

วันที่ 14 สิงหาคม 2562

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการสำหรับผลการดำเนินงานสำหรับงวดไตรมาส 2 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2562

เรียน กรรมการและผู้จัดการ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สรุปฐานะผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

สำหรับผลการดำเนินงานสำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2562

1) ภาพรวมของผลการดำเนินงาน

สำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2562 บริษัทมีพัฒนาการสำคัญที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน คือ การเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการ Binh Nguyen Solar ประเทศเวียดนามและ โครงการโซลาร์รูฟท็อป SNNP3 ในช่วงไตรมาส 2 ที่ผ่านมา

สำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2561 และ 2562 กลุ่มบริษัท มีรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าเท่ากับ 520.4 ล้านบาท และ 699.8 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 179.5 ล้านบาท หรือร้อยละ 34.5 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันในปีก่อนหน้า โดยรายได้ที่เพิ่มขึ้นมีสาเหตุหลักจากการดำเนินงานเต็มไตรมาสของโครงการฮิดะกะ และการดำเนินงานเชิงพาณิชย์ของโครงการใหม่ ได้แก่ โครงการโซเอ็น โครงการโซลาร์ อมศ. (WVO) โครงการ Binh Nguyen Solar ประเทศเวียดนาม และโครงการโซลาร์รูฟท็อป DoHome รวมถึงการเพิ่มขึ้นของปริมาณพลังงานไฟฟ้าที่จำหน่ายและอัตราค่าไฟฟ้าเฉลี่ยของโครงการ SPN เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า อีกทั้งกลุ่มบริษัทยังมีรายได้จากค่าบริการรับเหมาก่อสร้างโซลาร์บนหลังคา (EPC Construction) เท่ากับ 11.9 ล้านบาท (ไม่มีการบันทึกรายได้ค่าบริการรับเหมาก่อสร้างโซลาร์บนหลังคาในงวด 6 เดือน ปี 2561)

สำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2561 และ 2562 กลุ่มบริษัท มีต้นทุนขายเท่ากับ 133.9 ล้านบาท และ 205.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 71.9 ล้านบาท หรือร้อยละ 53.7 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันในปีก่อนหน้า โดยมีสาเหตุหลักจากการเริ่มดำเนินงานเชิงพาณิชย์ของโครงการใหม่ดังกล่าวข้างต้น และมีต้นทุนค่าบริการรับเหมาก่อสร้างโครงการโซลาร์บนหลังคา จำนวน 10.1 ล้านบาท (ไม่มีการบันทึกต้นทุนค่าบริการรับเหมาก่อสร้างโซลาร์บนหลังคาในงวด 6 เดือน ปี 2561)

สำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2561 และ 2562 กลุ่มบริษัท มีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 386.5 ล้านบาท และ 506.3 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 119.8 ล้านบาท หรือร้อยละ 31.0 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันในปีก่อนหน้า คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 74.3 และร้อยละ 71.1 ตามลำดับ ทั้งนี้ กลุ่มบริษัท มีกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น อันเป็นผลมาจากการเริ่มดำเนินงานเชิงพาณิชย์ของโครงการดังกล่าวข้างต้น แม้ว่าจะมีการเพิ่มขึ้นของต้นทุนขายก็ตาม

สำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2561 และ 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรสุทธิ (ในส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท) เท่ากับ 259.3 ล้านบาท และ 284.5 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 25.1 ล้านบาท หรือร้อยละ 9.7 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันในปีก่อนหน้า

สำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2561 และ 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรหลักจากการดำเนินการ¹ (Core Operating Profit) เท่ากับ 265.5 ล้านบาท และ 323.1 ล้านบาทตามลำดับ เพิ่มขึ้น 57.6 ล้านบาท หรือร้อยละ 21.7 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันในปีก่อนหน้า โดยรายการปรับปรุงกำไรสุทธิมาเป็น Core Operating Profit ประกอบด้วย

- i. การรับรู้ผลขาดทุน(กำไร)จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง (unrealized foreign exchange (gain)/loss) ซึ่งสำหรับงวดสิ้นสุด 30 มิถุนายน 2561 และ 2562 เป็นผลขาดทุนจำนวน 6.3 ล้านบาท และ 38.7 ล้านบาท ตามลำดับ (ซึ่งบันทึกเป็นค่าใช้จ่ายในการบริหาร)
- ii. ค่าใช้จ่าย(รายได้) ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี สำหรับงวดสิ้นสุด 30 มิถุนายน 2561 และ 2562 เป็นรายได้ภาษีเงินได้จำนวน 0.09 และ 0.12 ล้านบาท ตามลำดับ (ซึ่งบันทึกเป็นรายได้ภาษีเงินได้)

หมายเหตุ: ¹ เปลี่ยนแปลงชื่อเรียกจากกำไรจากการดำเนินการหลังการปรับปรุง (Adjusted Operating Profit) มาเป็น กำไรหลักจากการดำเนินการ (Core Operating Profit) ในปี 2561 เป็นต้นมา

2) การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

2.1) การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินรอบ 6 เดือน

(1) รายได้

โครงสร้างรายได้ (หน่วย: ล้านบาท)	งบการเงินรวมของกลุ่มบริษัทฯ	
	6 เดือนสิ้นสุด 30 มิ.ย. 61	6 เดือนสิ้นสุด 30 มิ.ย. 62
รายได้ตามอัตราค่าไฟฟ้า (ค่าไฟฐาน บวก ค่า ft)	140.8	153.5
รายได้เงินอุดหนุนส่วนเพิ่มราคาซื้อขายไฟฟ้า (Adder)	285.0	302.2
รายได้ตามอัตราค่าไฟฟ้าคงที่ (FIT) จากโครงการโซลาร์ อมศ.	-	15.8
รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าจากโครงการโซลาร์ฟลอป	1.6	8.9
<u>รวมรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าในประเทศไทย</u>	<u>427.5</u>	<u>480.4</u>
รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าในประเทศญี่ปุ่น	92.9	194.3
รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าในประเทศเวียดนาม	-	25.1
<u>รวมรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้า</u>	<u>520.4</u>	<u>699.8</u>
รายได้จากค่าบริการรับเหมาก่อสร้างโซลาร์บหลังคา (EPC revenue) และค่าบริการ (Service income)	-	12.3
รายได้อื่น ¹	3.5	4.8
<u>รายได้รวม</u>	<u>523.8</u>	<u>716.9</u>

หมายเหตุ: ¹ รายได้อื่น เช่น ค่าภาษีอากรนำเข้าเครื่องจักร ดอกเบี้ยรับ และรายได้จากกองทุนพัฒนาไฟฟ้า เป็นต้น

สำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2561 และ 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้รวมจากการจำหน่ายไฟฟ้าเท่ากับ 520.4 ล้านบาท และ 699.8 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 179.5 ล้านบาท หรือร้อยละ 34.5 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันในปีก่อนหน้า โดยมีสาเหตุหลักจากการดำเนินงานเต็มไตรมาสของโครงการฮิดะกะและการเริ่มดำเนินงานเชิงพาณิชย์ของโครงการใหม่ ได้แก่ โครงการโซเอ็น โครงการฟลอป DoHome (ตั้งแต่ไตรมาส 3 ปี 2561) โครงการโซลาร์ อมศ.(Solar WVO) (ตั้งแต่ไตรมาส 4 ปี 2561) และโครงการ Binh Nguyen Solar ประเทศเวียดนาม (ตั้งแต่ไตรมาส 2 ปี 2561) รวมถึงการเพิ่มขึ้นของปริมาณพลังงานไฟฟ้าที่จำหน่ายได้สุทธิและอัตราค่าไฟฟ้าเฉลี่ยของโครงการ SPN ปรับตัวเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 6.0 และ 0.9 ตามลำดับ เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันในปีก่อนหน้า และบริษัทฯ มีรายได้จากค่าบริการรับเหมาก่อสร้างโซลาร์บหลังคา (EPC Construction) และค่าบริการ (Service income) จำนวน 12.3 ล้านบาท

(2) ต้นทุนขาย

สำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2561 และ 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีต้นทุนขายเท่ากับ 133.9 ล้านบาท และ 205.8 ล้านบาทตามลำดับ เพิ่มขึ้น 71.9 ล้านบาท หรือร้อยละ 53.7 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันในปีก่อนหน้า โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย อันเป็นผลมาจากการเริ่มดำเนินงานเชิงพาณิชย์ของโครงการดังกล่าวข้างต้น

ต้นทุนขายของกลุ่มบริษัทฯ ประกอบไปด้วยค่าใช้จ่ายหลัก คือ (1) ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (2) ค่าดำเนินการและบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ และ (3) ค่าใช้จ่ายอื่นๆ (เช่น ค่าไฟฟ้า เงินเดือน/โบนัสพนักงาน ค่าเบี้ยประกัน ค่าเช่าที่ดินของโครงการญี่ปุ่น และต้นทุนค่าบริการรับเหมาก่อสร้างโครงการโซลาร์บนหลังคา (EPC Construction))

ต้นทุนขาย (หน่วย: ล้านบาท)	งบการเงินรวมของกลุ่มบริษัทฯ	
	6 เดือนสิ้นสุด 30 มิ.ย. 61	6 เดือนสิ้นสุด 30 มิ.ย. 62
ค่าดำเนินการและบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์	26.5	33.3
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	91.7	131.1
ค่าต้นทุนรับเหมาก่อสร้างโครงการโซลาร์บนหลังคา	-	10.1
อื่นๆ ¹	15.7	31.3
ต้นทุนขายรวม	<u>133.9</u>	<u>205.8</u>

หมายเหตุ: ¹ อื่นๆ เช่น ค่าไฟฟ้า เงินเดือน/โบนัสพนักงาน ค่าเบี้ยประกัน และค่าเช่าที่ดินโครงการญี่ปุ่น

(3) กำไรขั้นต้น

สำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2561 และ 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 386.5 ล้านบาท และ 506.3 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 119.8 ล้านบาท หรือร้อยละ 31.0 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันในปีก่อนหน้า คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 74.3 และร้อยละ 71.1 ตามลำดับ ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น โดยมีสาเหตุหลักมาจากปริมาณพลังงานไฟฟ้าที่จำหน่ายได้ของโครงการฮิดะกะเต็มไทรมาส และโครงการใหม่ที่ได้เริ่มดำเนินงานเชิงพาณิชย์ในช่วงที่ผ่านมา รวมถึงการเพิ่มขึ้นของปริมาณพลังงานไฟฟ้าที่จำหน่ายได้และอัตราค่าไฟฟ้าเฉลี่ยของโครงการ SPN แม้ว่าต้นทุนขายจะเพิ่มขึ้นก็ตาม

กำไรขั้นต้น (หน่วย: ล้านบาท)	งบการเงินรวมของกลุ่มบริษัทฯ	
	6 เดือนสิ้นสุด 30 มิ.ย. 61	6 เดือนสิ้นสุด 30 มิ.ย. 62
รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าและค่าก่อสร้าง	520.4	712.1
ต้นทุนขาย	133.9	205.8
<u>กำไรขั้นต้น</u>	<u>386.5</u>	<u>506.3</u>

(4) ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

สำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2561 และ 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 66.6 ล้านบาท และ 117.7 ล้านบาทตามลำดับ เพิ่มขึ้น 51.1 ล้านบาท หรือร้อยละ 76.7 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันในปีก่อนหน้า โดยมีสาเหตุจากการเพิ่มขึ้นของการรับรู้ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น (unrealized foreign exchange loss) จำนวน 32.5 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายในการบริหารทั่วไปเพิ่มขึ้น 18.6 ล้านบาท เนื่องจากการเริ่มดำเนินงานเชิงพาณิชย์ของโครงการใหม่และการพัฒนาโครงการเพิ่มเติมในช่วงที่ผ่านมา

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร (หน่วย: ล้านบาท)	งบการเงินรวมของกลุ่มบริษัทฯ	
	6 เดือนสิ้นสุด 30 มิ.ย. 61	6 เดือนสิ้นสุด 30 มิ.ย. 62
ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น	6.3	38.7
ค่าใช้จ่ายในการบริหารทั่วไป	60.3	79.0
<u>ค่าใช้จ่ายในการบริหาร</u>	<u>66.6</u>	<u>117.7</u>

(5) ค่าใช้จ่ายทางการเงิน

สำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2561 และ 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายทางการเงินเท่ากับ 62.3 ล้านบาท และ 94.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 32.5 ล้านบาท หรือร้อยละ 52.1 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันในปีก่อนหน้า โดยสาเหตุการเพิ่มขึ้นมาจากการเบิกเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินในประเทศไทยเพื่อลงทุนในโครงการ รวมถึงการเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการในประเทศญี่ปุ่น (ฮิเดะกะและไซเอ็น) ทำให้หยุดบันทึกค่าใช้จ่ายทางการเงินเป็นต้นทุนสินทรัพย์

(6) กำไร (ขาดทุน) สุทธิ (ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท)

สำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2561 และ 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรสุทธิ (ในส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท) เท่ากับ 259.3 ล้านบาท และ 284.5 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 25.1 ล้านบาท หรือร้อยละ 9.7 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันในปีก่อนหน้า โดยการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณพลังงานไฟฟ้าที่จำหน่าย

ได้ของโครงการ SPN การรับรู้รายได้จากโครงการฮิดะกะเต็มไตรมาสและโครงการใหม่จะเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ไปในช่วงที่ผ่านมา แม้ว่าจะมีการเพิ่มขึ้นของต้นทุนขาย ค่าใช้จ่ายในการบริหารและค่าใช้จ่ายทางการเงินก็ตาม

(7) กำไรหลักจากการดำเนินการ (Core Operating Profit)

กำไรหลักจากการดำเนินการ (Core Operating Profit) เป็นดัชนีที่ฝ่ายจัดการและคณะกรรมการใช้เป็นดัชนีชี้วัดผลการดำเนินการของกลุ่มบริษัทฯ และใช้เป็นปัจจัยในการพิจารณาการจ่ายเงินปันผลควบคู่กับนโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัท

โดยในการพิจารณา Core Operating Profit นั้น ได้คำนวณจากการปรับปรุงกำไรสุทธิ (ในส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท) ดังต่อไปนี้

Core Operating Profit (หน่วย: ล้านบาท)	งบการเงินรวมของกลุ่มบริษัทฯ	
	6 เดือนสิ้นสุด 30 มิ.ย. 61	6 เดือนสิ้นสุด 30 มิ.ย. 62
กำไรสุทธิ (ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัท)	259.3	284.5
บวกกลับ ผลขาดทุน (หักผลกำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น	6.3	38.7
บวกกลับ ค่าใช้จ่าย (หักรายได้) ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	(0.09)	(0.12)
<u>กำไรหลักจากการดำเนินงาน</u>	<u>265.5</u>	<u>323.1</u>

สำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2561 และ 2562 กลุ่มบริษัทฯ มี Core Operating Profit เท่ากับ 265.5 ล้านบาท และ 323.1 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 57.6 ล้านบาท หรือร้อยละ 21.7 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันในปีก่อนหน้า

2.2) การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินรอบไตรมาสที่ 2
(1) รายได้

โครงสร้างรายได้ (หน่วย: ล้านบาท)	งบการเงินรวมของกลุ่มบริษัทฯ	
	ไตรมาส 2 ปี 2561	ไตรมาส 2 ปี 2562
รายได้ตามอัตราค่าไฟฟ้า (ค่าไฟฐาน บวก ค่า ft)	73.2	81.5
รายได้เงินอุดหนุนส่วนเพิ่มราคาซื้อไฟฟ้า (Adder)	150.1	160.8
รายได้ตามอัตราค่าไฟฟ้าคงที่ (FiT) จากโครงการโซลาร์ อมศ.	-	7.9
รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าจากโครงการโซลาร์ฟลอป	1.3	4.8
<u>รวมรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าในประเทศไทย</u>	<u>224.5</u>	<u>255.0</u>
รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าในประเทศญี่ปุ่น	74.3	118.7
รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าในประเทศเวียดนาม	-	25.1
<u>รวมรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้า</u>	<u>298.8</u>	<u>398.8</u>
รายได้จากค่าบริการรับเหมาก่อสร้างโซลาร์บนหลังคา (EPC Construction) และค่าบริการ (Service income)	-	0.5
รายได้อื่น ¹	2.6	3.7
<u>รายได้รวม</u>	<u>301.4</u>	<u>403.0</u>

หมายเหตุ: ¹ รายได้อื่น เช่น ค่าภาษีอากรนำเข้าเครื่องจักร ดอกเบี้ยรับ และรายได้จากกองทุนพัฒนาไฟฟ้า เป็นต้น

สำหรับงวดไตรมาสที่ 2 ปี 2561 และ 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าเท่ากับ 298.8 ล้านบาท และ 398.8 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 100.0 ล้านบาท หรือร้อยละ 33.5 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันในปีก่อนหน้า โดยมีสาเหตุหลักจากการเริ่มดำเนินงานเชิงพาณิชย์ของโครงการใหม่ ได้แก่ โครงการโซลาร์ โครงการโซลาร์ อมศ.(Solar WVO) และโครงการ Binh Nguyen Solar ประเทศเวียดนาม รวมถึงการเพิ่มขึ้นของปริมาณพลังงานไฟฟ้าที่จำหน่ายได้ของโครงการ SPN และ Hidaka ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.1 และ 22.7 ตามลำดับ เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันในปีก่อนหน้า

(2) ต้นทุนขาย

ต้นทุนขาย (หน่วย: ล้านบาท)	งบการเงินรวมของกลุ่มบริษัทฯ	
	ไตรมาส 2 ปี 2561	ไตรมาส 2 ปี 2562
ค่าดำเนินการและบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์	16.7	17.0
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	54.3	68.9
ต้นทุนก่อสร้าง (EPC Construction)	-	0.2
อื่นๆ ¹	10.2	15.5
<u>ต้นทุนขาย</u>	<u>81.3</u>	<u>101.7</u>

หมายเหตุ: ¹ อื่นๆ เช่น ค่าไฟฟ้า เงินเดือนโบนัสพนักงาน ค่าเบี้ยประกัน และค่าเช่าที่ดินโครงการญี่ปุ่น

สำหรับไตรมาส ที่ 2 ปี 2561 และ 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีต้นทุนขายเท่ากับ 81.3 ล้านบาท และ 101.7 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 20.4 ล้านบาท หรือร้อยละ 71.9 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันในปีก่อนหน้า โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายอันเป็นผลมาจากการเริ่มดำเนินงานเชิงพาณิชย์ของโครงการใหม่เริ่มดำเนินงานระหว่างปีของโครงการดังกล่าวข้างต้น

(3) กำไรขั้นต้น

รายการ (หน่วย: ล้านบาท)	งบการเงินรวมของกลุ่มบริษัทฯ	
	ไตรมาส 2 ปี 2561	ไตรมาส 2 ปี 2562
รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้า	298.8	399.3
ต้นทุนขาย	81.3	101.7
<u>กำไรขั้นต้น</u>	<u>217.6</u>	<u>297.6</u>

สำหรับไตรมาสที่ 2 ปี 2561 และ 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 217.6 ล้านบาท และ 297.6 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 80.0 ล้านบาท หรือร้อยละ 36.8 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันในปีก่อนหน้า คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 72.8 และร้อยละ 74.5 ตามลำดับ ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเริ่มดำเนินงานของโครงการใหม่ดังกล่าวข้างต้น และการเพิ่มขึ้นของปริมาณขายไฟฟ้าของโครงการ SPN และฮิดะกะ รวมถึงอัตราค่าไฟฟ้าเฉลี่ยของโครงการ SPN แม้ว่าต้นทุนขายจะเพิ่มขึ้นก็ตาม

(4) ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร (หน่วย: ล้านบาท)	งบการเงินรวมของกลุ่มบริษัทฯ	
	ไตรมาส 2 ปี 2561	ไตรมาส 2 ปี 2562
ผลขาดทุน(กำไร)จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น	(1.6)	33.0
ค่าใช้จ่ายในการบริหารทั่วไป	30.9	43.6
<u>รวมค่าใช้จ่ายในการบริหาร</u>	<u>29.3</u>	<u>76.6</u>

สำหรับไตรมาสที่ 2 ปี 2561 และ 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 29.3 ล้านบาท และ 76.6 ล้านบาทตามลำดับ เพิ่มขึ้น 47.3 ล้านบาท หรือร้อยละ 161.1 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันในปีก่อนหน้า โดยการเพิ่มขึ้นมีสาเหตุหลักจากการได้บันทึกการรับรู้ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น (unrealized foreign exchange loss) จำนวน 33.0 ล้านบาท และมีค่าใช้จ่ายในการบริหารทั่วไปเพิ่มขึ้น เท่ากับ 12.6 ล้านบาท เนื่องจากการเริ่มดำเนินงานเชิงพาณิชย์ของโครงการใหม่และการพัฒนาโครงการเพิ่มเติมในช่วงที่ผ่านมา

(5) ค่าใช้จ่ายทางการเงิน

สำหรับไตรมาสที่ 2 ปี 2561 และ 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายทางการเงินเท่ากับ 35.8 ล้านบาท และ 48.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 12.9 ล้านบาท หรือร้อยละ 36.0 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันในปีก่อนหน้า เนื่องจากมีการเบิกเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินทั้งในประเทศไทยและในประเทศญี่ปุ่นเพื่อลงทุนในโครงการ และการเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการ Zouen ในประเทศญี่ปุ่นในไตรมาส 3 ปี 2018 ที่ผ่านมา ทำให้ยอดบันทึกค่าใช้จ่ายทางการเงินเป็นต้นทุนสินทรัพย์

(6) กำไร (ขาดทุน) สุทธิ (ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท)

สำหรับไตรมาส 2 ปี 2561 และ 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรสุทธิ (ในส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท) เท่ากับ 152.8 ล้านบาท และ 160.5 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 7.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 5.0 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันในปีก่อนหน้า โดยการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณพลังงานไฟฟ้าที่จำหน่ายได้ของโครงการ SPN และโครงการฮิตะกะ รวมถึงการเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการใหม่ แม้ว่าจะมีการเพิ่มขึ้นของต้นทุนขายค่าใช้จ่ายในการบริหาร และค่าใช้จ่ายทางการเงินก็ตาม

(7) กำไรหลักจากการดำเนินการ (Core Operating Profit)

Core Operating Profit (หน่วย: ล้านบาท)	งบการเงินรวมของกลุ่มบริษัทฯ	
	ไตรมาส 2 ปี 2561	ไตรมาส 2 ปี 2562
กำไรสุทธิ (ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัท)	152.8	160.5
บวกกลับ ผลขาดทุน (หักผลกำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น	(1.6)	33.0
บวกกลับ ค่าใช้จ่าย (หักรายได้) ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	(0.05)	(0.06)
<u>กำไรหลักจากการดำเนินงาน</u>	<u>151.1</u>	<u>193.4</u>

สำหรับไตรมาส 2 ปี 2561 และ 2562 กลุ่มบริษัทฯ มี Core Operating Profit เท่ากับ 151.1 ล้านบาท และ 193.4 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 42.3 ล้านบาท หรือร้อยละ 28.0 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันในปีก่อนหน้า

3) สถานะทางการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 30 มิถุนายน 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 11,892.7 ล้านบาท และ 12,696.2 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 803.4 ล้านบาท หรือร้อยละ 6.8 ซึ่งการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์สะท้อนการลงทุนในโครงการต่าง ๆ ทั้งโครงการที่เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว โครงการที่อยู่ระหว่างการก่อสร้างและอยู่ระหว่างการพัฒนาข้างต้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 30 มิถุนายน 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีหนี้สินรวมเท่ากับ 8,034.6 ล้านบาท และ 8,824.3 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 789.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 9.8 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเบิกเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินทั้งในประเทศไทยและในประเทศญี่ปุ่น เพื่อลงทุนในโครงการ ส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ มีเงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 30 มิถุนายน 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีหนี้สินรวมเท่ากับ 8,034.6 ล้านบาท และ 8,824.3 ล้านบาท ตามลำดับ ขณะที่ส่วนของผู้ถือหุ้นมีเท่ากับ 3,858.1 ล้านบาท และ 3,871.9 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของงบการเงินรวมของกลุ่มบริษัทฯ อยู่ในระดับ 2.08 เท่า และ 2.28 เท่า ตามลำดับ และมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของงบการเงินเฉพาะกิจการ อยู่ในระดับ 0.33 เท่า และ 0.47 เท่า ตามลำดับ

โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 30 มิถุนายน 2562 กลุ่มบริษัทฯ สามารถดำรงอัตราส่วนทางการเงินได้ตามเงื่อนไขสัญญาเงินกู้ โดยสัญญาเงินกู้ของบริษัทพิจารณาอัตราส่วนทางการเงินจากงบการเงินเฉพาะกิจการ เช่น การคงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในระดับไม่เกิน 2.0 เท่า ซึ่งบริษัทสามารถดำรงสัดส่วนทางการเงินได้ตามเงื่อนไขสัญญา

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นางสาวธัญญกรณ์ ไกรพิสุทธิกุล)

ประธานเจ้าหน้าที่บัญชีและการเงิน (รักษาการ)