

ที่ ACE-ACC-3/2563

วันที่ 10 สิงหาคม 2563

เรื่อง คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ  
ผลการดำเนินงานสำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2563  
เรียน กรรมการและผู้จัดการ  
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท แอ็บโซลูท คลีน เอ็นเนอร์จี้ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ขอนำส่งคำอธิบายและวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ สำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2563 ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย (“กลุ่มบริษัทฯ”) โดยมีรายละเอียดดังนี้

ผลการดำเนินงานโดยรวมของกลุ่มบริษัทฯ								
งบการเงินรวม	Q2-2562	Q1-2563	Q2-2563	เปลี่ยนแปลง		6M-2562	6M-2563	เปลี่ยนแปลง
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	%QoQ	%YoY	ล้านบาท	ล้านบาท	%YoY
รายได้จากการขายและบริการ	1,145.8	1,115.7	1,139.5	2.1%	(0.5%)	2,256.3	2,255.2	(0.0%)
รายได้จากสัญญาเช่าการเงินภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้า	103.2	100.9	102.8	1.9%	(0.4%)	205.5	203.7	(0.9%)
รายได้ค่าก่อสร้างภายใต้ข้อตกลงสัมปทาน	68.5	131.3	398.1	203.2%	481.2%	68.5	529.4	672.8%
ต้นทุนขายและบริการ	(828.9)	(788.7)	(796.3)	1.0%	(3.9%)	(1,687.2)	(1,585.0)	(6.1%)
ต้นทุนค่าก่อสร้างภายใต้ข้อตกลงสัมปทาน	(68.5)	(131.3)	(398.1)	203.2%	481.2%	(68.5)	(529.4)	672.8%
<b>กำไรขั้นต้น</b>	420.1	427.9	446.0	4.2%	6.2%	774.6	873.9	12.8%
กำไร(ขาดทุน)สุทธิจากอัตราแลกเปลี่ยน	(47.6)	112.2	(58.6)	N.A. (<-100)	(23.1%)	(75.9)	53.6	N.A. (>100)
รายได้อื่น	11.0	173.0	0.9	(99.5%)	(91.8%)	25.1	173.9	592.8%
<b>กำไรก่อนค่าใช้จ่าย</b>	383.5	713.1	388.3	(45.5%)	1.3%	723.8	1,101.4	52.2%
กำไร(ขาดทุน)จากสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า	-	49.5	(50.8)	N.A. (<-100)	N.A. (<-100)	-	(1.3)	N.A. (<-100)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(71.8)	(88.0)	(77.2)	(12.3%)	7.5%	(174.6)	(165.2)	(5.4%)
ต้นทุนทางการเงิน	(108.8)	(26.3)	(25.1)	(4.6%)	(76.9%)	(218.6)	(51.4)	(76.5%)
<b>กำไรก่อนภาษีเงินได้</b>	202.9	648.3	235.2	(63.7%)	15.9%	330.6	883.5	167.2%
รายได้(ค่าใช้จ่าย)ภาษีเงินได้	6.3	(54.8)	14.6	N.A. (>100)	131.7%	11.2	(40.2)	N.A. (<-100)
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>209.2</b>	<b>593.5</b>	<b>249.8</b>	<b>(57.9%)</b>	<b>19.4%</b>	<b>341.8</b>	<b>843.3</b>	<b>146.7%</b>
บวกกลับ(หัก): ขาดทุน/กำไรจากรายการพิเศษ	38.2	(290.4)	104.3			61.0	(186.1)	
<b>กำไรสุทธิจากกิจกรรมปกติ</b>	<b>247.4</b>	<b>303.1</b>	<b>354.1</b>	<b>16.8%</b>	<b>43.1%</b>	<b>402.8</b>	<b>657.2</b>	<b>63.2%</b>

\*รายการพิเศษ เป็นรายการที่ไม่ใช่กิจกรรมการดำเนินงานปกติ ประกอบด้วย กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงของลูกหนี้สัญญาเช่าการเงิน กำไร(ขาดทุน)จากสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า และรายได้ค่าคอมมิชชั่น

โครงสร้างรายได้สำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2563 และ 2562 แสดงได้ดังนี้

รายได้จากการขายและบริการ	Q2-2562	Q1-2563	Q2-2563	เปลี่ยนแปลง		6M-2562	6M-2563	เปลี่ยนแปลง
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	%QoQ	%YoY	ล้านบาท	ล้านบาท	%YoY
ค่าไฟฟ้าตามอัตรา FiT	614.4	623.1	635.3	2.0%	3.4%	1,194.8	1,258.4	5.3%
ค่า FIT Premium	41.5	43.7	37.4	(14.4%)	(9.9%)	84.1	81.1	(3.6%)
รายได้จากการขายไฟฟ้าให้เอกชน (IU)	3.1	4.7	4.7	0.0%	51.6%	5.5	9.4	70.9%
<b>รวมรายได้จากโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวล</b>	<b>659.0</b>	<b>671.5</b>	<b>677.4</b>	<b>0.9%</b>	<b>2.8%</b>	<b>1,284.4</b>	<b>1,348.9</b>	<b>5.0%</b>
รายได้จากสัญญาเช่าการเงินภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้า	103.2	100.9	102.8	1.9%	(0.4%)	205.5	203.7	(0.9%)
รายได้จากการให้บริการตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้า	411.5	363.4	388.0	6.8%	(5.7%)	825.3	751.4	(9.0%)
รายได้จากการขายไฟฟ้าให้เอกชน (IU)	1.8	1.6	1.3	(18.8%)	(27.8%)	4.1	2.9	(29.3%)
รายได้จากการขายไอน้ำ (IU)	3.3	4.9	4.4	(10.2%)	33.3%	7.5	9.3	24.0%
<b>รวมรายได้จากโครงการโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ</b>	<b>519.8</b>	<b>470.8</b>	<b>496.5</b>	<b>5.5%</b>	<b>(4.5%)</b>	<b>1,042.4</b>	<b>967.3</b>	<b>(7.2%)</b>
ค่าไฟฟ้าฐาน และค่า Ft	27.2	27.8	25.3	(9.0%)	(7.0%)	51.5	53.1	3.1%
ส่วนเพิ่มราคาปรับซื้อไฟฟ้า (Adder)	33.4	34.3	31.3	(8.7%)	(6.3%)	63.7	65.6	3.0%
รายได้การกำจัดขยะ	8.2	9.4	9.6	2.1%	17.1%	17.2	19.0	10.5%
<b>รวมรายได้จากโครงการโรงไฟฟ้าขยะชุมชน</b>	<b>68.8</b>	<b>71.5</b>	<b>66.2</b>	<b>(7.4%)</b>	<b>(3.8%)</b>	<b>132.4</b>	<b>137.7</b>	<b>4.0%</b>
ค่าไฟฟ้าฐาน และค่า Ft	1.4	2.8	2.2	(21.4%)	57.1%	2.6	5.0	92.3%
<b>รวมรายได้จากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์</b>	<b>1.4</b>	<b>2.8</b>	<b>2.2</b>	<b>(21.4%)</b>	<b>57.1%</b>	<b>2.6</b>	<b>5.0</b>	<b>92.3%</b>
<b>รวมรายได้จากการขายและบริการ</b>	<b>1,249.0</b>	<b>1,216.6</b>	<b>1,242.3</b>	<b>2.1%</b>	<b>(0.5%)</b>	<b>2,461.8</b>	<b>2,458.9</b>	<b>(0.1%)</b>

รายได้จากการขายและบริการเพิ่มขึ้น 2.1% QoQ จาก 1,216.6 ล้านบาท เป็น 1,242.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 25.7 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากรายได้จากโครงการ โรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติที่มีรายได้เพิ่มขึ้น 25.7 ล้านบาท หรือ 5.5% เนื่องจากใน ไตรมาส 1 มีการหยุดซ่อมบำรุงเครื่องจักรตามแผนส่งผลให้จำนวนหน่วยจำหน่ายไฟต่ำกว่าไตรมาส 2

รายได้จากการขายและบริการลดลง 0.5% YoY จาก 1,249.0 ล้านบาท เป็น 1,242.3 ล้านบาท ลดลง 6.7 ล้านบาท โดยลดลงจากโครงการ โรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ 23.3 ล้านบาท หรือคิดเป็น 4.5% จากรายได้ส่วนของค่าพลังงานไฟฟ้าตาม สูตรปรับลดลงจากการปรับอัตราตามราคาก๊าซธรรมชาติ เนื่องจากราคาก๊าซเฉลี่ยลดลง อย่างไรก็ตามรายได้จากโครงการ โรงไฟฟ้าชีวมวลเพิ่มขึ้น 18.4 ล้านบาท หรือคิดเป็น 2.8% เนื่องจากโรงไฟฟ้าชีวมวลของกลุ่มบริษัทฯ มีการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนลดลง จึงมีจำนวนหน่วยจำหน่ายไฟสูงกว่างวดเดียวกันของปีก่อน อย่างไรก็ตาม รายได้จากโครงการ โรงไฟฟ้าขยะชุมชนลดลง เนื่องจากในไตรมาส 2 2563 มีการหยุดซ่อมบำรุงในขณะที่ไตรมาส 2 2562 ไม่มี การหยุดซ่อมบำรุงเนื่องจากได้หยุดซ่อมบำรุงไปในไตรมาส 1 2562

รายได้จากการขายและบริการ 6M YoY ลดลง 0.1% โดยภาพรวมเป็นไปในทิศทางเดียวกับ YoY กล่าวคือรายได้จากโครงการ โรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติลดลงจากรายได้ส่วนของค่าพลังงานไฟฟ้าตามสูตรปรับลดลงจากการปรับอัตราตามราคาก๊าซธรรมชาติ เนื่องจากราคาก๊าซเฉลี่ยลดลง ประกอบกับการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนของโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ ในไตรมาส 1 2563 ข้างต้น ในทางกลับกันรายได้จากโครงการ โรงไฟฟ้าชีวมวลเพิ่มขึ้นจากเหตุผลเดียวกับ YoY นอกจากนี้รายได้จากโครงการ โรงไฟฟ้าขยะชุมชน 6M YoY เพิ่มขึ้นเนื่องจากการหยุดซ่อมบำรุงลดลง

	Q2-2562	Q1-2563	Q2-2563	เปลี่ยนแปลง		6M-2562	6M-2563	เปลี่ยนแปลง
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	%QoQ	%YoY	ล้านบาท	ล้านบาท	%YoY
รายได้ค่าก่อสร้างภายใต้ข้อตกลงสัมปทาน	68.5	131.3	398.1	203.2%	481.2%	68.5	529.4	672.8%

รายได้ค่าก่อสร้างภายใต้ข้อตกลงสัมปทานเพิ่มขึ้น 203.2% QoQ และ 481.2% YoY กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้ค่าก่อสร้างภายใต้ข้อตกลงสัมปทานจากการก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าชุมชน ซึ่งบริษัทย่อยโดยอ้อมได้เข้าทำสัญญากับเทศบาลเมืองกระบี่ เพื่อรับจ้างกำจัดขยะตามโครงการบริหารจัดการและกำจัดขยะมูลฝอยด้วยวิธีการแปรรูปขยะมูลฝอยเป็นพลังงานไฟฟ้า เป็นระยะเวลา 25 ปี นับแต่วันที่ลงนาม โดยกำหนดให้บริษัทย่อยโดยอ้อมต้องโอนกรรมสิทธิ์ในอาคารและระบบกำจัดขยะตามที่ระบุไว้ในสัญญาให้แก่เทศบาลเมืองกระบี่เมื่อสิ้นสุดโครงการ ผู้บริหารของกลุ่มบริษัทฯ พิจารณาลักษณะสัญญาฉบับดังกล่าวแล้ว พบว่าเป็นไปตามการตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 12 “เรื่อง ข้อตกลงสัมปทานบริการ” จึงบันทึกรายได้ที่เกี่ยวข้องกับการก่อสร้างโดยอ้างอิงกับขั้นความสำเร็จของงานก่อสร้างด้วยมูลค่าธุรกรรมของสินทรัพย์ เป็นรายได้ค่าก่อสร้างภายใต้ข้อตกลงสัมปทาน และบันทึกต้นทุนค่าก่อสร้างภายใต้ข้อตกลงสัมปทานตามต้นทุนค่าก่อสร้างที่เกิดขึ้นจริงจำนวนเท่ากัน ดังนั้นกลุ่มบริษัทฯ ไม่มีกำไรหรือขาดทุนจากรายการดังกล่าว

## ต้นทุนขายและบริการ

โครงสร้างต้นทุนสำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2563 และ 2562 แสดงได้ดังนี้

ต้นทุนขายและบริการ	Q2-2562	Q1-2563	Q2-2563	เปลี่ยนแปลง		6M-2562	6M-2563	เปลี่ยนแปลง
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	%QoQ	%YoY	ล้านบาท	ล้านบาท	%YoY
ต้นทุนเชื้อเพลิง	553.5	516.9	530.9	2.7%	(4.1%)	1,115.3	1,047.8	(6.1%)
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	122.1	124.9	123.2	(1.4%)	0.9%	246.0	248.1	0.9%
ต้นทุนค่าแรง	42.3	37.2	39.0	4.8%	(7.8%)	82.3	76.3	(7.3%)
ต้นทุนค่าบำรุงรักษา	37.9	44.3	40.3	(9.0%)	6.3%	95.9	84.6	(11.8%)
ต้นทุนค่าวิศวกรและค่าบริการอื่น	40.2	30.6	29.4	(3.9%)	(26.9%)	82.5	60.0	(27.3%)
ค่าดำเนินการ - กฟภ.	12.6	13.9	13.9	0.0%	10.3%	25.5	27.8	9.0%
ต้นทุนอื่น	20.3	20.9	19.6	(6.2%)	(3.4%)	39.7	40.4	1.8%
<b>รวมต้นทุนขายและบริการ</b>	<b>828.9</b>	<b>788.7</b>	<b>796.3</b>	<b>1.0%</b>	<b>(3.9%)</b>	<b>1,687.2</b>	<b>1,585.0</b>	<b>(6.1%)</b>

ต้นทุนขายและบริการเพิ่มขึ้น 1.0% QoQ จาก 788.7 ล้านบาท เป็น 796.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7.6 ล้านบาท สาเหตุสำคัญมาจากต้นทุนขายและบริการของโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติเพิ่มขึ้น 19.9 ล้านบาท หรือคิดเป็น 6.0% เกิดจากต้นทุนเชื้อเพลิงที่สูงขึ้นจากปริมาณการใช้ก๊าซที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม ต้นทุนขายและบริการของโรงไฟฟ้าชีวมวลลดลง 14.0 ล้านบาท หรือคิดเป็น 3.3% หลักๆ มาจากต้นทุนค่าบำรุงรักษาลดลง 30.3% จากการควบคุมต้นทุนและวางแผนการซ่อมบำรุงเครื่องจักรที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น

ต้นทุนขายและบริการลดลง 3.9% YoY จาก 828.9 ล้านบาท เป็น 796.3 ล้านบาท ลดลงจำนวน 32.6 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากต้นทุนของโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติลดลงจำนวน 25.8 ล้านบาท หรือคิดเป็น 6.8% ประกอบด้วยการลดลงของต้นทุนเชื้อเพลิงจำนวน 16.8 ล้านบาท จากการปรับลดของราคาค่าก๊าซธรรมชาติเฉลี่ย และการลดลงของต้นทุนค่าซ่อมบำรุงจากการให้ทีมงานของบริษัทดำเนินการบริหารจัดการและซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้าเองแทนการว่าจ้างบริหารจัดการและซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้าจากบริษัทภายนอก ส่งผลให้ต้นทุนค่าวิศวกรและค่าบริการอื่นลดลง 9.8 ล้านบาท

## กำไร(ขาดทุน)สุทธิจากอัตราแลกเปลี่ยน

กำไร(ขาดทุน)สุทธิจากอัตราแลกเปลี่ยน	Q2-2562	Q1-2563	Q2-2563	เปลี่ยนแปลง		6M-2562	6M-2563	เปลี่ยนแปลง
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	%QoQ	%YoY	ล้านบาท	ล้านบาท	%YoY
กำไร(ขาดทุน)สุทธิจากอัตราแลกเปลี่ยน	(47.6)	112.2	(58.6)	N.A. (<-100)	(23.1%)	(75.9)	53.6	N.A. (>100)

กำไร(ขาดทุน)สุทธิจากอัตราแลกเปลี่ยน โดยหลักเกิดจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงของลูกค้าหนี้สัญญาเช่าการเงินของโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ โดย ณ สิ้นไตรมาส 1 เงินบาทอ่อนค่าลง กลุ่มบริษัทฯ จึงมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 112.2 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ณ สิ้นไตรมาส 2 เงินบาทแข็งค่าขึ้นจึงทำให้เกิดขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน อย่างไรก็ตาม โดยภาพรวมเงินบาท ณ สิ้นไตรมาส 2 ยังคงอ่อนค่าเมื่อเปรียบเทียบกับธันวาคม 2562 กลุ่มบริษัทฯ จึงมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสำหรับงวด 6 เดือนปี 2563 จำนวน 53.6 ล้านบาท นอกจากนี้กลุ่มบริษัทฯ ยังมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจากการจ่ายเงินซื้อเครื่องจักรและอะไหล่จากต่างประเทศสำหรับโครงการที่อยู่ระหว่างการก่อสร้าง

### กำไร(ขาดทุน)จากสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า

	Q2-2562	Q1-2563	Q2-2563	เปลี่ยนแปลง		6M-2562	6M-2563	เปลี่ยนแปลง	
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	%QoQ	%YoY	ล้านบาท	ล้านบาท	%YoY	
กำไร(ขาดทุน)จากสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า	-	49.5	(50.8)	N.A. (<-100)	N.A. (<-100)	-	(1.3)	N.A. (<-100)	

กลุ่มบริษัทฯ ได้นำมาตรฐานการรายงานทางการเงินเกี่ยวกับเครื่องมือทางการเงิน (IFRS 9) มาถือปฏิบัติตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2563 โดยรับรู้กำไรหรือขาดทุนจากสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าจากการเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมของอนุพันธ์ทางการเงิน

### รายได้อื่น

งบการเงินรวม	Q2-2562	Q1-2563	Q2-2563	เปลี่ยนแปลง		6M-2562	6M-2563	เปลี่ยนแปลง	
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	%QoQ	%YoY	ล้านบาท	ล้านบาท	%YoY	
รายได้อื่น	11.0	173.0	0.9	(99.5%)	(91.8%)	25.1	173.9	592.8%	

รายได้อื่นของกลุ่มบริษัทฯ ประกอบด้วย รายได้ค่าเช่าและอื่น ๆ โดยในไตรมาส 1 ปี 2563 บริษัทย่อยโดยอ้อมแห่งหนึ่งได้รับเงินค่าสินไหมทดแทนจากบริษัทประกันภัยจำนวน 171.9 ล้านบาท จากกรณีที่เกิดเหตุความเสียหายของเครื่องจักร โรงไฟฟ้าในช่วงทดสอบการเดินเครื่องจักรก่อนการเริ่มเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ ทั้งนี้ โรงไฟฟ้างัดกล่าวได้เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้วตั้งแต่ปี 2559

### กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้น

กำไรขั้นต้น	Q2-2562	Q1-2563	Q2-2563	เปลี่ยนแปลง		6M-2562	6M-2563	เปลี่ยนแปลง	
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	%QoQ	%YoY	ล้านบาท	ล้านบาท	%YoY	
โรงไฟฟ้าชีวมวล	243.3	243.7	263.6	8.2%	8.3%	429.0	507.3	18.3%	
โรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ	142.4	139.1	144.9	4.2%	1.8%	283.9	284.0	0.0%	
โรงไฟฟ้าขยะ	34.6	43.7	36.7	(16.0%)	6.1%	62.4	80.4	28.8%	
โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์	(0.2)	1.4	0.9	(35.7%)	N.A.(>100)	(0.7)	2.3	N.A.(>100)	
<b>กำไรขั้นต้นตามส่วนงาน</b>	<b>420.1</b>	<b>427.9</b>	<b>446.1</b>	<b>4.3%</b>	<b>6.2%</b>	<b>774.6</b>	<b>874.0</b>	<b>12.8%</b>	

อัตรากำไรขั้นต้น	Q2-2562	Q1-2563	Q2-2563	เปลี่ยนแปลง		6M-2562	6M-2563	เปลี่ยนแปลง	
	ร้อยละ	ร้อยละ	ร้อยละ	QoQ	YoY	ร้อยละ	ร้อยละ	YoY	
โรงไฟฟ้าชีวมวล	36.9	36.3	38.9	2.6	2.0	33.4	37.6	4.2	
โรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ	27.4	29.5	29.2	(0.3)	1.8	27.2	29.4	2.2	
โรงไฟฟ้าขยะ	50.2	61.1	55.4	(5.7)	5.2	47.1	58.3	11.2	
โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์	(15.0)	50.0	38.7	(11.3)	53.7	(28.8)	45.0	73.8	
<b>กำไรขั้นต้นตามส่วนงาน</b>	<b>33.6</b>	<b>35.3</b>	<b>35.9</b>	<b>0.6</b>	<b>2.3</b>	<b>31.5</b>	<b>35.5</b>	<b>4.0</b>	

กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 4.3% QoQ จาก 427.9 ล้านบาท เป็น 446.1 ล้านบาท และอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจาก 35.3% เป็น 35.9% จากการเพิ่มขึ้นของกำไรขั้นต้นของโรงไฟฟ้าชีวมวล 19.9 ล้านบาท หรืออัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มจาก 36.3% เป็น 38.9% จากการควบคุมต้นทุนการจัดหาและการใช้เชื้อเพลิง รวมทั้งการควบคุมต้นทุนการบำรุงรักษาเครื่องจักรที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น

กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 6.2% YoY จาก 420.1 ล้านบาท เป็น 446.1 ล้านบาท และอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจาก 33.6% เป็น 35.9% กำไรขั้นต้น 6M เพิ่มขึ้น 12.8% YoY จาก 774.6 ล้านบาท เป็น 874.0 ล้านบาท และอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจาก 31.5% เป็น 35.5% โดยหลักเพิ่มขึ้นจากกำไรขั้นต้นของโรงไฟฟ้าชีวมวลจากสาเหตุเดียวกับ QoQ ข้างต้น ประกอบกับการเพิ่มขึ้นของกำไรขั้นต้นของโครงการโรงไฟฟ้าขยะชุมชน จากการลดลงของค่าตัดจำหน่ายสิทธิในการให้บริการจากข้อตกลงสัมปทานจากการเปลี่ยนระยะเวลาการตัดจำหน่ายจาก 16 ปี เป็น 18 ปี และการควบคุมต้นทุนค่ากำจัดและขนขี้เถ้า นอกจากนี้กำไรขั้นต้นของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากปี 2562 เป็นปีที่อยู่ในช่วงเริ่มต้นของโครงการ

## ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารสำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2563 และ 2562

	Q2-2562	Q1-2563	Q2-2563	เปลี่ยนแปลง		6M-2562	6M-2563	เปลี่ยนแปลง	
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	%QoQ	%YoY	ล้านบาท	ล้านบาท	%YoY	
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	71.8	88.0	77.2	(12.3%)	7.5%	174.6	165.2	(5.4%)	

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร ประกอบด้วยค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ค่าที่ปรึกษา ค่าเสื่อมราคา ค่าประชาสัมพันธ์ และค่าใช้จ่ายอื่นๆ โดยไตรมาส 1 และไตรมาส 2 ปี 2563 กลุ่มบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวน 88.0 ล้านบาท และ 77.2 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนกับรายได้จากการขายและบริการเท่ากับ 7.2% และ 6.2%

## ต้นทุนทางการเงิน

	Q2-2562	Q1-2563	Q2-2563	เปลี่ยนแปลง		6M-2562	6M-2563	เปลี่ยนแปลง	
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	%QoQ	%YoY	ล้านบาท	ล้านบาท	%YoY	
ต้นทุนทางการเงิน	108.8	26.3	25.1	(4.6%)	(76.9%)	218.6	51.4	(76.5%)	

ต้นทุนทางการเงินลดลง 76.9% YoY จาก 108.8 ล้านบาท เป็น 25.1 ล้านบาท และ ต้นทุนทางการเงิน 6M ลดลง 76.5% YoY จาก 218.6 ล้านบาท เป็น 51.4 ล้านบาท จากการจ่ายชำระคืนหุ้นกู้ และเงินกู้ทั้งการชำระตามสัญญาและการบริหารเงินสลับจากการเพิ่มทุน โดยการนำไปชำระคืนเงินกู้ก่อนกำหนดเป็นการชั่วคราวส่งผลให้ต้นทุนทางการเงินลดลง ประกอบกับการพิจารณาปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมจากธนาคารพาณิชย์ตั้งแต่ไตรมาสที่ 4 ปี 2562 และการลดลงของอัตราดอกเบี้ยเงินกู้อ้างอิง (MLR) ของธนาคารพาณิชย์ในไตรมาส 1 และไตรมาส 2 ปี 2563

## รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้

	Q2-2562	Q1-2563	Q2-2563	เปลี่ยนแปลง		6M-2562	6M-2563	เปลี่ยนแปลง	
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	%QoQ	%YoY	ล้านบาท	ล้านบาท	%YoY	
รายได้(ค่าใช้จ่าย)ภาษีเงินได้	6.3	(54.8)	14.6	N.A.(>100)	131.7%	11.2	(40.2)	N.A.(<-100)	

รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้ ประกอบด้วยภาษีเงินได้งวดปัจจุบันและภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี โดยภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีสำหรับไตรมาส 1 และไตรมาส 2 ปี 2563 หลักๆ เกิดจากการบันทึกค่าใช้จ่ายหรือรายได้จากผลแตกต่างชั่วคราวของสินทรัพย์อนุพันธ์ทางการเงินและลูกหนี้สัญญาเช่าการเงิน

## กำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิ

(หน่วย: ล้านบาท)

	Q2-2562			Q1-2563			Q2-2563		
	กิจกรรมปกติ	รายการพิเศษ	รวม	กิจกรรมปกติ	รายการพิเศษ	รวม	กิจกรรมปกติ	รายการพิเศษ	รวม
กำไรก่อนภาษีเงินได้	250.6	(47.7)	202.9	314.6	333.7	648.3	365.6	(130.4)	235.2
รายได้(ค่าใช้จ่าย)ภาษีเงินได้	(3.2)	9.5	6.3	(11.5)	(43.3)	(54.8)	(11.5)	26.1	14.6
กำไรสุทธิ	247.4	(38.2)	209.2	303.1	290.4	593.5	354.1	(104.3)	249.8
	6M-2562			6M-2563					
	กิจกรรมปกติ	รายการพิเศษ	รวม	กิจกรรมปกติ	รายการพิเศษ	รวม			
กำไรก่อนภาษีเงินได้	406.8	(76.2)	330.6	680.2	203.3	883.5			
รายได้(ค่าใช้จ่าย)ภาษีเงินได้	(4.0)	15.2	11.2	(23.0)	(17.2)	(40.2)			
กำไรสุทธิ	402.8	(61.0)	341.8	657.2	186.1	843.3			

รายการพิเศษประกอบด้วย กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงของลูกหนี้สัญญาเช่าการเงิน กำไร(ขาดทุน) จากสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า และรายได้ค่าเคลมประกัน

	Q2-2562	Q1-2563	Q2-2563	เปลี่ยนแปลง		6M-2562	6M-2563	เปลี่ยนแปลง	
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	%QoQ	%YoY	ล้านบาท	ล้านบาท	%YoY	
กำไรสุทธิ	209.2	593.5	249.8	(57.9%)	19.4%	341.8	843.3	146.7%	
บวกกลับ(หัก): ขาดทุน/กำไรจากรายการพิเศษ	38.2	(290.4)	104.3			61.0	(186.1)		
กำไรสุทธิจากกิจกรรมปกติ	247.4	303.1	354.1	16.8%	43.1%	402.8	657.2	63.2%	
	Q2-2562	Q1-2563	Q2-2563	เปลี่ยนแปลง		6M-2562	6M-2563	เปลี่ยนแปลง	
	ร้อยละ	ร้อยละ	ร้อยละ	QoQ	YoY	ร้อยละ	ร้อยละ	YoY	
อัตรากำไรสุทธิ	16.7	48.8	20.1	(28.7)	3.4	13.9	34.3	20.4	
อัตรากำไรสุทธิจากกิจกรรมปกติ	19.8	24.9	28.5	3.6	8.7	16.4	26.7	10.3	

กำไรสุทธิจากกิจกรรมปกติเพิ่มขึ้น 16.8% QoQ จาก 303.1 ล้านบาท เป็น 354.1 ล้านบาท และอัตรากำไรสุทธิจากกิจกรรมปกติเพิ่มขึ้นจาก 24.9% เป็น 28.5% โดยมีสาเหตุมาจากรายได้จากการขายและบริการ และกำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นจากการควบคุมต้นทุนการจัดหาและการใช้เชื้อเพลิงของโรงไฟฟ้าชีวมวล และการควบคุมต้นทุนการบำรุงรักษาเครื่องจักรที่มีประสิทธิภาพ ประกอบกับการลดลงของต้นทุนทางการเงินจากการบริหารเงินสดรับจากการเพิ่มทุนโดยการนำไปชำระคืนเงินกู้ก่อนกำหนดเป็นการชั่วคราว



## การวิเคราะห์ฐานะการเงิน

ฐานะการเงินของกลุ่มบริษัทฯ	30 มิถุนายน	31 ธันวาคม	การเปลี่ยนแปลง	
	2563	2562	ร้อยละ	
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ร้อยละ
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	276.7	71.9	204.8	284.8
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	831.0	820.0	11.0	1.3
ลูกหนี้สัญญาเช่าการเงิน	3,314.1	3,293.3	20.8	0.6
สินค้าคงเหลือ	319.8	185.2	134.6	72.7
เงินฝากสถาบันการเงินที่ติดภาระค้ำประกัน	258.7	498.7	(240.0)	(48.1)
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน (สุทธิ)	144.9	124.2	20.7	16.7
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ (สุทธิ)	8,075.1	8,059.4	15.7	0.2
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าก่อสร้างและซื้อสินทรัพย์ถาวร	117.0	153.2	(36.2)	(23.6)
สิทธิในการให้บริการจากข้อตกลงสัมปทาน (สุทธิ)	1,319.9	811.7	508.2	62.6
สินทรัพย์สิทธิการใช้ (สุทธิ)	29.4	-	29.4	N.A. (>100)
สินทรัพย์อนุพันธ์ทางการเงิน	4.2	-	4.2	N.A. (>100)
สินทรัพย์อื่น	148.2	127.5	20.7	16.2
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>14,839.0</b>	<b>14,145.1</b>	<b>693.9</b>	<b>4.9</b>
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	196.2	227.4	(31.2)	(13.7)
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	2,861.9	2,767.5	94.4	3.4
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	256.5	249.4	7.1	2.8
หนี้สินตามสัญญาเช่า (สุทธิ)	18.3	0.6	17.7	2,950.0
หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี (สุทธิ)	60.3	38.5	21.8	56.6
หนี้สินอนุพันธ์ทางการเงิน	5.5	-	5.5	N.A. (>100)
หนี้สินอื่น	109.2	68.7	40.5	59.0
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>3,507.9</b>	<b>3,352.1</b>	<b>155.8</b>	<b>4.6</b>
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	5,088.0	5,088.0	-	-
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	3,896.0	3,896.0	-	-
กำไรสะสมที่ยังไม่จัดสรร	2,370.0	1,831.9	538.1	29.4
ส่วนต่ำกว่าทุนจากการรวมธุรกิจ	(22.9)	(22.9)	-	-
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม</b>	<b>11,331.1</b>	<b>10,793.0</b>	<b>538.1</b>	<b>5.0</b>

## สินทรัพย์

สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2563 และวันที่ 31 ธันวาคม 2562 เท่ากับ 14,839.0 ล้านบาท และ 14,145.1 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 693.9 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้น 4.9% โดยมีสาเหตุมาจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ที่เพิ่มขึ้น 204.8 ล้านบาท ลูกหนี้สัญญาเช่าการเงินเพิ่มขึ้น 20.8 ล้านบาท จากการปรับอัตราแลกเปลี่ยน สินค้าคงเหลือ เพิ่มขึ้น 134.6 ล้านบาท จากการเปลี่ยนแปลงการสำรองเชื้อเพลิงเพื่อให้เพียงพอสำหรับการผลิตในระยะเวลาที่นานมากขึ้น เงินฝากที่คิดภาระค่าประกันลดลง 240.0 ล้านบาท เงินฝากที่คิดภาระค่าประกันดังกล่าวเป็นเงินฝากสถาบันการเงินที่เปิดไว้เพื่อรับชำระเงินตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าที่กลุ่มบริษัทฯ ใช้เป็นหลักทรัพย์ค่าประกันตามที่ระบุไว้ในสัญญาเงินกู้ยืม จากสถาบันการเงินสำหรับสำรองไว้เพื่อให้เพียงพอในการชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ยและสำรองเพื่อการซ่อมแซม บำรุงรักษาโครงการ และเพื่อเป็นหลักประกันการออกหนังสือค่าประกันการปฏิบัติตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้า อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน เพิ่มขึ้น 20.7 ล้านบาท จากการซื้อที่ดินสำหรับโครงการโรงไฟฟ้าในอนาคต ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์เพิ่มขึ้น 15.7 ล้านบาท หลักๆ จากการซื้ออาคารสำนักงานและการตัดค่าเสื่อมราคาสำหรับงวด เงินจ่ายล่วงหน้าค่าก่อสร้างและซื้อสินทรัพย์ถาวรลดลง 36.2 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากโครงการโรงไฟฟ้าขยะกระบี่ที่มีการรับมอบงานในระหว่างงวด สิทธิในการให้บริการจากข้อตกลงสัมปทานเพิ่มขึ้น 508.2 ล้านบาท จากสิทธิสัมปทาน โรงไฟฟ้าขยะกระบี่และการตัดจำหน่ายระหว่างงวด สินทรัพย์สิทธิการใช้เพิ่มขึ้น 29.4 ล้านบาท จากการนำมาตราฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 16 เรื่องสัญญาเช่ามาปฏิบัติสำหรับที่ดินและอาคารเช่า ซึ่งเดิมกลุ่มบริษัทฯ จัดประเภทเป็น สัญญาเช่าดำเนินงาน สินทรัพย์อนุพันธ์ทางการเงินเพิ่มขึ้น 4.2 ล้านบาท จากการรับรู้ผลต่างมูลค่ายุติธรรมอนุพันธ์ทางการเงินตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 9 เรื่องเครื่องมือทางการเงิน

## หนี้สิน

หนี้สินรวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2563 และวันที่ 31 ธันวาคม 2562 เท่ากับ 3,507.9 ล้านบาท และ 3,352.1 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 155.8 ล้านบาท หรือคิดเป็น 4.6% โดยมีสาเหตุหลักจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลง 31.2 ล้านบาท จากการชำระคืนเงินกู้ระหว่างงวด เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน เพิ่มขึ้น 94.4 ล้านบาท หนี้สินตามสัญญาเช่าเพิ่มขึ้น 17.7 ล้านบาท จากการนำมาตราฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 16 เรื่องสัญญาเช่ามาปฏิบัติ หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชีเพิ่มขึ้น 21.8 ล้านบาท และหนี้สินอนุพันธ์ทางการเงินเพิ่มขึ้น 5.5 ล้านบาท จากการรับรู้ผลต่างมูลค่ายุติธรรมของอนุพันธ์ทางการเงินตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 9 เรื่องเครื่องมือทางการเงิน หนี้สินอื่นเพิ่มขึ้น 40.5 ล้านบาท หลักๆ จากภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่ายสำหรับเงินปันผล และภาษีเงินได้ค้างจ่ายเพิ่มขึ้น

### ส่วนของเจ้าของ

ส่วนของเจ้าของ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2563 และวันที่ 31 ธันวาคม 2562 เท่ากับ 11,331.1 ล้านบาท และ 10,793.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 538.1 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้น 5.0% จากการที่กลุ่มบริษัทฯ มีผลกำไรสุทธิส่งผลให้มีกำไรสะสมที่ยังไม่จัดสรรเพิ่มขึ้น

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

( นายธนวิจิตร อังคพิพัฒนชัย )

กรรมการและประธานเจ้าหน้าที่กลุ่มงานการเงินและบัญชี