

ที่ TSE(PCL)003/11-2562

14 พฤศจิกายน 2562

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ ไตรมาสที่ 3 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562

เรียน กรรมการและผู้จัดการ  
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ด้วยที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ไทย โซลาร์ เอ็นเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) (บริษัทฯ) เมื่อวันที่ 14 พฤศจิกายน 2562 มีมติอนุมัติงบการเงินไตรมาสที่ 3/2562 (สอบทานแล้ว) สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 พร้อมกันนี้บริษัทฯ ขอนำส่งคำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ โดยสรุปสาระสำคัญ ดังนี้

### **คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ สำหรับงวด 3 เดือน และ 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562**

#### **1. รายได้จากการขายและการให้บริการ**

กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการขายและการให้บริการรวมสำหรับงวด 3 เดือน ไตรมาสที่ 3/2562 จำนวน 360.82 ล้านบาท สูงกว่าระยะเวลาเดียวกันของปีก่อนซึ่งมีรายได้จากการขายและการให้บริการรวม 142.51 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นจำนวน 218.31 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 153.19 ในขณะเดียวกัน กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการขายและการให้บริการรวมสำหรับงวด 9 เดือน จำนวน 1,032.84 ล้านบาท สูงกว่าระยะเวลาเดียวกันของปีก่อนซึ่งมีรายได้จากการขายและการให้บริการรวม 308.51 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นจำนวน 724.33 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 234.78

- รายได้จากการขายและบริการเพิ่มขึ้นในส่วนของโครงการใหม่ที่ทยอยรับรู้รายได้

กลุ่มบริษัทมีรายได้เพิ่มขึ้นจากการรับรู้รายได้เต็มไตรมาสของโครงการโรงไฟฟ้าจากพลังงานชีวมวลขนาด 4.60 เมกะวัตต์ที่จังหวัดสุราษฎร์ธานี ที่ดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้วในเดือนมีนาคม 2561 และรับรู้รายได้จากโครงการไฟฟ้าพลังงานชีวมวลขนาด 17.60 เมกะวัตต์ที่จังหวัดนครศรีธรรมราช ที่สร้างเสร็จและดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้วในเดือนสิงหาคม 2561 และเดือนตุลาคม 2561 โดยสามารถรับรู้รายได้จากการขายได้มากขึ้นเป็นจำนวน 136.09 ล้านบาท ในงวด 3 เดือนของไตรมาสที่ 3/2562 เมื่อเทียบกับ 73.23 ล้านบาทในระยะเวลาเดียวกันของปีก่อน คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 185.84 และรับรู้รายได้จากการขายได้มากขึ้นเป็นจำนวน 501.05 ล้านบาทในงวด 9 เดือน เมื่อเทียบกับ 114.40 ล้านบาทในระยะเวลาเดียวกันของปีก่อน คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 437.98

นอกจากนี้กลุ่มบริษัทสามารถรับรู้รายได้จากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศญี่ปุ่นเพิ่มมากขึ้น โดยมีโรงไฟฟ้าที่สร้างแล้วเสร็จและดำเนินการเชิงพาณิชย์ 7 โรง รวมจำนวน 21.74 เมกะวัตต์ ในไตรมาสที่ 3/2562 เทียบกับจำนวน 8.24 เมกะวัตต์ในระยะเวลาเดียวกันของปีก่อน จึงสามารถรับรู้รายได้จากการขายในประเทศญี่ปุ่นได้มากขึ้นเป็นจำนวน 59.38 ล้านบาทในงวด 3 เดือนของไตรมาสที่ 3/2562 เมื่อเทียบกับ 31.54 ล้านบาทในระยะเวลาเดียวกันของปีก่อน คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 188.27 และรับรู้รายได้จากการขายในประเทศญี่ปุ่นได้มากขึ้นเป็นจำนวน 176.11 ล้านบาทในงวด 9 เดือน เมื่อเทียบกับ 74.32 ล้านบาทในระยะเวลาเดียวกันของปีก่อน คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 236.96

- รายได้จากการขายและบริการเพิ่มขึ้นจากโครงการที่ซื้อใหม่

กลุ่มบริษัทมีรายได้จากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ซื้อใหม่ ในเดือนตุลาคม 2561 มีนาคมและสิงหาคม 2562 ที่จังหวัดอ่างทองจำนวน 2 เมกะวัตต์ จังหวัดอยุธยาจำนวน 5 เมกะวัตต์ และจังหวัดอุดรธานีจำนวน 5 เมกะวัตต์ ตามลำดับ ทำให้มีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้นจำนวน 19.56 ล้านบาทในงวด 3 เดือนของไตรมาสที่ 3/2562 และเพิ่มขึ้นจำนวน 43.28 ล้านบาทในงวด 9 เดือน

- รายได้จากการขายและบริการของโครงการที่ดำเนินการอยู่เดิมมีความสม่ำเสมอ

ในขณะที่รายได้จากกลุ่มโรงไฟฟ้าบนหลังคาอาคารจำนวน 14 เมกะวัตต์อยู่ในระดับสม่ำเสมอเมื่อเทียบกับระยะเวลาเดียวกันของปีก่อน โดยกลุ่มบริษัทได้รับรายได้จากกลุ่มโรงไฟฟ้าบนหลังคาอาคารจำนวน 25.90 ล้านบาทในงวด 3 เดือนของไตรมาสที่ 3/2562 และจำนวน 80.24 ล้านบาทในงวด 9 เดือน

(รายได้จากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ จำนวน 80 เมกะวัตต์ ซึ่งบริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 60 มีรายได้รวมสำหรับงวด 9 เดือนจำนวน 1,128 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากระยะเวลาเดียวกันของปีก่อน 3% ทั้งนี้รายได้ส่วนนี้จะไม่ปรากฏในรายงานการเงินในส่วนรายได้จากการขายและบริการของกลุ่มบริษัท แต่กลุ่มบริษัทจะรับรู้ผลประโยชน์ประกอบการเป็นส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมดำเนินงาน)

## 2. ต้นทุนขายและค่าใช้จ่าย

- ต้นทุนขายและบริการที่เพิ่มขึ้นจากโครงการโรงไฟฟ้าจากพลังงานชีวมวล

กลุ่มบริษัทมีต้นทุนขายและบริการรวมสำหรับงวด 3 เดือน ในไตรมาสที่ 3/2562 จำนวน 226.15 ล้านบาท สูงกว่าระยะเวลาเดียวกันของปีก่อนที่มีต้นทุนขายและบริการรวมจำนวน 109.84 ล้านบาท เพิ่มสูงขึ้นจำนวน 116.31 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 105.89 ในทิศทางเดียวกันกับต้นทุนขายและบริการรวมสำหรับงวด 9 เดือน จำนวน 645.79 ล้านบาท สูงกว่าระยะเวลาเดียวกันของปีก่อนที่มีต้นทุนขายและบริการรวมจำนวน 241.93 ล้านบาท เพิ่มสูงขึ้นจำนวน 403.86 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 166.93 เนื่องจากต้นทุนการผลิตของโครงการโรงไฟฟ้าจากพลังงานชีวมวล และการเพิ่มขึ้นของค่าเสื่อมราคาสำหรับโครงการที่ดำเนินการเชิงพาณิชย์ โครงการที่ซื้อใหม่ รวมถึงค่าตัดจำหน่ายของสิทธิในสัญญาขายไฟฟ้าที่รับรู้เมื่อโครงการเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์

- ความสามารถในการทำกำไรขั้นต้นของกลุ่มบริษัทเพิ่มขึ้น

กลุ่มบริษัทมีกำไรขั้นต้นสำหรับงวด 3 เดือน ในไตรมาสที่ 3/2562 จำนวน 134.67 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 32.67 ล้านบาทในระยะเวลาเดียวกันของปีก่อน หรือเพิ่มขึ้นจำนวน 102 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 312.21 และมีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 37.32 เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 3/2561 ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 22.93 ในขณะเดียวกัน กลุ่มบริษัทมีกำไรขั้นต้นสำหรับงวด 9 เดือน ในไตรมาสที่ 3/2562 จำนวน 387.05 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 66.58 ล้านบาทในระยะเวลาเดียวกันของปีก่อน หรือเพิ่มขึ้นจำนวน 320.47 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 481.33 อัตราการทำกำไรขั้นต้นของบริษัทเพิ่มขึ้น โดยบริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นในไตรมาสที่ 3/2562 เท่ากับร้อยละ 37.47 เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 3/2561 ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 21.58

- ค่าใช้จ่ายส่วนหนึ่งเกิดขึ้นเพื่อรองรับการสร้างการเติบโตอย่างยั่งยืนในอนาคต

กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหารงานเพิ่มสูงขึ้น โดยบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารรวมสำหรับงวด 9 เดือนในไตรมาสที่ 3/2562 จำนวน 162.24 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากระยะเวลาเดียวกันของปีก่อน ซึ่งมีค่าใช้จ่ายในการบริหารรวม 151.42 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นจำนวน 10.82 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 7.15 ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายพนักงานเพื่อรองรับโครงการที่ซื้อใหม่ และขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน

- ต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้นจากโครงการที่เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์

ต้นทุนทางการเงินสำหรับงวด 3 เดือนในไตรมาสที่ 3/2562 มีจำนวน 27.23 ล้านบาท ลดลงจากระยะเวลาเดียวกันของปีก่อนจำนวน 10.54 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 27.18 ซึ่งลดลงจากการจ่ายชำระเงินต้นของกลุ่มบริษัทในระหว่างงวด ในขณะเดียวกัน ต้นทุนทางการเงินสำหรับงวด 9 เดือน มีจำนวน 141.13 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากระยะเวลาเดียวกันของปีก่อนจำนวน 50.62 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 55.93 มีสาเหตุหลักเกิดจากต้นทุนทางการเงินสำหรับโครงการที่เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในระหว่างปี

## 3. ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมดำเนินงาน

ตามนโยบายการบัญชีเรื่องเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมดำเนินงาน กลุ่มบริษัทรับรู้เงินลงทุนในการร่วมดำเนินงานโดยใช้วิธีส่วนได้เสียซึ่งเป็นการที่ลงทุนและดำเนินการบริหารโครงการไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนพื้นดิน 80 เมกะวัตต์ ตามรายละเอียดดังนี้



**ผลการดำเนินงานของการร่วมค้ำตามวิธีส่วนได้เสีย**

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	30 กันยายน		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	2562	2561	จำนวนเงิน	ร้อยละ
<b>สำหรับงวด 3 เดือน</b>				
รายได้	346.87	340.28	6.59	1.94
ต้นทุนและค่าใช้จ่าย	(110.92)	(118.41)	7.49	6.32
กำไรสุทธิ	235.95	221.87	14.08	6.35
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้ำ (60%)	141.57	133.12	8.45	6.35
<b>สำหรับงวด 9 เดือน</b>				
รายได้	1,128.23	1,103.72	24.51	2.22
ต้นทุนและค่าใช้จ่าย	(336.01)	(359.29)	23.28	6.48
กำไรสุทธิ	792.22	744.43	47.79	6.42
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้ำ (60%)	475.33	446.66	28.67	6.42

- การร่วมค้ำมีผลประกอบการดีและสม่ำเสมอ

ในงวด 3 เดือนปี 2562 การร่วมค้ำมีกำไรสุทธิจำนวน 235.95 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนที่มีกำไรสุทธิจำนวน 221.87 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 14.08 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 6.35 กลุ่มบริษัทได้รับส่วนแบ่งจากเงินลงทุนในการร่วมค้ำจำนวน 141.57 ล้านบาท เทียบกับจำนวน 133.12 ล้านบาท ในระยะเวลาเดียวกันของปีก่อน เพิ่มขึ้น 8.45 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.35

ในงวด 9 เดือนปี 2562 การร่วมค้ำมีกำไรสุทธิจำนวน 792.22 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนที่มีกำไรสุทธิจำนวน 744.43 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 47.79 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 6.42 กลุ่มบริษัทได้รับส่วนแบ่งจากเงินลงทุนในการร่วมค้ำจำนวน 475.33 ล้านบาท เทียบกับจำนวน 446.66 ล้านบาท ในระยะเวลาเดียวกันของปีก่อน เพิ่มขึ้น 28.67 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.42 ผลประกอบการโดยรวมของการร่วมค้ำมีความสม่ำเสมอ โดยผลประกอบการดังกล่าวจะถูกแบ่งตามวิธีส่วนได้เสียในรูปแบบของส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้ำ

**4. การแบ่งปันกำไรส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่**

ผลประกอบการของกลุ่มบริษัทตามงบการเงินรวมสำหรับงวด 3 เดือนไตรมาสที่ 3/2562 มีกำไรเฉพาะส่วนของบริษัทใหญ่ เท่ากับ 204.80 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งมีกำไรสุทธิ 124.43 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 80.37 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 64.59 และสำหรับงวด 9 เดือนไตรมาสที่ 3/2562 มีกำไรเฉพาะส่วนของบริษัทใหญ่ เท่ากับ 559.92 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งมีกำไรสุทธิ 341.37 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 218.55 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 64.02 ในขณะเดียวกัน กลุ่มบริษัทมีกำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวด 3 เดือน ไตรมาสที่ 3/2562 จำนวน 165.70 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งมีขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม 60.32 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 226.02 ล้านบาท และมีกำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวด 9 เดือน ไตรมาสที่ 3/2562 จำนวน 376.09 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งมีกำไรเบ็ดเสร็จรวม 289.38 ล้านบาท เป็นจำนวน 86.71 ล้านบาท

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ



(นายสมภพ พรหมพนาพิทักษ์)  
ประธานเจ้าหน้าที่ฝ่ายปฏิบัติการ