

ที่ TSE PCL 003/05-2568

13 พฤษภาคม 2568

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ ไตรมาสที่ 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2568

เรียน กรรมการและผู้จัดการ

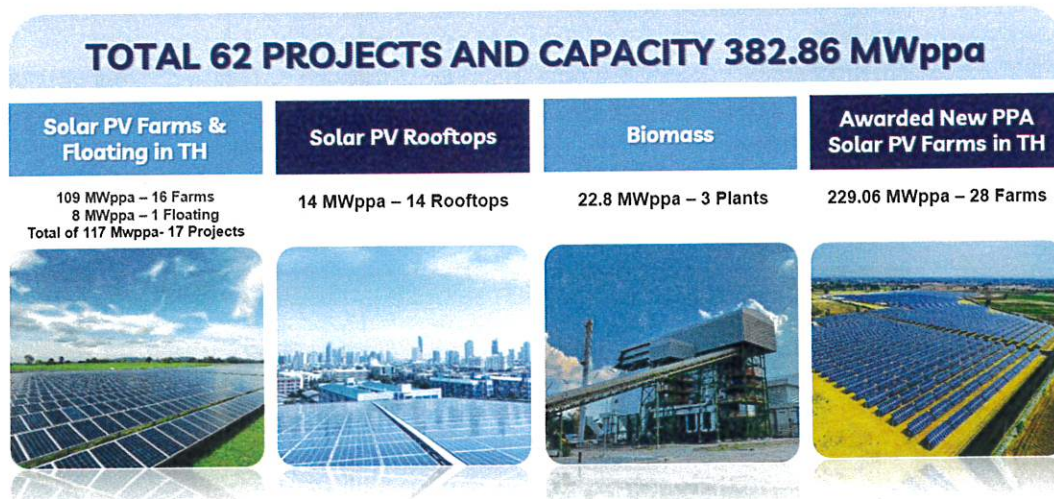
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ด้วยที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ไทย โซลาร์ เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด (มหาชน) (“ บริษัทฯ ”) เมื่อวันที่ 13 พฤษภาคม 2568 มีมติอนุมัติงบการเงินรวมระหว่างกาล ไตรมาสที่ 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2568 พร้อมกันนี้บริษัทฯ ขอนำส่งคำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ โดยสรุปสาระสำคัญ ดังนี้

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2568

1. ภาพรวมการดำเนินงานธุรกิจ

กลุ่มบริษัท ไทย โซลาร์ เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด (มหาชน) ดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนให้กับภาครัฐและเอกชน ปัจจุบันกลุ่มบริษัทฯ ดำเนินโครงการโรงไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนทั้งในรูปแบบพลังงานแสงอาทิตย์ (แบบติดตั้งบนพื้นดิน ลอยน้ำ และบนหลังคา) และพลังงานชีวมวลในประเทศไทย ณ 31 มีนาคม 2568 กลุ่มบริษัทฯ มีโครงการที่ดำเนินการอยู่รวมทั้งสิ้น 62 โครงการ กำลังการผลิตเสนอขายรวม 382.86 เมกะวัตต์ โดยแบ่งเป็นโครงการที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ (COD) แล้ว 34 โครงการ รวม 153.8 เมกะวัตต์ และโครงการที่อยู่ในระหว่างการพัฒนาจากการได้รับคัดเลือกในโครงการ Solar Big Lot Phase 1 และ 2 จำนวน 28 โครงการ รวม 229.06 เมกะวัตต์ และมีกำหนดการจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ระหว่างปี 2570-2573



2. เหตุการณ์สำคัญในช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2568

- ในวันที่ 3 ม.ค. 2568 กลุ่มบริษัทฯ ได้ดำเนินการเข้าซื้อหุ้นสามัญทั้งหมด (100%) ของบริษัท บางกอก อินฟอร์ทิลิตี้ เซ็นเตอร์ จำกัด (BIC) ซึ่งประกอบกิจการสถานพยาบาล ทางด้านเวชกรรมสาขาสูติศาสตร์และนรีเวชวิทยา, การรักษามีบุตรยาก (คลินิก บางกอก โอวีเอฟ) ดำเนินการเข้าลงทุนด้วย บริษัท เวิลด์ โซลาร์ จำกัด (World Solar) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ และร่วมทุนกับนายแพทย์ วิจารณ์ ชินพิลาต แพทย์ผู้เชี่ยวชาญเฉพาะทางด้านเวชศาสตร์การเจริญพันธุ์ ในสัดส่วน 51:49 ซึ่งหลังเข้าทำธุรกรรม World Solar ได้เปลี่ยนชื่อบริษัท เป็น บริษัท ไวทยา ไพรม์ จำกัด เพื่อเสริมสร้างรายได้และขยายการลงทุนเข้าสู่ธุรกิจสุขภาพ
- ในวันที่ 11 ก.พ. 2568 บริษัทฯ ได้ชำระคืนหุ้นกู้ ครั้งที่ 1/2566 มูลค่า 1,200 ล้านบาท พร้อมดอกเบี้ยครบถ้วนตามกำหนด สะท้อนถึงสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง และความพร้อมในการขับเคลื่อนธุรกิจเพื่อการเติบโตอย่างยั่งยืน

- ในวันที่ 26 ก.พ. 2568 คณะกรรมการบริษัทฯ มีมติอนุมัติการจำหน่ายหุ้นของบริษัท ไทย โซลาร์ รีนิวเอเบิล จำกัด (TSR) ซึ่งเป็นบริษัทร่วมทุนที่บริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วน 60% หรือจำนวน 35 ล้านหุ้น รวมมูลค่าประมาณ 1,800 ล้านบาท โดยหากรวมกับหนี้สินสุทธิของกิจการ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 จะคิดเป็นมูลค่ากิจการ (Enterprise Value) ประมาณ 2,056 ล้านบาท คาดว่าจะดำเนินการซื้อขายแล้วเสร็จภายในปี 2568
- ในวันที่ 12 มี.ค. 2568 บริษัท บางสวรค์ กรีน จำกัด ได้ลงนามในสัญญาแก้ไขเพิ่มเติมกับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค เพื่อเพิ่มปริมาณพลังงานไฟฟ้าที่รับซื้อจากเดิม 4.6 เมกะวัตต์ เป็น 5.2 เมกะวัตต์ โดยกำหนดปริมาณพลังไฟฟ้าสูงสุดส่วนเพิ่ม 0.6 เมกะวัตต์ เป็นระยะเวลา 2 ปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2569

3. ผลการดำเนินงานสำหรับไตรมาสที่ 1/2568

หน่วย : ล้านบาท

TSE - ข้อมูลทางการเงินรวม	Q1/2568	Q1/2567	Change Δ YoY (%)
รายได้จากการขายและให้บริการ	312	282	11%
รายได้จากรับซื้อไฟฟ้าพิเศษ	14	13	5%
รายได้ค่าบริการจัดการ	20	17	16%
รายได้รวม	345	312	11%
ต้นทุนขายและบริการ	(225)	(203)	11%
กำไรขั้นต้น	120	109	10%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(30)	(34)	-12%
กำไรจากการดำเนินงาน	90	74	21%
รายได้อื่น	4	2	55%
กำไร(ขาดทุน)อื่น	17	(6)	-381%
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	111	71	57%
ต้นทุนทางการเงิน	(56)	(75)	-25%
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุน ในการร่วมค้า	-	101	-100%
กำไรก่อนภาษีเงินได้	55	97	-44%
รายได้ภาษีเงินได้	11	1	1846%
กำไรสำหรับรอบระยะเวลา	65	97	-33%
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	(76)	(80)	-4%
EBITDA	187	150	24%

3.1 รายได้จากการขายและการให้บริการ

ในไตรมาสที่ 1/2568 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้รวมทั้งสิ้น 345 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 33 ล้านบาท หรือร้อยละ 11 จากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่มีรายได้รวม 312 ล้านบาท โดยเป็นผลจากการดำเนินงานที่มีประสิทธิภาพของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์และโรงไฟฟ้าชีวมวลจากการดำเนินงานตามปกติประกอบกับการปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์อย่างต่อเนื่อง (Repowering, Replacement and Upgrade Efficiency) ซึ่งช่วยเพิ่มปริมาณพลังงานไฟฟ้าที่ผลิตได้ นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทฯ ได้เริ่มรับรู้รายได้จากธุรกิจสุภาพในปี 2568 ซึ่งมีส่วนสนับสนุนการเติบโตของรายได้จากการขายและการให้บริการเมื่อเทียบกับปีก่อน

ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทฯ ยังคงเดินหน้าเข้าร่วมประมูลและจัดหาโครงการใหม่อย่างต่อเนื่อง เพื่อสร้างโอกาสในการเพิ่มรายได้ เสริมความสามารถในการทำกำไร และมุ่งสู่การเติบโตอย่างยั่งยืน พร้อมสร้างมูลค่าเพิ่มในระยะยาวให้แก่ผู้ถือหุ้น

3.2 ต้นทุนขายและการให้บริการ

กลุ่มบริษัทฯ มีต้นทุนขายและบริการรวมในไตรมาสที่ 1/2568 จำนวน 225 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 22 ล้านบาท หรือร้อยละ 11 จากช่วงเดียวกันของปีก่อนซึ่งอยู่ที่ 203 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากต้นทุนของกลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานชีวมวล (Biomass) ที่ปรับตัวสูงขึ้น และต้นทุนการให้บริการของธุรกิจสุขภาพซึ่งเริ่มรับรู้รายได้ในปี 2568

กลุ่มบริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นสำหรับไตรมาสที่ 1/2568 อยู่ที่ร้อยละ 34.7 ใกล้เคียงกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนซึ่งเท่ากับร้อยละ 34.9

3.3 ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

กลุ่มบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารสำหรับไตรมาสที่ 1/2568 จำนวน 30 ล้านบาท ลดลง 4 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 12 เมื่อเทียบกับปีก่อนซึ่งเท่ากับ 34 ล้านบาท จากการบริหารค่าใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพ

3.4 กำไรขาดทุนอื่น

กลุ่มบริษัทฯ รับรู้กำไรอื่นในไตรมาสที่ 1/2568 จำนวน 17 ล้านบาท โดยเป็นผลจากการกลับรายการค่าเผื่อการด้อยค่าของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ จำนวน 12 ล้านบาท อันเนื่องมาจากการนำสินทรัพย์ดังกล่าวกลับมาใช้ในโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียน เฟส 2 ที่ได้รับการคัดเลือก นอกจากนี้ ยังรับรู้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 4 ล้านบาท และกำไรจากการจำหน่ายแผงโซลาร์เซลล์ จำนวน 1 ล้านบาท

ขณะที่ในช่วงเดียวกันของปีก่อน กลุ่มบริษัทฯ รับรู้ขาดทุนอื่นจำนวน 6 ล้านบาท เกิดจากผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน

3.5 ต้นทุนทางการเงิน

กลุ่มบริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงินในไตรมาสที่ 1/2568 จำนวน 56 ล้านบาท ลดลง 19 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 25 จากปีก่อนซึ่งเท่ากับ 75 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมีการไถ่ถอนหุ้นกู้ และการทยอยชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน และการลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายร้อยละ 0.25 จากธนาคารแห่งประเทศไทยในเดือนกุมภาพันธ์ 2568 ทำให้ต้นทุนทางการเงินของกลุ่มบริษัทลดลง อย่างมีนัยสำคัญ

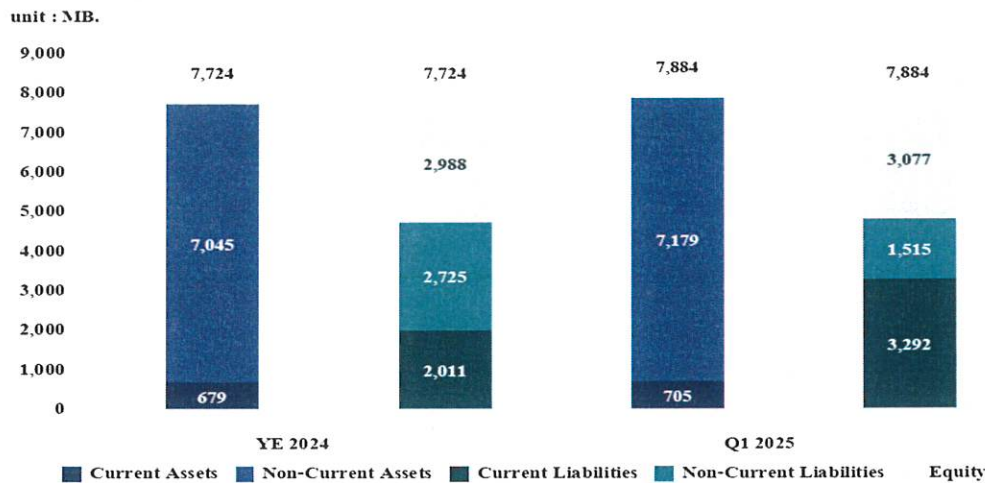
3.6 การแบ่งปันกำไรส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่

ผลประกอบการของกลุ่มบริษัทฯ ตามงบการเงินรวมสำหรับไตรมาสที่ 1/2568 บริษัทมีรับรู้กำไรจำนวน 65 ล้านบาท ลดลง 32 ล้านบาท หรือร้อยละ 33 จากปีก่อนซึ่งรับรู้กำไรจำนวน 97 ล้านบาท หากไม่รวมส่วนแบ่งกำไรของการร่วมค้าในไตรมาส 1/2567 ที่ลดลงทั้งจำนวน 101 ล้านบาท บริษัทมีกำไรเพิ่มขึ้น จากขาดทุน 4 ล้านบาท ในปีก่อน เป็นกำไร 65 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 17 จากการดำเนินงานปกติเฉพาะส่วนที่เป็นของบริษัท

อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทฯ มี EBITDA จากการดำเนินงานปกติ เป็นจำนวนทั้งสิ้น 187 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 37 ล้านบาท หรือร้อยละ 24 จากปีก่อนเท่ากับ 150 ล้านบาท เนื่องจากรายได้จากการขายและการให้บริการ รวมถึงรายได้อื่นที่เพิ่มขึ้น

กลุ่มบริษัทฯ ยังคงมุ่งมั่นที่จะพัฒนาศักยภาพในการดำเนินงานด้านธุรกิจพลังงานทดแทน และธุรกิจด้านสุขภาพ เพิ่มขีดความสามารถในการสร้างรายได้ ลดต้นทุนและค่าใช้จ่ายเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพและอัตรากำไรในธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ ให้สูงขึ้น มุ่งเน้นสร้างความเชื่อมั่นให้แก่นักลงทุน คู่ค้าและสถาบันการเงิน อีกทั้งกลุ่มบริษัทฯ มีความพร้อมและพื้นฐานทางการเงินที่แข็งแกร่งจากสัดส่วนอัตรานี้สินต่อทุนที่ต่ำ โดยมีเป้าหมายที่จะเติบโตอย่างยั่งยืนและสร้างมูลค่าเพิ่มในระยะยาวให้กับผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ต่อไป

4. ฐานะทางการเงิน ณ 31 มีนาคม 2568



4.1 สินทรัพย์

กลุ่มบริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568 จำนวน 7,884 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 160 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 2 จากวันที่ 31 ธันวาคม 2567 ซึ่งเท่ากับ 7,724 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักเกิดจากการเข้าไปถือบริษัทย่อยในกลุ่มธุรกิจสุขภาพทำให้บริษัทมีสินทรัพย์เพิ่มขึ้น และจากการกลับรายการค่าเผื่อการด้อยค่าของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ อันเนื่องมาจากการนำสินทรัพย์ดังกล่าวกลับมาใช้ในโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนเฟส 2 ที่ได้รับการคัดเลือก

4.2 หนี้สิน

กลุ่มบริษัทฯ มีหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568 จำนวน 4,808 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 72 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2 จากวันที่ 31 ธันวาคม 2567 ซึ่งเท่ากับ 4,736 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักเกิดจากการเข้าไปถือบริษัทย่อยในกลุ่มธุรกิจสุขภาพ และการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันทางการเงิน

4.3 ส่วนของเจ้าของ

กลุ่มบริษัทฯ มีส่วนของเจ้าของ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568 จำนวน 3,077 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 89 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 3 จากวันที่ 31 ธันวาคม 2567 เท่ากับ 2,988 ล้านบาท เนื่องจากการเข้าไปถือบริษัทย่อยในกลุ่มธุรกิจสุขภาพและการเพิ่มขึ้นของกำไรสะสม

กลุ่มบริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E Ratio) เท่ากับ 1.56 เท่า ลดลง 0.02 เท่า ณ สิ้นปีก่อน ซึ่งเท่ากับ 1.58 เท่า เนื่องมาจากการชำระคืนหุ้นกู้และเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน รวมถึงเพิ่มขึ้นของกำไรสะสม และเข้าไปถือบริษัทย่อยในกลุ่มธุรกิจสุขภาพ ด้วยอัตราส่วนดังกล่าวกลุ่มบริษัทฯ มีศักยภาพในการจัดหาแหล่งเงินทุนจากสถาบันการเงิน เพื่อการลงทุนและพัฒนาโครงการใหม่ในอนาคตได้

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ



(นางสาวอังคณีย์ ฤกษ์ศิริสุข)

ประธานเจ้าหน้าที่ฝ่ายการเงิน