริษัทย่อยได้บันทึกค่าเผื่อดังกล่าวครบถ้วนตามประมาณการภายใต้กรณีที่ระมัดระวังที่สุด (Worst-case scenario) แล้ว ทั้งนี้ ค่าเผื่อดังกล่าวเกิดจากข้อเสนอของผู้ซื้อไฟฟ้า Vietnam Electricity ("EVN") ในการปรับลดอัตราค่าไฟฟ้าสำหรับช่วงเวลาตั้งแต่วันเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ (COD) จนถึงวันที่โครงการได้รับใบรับรองผลการตรวจรับ โดยปัจจุบันโครงการได้รับชำระค่าไฟฟ้าตามอัตราปกติตั้งแต่วันที่ได้รับใบรับรองผลการตรวจรับเป็นต้นมาเป็นระยะเวลาหลายปีแล้ว สำหรับลูกหนี้ค่าขายไฟฟ้าดังกล่าว บริษัทฯ ยังคงดำเนินการเจรจากับ EVN เพื่อหาข้อสรุปเกี่ยวกับการปรับลดอัตราค่าไฟฟ้า ขณะเดียวกัน บริษัทฯ ยังอยู่ระหว่างหารือกับคู่สัญญาเดิมเพื่อพิจารณาความรับผิดชอบและค่าชดเชยที่เกี่ยวข้องตามเงื่อนไขในสัญญาซื้อขายหุ้น

6. ต้นทุนทางการเงิน

ตารางที่ 12: ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงิน	Q3'2568	Q3'2569	%YoY	9M'2568	9M'2569	%YoY
	ล้านบาท	ล้านบาท		ล้านบาท	ล้านบาท	
ต้นทุนทางการเงิน	155.68	140.05	(10.0%)	489.20	412.91	(15.6%)

ต้นทุนทางการเงิน สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569 แสดงจำนวน 140.05 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 10.0 เมื่อเทียบกับ Q3'2568 และสำหรับงวด 9 เดือน แสดงจำนวน 412.91 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 15.6 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน โดยแม้ว่าบริษัทฯ จะมีการลงทุนเพิ่มขึ้นเพื่อรองรับการขยายตัวของธุรกิจ แต่สามารถลดต้นทุนทางการเงินได้จากการบริหารจัดการหนี้อย่างมีประสิทธิภาพ ทั้งการเจรจากับสถาบันการเงินเพื่อลดอัตราดอกเบี้ย การทยอยชำระคืนเงินกู้ก่อนครบกำหนด รวมถึงการบริหารโครงสร้างหนี้ทั้งระยะสั้นและระยะยาวให้เหมาะสมกับกระแสเงินสดและแผนการลงทุนของบริษัทฯ ส่งผลให้ภาระต้นทุนทางการเงินโดยรวมลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อน

ทั้งนี้ อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยอยู่ที่ 9,18 เท่า ในไตรมาส 3 ปี 2569 เทียบกับ 6.16 เท่า ในรอบเดียวกันของปีก่อน (หากไม่รวมรายการพิเศษ อยู่ที่ 8.26 เท่า) ตามการลดลงของต้นทุนทางการเงินควบคู่กับการเติบโตของ EBITDA

7. กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนและตราสารอนุพันธ์

ตารางที่ 13: กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนและตราสารอนุพันธ์

กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนและตราสารอนุพันธ์	Q3'2568	Q3'2569	%YoY	9M'2568	9M'2569	%YoY
	ล้านบาท	ล้านบาท		ล้านบาท	ล้านบาท	
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ	(3.46)	81.95	n.a.	(62.30)	97.61	n.a.
กำไร (ขาดทุน) จากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์	3.70	5.01	35.3%	(8.86)	27.09	n.a.
รวมรายการที่ปรากฏในงบการเงินรวม	0.24	86.96	n.a.	(71.16)	124.70	n.a.

สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569 รายการกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิแสดงจำนวน 81.95 ล้านบาท และรายการกำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์แสดงจำนวน 5.01 ล้านบาท รวมเป็นผลกำไรสุทธิ 86.96 ล้านบาท เทียบกับงวดเดียวกันในปีก่อนที่แสดงผลกำไรสุทธิ 0.24 ล้านบาท

และสำหรับรอบ 9 เดือน บริษัทฯ บันทึกผลกำไรสุทธิรวม 124.70 ล้านบาท เทียบกับงวดเดียวกันในปีก่อนที่แสดงผลขาดทุน 71.16 ล้านบาท โดยรายการดังกล่าวได้ถูกตัดออกจากการคำนวณกำไรจากการดำเนินงาน (Core Profit) ตามนิยามในหัวข้อ 14.1

โดยการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวเป็นผลจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนและปัจจัยตลาดที่ส่งผลต่อมูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์ ประกอบกับบริษัทฯ มีการกำหนดกลยุทธ์ในการบริหารความเสี่ยงและใช้เครื่องมือทางการเงินที่เหมาะสมกับสถานการณ์ ส่งผลให้สามารถรองรับความผันผวนดังกล่าวได้อย่างเหมาะสม

8. กำไร

ตารางที่ 14: กำไรสำหรับงวด

กำไรสำหรับงวด	Q3'2568	Q3'2569	%YoY	9M'2568	9M'2569	%YoY
	ล้านบาท	ล้านบาท		ล้านบาท	ล้านบาท	
กำไรขั้นต้น	694.83	790.03	13.7%	2,073.67	2,512.31	21.2%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(290.43)	(365.55)	25.9%	(857.13)	(970.80)	13.3%
รายได้อื่นและรายการอัตราแลกเปลี่ยนและตราสารอนุพันธ์ สุทธิ	22.77	138.57	508.6%	118.24	219.23	85.4%
รายการพิเศษ: กำไรจากการเปลี่ยนแปลงส่วนได้เสียในบริษัทย่อยเป็นการร่วมค้า	—	95.89	n.a.	50.45	95.89	90.1%
รายการพิเศษ: ค่าเผื่อผลขาดทุนลูกหนี้ค่าขายไฟฟ้าในเวียดนาม	—	(307.59)	n.a.	—	(307.59)	n.a.
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและการร่วมค้า	257.37	324.24	26.0%	629.99	606.28	(3.8%)
รายการพิเศษ: ส่วนแบ่งกำไรจากการต่อรองราคาซื้อของเงินลงทุนในการร่วมค้า	—	340.96	n.a.	—	340.96	n.a.
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	684.54	1,016.55	48.5%	2,015.22	2,496.27	23.9%
บวก: ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	275.02	269.45	(2.0%)	823.06	789.81	(4.0%)
EBITDA	959.55	1,286.00	34.0%	2,838.27	3,286.08	15.8%
ต้นทุนทางการเงิน	(155.68)	(140.05)	(10.0%)	(489.20)	(412.91)	(15.6%)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	528.86	876.50	65.7%	1,526.02	2,083.36	36.5%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(72.47)	(58.35)	(19.5%)	(216.61)	(234.45)	8.2%
กำไรสุทธิสำหรับงวด	456.39	818.15	79.3%	1,309.41	1,848.91	41.2%
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	457.12	818.15	79.0%	1,308.61	1,848.91	41.3%
กำไรจากการดำเนินงาน (Core Profit)	456.88	601.94	31.8%	1,329.32	1,594.95	20.0%
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	38.4%	32.3%	(6.1) จุด	36.5%	32.3%	(4.2) จุด
อัตรากำไร EBITDA (ร้อยละ)	52.2%	48.0%	(4.2) จุด	47.9%	40.6%	(7.3) จุด
อัตรากำไรสุทธิส่วนของบริษัทใหญ่ต่อรายได้รวม (ร้อยละ)	24.9%	30.5%	+5.6 จุด	22.1%	22.9%	+0.8 จุด
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Core Profit margin) (ร้อยละ)	24.9%	22.5%	(2.4) จุด	22.4%	19.7%	(2.7) จุด
อัตราภาษีที่แท้จริง (ร้อยละ)	13.7%	6.7%	(7.0) จุด	14.2%	11.3%	(2.9) จุด

อัตรากำไรขั้นต้นคำนวณจากฐานรายได้จากการดำเนินงาน ในขณะที่อัตรากำไร EBITDA อัตรากำไรสุทธิ และอัตรากำไรจากการดำเนินงานคำนวณจากฐานรายได้รวม นิยามทั้งหมดปรากฏในหัวข้อ 14.1

กำไรขั้นต้น

สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้น 790.03 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 13.7 เมื่อเทียบกับ Q3'2568 โดยมีปัจจัยหลักจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการดำเนินงาน โดยเฉพาะธุรกิจผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์ไฟฟ้าและธุรกิจก่อสร้างและให้บริการ

อย่างไรก็ตาม ในส่วนของอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยลดลงเป็นร้อยละ 32.3 จากร้อยละ 38.4 ใน Q3'2568 โดยส่วนใหญ่เป็นผลจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนรายได้ระหว่างกลุ่มธุรกิจ (Revenue mix) ซึ่งธุรกิจก่อสร้างและให้บริการที่มีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำกว่า และมีสัดส่วนต่อรายได้จากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 43.3 จากร้อยละ 40.4

ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าอยู่ที่ร้อยละ 47.6 (Q3'2568: ร้อยละ 51.7) และธุรกิจก่อสร้างและให้บริการอยู่ที่ร้อยละ 19.9 (Q3'2568: ร้อยละ 25.9) ขณะที่ธุรกิจผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์ไฟฟ้าปรับตัวดีขึ้นเป็นร้อยละ 30.3 จากร้อยละ 27.0

สำหรับงวด 9 เดือน บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้น 2,512.31 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 21.2 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันในปีก่อน โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 32.3 ลดลงจากร้อยละ 36.5 ด้วยเหตุผลเดียวกัน

กำไรก่อนหักค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงิน และภาษีเงินได้ (EBITDA)

สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569 บริษัทฯ มี EBITDA เท่ากับ 1,286.00 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 34.0 เมื่อเทียบกับ Q3'2568 และสำหรับงวด 9 เดือน บริษัทฯ มี EBITDA เท่ากับ 3,286.08 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 15.8 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้ หากไม่รวมรายการพิเศษ (ส่วนแบ่งกำไรจากการต่อรองราคาซื้อของเงินลงทุนในการร่วมค้า กำไรจากการเปลี่ยนแปลงส่วนได้เสียในบริษัทย่อยเป็นการร่วมค้า/การปรับโครงสร้างเงินลงทุน และค่าเผื่อผลขาดทุนลูกหนี้ค่าขายไฟฟ้าในเวียดนาม) EBITDA สำหรับ Q3'2569 จะเท่ากับ 1,156.75 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 20.6 และสำหรับงวด 9 เดือนจะเท่ากับ 3,156.83 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 13.2

อัตรากำไร EBITDA สำหรับงวด 3 เดือน อยู่ที่ร้อยละ 48.0 เทียบกับร้อยละ 52.2 ใน Q3'2568 โดยการลดลงมีสาเหตุหลักจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนรายได้ไปสู่ธุรกิจก่อสร้างและจำหน่ายอุปกรณ์ซึ่งมีอัตรากำไรต่ำกว่าธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าตามที่ได้อธิบายในส่วนของอัตรากำไรขั้นต้น ประกอบกับฐานรายได้รวมในไตรมาสนี้ที่รวมรายการพิเศษ

กำไรจากการดำเนินงาน (Core Profit)

กำไรจากการดำเนินงาน (Core Profit) เป็นตัวชี้วัดเสริมที่บริษัทฯ ใช้ประเมินผลการดำเนินงานหลัก โดยคำนวณจากกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ที่ไม่นับรวมรายการกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ รายการกำไร (ขาดทุน) จากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์ ส่วนแบ่งกำไรจากการต่อรองราคาซื้อ และรายการพิเศษอื่น ซึ่งในงวดนี้ได้แก่ กำไรจากการเปลี่ยนแปลงส่วนได้เสียในบริษัทย่อยเป็นการร่วมค้า และค่าเผื่อผลขาดทุนลูกหนี้ค่าขายไฟฟ้าในเวียดนาม ทั้งนี้ Core Profit มิใช่ตัวชี้วัดตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

การกระทบยอดกำไรสุทธิเป็นกำไรจากการดำเนินงาน (Core Profit)

ตารางที่ 15: การกระทบยอดกำไรสุทธิเป็นกำไรจากการดำเนินงาน (Core Profit)

การกระทบยอด Core Profit	Q3'2568	Q3'2569	%YoY	9M'2568	9M'2569	%YoY
	ล้านบาท	ล้านบาท		ล้านบาท	ล้านบาท	
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ (A)	457.12	818.15	79.0%	1,308.61	1,848.91	41.3%
หัก: กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ (B)	(3.46)	81.95	n.a.	(62.30)	97.61	n.a.
หัก: กำไร (ขาดทุน) จากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์ (C)	3.70	5.01	35.3%	(8.86)	27.09	n.a.
หัก: ส่วนแบ่งกำไรจากการต่อรองราคาซื้อของเงินลงทุนในการร่วมค้า (D)	—	340.96	n.a.	—	340.96	n.a.
หัก: กำไรจากการเปลี่ยนแปลงส่วนได้เสียในบริษัทย่อยเป็นการร่วมค้า (E)	—	95.89	n.a.	50.45	95.89	90.1%
บวกกลับ: ค่าเผื่อผลขาดทุนลูกหนี้ค่าขายไฟฟ้าในเวียดนาม (F)	—	307.59	n.a.	—	307.59	n.a.
กำไรจากการดำเนินงาน (Core Profit) = (A)—(B)—(C)—(D)—(E)+(F)	456.88	601.94	31.8%	1,329.32	1,594.95	20.0%

ในส่วนของ Core Profit สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569 บริษัทฯ มี Core Profit เท่ากับ 601.94 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 31.8 เมื่อเทียบกับ Q3'2568 และสำหรับงวด 9 เดือน บริษัทฯ มี Core Profit เท่ากับ 1,594.95 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 20.0 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

โดยรวม Core Profit เติบโตขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยมีปัจจัยหลักจากผลประกอบการของธุรกิจหลักที่ดีขึ้น โดยเฉพาะธุรกิจผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์ระบบไฟฟ้า ธุรกิจก่อสร้างและให้บริการ และส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและการร่วมค้าที่เพิ่มขึ้น รวมถึงต้นทุนทางการเงินที่ลดลงอย่างต่อเนื่อง

กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่

กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ ซึ่งรวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนและตราสารอนุพันธ์และรายการพิเศษ สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569 เท่ากับ 818.15 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 79.0 เมื่อเทียบกับ Q3'2568 โดยปรับเพิ่มขึ้นในอัตราที่มากกว่า EBITDA เนื่องจากรายการพิเศษสุทธิจำนวน 129,25 ล้านบาท (ส่วนแบ่งกำไรจากการต่อรองราคาซื้อของเงินลงทุนในการร่วมค้า 340.96 ล้านบาท และกำไรจากการเปลี่ยนแปลงส่วนได้เสียฯ 95.89 ล้านบาท หักค่าเผื่อผลขาดทุนลูกหนี้ค่าขายไฟฟ้าในเวียดนาม 307.59 ล้านบาท) กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนและตราสารอนุพันธ์ 86.96 ล้านบาท ต้นทุนทางการเงินที่ลดลงร้อยละ 10.0 และอัตราภาษีที่แท้จริงที่ลดลงเป็นร้อยละ 6.7 จากร้อยละ 13.7

สำหรับงวด 9 เดือน กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ เท่ากับ 1,848.91 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 41.3 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันในปีก่อน คิดเป็นกำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน 0.21 บาท เพิ่มขึ้นจาก 0.15 บาท ในงวดเดียวกันของปีก่อน

9. ฐานะการเงิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2569

ตารางที่ 16: สรุปงบแสดงฐานะการเงินรวม

ฐานะการเงินของกลุ่มบริษัทฯ	31 ธันวาคม 2568 (ตรวจสอบแล้ว)	30 กันยายน 2569	เปลี่ยนแปลงจาก 31 ธ.ค. 2568
สินทรัพย์หมุนเวียน	7,437.15	7,766.98	+4.4%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	24,106.63	26,377.43	+9.4%
สินทรัพย์รวม	31,543.78	34,144.41	+8.2%
หนี้สินหมุนเวียน	6,666.44	6,869.44	+3.0%
หนี้สินไม่หมุนเวียน	10,758.51	10,903.36	+1.3%
หนี้สินรวม	17,424.95	17,772.80	+2.0%
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	14,117.81	16,370.60	+16.0%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	1.01	1.01	—
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	14,118.82	16,371.61	+16.0%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	31,543.78	34,144.41	+8.2%

สินทรัพย์รวม

สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 เท่ากับ 34,144.41 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.2 หรือ 2,600.64 ล้านบาท จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 โดยมีเหตุผลหลักเปลี่ยนแปลงจาก

1) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เพิ่มขึ้น 206.66 ล้านบาท เป็น 1,100.96 ล้านบาท ทั้งนี้ สำหรับงวด 9 เดือน บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน 1,880.92 ล้านบาท กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 1,654.33 ล้านบาท และกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน 30.51 ล้านบาท
2) เงินลงทุนในการร่วมค้าและเงินจ่ายล่วงหน้าค่าหุ้น เพิ่มขึ้นจากการเข้าลงทุนร้อยละ 40 ใน Blue Solar Holding Incorporated (โครงการ Philippines FPV) รวมถึงการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากการต่อรองราคาซื้อ และการโอนจัดประเภทเงินลงทุนในบริษัทย่อย 7 แห่งเป็นเงินลงทุนในการร่วมค้าภายหลังการร่วมทุนกับกลุ่ม GULF
3) ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ลดลง 515.37 ล้านบาท เป็น 11,326.00 ล้านบาท และสินทรัพย์สิทธิการใช้ลดลง 180.77 ล้านบาท โดยหลักจากค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายระหว่างงวด และการจำหน่ายสินทรัพย์ สุทธิกับการซื้อสินทรัพย์เพิ่มเติม 338.63 ล้านบาท

หนี้สินรวม

หนี้สินรวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 เท่ากับ 17,772.80 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.0 หรือ 347.85 ล้านบาท จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 โดยหลักเปลี่ยนแปลงจาก

(1) เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินที่เพิ่มขึ้น 820.88 ล้านบาท เป็น 907.20 ล้านบาท (2) ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีเพิ่มขึ้น 1,217.96 ล้านบาท ตามการจัดประเภทเงินกู้ยืมที่จะครบกำหนดภายใน 12 เดือน และเงินกู้ยืมระยะยาวใหม่ระหว่างงวด (3) เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน 222.62 ล้านบาท สุทธิกับ (4) ส่วนของหุ้น

กู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีที่ลดลง 1,495.76 ล้านบาท จากการชำระคืนหุ้นกู้ในเดือนกรกฎาคม 2569 และ (5) รายได้รับล่วงหน้าที่ลดลง 186.74 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 เท่ากับ 16,371.61 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2,252.79 ล้านบาท จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 โดยหลักเปลี่ยนแปลงจากการรับรู้กำไรสุทธิสำหรับงวด 1,848.91 ล้านบาท กำไรเบ็ดเสร็จอื่น 377.66 ล้านบาท (จากผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินและการป้องกันความเสี่ยงกระแสเงินสด) การจำหน่ายหุ้นทุนซื้อคืน (Treasury Shares) จำนวน 914.47 ล้านบาท สุทธิกับการจ่ายเงินปันผลจำนวน 888.25 ล้านบาท

โครงสร้างเงินทุน

ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิ (รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า) (Net IBD) ต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Net IBD to Equity) ที่ต้องดำรงตามข้อกำหนดสิทธิ อยู่ที่ 0.79 เท่า ปรับตัวดีขึ้นจาก 0.93 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 ซึ่งต่ำกว่าเงื่อนไขและข้อตกลงที่กำหนดสำหรับหุ้นกู้ของบริษัทฯ ที่ 3.00 เท่า อย่างมีนัยสำคัญ และมีอัตราส่วนสภาพคล่องอยู่ที่ 1.13 เท่า (31 ธันวาคม 2568 : 1.12 เท่า) โดยการปรับตัวดีขึ้นของอัตราส่วนดังกล่าวเป็นผลจากการบริหารจัดการโครงสร้างเงินทุนและต้นทุนทางการเงินอย่างมีประสิทธิภาพ และสามารถรักษาระดับหนี้สินให้อยู่ในระดับที่เหมาะสมและมีความยืดหยุ่นทางการเงิน เพื่อรองรับการเติบโตของธุรกิจในอนาคต

ทั้งนี้ บริษัทฯ มุ่งเน้นการเติบโตผ่านรูปแบบการร่วมทุน (Joint Venture: JV) เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารจัดการเงินลงทุนและโครงสร้างเงินทุน โดยไม่จำเป็นต้องรับภาระเงินลงทุนและหนี้สินของโครงการทั้งหมดเพียงลำพัง ส่งผลให้บริษัทฯ ยังคงมีความยืดหยุ่นทางการเงินและมี Financial Headroom เพียงพอสำหรับรองรับการจัดหาเงินทุนเพิ่มเติม ตลอดจนสนับสนุนแผนการลงทุนและการขยายธุรกิจในระยะยาว

โครงสร้างและกำหนดชำระคืนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย

ตารางที่ 17: โครงสร้างและกำหนดชำระคืนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย

หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย	31 ธันวาคม 2568	30 กันยายน 2569	เปลี่ยนแปลง	สัดส่วน
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	86.32	907.20	+820.88	6.4%
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	—	222.62	+222.62	1.6%
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการอื่น	184.88	—	(184.88)	0.0%
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	753.63	1,971.59	+1,217.96	14.0%
ส่วนของหุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	2,294.96	799.20	(1,495.76)	5.7%
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	48.83	55.25	+6.42	0.4%
รวมหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	3,368.62	3,955.84	+587.23	28.1%
เงินกู้ยืมระยะยาว	9,647.29	9,791.21	+143.92	69.5%
หนี้สินตามสัญญาเช่า	506.26	345.48	(160.78)	2.5%
รวมหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย	**13,522.16**	14,092.53	+570.38	100.0%
หัก: เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	(894.30)	(1,100.96)	+206.66	—
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิ	12,627.86	12,991.58	+363.72	+2.9%

10. อัตราส่วนทางการเงิน

ตารางที่ 18: อัตราส่วนผลการดำเนินงาน

อัตราส่วนผลการดำเนินงาน	Q3'2568	Q2'2569	Q3'2569	9M'2568	9M'2569
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)	0.05	0.07	0.09	0.15	0.21
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	38.36	33.41	32.31	36.48	32.32
อัตรากำไร EBITDA (ร้อยละ)	52.22	37.64	47.99	47.91	40.63
อัตรากำไรสุทธิส่วนของบริษัทใหญ่ต่อรายได้รวม (ร้อยละ)	24.88	20.37	30.53	22.09	22.86
อัตรากำไรจากการดำเนินงานต่อรายได้รวม (Core Profit margin) (ร้อยละ)	24.86	20.01	22.46	22.44	19.72
อัตราภาษีที่แท้จริง (ร้อยละ)	13.70	13.26	6.66	14.19	11.25
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	6.16	7.77	9.18	5.80	7.96

ตารางที่ 19: อัตราส่วนฐานะการเงิน

อัตราส่วนฐานะการเงิน	31 ธันวาคม 2568	30 กันยายน 2569	เงื่อนไข
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.12	1.13	–
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.23	1.09	–
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ต้องดำรงตามข้อกำหนดสิทธิ (เท่า)	0.93	0.79	≤ 3.00
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อ EBITDA (เท่า)	3.55	3.31	–

อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อ EBITDA คำนวณจาก EBITDA ย้อนหลัง 12 เดือน ซึ่ง ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 รวมรายการพิเศษในไตรมาส 3 ปี 2569 / อัตราส่วน ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 คำนวณด้วยวิธีเดียวกับ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 โดยหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยรวมเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน

11. ความคืบหน้าของโครงการที่อยู่ระหว่างก่อสร้างและพัฒนา

11.1 ธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า

ตารางที่ 20: ความคืบหน้าของโครงการที่อยู่ระหว่างก่อสร้างและพัฒนา

โครงการ / กลุ่มโครงการ	ประเภทโรงไฟฟ้า	ประเทศ	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)	กำลังการผลิตตามสัดส่วนการลงทุน (MW)	SCOD	สถานะ
โครงการที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว						
โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม	พลังงานลม (วิธีส่วนได้เสีย)	ไทย	50.00	85.0	ดำเนินการแล้ว	เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว
พลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศ	Solar farm	ไทย	100.00	134.08	ดำเนินการแล้ว	เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว
พลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศ	Solar farm	ไทย	25.00 - 40.00	11.22	ดำเนินการแล้ว	เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว
พลังงานแสงอาทิตย์ต่างประเทศ	Solar farm	มาเลเซีย	70.00	20.99	ดำเนินการแล้ว	เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว

โครงการ / กลุ่มโครงการ	ประเภทโรงไฟฟ้า	ประเทศ	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)	กำลังการผลิตตามสัดส่วนการลงทุน (MW)	SCOD	สถานะ
พลังงานแสงอาทิตย์ต่างประเทศ	Solar farm	ญี่ปุ่นและเวียดนาม	100.00	225.25	ดำเนินการแล้ว	เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว
โซลาร์รูฟท็อป Private PPA	Solar rooftop	ไทย	100.00	177.46	ดำเนินการแล้ว	เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว
รวมกำลังการผลิตที่เปิดดำเนินการแล้ว				654.0		
โครงการที่อยู่ระหว่างก่อสร้างและพัฒนา						
โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ 3 โครงการ (FiT)	Solar farm	ไทย	50.00	88.3	Q4/2569	พัฒนาโครงการ
โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ (Corporate PPA)	Solar farm	ญี่ปุ่น	100.00	1.49	Q4/2569	พัฒนาโครงการ
โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ (FIT)	Solar farm/ Solar farm + BESS	ไทย	50.00	264.0	2570 เป็นต้นไป	พัฒนาโครงการ
โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ (Floating)	Floating solar (วิธีส่วนได้เสีย)	ฟิลิปปินส์	40.00	784.1	Q4/2570	พัฒนาโครงการ
โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม	พลังงานลม (วิธีส่วนได้เสีย)	ไทย	100.00	232.0	2570 เป็นต้นไป	พัฒนาโครงการ
โซลาร์รูฟท็อป Private PPA	Solar rooftop	ไทย	100.00	77.3	2570 เป็นต้นไป	พัฒนาโครงการ
รวมกำลังการผลิตที่อยู่ระหว่างก่อสร้างและพัฒนา				1,447.19		
รวมกำลังการผลิตตามสัดส่วนการลงทุนทั้งหมด				2,101.20		

ภายหลังการร่วมทุนกับกลุ่ม GULF (จำหน่ายหุ้นร้อยละ 50 ในโครงการ 12 โครงการ กำลังการผลิตตามสัดส่วนที่จำหน่าย 336.7 เมกะวัตต์) และการลงนาม PPA เพิ่มเติม 261.8 เมกะวัตต์ ในเดือนกันยายน 2569 กำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้นรวมของบริษัทฯ อยู่ที่ 2,101.2 เมกะวัตต์

11.2 โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์แบบทุ่นลอยน้ำในประเทศฟิลิปปินส์ (Philippines FPV)

ลักษณะของการลงทุน บริษัทฯ ได้เข้าถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 40 ใน Blue Solar Holding Inc. ผ่าน Gunkul International (Mauritius) แล้วเสร็จเมื่อวันที่ 7 กรกฎาคม 2569 โดย Blue Solar Holding Inc. ถือหุ้นร้อยละ 100 ในบริษัทเฉพาะกิจที่พัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์แบบทุ่นลอยน้ำ บนทะเลสาบ Laguna de Bay เกาะลูซอน ห่างจากกรุงมะนิลาประมาณ 100 กิโลเมตร ซึ่งเป็นโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์แบบทุ่นลอยน้ำที่ใหญ่ที่สุดในประเทศฟิลิปปินส์ และได้รับการประกาศให้เป็นโครงการที่มีความสำคัญระดับชาติ (Project of National Significance) ภายใต้คำสั่งประธานาธิบดีฉบับที่ 18 ทั้งนี้ SunAsia Energy Inc. ในฐานะผู้พัฒนาโครงการ และ Hansei Corporation ซึ่งเป็นผู้รับเหมาก่อสร้างและกลุ่มธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานด้านไฟฟ้าของประเทศฟิลิปปินส์ที่มีประสบการณ์กว่า 35 ปี ถือหุ้นในส่วนที่เหลือร้อยละ 60 โดยในเดือนกันยายน 2569 บริษัทฯ ได้ลงนามหนังสือแสดงเจตจำนง (LOI) ร่วมกับกระทรวงพลังงาน

ฟิลิปปินส์ (DOE) ในพิธี "Vision to Reality" Commitment Ceremony เพื่อยืนยันความร่วมมือในการผลักดันโครงการให้เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ตามกำหนด

กำลังการผลิตตามสัดส่วนการลงทุน การลงทุนดังกล่าวเพิ่มกำลังการผลิตตามสัดส่วนการลงทุน (Equity Capacity) จำนวน 784.1 เมกะวัตต์ (MWdc) ซึ่งหมายถึงกำลังการผลิตที่เป็นสิทธิของบริษัทฯ ตามโครงสร้างผลตอบแทนของการลงทุน โดยมีความแตกต่างจากสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 40 ซึ่งสะท้อนสิทธิออกเสียงในบริษัทโฮลดิ้ง

การบันทึกบัญชี เนื่องจากบริษัทฯ ไม่มีอำนาจควบคุมใน Blue Solar Holding Inc. เงินลงทุนดังกล่าวจึงบันทึกบัญชีโดยวิธีส่วนได้เสีย (Equity Method) มิใช่การรวมงบการเงิน กล่าวคือ รายได้ EBITDA สินทรัพย์ และหนี้สินของโครงการจะไม่ปรากฏในงบการเงินรวมของบริษัทฯ โดยบริษัทฯ จะรับรู้เฉพาะส่วนแบ่งกำไรของโครงการในบรรทัดส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและการร่วมค้า ตั้งแต่วันที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์เป็นต้นไป สำหรับเงินกู้ยืมของโครงการจัดหาในระดับบริษัทเฉพาะกิจ จึงไม่ถือเป็นส่วนหนึ่งของหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยในงบการเงินรวม อย่างไรก็ตาม ภาระการลงทุนในส่วนทุนของบริษัทฯ ในระหว่างการพัฒนาโครงการมีผลต่อระดับการก่อหนี้ในงบการเงินรวม

ตารางที่ 21: สรุปรายละเอียดโครงการ Philippines FPV และสมมติฐานที่ใช้ในการประเมินการลงทุน

รายการ	รายละเอียด
ที่ตั้งและลักษณะโครงการ	โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์แบบทุ่นลอยน้ำ บล็อกที่ 1 ถึง 7 ทะเลสาบ Laguna de Bay เกาะลูซอน ประเทศฟิลิปปินส์
กำลังการผลิตตามสัดส่วนการลงทุน	784.1 เมกะวัตต์ (MWdc)
สัดส่วนการลงทุน	ร้อยละ 40 ใน Blue Solar Holding Inc. (สิทธิได้รับเงินปันผลร้อยละ 85) โดย SunAsia Energy Inc. และ Hansei Corporation ถือหุ้นร้อยละ 60
วิธีการบันทึกบัญชี	วิธีส่วนได้เสีย (Equity Method) โดยรายได้ EBITDA สินทรัพย์ และหนี้สินของโครงการไม่ถูกนำมารวมในงบการเงินรวม
วงเงินลงทุนในส่วนทุนสูงสุด	7,500 ล้านบาท ซึ่งเป็นภาระผูกพันด้านทุนของบริษัทฯ มิใช่มูลค่าเงินลงทุนรวมของโครงการ
อัตราค่าไฟฟ้า	6.5258 เปโซฟิลิปปินส์ต่อกิโลวัตต์ชั่วโมง (3.53 บาทต่อกิโลวัตต์ชั่วโมง ที่อัตราแลกเปลี่ยน PHP/THB 0.541) คงที่ตลอดอายุสัญญา 20 ปี ภายใต้โครงการ GEA-4
คู่สัญญาและกลไกการชำระเงิน	กองทุน GEA-All Fund ซึ่งเป็นบัญชีทรัสต์ภายใต้การกำกับดูแล บริหารจัดการโดย TransCo และมีแหล่งเงินจากค่าไฟฟ้าที่จัดเก็บจากผู้ใช้ไฟทั่วประเทศ กำกับดูแลโดย DOE และ ERC ของประเทศฟิลิปปินส์ มีสถานะเป็นพลังงานหมุนเวียนที่ต้องรับซื้อก่อน (Must-dispatch) และไม่มีความเสี่ยงจากราคาตลาดซื้อขายไฟฟ้า (WESM)
ระบบส่งไฟฟ้า	เชื่อมต่อกับระบบของ NGCP ผ่านสถานีไฟฟ้า Calamba
กำหนดเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์	ไตรมาส 4 ปี 2570
ขั้นตอนถัดไปที่สำคัญ	การว่าจ้างผู้รับเหมาก่อสร้าง (EPC) โดยมีเป้าหมายภายในไตรมาส 4 ปี 2569
สถานะสัญญา	ได้รับหนังสือรับรองการคัดเลือก (Certificate of Award: COA) จาก DOE แล้ว และได้ลงนาม LOI ร่วมกับ DOE ในเดือนกันยายน 2569 ส่วนสัญญารับซื้อไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน (REPA) กับ TransCo เป็นสัญญามาตรฐานที่ลงนามในช่วงท้ายของการพัฒนาโครงการใกล้กับกำหนด COD
สมมติฐานที่ใช้ประเมินการลงทุน	ค่าตัวประกอบการผลิตประมาณร้อยละ 17.4 ปริมาณการผลิตไฟฟ้าประมาณ 1.523 กิกะวัตต์ชั่วโมงต่อเมกะวัตต์ต่อปี มูลค่าเงินลงทุนโครงการประมาณ 1.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐต่อเมกะวัตต์ (ประมาณ 33 ล้านบาทต่อเมกะวัตต์) และอัตราผลตอบแทนขั้นต่ำระดับเลขสองหลัก สอดคล้องกับนโยบายการลงทุนของบริษัทฯ

12. ผลการดำเนินงานด้านความยั่งยืน (ESG)

บริษัทฯ มุ่งมั่นดำเนินธุรกิจควบคู่กับการพัฒนาอย่างยั่งยืน โดยให้ความสำคัญกับการบริหารจัดการความเสี่ยง การพัฒนาธุรกิจ และการยกระดับมาตรฐานการดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะการนำปัจจัยด้านสภาพภูมิอากาศมาพิจารณาประกอบการพัฒนาโครงการและการบริหารจัดการสินทรัพย์ในธุรกิจพลังงานหมุนเวียน อาทิ การใช้ข้อมูลความเสี่ยงจากอุทกภัยในการออกแบบโครงสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ และการพัฒนาระบบระบายน้ำในพื้นที่เสี่ยง เพื่อเพิ่มความพร้อมในการรองรับผลกระทบจากสภาพอากาศที่เปลี่ยนแปลงไป แนวทางดังกล่าวมีส่วนสนับสนุนการพัฒนาและขยายธุรกิจพลังงานหมุนเวียน รวมถึงโครงการใหม่ที่บริษัทฯ ได้ลงนามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าเพิ่มเติม สะท้อนถึงการเติบโตของธุรกิจควบคู่กับการให้ความสำคัญต่อความมั่นคงของสินทรัพย์และความต่อเนื่องในการดำเนินงานในระยะยาว

นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังคงมุ่งมั่นยกระดับมาตรฐานการดำเนินธุรกิจในด้านต่าง ๆ อย่างต่อเนื่อง ทั้งการกำกับดูแลกิจการที่ดี การดำเนินธุรกิจตามหลักจริยธรรม การปฏิบัติต่อผู้ถือหุ้นอย่างเท่าเทียมและเป็นธรรม การดำเนินงานด้านสิทธิมนุษยชนอย่างต่อเนื่องและเป็นระบบ ตลอดจนการพัฒนาความรู้ความเข้าใจด้านความยั่งยืนของบุคลากร โดยในไตรมาส 3 ปี 2569 บริษัทฯ ได้รับผลการประเมินและการยอมรับจากหน่วยงานภายนอก ดังนี้

- ผลการประเมินคุณภาพการจัดประชุมสามัญผู้ถือหุ้น (AGM Checklist) ประจำปี 2569 บริษัทฯ ได้รับผลการประเมิน 100 คะแนนเต็ม ระดับ "ดีเยี่ยม" ต่อเนื่องเป็นปีที่ 8 จากสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย เมื่อวันที่ 8 สิงหาคม 2569 ซึ่งสะท้อนถึงการดำเนินงานที่โปร่งใส และการปฏิบัติต่อผู้ถือหุ้นอย่างเท่าเทียมและเป็นธรรม

- รางวัลจรรยาบรรณดีเด่น หอการค้าไทย ประจำปี 2569 (TCC Best Awards ครั้งที่ 24) บริษัทฯ ได้รับรางวัลดังกล่าวเมื่อวันที่ 26 สิงหาคม 2569 ซึ่งสะท้อนถึงการดำเนินธุรกิจตามหลักจริยธรรมและการกำกับดูแลกิจการที่ดีของบริษัทฯ

- รางวัลองค์กรต้นแบบด้านสิทธิมนุษยชน ประจำปี 2569 บริษัทฯ ได้รับรางวัลประเภทองค์กรธุรกิจขนาดใหญ่ ระดับ "ดีเด่น" จากกรมคุ้มครองสิทธิและเสรีภาพ กระทรวงยุติธรรม เมื่อวันที่ 24 กันยายน 2569 นับเป็นการได้รับรางวัลต่อเนื่องเป็นปีที่ 5 และรักษาระดับ "ดีเด่น" ต่อเนื่องเป็นปีที่ 4 ซึ่งสะท้อนถึงการดำเนินงานด้านสิทธิมนุษยชนอย่างต่อเนื่องและเป็นระบบ

- เกียรติบัตรโครงการ ESG DNA บริษัทฯ ได้รับเกียรติบัตรจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อวันที่ 30 กันยายน 2569 ในฐานะองค์กรที่ส่งเสริมให้พนักงานเข้าเรียนและสอบผ่านหลักสูตรพื้นฐานด้านความยั่งยืน ซึ่งสะท้อนถึงการพัฒนาความรู้ความเข้าใจด้านความยั่งยืนของบุคลากร เพื่อนำไปประยุกต์ใช้และต่อยอดการพัฒนาองค์กรให้เติบโตอย่างยั่งยืน

นอกจากนี้ เมื่อวันที่ 27 ตุลาคม 2569 บริษัทฯ ได้รับผลการประเมินการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทย ประจำปี 2569 (CGR) ในระดับ "ดีเลิศ" (5 ดาว) ต่อเนื่องเป็นปีที่ 10 จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ซึ่งสะท้อนถึงความมุ่งมั่นในการยกระดับมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทฯ อย่างต่อเนื่อง

ผลการดำเนินงานและการได้รับการยอมรับดังกล่าวสะท้อนถึงพัฒนาการของบริษัทฯ ในการยกระดับมาตรฐานการบริหารจัดการและสร้างวัฒนธรรมองค์กรที่ให้ความสำคัญกับความยั่งยืนอย่างต่อเนื่อง ควบคู่ไปกับการขยายธุรกิจและการพัฒนาโครงการใหม่ ซึ่งเป็นรากฐานสำคัญในการสร้างความเชื่อมั่นให้แก่ผู้มีส่วนได้เสีย เสริมสร้างขีดความสามารถในการแข่งขัน และสนับสนุนการเติบโตของบริษัทฯ อย่างมั่นคงและยั่งยืนในระยะยาว

13. แนวโน้มในอนาคต

ภายหลังการร่วมทุนกับกลุ่ม GULF และการลงนาม PPA เพิ่มเติมภายใต้ RE Big Lot ระยะที่ 2.1 ครบทั้ง 319.0 เมกะวัตต์ บริษัทฯ มีพอร์ตโฟลิโอพลังงานสะอาดตามสัดส่วนการถือหุ้นรวม 2,101.2 เมกะวัตต์ ซึ่งบรรลุเป้าหมาย 2,000 เมกะวัตต์ ก่อนกำหนด และได้กำหนดเป้าหมายใหม่เป็น 3,000 เมกะวัตต์ภายในปี 2573 โดยมีโครงการสำคัญที่จะทยอยเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ ได้แก่ โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ 3 โครงการ (FiT) 88.3 เมกะวัตต์ ภายในไตรมาส 4 ปี 2569 และโครงการ Philippines FPV 784.1 เมกะวัตต์ ในไตรมาส 4 ปี 2570 ซึ่งคาดว่าจะเริ่มรับรู้ส่วนแบ่งกำไรเต็มปีตั้งแต่ปี 2571 นอกจากนี้ บริษัทฯ มีแผนเข้าร่วมการประมูลโครงการเพื่อเพิ่มกำลังการผลิตสะสมอย่างต่อเนื่อง สอดคล้องกับแผนพัฒนากำลังผลิตไฟฟ้าฉบับใหม่ (PDP 2026) ที่มีเป้าหมายเพิ่มสัดส่วนพลังงานหมุนเวียนอย่างมีนัยสำคัญ รวมถึงมาตรการโซลาร์ภาคชุมชน การซื้อขายไฟฟ้าโดยตรง (Direct PPA) และการลงทุนพัฒนาโครงข่ายไฟฟ้าอัจฉริยะ (Smart Grid) และระบบกักเก็บพลังงานด้วยแบตเตอรี่ เพื่อรองรับการเติบโตของอุตสาหกรรมใหม่อย่าง Data Center และ EV

นอกเหนือไปจากโครงการในสเกลระดับประเทศ ในส่วนของแผนการดำเนินงานในไตรมาส 4 ปี 2569 และปี 2570 บริษัทฯ พร้อมเดินหน้ายกระดับบริการโซลูชั่นด้านพลังงานสะอาดโดยมุ่งเน้นการปลดล็อกศักยภาพการใช้พลังงานสะอาดในกลุ่มภาคอุตสาหกรรม ภาคธุรกิจ หรือแม้แต่ภาคครัวเรือน ผ่านโมเดล Solar + Battery ที่ช่วยลดต้นทุนค่าใช้จ่ายด้านไฟฟ้าได้อย่างมีนัยสำคัญมากกว่าการติดระบบโซลาร์อย่างเดียว ทั้งนี้ จากมาตรการสนับสนุนการติดตั้งโซลาร์รูฟท็อปล่าสุดที่ออกมาซึ่งภาครัฐมีแผนจะออกงบสนับสนุน 50,000 บาทต่อหลังคาเรือนร่วมกับระบบ Net-billing ที่ผู้ใช้ไฟสามารถขายไฟฟ้าส่วนเกินคืนเข้าระบบการไฟฟ้า โดยมีเป้าหมาย 1 ล้านหลังคาเรือน โดยคาดการณ์มูลค่าตลาดประมาณ 200,000 ล้านบาท จะเป็นอีกปัจจัยสำคัญให้เกิดการตัดสินใจติดตั้งโซลาร์รูฟท็อปในกลุ่มลูกค้าครัวเรือนต่อจากนโยบายลดหย่อนภาษี 200,000 บาทที่ได้ประกาศออกมาช่วงเดือนมีนาคม ซึ่งทางบริษัทฯ ได้มีธุรกิจให้บริการติดตั้งโซลาร์รูฟท็อประดับบ้านอยู่อาศัยที่ดูแลแบบครบวงจรตั้งแต่ออกแบบ ติดตั้งและดูแลหลังการขาย

บริษัทฯ พร้อมสร้างการเติบโตในทุกมิติจากจุดแข็งในด้านรูปแบบการทำธุรกิจที่ครบวงจรและครอบคลุมทั้ง Energy Value Chain ช่วยสร้างความแตกต่างให้กับบริษัทฯ ในการรองรับมาตรการภาครัฐทั้งหมดที่มุ่งเน้นผลักดันให้เกิดการใช้พลังงานสะอาดเพิ่มขึ้นในทุกสเกล สามารถดูแลลูกค้าตั้งแต่ต้นน้ำจนถึงปลายน้ำในทุกแรงดันไฟฟ้า และพร้อมต่อยอดความเชี่ยวชาญเข้าไปในอุตสาหกรรมใหม่ ที่โครงสร้างสาธารณูปโภคพื้นฐานด้านพลังงานสีเขียวเป็นฐานในการเติบโต ในขณะเดียวกันบริษัทฯ ให้ความสำคัญกับการบริหารโครงสร้างการเงินเพื่อให้เกิดการลงทุนที่มีประสิทธิภาพเพื่อประโยชน์ต่อผู้ถือหุ้น พร้อมสร้างมูลค่าที่จับต้องได้ต่อผู้ใช้พลังงานในทุกบทบาทและนำไปสู่การพัฒนาโครงสร้างตลาดไฟฟ้าเสรีที่ไม่เพียงช่วยปลดล็อกจากกติกาใหม่ทางด้านสิ่งแวดล้อม แต่ยังยกระดับศักยภาพของตลาดพลังงานไทยให้พร้อมต่อการเติบโตของเศรษฐกิจใหม่ของประเทศในระยะยาว บนวิสัยทัศน์ในการเป็นพาร์ตเนอร์ด้านพลังงานสีเขียวที่ขับเคลื่อนโซลูชั่นโครงสร้างพื้นฐานด้านพลังงานสะอาดและ AI (Energy & AI Infrastructure)

14. คำนิยาม

14.1 นิยามของตัวชี้วัดและอัตราส่วนทางการเงิน

ตารางที่ 22: นิยามของตัวชี้วัดและอัตราส่วนทางการเงิน

ตัวชี้วัด	นิยาม
EBITDA	กำไรก่อนภาษีเงินได้ บวกกลับต้นทุนทางการเงิน และค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย ทั้งนี้ ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้ารวมอยู่ในการคำนวณ เนื่องจากเป็นองค์ประกอบหนึ่งของกำไรก่อนภาษีเงินได้
กำไรจากการดำเนินงาน (Core Profit)	กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ ที่ไม่นับรวมรายการกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ รายการกำไร (ขาดทุน) จากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์ ส่วนแบ่งกำไรจากการต่อรองราคาซื้อ และรายการพิเศษอื่น (ตั้งแต่ไตรมาส 3 ปี 2569 ไม่ปรับปรุงรายการอัตราแลกเปลี่ยนและตราสารอนุพันธ์ของบริษัทร่วมและการร่วมค้า)
รายได้จากการดำเนินงาน	รายได้จากการขาย การขายไฟฟ้า การก่อสร้าง การให้บริการ ดอกเบี้ยรับจากสัญญาเช่าเงินทุน และการขายสินทรัพย์ตามสัญญาเช่าเงินทุน โดยไม่รวมรายได้อื่น ดอกเบี้ยรับจากเงินฝาก และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนและตราสารอนุพันธ์
อัตรากำไรขั้นต้น	กำไรขั้นต้น หารด้วยรายได้จากการดำเนินงาน
อัตรากำไรสุทธิ / อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	กำไรสุทธิส่วนของบริษัทใหญ่ หรือกำไรจากการดำเนินงาน หารด้วยรายได้รวม
อัตราภาษีที่แท้จริง	ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ หารด้วยกำไรก่อนภาษีเงินได้
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	กำไรสุทธิส่วนของบริษัทใหญ่ ปรับเป็นรายปี หารด้วยส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยของบริษัทใหญ่
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	EBITDA หารด้วยต้นทุนทางการเงิน โดยไม่รวมต้นทุนการกู้ยืมที่บันทึกเป็นส่วนหนึ่งของต้นทุนสินทรัพย์
อัตราส่วนสภาพคล่อง	สินทรัพย์หมุนเวียนรวม หารด้วยหนี้สินหมุนเวียนรวม
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยรวมหนี้สินตามสัญญาเช่า หักเงินสด รายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนระยะสั้น หารด้วยส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ซึ่งเป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดตามเงื่อนไขทางการเงินในข้อกำหนดสิทธิ โดยกำหนดไว้ไม่เกิน 3.00 เท่า
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น	ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ หารด้วยจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้ว ณ วันสิ้นงวด
กำลังการผลิตตามสัดส่วนการลงทุน (Equity Capacity)	กำลังการผลิตที่เป็นสิทธิของบริษัทฯ ตามโครงสร้างผลตอบแทนของการลงทุนในแต่ละโครงการ ซึ่งอาจแตกต่างจากสัดส่วนการถือหุ้นที่มีสิทธิออกเสียง
มูลค่างานในมือ (Backlog)	มูลค่าสัญญาที่ลงนามแล้วแต่ยังไม่ได้รับรู้เป็นรายได้ โดยไม่รวมงานที่ยังไม่ได้ลงนาม ประมาณการขนาดตลาด และโอกาสทางธุรกิจเชิงกลยุทธ์

14.2 คำย่อและคำนิยามอื่น

ตารางที่ 23: คำย่อและคำนิยามอื่น

คำย่อ	ความหมาย
บริษัทฯ / GUNKUL	บริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริ่ง จำกัด (มหาชน)
กลุ่มบริษัท	บริษัทฯ และบริษัทย่อย
กฟผ. / กฟภ. / กฟน.	การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย / การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค / การไฟฟ้านครหลวง
กกพ. / EPC / FiT / Ft	คณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน / งานออกแบบ จัดหา และก่อสร้าง / อัตราค่าไฟฟ้ารับซื้อคงที่ / ค่าไฟฟ้าผันแปร
BESS / BOI	ระบบกักเก็บพลังงานด้วยแบตเตอรี่ / คณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน
COD / SCOD	วันเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ / วันเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ตามที่ระบุในสัญญา
PPA / Private PPA Solar Rooftop	สัญญาซื้อขายไฟฟ้า / โครงการจำหน่ายไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคาให้แก่ภาคเอกชนภายใต้สัญญาระยะยาว

คำย่อ	ความหมาย
TFRS / TFRS 16	มาตรฐานการรายงานทางการเงินของไทย / มาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 16 เรื่อง สัญญาเช่า
Blue Solar Holding	Blue Solar Holding Inc. บริษัทโฮลดิ้งของโครงการ Philippines FPV ซึ่งบริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 40
COA / REPA	หนังสือรับรองการคัดเลือกที่ออกโดย DOE ของประเทศฟิลิปปินส์ / สัญญารับซื้อไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนกับ TransCo ภายใต้กรอบ GEAP
DOE / ERC (ฟิลิปปินส์)	กระทรวงพลังงาน / คณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน แห่งสาธารณรัฐฟิลิปปินส์
ECC / EO 18	ใบอนุญาตด้านสิ่งแวดล้อม / คำสั่งประธานาธิบดีฉบับที่ 18 ว่าด้วยการเร่งรัดการออกใบอนุญาตสำหรับการลงทุนเชิงยุทธศาสตร์
FPV / MWdc	โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์แบบทุ่นลอยน้ำ / เมกะวัตต์ที่วัดบนฐานกระแสตรง
GEA-4 / GEAP / GEA-All Fund	การประมูลรอบที่ 4 ภายใต้โครงการประมูลพลังงานสีเขียวของประเทศฟิลิปปินส์ / กองทุนที่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลซึ่งบริหารโดย TransCo และใช้ชำระค่าไฟฟ้าตามโครงการ GEAP
NGCP / TransCo / WESM	ผู้ให้บริการระบบส่งไฟฟ้าแห่งชาติฟิลิปปินส์ / บรรษัทระบบส่งไฟฟ้าแห่งชาติ / ตลาดซื้อขายไฟฟ้าล่วงหน้าของประเทศฟิลิปปินส์
SunAsia / Hansei	SunAsia Energy Inc. ผู้พัฒนาโครงการ และ Hansei Corporation ผู้รับเหมาก่อสร้างและผู้ร่วมทุนในประเทศฟิลิปปินส์

14.3 ข้อมูลติดต่อนักลงทุนสัมพันธ์

ฝ่ายนักลงทุนสัมพันธ์ บริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริ่ง จำกัด (มหาชน)

548 อาคาร วัน ซิตี้ เซ็นเตอร์ (โอซีซี) ชั้นที่ 44 ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร

โทร.: +66 (0) 2 242-5876 | อีเมล: ir@gunkul.com | เว็บไซต์: www.gunkul.com

เอกสารฉบับนี้ งบการเงินรวม และเอกสารนำเสนอนักลงทุนรายไตรมาส เผยแพร่ในหัวข้อนักลงทุนสัมพันธ์บนเว็บไซต์ของบริษัทฯ

GUNKUL
not only the energy, we care

INCLUSIVE GROWTH ENGINEERED