

ที่ TSE(PCL)003/08-2562

14 สิงหาคม 2562

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ ไตรมาสที่ 2 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2562

เรียน กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ด้วยที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ไทย โซลาร์ เอ็นเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) (บริษัทฯ) เมื่อวันที่ 14 สิงหาคม 2562 มีมติอนุมัติงบการเงินไตรมาสที่ 2/2562 (สอบทานแล้ว) สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2562 พร้อมกันนี้บริษัทฯ ขอนำส่งคำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ โดยสรุปสาระสำคัญ ดังนี้

คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ สำหรับงวด 3 เดือน และ 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2562

1. รายได้จากการขายและการให้บริการ

กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการขายและการให้บริการรวมสำหรับงวด 3 เดือน ไตรมาสที่ 2/2562 จำนวน 372.18 ล้านบาท สูงกว่าระยะเวลาเดียวกันของปีก่อนซึ่งมีรายได้จากการขายและการให้บริการรวม 108.16 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นจำนวน 264.02 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 244.10 ในขณะเดียวกัน กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการขายและการให้บริการรวมสำหรับงวด 6 เดือน จำนวน 672.03 ล้านบาท สูงกว่าระยะเวลาเดียวกันของปีก่อนซึ่งมีรายได้จากการขายและการให้บริการรวม 165.99 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นจำนวน 506.04 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 304.86

- รายได้จากการขายและบริการเพิ่มขึ้นในส่วนของโครงการใหม่ๆที่ทยอยรับรู้รายได้

กลุ่มบริษัทมีรายได้เพิ่มขึ้นจากการรับรู้รายได้เต็มไตรมาสของโครงการโรงไฟฟ้าจากพลังงานชีวมวลขนาด 4.60 เมกะวัตต์ที่จังหวัดสุราษฎร์ธานี ที่ดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้วในเดือนมีนาคม 2561 และรับรู้รายได้จากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานชีวมวลขนาด 17.60 เมกะวัตต์ที่จังหวัดนครศรีธรรมราช ที่สร้างเสร็จและดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้วในเดือนสิงหาคม 2561 และเดือนตุลาคม 2561 โดยสามารถรับรู้รายได้จากการขายได้มากขึ้นเป็นจำนวน 171.42 ล้านบาท ในงวด 3 เดือนของไตรมาสที่ 2/2562 เมื่อเทียบกับ 37.59 ล้านบาทในระยะเวลาเดียวกันของปีก่อน คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 456.03 และรับรู้รายได้จากการขายได้มากขึ้นเป็นจำนวน 364.95 ล้านบาทในงวด 6 เดือน เมื่อเทียบกับ 41.17 ล้านบาทในระยะเวลาเดียวกันของปีก่อน คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 886.45

นอกจากนี้กลุ่มบริษัทสามารถรับรู้รายได้จากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศญี่ปุ่นเพิ่มมากขึ้น โดยมีโรงไฟฟ้าที่สร้างแล้วเสร็จและดำเนินการเชิงพาณิชย์ 7 โรง รวมจำนวน 21.74 เมกะวัตต์ ในไตรมาสที่ 2/2562 เทียบกับจำนวน 8.24 เมกะวัตต์ในระยะเวลาเดียวกันของปีก่อน จึงสามารถรับรู้รายได้จากการขายในประเทศญี่ปุ่นได้มากขึ้นเป็นจำนวน 75.93 ล้านบาทในงวด 3 เดือนของไตรมาสที่ 2/2562 เมื่อเทียบกับ 27.90 ล้านบาทในระยะเวลาเดียวกันของปีก่อน คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 272.15 และรับรู้รายได้จากการขายในประเทศญี่ปุ่นได้มากขึ้นเป็นจำนวน 116.73 ล้านบาทในงวด 6 เดือน เมื่อเทียบกับ 42.78 ล้านบาทในระยะเวลาเดียวกันของปีก่อน คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 272.86

- รายได้จากการขายและบริการเพิ่มขึ้นจากโครงการที่ซื้อใหม่

กลุ่มบริษัทมีรายได้จากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ซื้อใหม่ ในเดือนตุลาคม 2561 และมีนาคม 2562 จำนวน 2 เมกะวัตต์ที่จังหวัดอ่างทอง และ 5 เมกะวัตต์ที่จังหวัดอยุธยา ตามลำดับ ทำให้มีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้นจำนวน 15.43 ล้านบาทในงวด 3 เดือนของไตรมาสที่ 2/2562 และเพิ่มขึ้นจำนวน 23.72 ล้านบาทในงวด 6 เดือน

- รายได้จากการขายและบริการของโครงการที่ดำเนินการอยู่เดิมมีความสม่ำเสมอ

ในขณะที่รายได้จากกลุ่มโรงไฟฟ้าบนหลังคาอาคารจำนวน 14 เมกะวัตต์อยู่ในระดับสม่ำเสมอเมื่อเทียบกับระยะเวลาเดียวกันของปีก่อน โดยกลุ่มบริษัทรับรู้รายได้จากกลุ่มโรงไฟฟ้าบนหลังคาอาคารจำนวน 28.67 ล้านบาทในงวด 3 เดือนของไตรมาสที่ 2/2562 และจำนวน 54.34 ล้านบาทในงวด 6 เดือน (รายได้จากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ จำนวน 80 เมกะวัตต์ ซึ่งบริษัทฯ

ถือหุ้นร้อยละ 60 มีรายได้รวมจำนวน 780 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากรยะเวลาเดียวกันของปีก่อน 3% ทั้งนี้รายได้ส่วนนี้จะไม่ปรากฏในรายงานการเงินในส่วนของการขายและบริการของกลุ่มบริษัท แต่กลุ่มบริษัทจะรับรู้ผลประโยชน์การเป็นส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้าเท่านั้น)

2. ต้นทุนขายและค่าใช้จ่าย

- ต้นทุนขายและบริการที่เพิ่มขึ้นจากโครงการที่เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์

กลุ่มบริษัทมีต้นทุนขายและบริการรวมสำหรับงวด 3 เดือน ในไตรมาสที่ 2/2562 จำนวน 221.22 ล้านบาท สูงกว่าระยะเวลาเดียวกันของปีก่อนที่มีต้นทุนขายและบริการรวมจำนวน 78.80 ล้านบาท เพิ่มสูงขึ้นจำนวน 142.42 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 180.74 ในทิศทางเดียวกันกับต้นทุนขายและบริการรวมสำหรับงวด 6 เดือน จำนวน 419.65 ล้านบาท สูงกว่าระยะเวลาเดียวกันของปีก่อนที่มีต้นทุนขายและบริการรวมจำนวน 132.08 ล้านบาท เพิ่มสูงขึ้นจำนวน 287.57 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 217.72 เนื่องจากต้นทุนการผลิตของโครงการโรงไฟฟ้าจากพลังงานชีวมวล และการเพิ่มขึ้นของค่าเสื่อมราคาสำหรับโครงการที่ดำเนินการเชิงพาณิชย์

- ความสามารถในการทำกำไรขั้นต้นของกลุ่มบริษัทเพิ่มขึ้น

กลุ่มบริษัทมีกำไรขั้นต้นสำหรับงวด 3 เดือน ในไตรมาสที่ 2/2562 จำนวน 150.96 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 29.35 ล้านบาทในระยะเวลาเดียวกันของปีก่อน หรือเพิ่มขึ้นจำนวน 121.61 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 414.34 และมีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 40.56 เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 2/2561 ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 27.14 ในขณะเดียวกัน กลุ่มบริษัทมีกำไรขั้นต้นสำหรับงวด 6 เดือน ในไตรมาสที่ 2/2562 จำนวน 252.38 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 33.90 ล้านบาทในระยะเวลาเดียวกันของปีก่อน หรือเพิ่มขึ้นจำนวน 218.48 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 644.48 อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทเพิ่มขึ้น โดยบริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นในไตรมาสที่ 2/2562 เท่ากับร้อยละ 37.55 เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 2/2561 ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 20.43

- ค่าใช้จ่ายส่วนหนึ่งเกิดขึ้นเพื่อรองรับการสร้างการเติบโตอย่างยั่งยืนในอนาคต

กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหารงานเพิ่มสูงขึ้น โดยบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารรวมสำหรับงวด 6 เดือนในไตรมาสที่ 2/2562 จำนวน 115.52 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากรยะเวลาเดียวกันของปีก่อน ซึ่งมีค่าใช้จ่ายในการบริหารรวม 94.97 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นจำนวน 20.55 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 21.64 ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายในการบริหารและค่าตัดจำหน่ายของสิทธิในสัญญาขายไฟฟ้าที่รับรู้เมื่อโครงการเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ ซึ่งไม่มีกระทบต่อกระแสเงินสด

- ต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้นจากโครงการที่เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์

ต้นทุนทางการเงินสำหรับงวด 3 เดือนในไตรมาสที่ 2/2562 มีจำนวน 67.92 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากรยะเวลาเดียวกันของปีก่อนจำนวน 32.37 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 91.05 ในขณะเดียวกันต้นทุนทางการเงินสำหรับงวด 6 เดือน มีจำนวน 113.89 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากรยะเวลาเดียวกันของปีก่อนจำนวน 62.15 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 120.12 มีสาเหตุหลักเกิดจากต้นทุนทางการเงินสำหรับโครงการที่เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในระหว่างปี

3. ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้า

ตามนโยบายการบัญชีเรื่องเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า กลุ่มบริษัทรับรู้เงินลงทุนในการร่วมค้าโดยใช้วิธีส่วนได้เสียซึ่งเป็นกิจการที่ลงทุนและดำเนินการบริหารโครงการโรงไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนพื้นดิน 80 เมกะวัตต์ ตามรายละเอียดดังนี้

ผลการดำเนินงานของการร่วมค้าตามวิธีส่วนได้เสีย

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	30 มิถุนายน		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	2562	2561	จำนวนเงิน	ร้อยละ
สำหรับงวด 3 เดือน				
รายได้	400.90	387.69	13.21	3.41
ต้นทุนและค่าใช้จ่าย	(111.47)	(119.77)	8.30	6.93
กำไรสุทธิ	289.43	267.92	21.51	8.03
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้า (60%)	173.66	160.75	12.91	8.03

รายการ	30 มิถุนายน		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	2562	2561	จำนวนเงิน	ร้อยละ
สำหรับงวด 6 เดือน				
รายได้	781.36	763.44	17.92	2.35
ต้นทุนและค่าใช้จ่าย	(225.09)	(240.88)	15.79	6.55
กำไรสุทธิ	556.27	522.56	33.71	6.45
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้า (60%)	333.76	313.54	20.22	6.45

• การร่วมค้ามีผลประกอบการดีและสม่ำเสมอ

ในงวด 3 เดือนปี 2562 การร่วมค้ามีกำไรสุทธิจำนวน 289.43 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนที่มีกำไรสุทธิจำนวน 267.92 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 21.51 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 8.03 กลุ่มบริษัทได้รับส่วนแบ่งจากเงินลงทุนในการร่วมค้าจำนวน 173.66 ล้านบาท เทียบกับจำนวน 160.75 ล้านบาท ในระยะเวลาเดียวกันของปีก่อน เพิ่มขึ้น 12.91 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.03

ในงวด 6 เดือนปี 2562 การร่วมค้ามีกำไรสุทธิจำนวน 556.27 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนที่มีกำไรสุทธิจำนวน 522.56 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 33.71 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 6.45 กลุ่มบริษัทได้รับส่วนแบ่งจากเงินลงทุนในการร่วมค้าจำนวน 333.76 ล้านบาท เทียบกับจำนวน 313.54 ล้านบาท ในระยะเวลาเดียวกันของปีก่อน เพิ่มขึ้น 20.22 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.45 ผลประกอบการโดยรวมของการร่วมค้ามีความสม่ำเสมอ สร้างกำไรสุทธิในระดับประมาณ 500 ล้านบาทอย่างสม่ำเสมอ โดยผลประกอบการดังกล่าวจะถูกแบ่งตามวิธีส่วนได้เสียในรูปแบบของส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้า

4. การแบ่งปันกำไรส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่

ผลประกอบการของกลุ่มบริษัทตามงบการเงินรวมสำหรับงวด 3 เดือนไตรมาสที่ 2/2562 มีกำไรเฉพาะส่วนของบริษัทใหญ่ เท่ากับ 208.39 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งมีกำไรสุทธิ 106.84 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 101.55 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 95.05 และสำหรับงวด 6 เดือนไตรมาสที่ 2/2562 มีกำไรเฉพาะส่วนของบริษัทใหญ่ เท่ากับ 355.12 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งมีกำไรสุทธิ 216.94 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 138.18 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 63.69

ในขณะที่ กลุ่มบริษัทมีกำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวด 3 เดือน ไตรมาสที่ 2/2562 จำนวน 177.47 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งมีกำไรเบ็ดเสร็จรวม 188.31 ล้านบาท ลดลงจำนวน 10.84 ล้านบาท และมีกำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวด 6 เดือน ไตรมาสที่ 2/2562 จำนวน 210.39 ล้านบาท ลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งมีกำไรเบ็ดเสร็จรวม 349.70 ล้านบาท เป็นจำนวน 139.31 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากผลกระทบจากการแปลงค่างบการเงินซึ่งปี 2561 มีผลกระทบเป็นบวก แต่ในปี 2562 มีผลกระทบเป็นลบ เกิดผลกระทบแตกต่างกันจำนวน 112.38 ล้านบาทสำหรับงวด 3 เดือน และจำนวน 277.51 ล้านบาทสำหรับงวด 6 เดือน

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ



(นายสมภพ พรหมพนาพิทักษ์)

ประธานเจ้าหน้าที่ฝ่ายปฏิบัติการ