

ที่ บจ. 023/2568

17 พฤศจิกายน 2568

เรื่อง : คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ ไตรมาสที่ 3 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2568

เรียน : กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท ซูเปอร์ เอนเนอร์ยี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ขอแจ้งผลการดำเนินงานจากงบการเงินรวมของบริษัท ไตรมาสที่ 3 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2568 โดยมีรายละเอียดที่สำคัญแสดงได้ ดังนี้

ภาพรวมผลการดำเนินงาน

ในช่วง 9 เดือนปี 2568 บริษัทและกลุ่มบริษัทยังคงดำเนินธุรกิจท่ามกลางสภาวะแวดล้อมทางเศรษฐกิจที่มีความผันผวนสูง ทั้งจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกที่ทยอยปรับตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน โดยเฉพาะค่าเงินเวียดนามต่องที่ยังคงมีทิศทางอ่อนค่าต่อเนื่อง รวมถึงอัตราดอกเบี้ยที่แม้เริ่มมีสัญญาณผ่อนคลายแต่ยังอยู่ในระดับสูง ปัจจัยเหล่านี้ได้สร้างแรงกดดันต่อการดำเนินงาน โดยรวมของกลุ่มบริษัท

แม้ต้องเผชิญกับความท้าทายเหล่านี้ กลุ่มบริษัทสามารถรักษาความสามารถในการทำกำไรจากการดำเนินงานให้อยู่ในระดับใกล้เคียงปีก่อน สะท้อนถึงประสิทธิภาพด้านการบริหารต้นทุน การควบคุมค่าใช้จ่าย และเสถียรภาพของผลประกอบการจากธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนซึ่งเป็นรายได้หลัก โดยมี EBITDA Margin อยู่ที่ 80% นอกจากนี้ กระบวนการปรับพอร์ตการลงทุนและการบริหารจัดการเชิงกลยุทธ์ยังช่วยให้กลุ่มบริษัทสามารถรักษาโครงสร้างรายได้ให้มีความมั่นคงแม้มีความผันผวนในสภาพแวดล้อมภายนอกก็ตาม

อย่างไรก็ตาม ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 กลุ่มบริษัทและบริษัทที่มีหนี้สินหมุนเวียนรวมสูงกว่าสินทรัพย์หมุนเวียนรวมในงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการจำนวน 20,851.37 ล้านบาท และ 5,819.33 ล้านบาท ตามลำดับ โดยส่วนใหญ่มาจากตัวสัญญาใช้เงิน และเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่กำหนดชำระภายในหนึ่งปี ซึ่งปัจจุบันอยู่ระหว่างรอผลอนุมัติเพื่อให้ขยายระยะเวลาจากสถาบันการเงิน และคาดว่าจะได้รับผลอนุมัติภายในเดือนธันวาคม 2568 รวมถึงหุ้นกู้ระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี ซึ่งบริษัทอยู่ระหว่างกำหนดแผนงานในการเสนอขายหุ้นกู้ชุดใหม่ในปี 2569 ตามแผนงานจะเพียงพอต่อการชำระหนี้

แม้จะมีภาระหนี้ระยะสั้นในระดับสูง แต่ฝ่ายบริหารประเมินว่า ฐานะการเงินของกลุ่มบริษัทยังสามารถบริหารจัดการได้ โดยกลุ่มบริษัทมีการจัดทำแผนทางการเงินเพื่อรองรับการบริหารสภาพคล่อง ดังต่อไปนี้

1. จัดทำประมาณการกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน เพื่อรองรับการชำระหนี้สินที่จะครบกำหนดในช่วง 12 เดือนข้างหน้า
2. มีเงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกันซึ่งเป็นหลักประกันของวงเงินกู้ยืมและวงเงินสินเชื่อที่ยังไม่ได้เบิกใช้
3. มีแผนการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อย 3 บริษัท ซึ่งได้ลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้นดังกล่าวเรียบร้อยแล้ว และคาดว่าจะได้รับเงินจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อยดังกล่าวจำนวนรวม 5,037.85 ล้านบาทภายในไตรมาส 4/2568 และจำนวน 263.37 ล้านบาทภายในไตรมาส 2/2569
4. อยู่ระหว่างการเจรจากับสถาบันการเงินเพื่อขยายระยะเวลาชำระเงินกู้ยืม ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในไตรมาส 4/2568 โดยเงินกู้ยืมดังกล่าวมีวัตถุประสงค์เพื่อนำมาชำระค่าก่อสร้างโครงการให้กับบริษัทย่อยหลายแห่งในประเทศเวียดนาม โดยบริษัทเป็นผู้สนับสนุนการดำเนินการขออนุมัติสินเชื่อโครงการ (Project finance) ให้กับบริษัทย่อยเหล่านี้
5. ดำเนินการต่ออายุตัวสัญญาใช้เงินที่ออกให้กับสถาบันการเงินเมื่อครบกำหนด ตามแนวปฏิบัติด้านการบริหารเงินของกลุ่มบริษัท ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทได้รับการอนุมัติจากสถาบันการเงินอย่างต่อเนื่องในการต่ออายุดังกล่าว

ภาพรวมผลการดำเนินงาน

6. มีแผนในการออกและเสนอขายหุ้นกู้ โดยใช้วงเงินหุ้นกู้ที่มีอยู่ซึ่งวงเงินดังกล่าวได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี ฝ่ายบริหารเชื่อว่า แผนงานต่าง ๆ ที่ได้ดำเนินการอยู่จะช่วยให้กลุ่มบริษัทยังคงสามารถบริหารสภาพคล่องได้อย่างเหมาะสม และรักษาความสามารถในการดำเนินงานต่อเนื่องในระยะยาว

เหตุการณ์สำคัญในไตรมาส 3/2568 - ถึงปัจจุบัน

- ✓ วันที่ 24 กรกฎาคม 2568 คณะกรรมการบริษัทมีมติอนุมัติให้บริษัท บริษัท ซูเปอร์ โซลาร์ (ประเทศไทย) จำกัด ("SST") และบริษัท ซูเปอร์ วอเตอร์ จำกัด ("SW") เข้าลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้นแบบมีเงื่อนไขบังคับก่อนเพื่อจำหน่ายหุ้นสามัญในสัดส่วนรวม 100% ของบริษัท เดซี่ โซลาร์ จำกัด ("DAISY") ให้กับ บริษัท เลวันตา รีนิวเอเบิลส์ (ประเทศไทย) จำกัด ("LEVANTA") ("ธุรกรรมที่ 1") และ อนุมัติให้บริษัท ซูเปอร์ โซลาร์ เอนเนอร์ยี จำกัด ("SSE") เข้าลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้นแบบมีเงื่อนไขบังคับก่อน เพื่อจำหน่ายหุ้นสามัญและหุ้นบุริมสิทธิในสัดส่วน 75.52% ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัท อพอลโล โซลาร์ จำกัด ("APL") ให้กับ LEVANTA ("ธุรกรรมที่ 2") มีมูลค่าการเข้าทำรายการทั้งหมดประมาณ 4,006.84 ล้านบาท โดยได้มีการเข้าลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้นดังกล่าว สำหรับธุรกรรมที่ 1 และธุรกรรมที่ 2 เมื่อวันที่ 28 กรกฎาคม 2568 และ วันที่ 23 กันยายน 2568 แล้ว ตามลำดับ
- ✓ วันที่ 14 สิงหาคม 2568 คณะกรรมการบริษัทมีมติอนุมัติให้ APL จำหน่ายสินทรัพย์โครงการพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคา จำนวน 1 โครงการและที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างจำนวน 3 แปลง (ไม่ใช่ที่ตั้งของโครงการภายใต้กลุ่ม DAISY) เนื้อที่รวม 19 ไร่ 3 งาน 67 ตารางวา (รวม 7,967 ตารางวา) ซึ่งเป็นกรรมสิทธิ์ของ APL ให้แก่บริษัท สยาม โซลาร์ จำกัด ("สยามโซลาร์" หรือ "ผู้ซื้อ") ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน โดยมีมูลค่ารายการรวมไม่เกิน 36.67 ล้านบาท
- ✓ วันที่ 30 กันยายน 2568 คณะกรรมการบริษัทมีมติอนุมัติการจำหน่ายหุ้นสามัญของ HBRE Gia Lai Wind Joint Stock Company ("GL") ให้กับ Levanta Vietnam Pte. Ltd. ("LVPL") และ Levanta Holding 2 Pte. Ltd. ("LH2PL") รวมเรียกว่า ("กลุ่ม LEVANTA") สัดส่วนรวม 100% คิดเป็นมูลค่าประมาณไม่เกิน 41.38 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือเทียบเท่าประมาณ 1,322.08 ล้านบาท โดยแบ่งการดำเนินการออกเป็น 2 ธุรกรรม ได้แก่ ธุรกรรมครั้งที่ 1 จำหน่ายหุ้นในสัดส่วนรวม 80% และธุรกรรมครั้งที่ 2 ใช้สิทธิ Put Option ส่วนที่เหลือทั้งหมด 20% และได้มีการลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้นดังกล่าวแล้วเมื่อวันที่ 7 ตุลาคม 2568

กำลังการผลิตตามปริมาณเสนอขายตาม PPA รวม 2,169.39 เมกะวัตต์

เปิดดำเนินการแล้ว 1,486.71 เมกะวัตต์



ผลการดำเนินงานสำหรับไตรมาสที่ 3 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2568

งบการเงินรวม (หน่วย : ล้านบาท)	ไตรมาส 3/2567	ไตรมาส 3/2568	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	%	9 เดือน ปี 2567	9 เดือน ปี 2568	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	%
รายได้จากการขายและการให้บริการ	2,040.01	1,884.61	(155.40)	-7.62%	7,218.46	6,208.58	(1,009.88)	-13.99%
ต้นทุนขายและการให้บริการ	(1,146.03)	(1,058.61)	(87.43)	-7.63%	(3,650.94)	(3,233.55)	(417.39)	-11.43%
กำไรขั้นต้น	893.98	826.01	(67.97)	-7.60%	3,567.52	2,975.03	(592.49)	-16.61%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(347.57)	(263.32)	(84.24)	-24.24%	(796.74)	(840.77)	44.03	5.53%
กำไรจากการดำเนินงาน	546.42	562.69	16.27	2.98%	2,770.78	2,134.26	(636.52)	-22.97%
รายได้อื่น	22.92	39.09	16.18	70.60%	86.72	100.17	13.45	15.51%
รายได้ทางการเงิน	35.22	30.89	(4.32)	-12.28%	114.81	100.03	(14.78)	-12.87%
กำไร(ขาดทุน)จากการวัดมูลค่ายุติธรรม	(19.35)	(12.00)	(7.35)	-37.97%	(17.77)	(46.67)	28.91	162.72%
สินทรัพย์ทางการเงินและหนี้สินทางการเงิน								
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	20.86	8.61	(12.25)	-58.71%	60.72	43.33	(17.39)	-28.65%
ที่ใช้วิธีส่วนได้เสีย								
กำไรจากการวัดมูลค่ายุติธรรมเงินลงทุน	249.99	-	(249.99)	-100.00%	249.99	-	(249.99)	-100.00%
ในบริษัทร่วม								
กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	2,256.02	-	(2,256.02)	-100.00%	2,256.02	-	(2,256.02)	-100.00%
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	3,112.07	629.28	(2,482.79)	-79.78%	5,521.28	2,331.12	(2,940.17)	-53.25%
ต้นทุนทางการเงิน	(764.15)	(753.07)	(11.08)	-1.45%	(2,775.10)	(2,281.46)	(493.64)	-17.79%
กำไรก่อนภาษีเงินได้	2,347.92	(123.79)	(2,471.71)	-105.27%	2,746.17	49.66	(2,696.52)	-98.19%
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	(355.44)	(83.57)	(271.87)	-76.49%	(191.05)	(29.61)	(161.44)	-84.50%
กำไรก่อนหักผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน	1,992.48	(207.36)	(2,199.84)	-110.41%	2,555.12	20.04	(2,535.08)	-99.22%
กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน	258.89	(240.05)	(498.94)	-192.72%	(494.40)	(1,053.72)	(559.31)	-113.13%
เงินตราต่างประเทศ - สุทธิ								
กำไร (ขาดทุน) สำหรับงวด	2,251.37	(447.41)	(2,698.78)	-119.87%	2,060.72	(1,033.67)	(3,094.39)	-150.16%



กำไรขั้นต้น

บริษัทมีกำไรขั้นต้นสำหรับไตรมาส 3/2568 จำนวน 826.01 ล้านบาท ลดลง 67.97 ล้านบาท หรือลดลง 7.60% สาเหตุหลักมาจากรายได้จากโครงการพลังงานทดแทนที่ลดลง ทั้งโครงการพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทยที่ได้รับผลกระทบจากความเข้มงวดลดลงตามสภาพอากาศและการสิ้นสุดรับรู้รายได้ค่าไฟฟ้าระบบ Adder รวมถึงโครงการพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศเวียดนามที่ได้รับผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน และรายได้จากโครงการพลังงานความร้อนจากขยะที่ลดลงจากการสิ้นสุด Adder และค่า Ft ที่ลดลง

งวด 9 เดือนปี 2568 มีกำไรขั้นต้น 2,975.03 ล้านบาท ลดลง 592.49 ล้านบาท หรือลดลง 11.43% ส่วนใหญ่มาจากการจำหน่ายหุ้นสามัญของ SUNFLOWER ที่ทำให้สิ้นสุดการนำผลประโยชน์ของ SUNFLOWER เข้ามารวมในงบการเงินรวมของบริษัท เนื่องจากสิ้นสภาพการเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เมื่อวันที่ 5 กรกฎาคม 2567 ประกอบกับผลกระทบจากรายได้ที่ลดลงตามปัจจัยเดียวกับที่กล่าวข้างต้น



กำไรสำหรับงวด

ไตรมาส 3/2568 บริษัทมี EBITDA จำนวน 1,506.66 ล้านบาท แต่เมื่อรวมกับปัจจัยหลัก (1) ต้นทุนทางการเงิน จำนวน 753.07 ล้านบาท และ (2) ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน ทั้งในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐและสกุลเงินเวียดนามดอง จำนวน 240.05 ล้านบาท ทำให้บริษัทมีผลขาดทุนสำหรับงวดเท่ากับ 447.41 ล้านบาท

งวด 9 เดือนปี 2568 บริษัทมี EBITDA จำนวน 4,997.56 ล้านบาท หรือคิดเป็น EBITDA Margin 80% ที่สะท้อนความสามารถในการทำกำไรจากธุรกิจหลักที่อยู่ในระดับเดียวกับปีก่อน แต่เมื่อรวมกับปัจจัยหลัก ได้แก่ (1) ต้นทุนทางการเงิน จำนวน 2,281.46 ล้านบาท และ (2) ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน ทั้งในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐและสกุลเงินเวียดนามดอง จำนวน 1,053.72 ล้านบาท ทำให้บริษัทมีผลขาดทุนสำหรับงวดเท่ากับ 1,033.67 ล้านบาท

ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน

ไตรมาส 3/2568 บริษัทมีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 240.05 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจำนวนประมาณ 200.91 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการแปลงค่าทางการเงินของสินทรัพย์และหนี้สินในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนที่ประเทศเวียดนามซึ่งมีการทำสัญญาเงินกู้เป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ และค่าเงินเวียดนามดองอ่อนค่าลงต่อเนื่อง และอีกจำนวนประมาณ 39.14 ล้านบาท เป็นผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เกิดขึ้นจริงจากการดำเนินธุรกิจตามปกติ

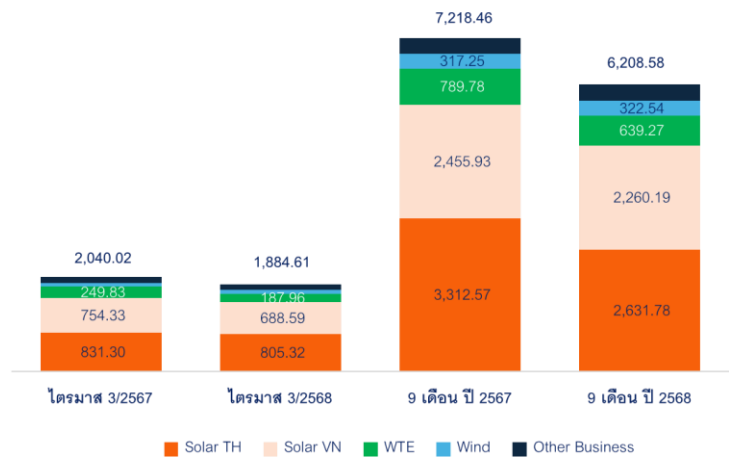
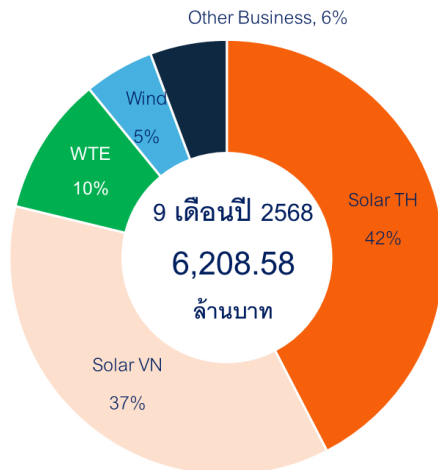
งวด 9 เดือนปี 2568 บริษัทมีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 1,053.72 ล้านบาท ด้วยเหตุผลหลักเดียวกับที่กล่าวข้างต้น โดยมีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจำนวนประมาณ 936.14 ล้านบาท และอีกจำนวนประมาณ 117.70 ล้านบาท เป็นผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เกิดขึ้นจริงจากการดำเนินธุรกิจตามปกติ

วิเคราะห์เปรียบเทียบผลการดำเนินงาน

(1) รายได้รวม

รายได้รวม (หน่วย : ล้านบาท)	ไตรมาส 3/2567	ไตรมาส 3/2568	เพิ่ม (ลด)	%	9 เดือน ปี 2567	9 เดือน ปี 2568	เพิ่ม(ลด)	%
1. รายได้จากการขายและการให้บริการ	2,040.02	1,884.61	(155.40)	-7.62%	7,394.57	6,208.58	(1,185.99)	-16.04%
1.1 รายได้จากโครงการพลังงานแสงอาทิตย์	1,585.63	1,493.90	(91.72)	-5.78%	6,057.52	4,891.97	(1,165.56)	-19.24%
- โครงการพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทย	831.30	805.32	(25.98)	-3.12%	3,560.75	2,631.78	(928.97)	-26.09%
กลุ่มบริษัทย่อย	821.60	805.32	(16.28)	-1.98%	2,709.37	2,631.78	(77.59)	-2.86%
กลุ่ม SUNFLOWER	9.70	-	(9.70)	-100.00%	851.37	-	(851.37)	-100.00%
- โครงการพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศเวียดนาม	754.33	688.59	(65.74)	-8.72%	2,496.78	2,260.19	(236.59)	-9.48%
1.2 รายได้จากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานขยะ	249.83	187.96	(61.87)	-24.76%	706.01	639.27	(66.74)	-9.45%
1.3 รายได้จากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม	82.95	90.22	7.27	8.76%	323.50	322.54	(0.95)	-0.29%
1.4 รายได้จากธุรกิจน้ำประปาและน้ำดิบ	55.27	54.83	(0.44)	-0.80%	168.11	175.58	7.46	4.44%
1.5 รายได้จากธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศ	22.15	19.84	(2.31)	-10.42%	58.50	64.37	5.87	10.04%
1.6 อื่นๆ	44.19	37.86	(6.33)	-14.33%	80.94	114.86	33.92	41.91%
2. รายได้ทางการเงิน	35.22	30.89	(4.32)	-12.28%	101.79	100.03	(1.76)	-1.73%
3. รายได้อื่น	22.92	39.09	16.18	70.60%	148.20	100.17	(48.03)	-32.41%
รวมรายได้ (1)+(2)+(3)	2,098.15	1,954.60	(143.55)	-6.84%	7,644.57	6,408.78	(1,235.78)	-16.17%

รายได้จากการขายและการให้บริการ



รายได้จากโครงการพลังงาน แสงอาทิตย์ในประเทศไทย

ไตรมาส 3/2568 บริษัทมีรายได้จากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทย จำนวน 805.32 ล้านบาท ลดลง 25.98 ล้านบาท หรือลดลง 3.12% เกิดจาก 2 สาเหตุหลัก ได้แก่ (1) ภาพรวมมีความเข้มแสงที่ลดลง ทำให้รายได้ลดลงประมาณ 19.93 ล้านบาท และ (2) โครงการที่สิ้นสุดการรับรู้รายได้ค่าไฟระบบ Adder จำนวน 1 โครงการ กำลังการผลิต 5 เมกะวัตต์ เมื่อวันที่ 9 ตุลาคม 2567 ทำให้มีรายได้ลดลงประมาณ 5.37 ล้านบาท

งวด 9 เดือนปี 2568 บริษัทมีรายได้ ลดลง 680.79 ล้านบาท หรือลดลง 20.55% สาเหตุหลักมาจากรายได้โครงการภายใต้ SUNFLOWER จำนวน 607.80 ล้านบาท ไม่ได้ถูกนำมารวมในงบการเงิน เนื่องจากสิ้นสภาพการเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เมื่อวันที่ 5 กรกฎาคม 2567

รายได้จากโครงการพลังงาน แสงอาทิตย์ในประเทศเวียดนาม

ไตรมาส 3/2568 บริษัทมีรายได้จากโครงการพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศเวียดนาม จำนวน 688.59 ล้านบาท ลดลง 65.75 ล้านบาท หรือลดลง 8.72% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักมาจากผลของอัตราแลกเปลี่ยนเงินจากการแปลงค่าในงบการเงิน โดยที่ปริมาณการขายไฟฟ้ามีจำนวนใกล้เคียงกับไตรมาส 3/2567 แต่เมื่อแปลงงบการเงินจากเวียดนามดองเป็นเงินบาท พบว่า ค่าเงินบาทเฉลี่ยแข็งค่าขึ้น จาก 0.00144 บาทต่อเวียดนามดอง ในไตรมาส 3/2567 เป็น 0.00129 บาทต่อเวียดนามดอง ในไตรมาส 3/2568 ส่งผลให้รายได้ที่รับรู้เป็นเงินบาทลดลงตาม

งวด 9 เดือนปี 2568 บริษัทมีรายได้จำนวน 2,260.19 ล้านบาท ลดลง 195.74 ล้านบาท หรือลดลง 7.97% ด้วยเหตุผลเดียวกันกับที่กล่าวข้างต้น

**รายได้จากโครงการโรงไฟฟ้า
พลังงานความร้อนจากขยะ**

ไตรมาส 3/2568 บริษัทมีรายได้จากโครงการพลังงานความร้อนจากขยะ จำนวน 187.96 ล้านบาท ลดลง 61.87 ล้านบาท หรือลดลง 24.76% เกิดจาก

- (1) โครงการ GPE ที่จังหวัดสระแก้ว ลดลงจำนวน 44.56 ล้านบาท จากการสิ้นสุดการรับรู้รายได้ค่าไฟระบบ Adder เมื่อวันที่ 14 มิถุนายน 2568 ทำให้มีรายได้ลดลงประมาณ 39.58 ล้านบาท และอีกจำนวน 4.98 ล้านบาท เป็นผลจากการวางแผนการเดินเครื่องและการบริหารกำลังการผลิตเพื่อรักษาเสถียรภาพของระบบ ส่งผลให้มีการรับรู้รายได้ลดลงเล็กน้อยในช่วงไตรมาสดังกล่าว
- (2) โครงการ SEE6 ที่จังหวัดพิจิตร ลดลงจำนวน 12.60 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่จากการปรับตัวลดลงของค่าไฟผันแปร (Ft) ในไตรมาส 3/2568
- (3) โครงการหนองคายนำอยู่ จังหวัดหนองคาย ลดลง 4.71 ล้านบาท โดยมีปัจจัยมาจากสภาพอากาศในช่วงฤดูฝน ซึ่งทำให้ความชื้นในเชื้อเพลิงเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ประสิทธิภาพการผลิตไฟฟ้าลดลงเล็กน้อย

งวด 9 เดือนปี 2568 บริษัทมีรายได้จำนวน 639.27 ล้านบาท ลดลง 150.50 ล้านบาท หรือลดลง 19.06% ด้วยเหตุผลเดียวกันกับที่กล่าวข้างต้น ประกอบกับในไตรมาส 1/2568 โครงการ GPE มีหยุดการปรับปรุงประสิทธิภาพเครื่องจักรตามแผนประจำปี

**รายได้จากโครงการโรงไฟฟ้า
พลังงานลม**

ไตรมาส 3/2568 บริษัทมีรายได้จากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมที่ประเทศเวียดนาม จำนวน 90.22 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7.27 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 8.76% เกิดจากสภาพอากาศโดยรวมและความเร็วลมเฉลี่ยดีกว่าช่วงเวลาเดียวกันกับปีก่อน

งวด 9 เดือนปี 2568 บริษัทมีรายได้ 322.54 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5.29 ล้านบาท ด้วยเหตุผลเดียวกันกับที่กล่าวข้างต้น

ธุรกิจอื่นๆ

(ธุรกิจผลิตและจำหน่ายน้ำ, ธุรกิจเทคโนโลยี
สารสนเทศและการสื่อสารและอื่นๆ)

ไตรมาส 3/2568 บริษัทมีรายได้จากธุรกิจอื่น ๆ จำนวน 112.53 ล้านบาท ลดลง 9.08 ล้านบาท หรือลดลง 7.47% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันกับปีก่อน โดยส่วนใหญ่เกิดจาก (1) รายได้จากการบริหารจัดการลดลง 6.85 ล้านบาท (2) รายได้จากธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศลดลง 2.30 ล้านบาท

งวด 9 เดือนปี 2568 บริษัทมีรายได้จากธุรกิจอื่น ๆ จำนวน 354.80 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11.86 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 3.46% สาเหตุหลักเกิดจากรายได้ค่าบริการ O&M จากกลุ่ม SUNFLOWER เพิ่มขึ้นจำนวน 13.70 ล้านบาท และรายได้จากธุรกิจน้ำประปาและน้ำดิบเพิ่มขึ้นจำนวน 10.29 ล้านบาท จากการมีสัญญาซื้อขายน้ำเพิ่มขึ้น

ในขณะที่รายได้จากการบริหารจัดการลดลง 7.20 ล้านบาท และรายได้จากการขาย I-REC ลดลง 5.51 ล้านบาท จากประมาณการซื้อขายลดลงจากปีก่อน

(2) ต้นทุนขายและบริการ

บริษัทมีต้นทุนขายและบริการไตรมาส 3/2568 จำนวน 1,058.61 ล้านบาท ลดลง 87.43 ล้านบาท หรือลดลง 7.63% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันกับปีก่อน สาเหตุหลักมาจากรายได้จากการขายและการให้บริการโดยรวมที่ลดลง ส่งผลให้ต้นทุนขายปรับลดลงสอดคล้องกัน

งวด 9 เดือนปี 2568 บริษัทมีต้นทุนขายและบริการ จำนวน 3,233.55 ล้านบาท ลดลง 417.39 ล้านบาท หรือลดลง 11.43% ด้วยเหตุผลหลักเดียวกันกับที่กล่าวข้างต้น

(3) กำไรขั้นต้น

รายละเอียด	ไตรมาส 3/2567		ไตรมาส 3/2568		9 เดือนปี 2567		9 เดือนปี 2568	
	กำไรขั้นต้น (ล้านบาท)	อัตรากำไร ขั้นต้น (%)	กำไรขั้นต้น (ล้านบาท)	อัตรากำไร ขั้นต้น (%)	กำไรขั้นต้น (ล้านบาท)	อัตรากำไร ขั้นต้น (%)	กำไรขั้นต้น (ล้านบาท)	อัตรากำไร ขั้นต้น (%)
โครงการพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทย	426.26	51.28%	407.71	50.63%	1,897.01	57.27%	1,433.66	54.47%
โครงการพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศเวียดนาม	348.50	46.20%	326.40	47.40%	1,215.18	49.48%	1,146.68	50.73%
โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนจากขยะ	62.11	24.86%	18.25	9.71%	199.53	25.26%	116.75	18.26%
โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม	38.57	46.49%	52.28	57.94%	182.66	57.58%	201.64	62.52%
ธุรกิจอื่นๆ	18.55	15.25%	21.37	18.99%	73.14	21.33%	76.30	21.50%
กำไรขั้นต้น	893.98	43.82%	826.01	43.83%	3,567.52	49.42%	2,975.03	47.92%

⁽¹⁾ ธุรกิจผลิตและจำหน่ายน้ำ, ธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารและอื่นๆ

(4) ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารไตรมาส 3/2568 จำนวน 263.32 ล้านบาท ลดลง 84.24 ล้านบาท หรือลดลง 24.24% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันกับปีก่อน ส่วนใหญ่เป็นผลมาจาก (1) ต้นทุนที่ปรึกษาสำหรับการพัฒนาระบบบัญชีของบริษัทย่อยที่ประเทศเวียดนาม ลดลงประมาณ 85 ล้านบาท ซึ่งเป็นค่าใช้จ่าย One-time ที่เกิดขึ้นในปี 2567 (2) รายการปรับปรุงทางภาษีของกลุ่มบริษัทที่ประเทศเวียดนาม ลดลง 22.76 ล้านบาท ที่เกิดขึ้นในปี 2567 เช่นกัน

ในขณะที่กลุ่มบริษัทมีการรับรู้ผลขาดทุนจากความเสี่ยงด้านเครดิตจากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์เพิ่มขึ้นจำนวน 57.61 ล้านบาท แบ่งเป็น

- โครงการ Loc Ninh3 เพิ่มขึ้นประมาณ 20 ล้านบาท เนื่องจากอยู่ระหว่างการพิจารณาการได้รับอนุญาตการใช้พื้นที่สำหรับโรงไฟฟ้า ซึ่งบริษัทได้รับเอกสารการอนุมัติการใช้พื้นที่สำหรับโรงไฟฟ้า และได้รับการอนุมัติให้ดำเนินการจ่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์แล้วตั้งแต่ปี 2563
- โครงการ Thinh Long, Loc Ninh1 และ Loc Ninh2 จำนวน 47.93 ล้านบาท ซึ่งเป็นตามมาตรฐานทางบัญชี

ทั้งนี้ บริษัทได้ตั้งค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตของลูกหนี้ตามมาตรฐานทางบัญชี TFRS 9 ด้วยวิธี General Approach โดยพิจารณาจากปัจจัยด้านความเสี่ยงเครดิตที่เปลี่ยนแปลง เช่น ประวัติการชำระหนี้ของลูกหนี้ แนวโน้มเศรษฐกิจ ความสามารถในการชำระหนี้ และหลักประกันที่เกี่ยวข้อง รวมถึงการคำนวณกระแสเงินสดที่คาดว่าจะได้รับตลอดอายุของลูกหนี้ ณ มูลค่าปัจจุบันโดยใช้อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง และจากการประเมินดังกล่าว ฝ่ายบริหารเห็นวาระดับค่าสำรองที่บันทึกไว้มีความเหมาะสม ทั้งนี้ ฝ่ายบริหารคาดว่าจะมีความชัดเจนในการรับชำระค่าไฟในส่วนที่ EVN ค้างอยู่จะมีความชัดเจนในเร็ววัน

สำหรับงวด 9 ปี 2568 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้น 44.03 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 5.53% จากการรับรู้ผลขาดทุนจากความเสี่ยงด้านเครดิตจากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ทั้ง 4 โครงการข้างต้นในปี 2568

(5) ต้นทุนทางการเงิน

บริษัทมีต้นทุนทางการเงินไตรมาส 3/2568 จำนวน 753.07 ล้านบาท ลดลง 11.08 ล้านบาท หรือลดลง 1.45% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันกับปีก่อน เป็นผลมาจากอัตราดอกเบี้ยการกู้ยืมเฉลี่ยในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐที่กลุ่มบริษัทได้รับลดลงจาก 9.94% ในไตรมาส 3/2567 เป็น 8.19% ในไตรมาส 3/2568

งวด 9 เดือนปี 2568 บริษัทมีต้นทุนทางการเงินลดลง 493.64 ล้านบาท หรือลดลง 17.79% สาเหตุหลักมา (1) จากการขายหุ้นสามัญของ SUNFLOWER ที่ทำให้สิ้นสุดการนำผลการดำเนินงานของกลุ่ม SUNFLOWER เข้ามารวมในงบการเงินรวมของบริษัทและการนำเงินที่ได้รับไปชำระหนี้คืนสถาบันการเงิน ทำให้ภาระหนี้รวมของบริษัทลดลง และ (2) อัตราดอกเบี้ยการกู้ยืมเฉลี่ยในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐที่กลุ่มบริษัทได้รับลดลง ด้วยเหตุผลหลักเดียวกันกับที่กล่าวข้างต้น

งบแสดงฐานะทางการเงินรวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2568

งบการเงินรวม (หน่วย: ล้านบาท)	31 ธันวาคม 2567	30 กันยายน 2568	เพิ่มขึ้น/(ลดลง)	%เปลี่ยนแปลง
สินทรัพย์หมุนเวียน	6,335.40	11,455.27	5,119.87	80.81%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	67,464.41	59,882.19	(7,582.22)	-11.24%
รวมสินทรัพย์	73,799.80	71,337.45	(2,462.35)	-3.34%
หนี้สินหมุนเวียน	19,779.59	32,425.01	12,645.42	63.93%
หนี้สินไม่หมุนเวียน	31,564.63	18,300.29	(13,264.34)	-42.02%
รวมหนี้สิน	51,344.22	50,725.30	(618.92)	-1.21%
ส่วนของผู้ถือหุ้น	22,455.58	20,612.16	(1,843.43)	-8.21%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	73,799.80	71,337.45	(2,462.35)	-3.34%

สินทรัพย์

ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 บริษัทมีสินทรัพย์รวม 71,337.45 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 จำนวน 2,462.35 ล้านบาท หรือลดลง 3.34% โดยมีรายการสำคัญหลัก ดังนี้

สินทรัพย์หมุนเวียน

- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น เพิ่มขึ้น 435.37 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 10.65% สาเหตุหลักเกิดจาก
 - 1) ลูกหนี้การค้าการไฟฟ้าของกลุ่มบริษัทที่ประเทศเวียดนามที่ขายไฟให้แก่การไฟฟ้าเวียดนาม (EVN) เพิ่มขึ้นประมาณ 553 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายของรัฐบาลเวียดนาม จึงเกิดเหตุชะลอการชำระเงินค่าไฟ โดยแสดงข้อมูลสถานะโรงไฟฟ้าและยอดลูกหนี้การค้าเกินกำหนดชำระ ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 ดังนี้

พลังงานแสงอาทิตย์

ที่	โครงการ	กำลังการผลิต (เมกะวัตต์)	ผู้รับซื้อ ไฟฟ้า	สถานะโครงการ	มูลค่าโครงการ (ล้านบาท)	ลูกหนี้การค้า เกินกำหนดชำระ (ล้านบาท)	ค่าเผื่อผลขาดทุน ด้านเครดิต (ล้านบาท)	ลูกหนี้การค้า เกิน กำหนดชำระสุทธิ (ล้านบาท)	สถานะการรับชำระค่าไฟฟ้า
1	Phan Lam	36.72	EVN	COD: 25 มิ.ย. 62	927.65	50.83	-	50.83	ค้างชำระไม่เกิน 12 เดือน
2	Binh An	50.00	EVN	COD: 25 มิ.ย. 62	1,289.14	58.96	-	58.96	
3	Sinenergy	50.00	EVN	COD: 24 ธ.ค. 62	1,364.67	67.53	-	67.53	
4	Van Giao1	50.00	EVN	COD: 26 มิ.ย. 62	1,314.56	63.68	-	63.68	
5	Van Giao2	50.00	EVN	COD: 26 มิ.ย. 62	1,354.45	64.23	-	64.23	
6	Thinh Long	50.00	EVN	COD: 30 มิ.ย. 62	1,276.47	89.81	(10.71)	79.10	ค้างชำระไม่เกิน 12 เดือน
						54.12	-	54.12	
						35.69	(10.71)	24.98	
7	Loc Ninh1	200.00	EVN	COD: 31 ธ.ค. 63	4,218.90	387.94	(57.18)	330.76	ค้างชำระไม่เกิน 12 เดือน
						197.34	-	197.34	
						190.60	(57.18)	133.42	
8	Loc Ninh2	200.00	EVN	COD: 24 ธ.ค. 63	3,829.06	405.09	(65.19)	339.90	ค้างชำระไม่เกิน 12 เดือน
						197.92	-	197.92	
						191.97	(57.59)	134.38	
						15.20	(7.60)	7.60	
9	Loc Ninh3	150.00	EVN	COD: 26 ธ.ค. 63	2,877.75	1,251.47	(295.85)	955.62	ค้างชำระเกิน 12 – 24 เดือน
						489.65	-	489.65	
						426.13	(127.84)	298.29	
						335.70	(168.02)	167.68	
รวม		836.72			18,452.64	2,439.57	(428.94)	2,010.63	

พลังงานลม

ที่	โครงการ	กำลังการผลิต (เมกะวัตต์)	ผู้รับซื้อ ไฟฟ้า	สถานะโครงการ	มูลค่าโครงการ (ล้านบาท)	ลูกหนี้การค้า เกินกำหนดชำระ (ล้านบาท)	ค่าเผื่อผลขาดทุน ด้านเครดิต (ล้านบาท)	ลูกหนี้การค้า เกิน กำหนดชำระสุทธิ (ล้านบาท)	สถานะการรับชำระ ค่าไฟฟ้า
1	HBRE Chu Prong wind farm	50.00	EVN	COD: 29 มิ.ย. 64	2,270.15	-	-	-	ปกติ
2	Cong Ly Soc Trang wind power plant phase I	30.00	EVN	ก่อสร้างเสร็จแล้ว คาดว่าจะ COD 2568	2,200.00				
3	Bac Lieu wind power plant phase III	141.00 (เฟส1: 99.00)	EVN	อยู่ระหว่างก่อสร้าง คาดว่าจะ COD 2568	8,500.00				
4	HBRE An Tho wind farm	200.00	EVN	รอความชัดเจนของ การบรรจุโครงการ ในแผนพลังงาน แห่งชาติ และอัตรา รับซื้อไฟฟ้า					
5	Asia Dak Song 1 Wind Farm	50.00	EVN						
รวม		471.00			12,970.15	-	-	-	

โดยปกติระยะเวลาการรับชำระเงินค่าไฟฟ้าจาก EVN จะมีระยะเวลาประมาณ 2 - 3 เดือน นับจากเดือนที่เสนอขายไฟ แต่มีบางส่วนที่ทางการไฟฟ้าเวียดนามชำระล่าช้า สำหรับโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่มียอดค้างชำระเกินกำหนด ซึ่งมีสาเหตุความล่าช้าจากทางการไฟฟ้าเวียดนาม ไม่ได้เกิดจากการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทแต่อย่างใด โดยกลุ่มบริษัทได้มีการติดตามทวงถามและประสานงานกับ EVN อย่างใกล้ชิดมาโดยตลอด ซึ่งมีความคืบหน้าดังนี้

- โครงการ Phan Lam, Binh An, Sinenergy, Van Giao1 และ Van Giao2 คาดว่าจะทยอยได้รับชำระตามรอบปกติภายในไตรมาส 4/2568
- โครงการ Thinh Long, Loc Ninh1 และ Loc Ninh2 แม้มีจำนวนค้างชำระบางส่วนเกินกว่า 12 เดือน แต่ยังคงมีการทยอยรับชำระบางส่วนเข้ามาอย่างต่อเนื่อง และคาดว่าจะทยอยได้รับชำระตามรอบปกติในช่วงไตรมาส 4/2568 เช่นกัน
- โครงการ Loc Ninh3 อยู่ระหว่างการพิจารณาของหน่วยงานรัฐเรื่องเกี่ยวกับการอนุญาตใช้พื้นที่ โดยภายหลังที่กลุ่มบริษัทได้รับหนังสืออนุมัติการใช้พื้นที่ครบถ้วนจากหน่วยงานที่เกี่ยวข้องแล้ว จะได้มีการหารือกับ EVN เพื่อจัดทำแผนการชำระเงินค้างชำระตามขั้นตอนของสัญญาที่เกี่ยวข้องต่อไป

ทั้งนี้ การชำระล่าช้าของ EVN ที่ปรากฏตามตารางข้างต้น ไม่ได้เกิดจากการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าของบริษัทผิดพลาดแต่อย่างใด โดยตั้งแต่โรงไฟฟ้าของบริษัทเริ่ม COD มาตั้งแต่ปี 2562 เป็นต้นมา EVN ได้ชำระค่าไฟให้บริษัทตรงตามเวลาและครบตามจำนวนเสมอมา แต่เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายของรัฐบาลเวียดนาม จึงเกิดเหตุชะลอการชำระเงินค่าไฟ ซึ่งกลุ่มโรงไฟฟ้าของบริษัทไม่ได้เป็นกลุ่มเดียวที่ได้รับผลกระทบในเรื่องนี้ แต่โรงไฟฟ้าทุกแห่งที่มีทั้งส่วนที่เป็นของนักลงทุนเวียดนามและนักลงทุนต่างชาติ เช่น ไทย เคาหลิ ญี่ปุ่น ฟิลิปปินส์ ฯลฯ ล้วนได้รับผลกระทบจากเรื่องนี้ทุกราย

ที่ผ่านมาทุกฝ่ายมีการประสานงานกับ EVN และหน่วยงานของรัฐที่เกี่ยวข้อง เพื่อหาทางแก้ไขในเรื่องนี้ ซึ่งมีพัฒนาการในทางที่ดี และเบื้องต้นคาดว่าจะปัญหานี้จะได้รับการแก้ไขและมีแนวทางการรับชำระในส่วนที่ค้างอยู่จากทางการเวียดนามภายในปีนี้

ภายหลังรอบระยะเวลารายงานกลุ่มบริษัทที่ประเทศเวียดนามบางโครงการได้รับชำระเงินค่าไฟฟ้าจาก EVN แล้วจำนวน 83.71 ล้านบาท ส่วนยอดค้างชำระที่เหลืออยู่ระหว่างติดตามทวงถาม

นอกจากประเด็นความล่าช้าในการชำระเงินค่าไฟของ EVN แล้ว โครงการ Loc Ninh3 ยังมีประเด็นด้านกฎหมายที่ถูกเผยแพร่ในสื่อสาธารณะ ซึ่งเป็นข้อกล่าวหาต่อเจ้าหน้าที่รัฐและกระบวนการออกใบอนุญาต โดยมีการพาดพิงถึงบริษัทย่อยทางอ้อมของบริษัท ต่อมาเมื่อวันที่ 29 เมษายน 2568 ศาลอาญาชั้นต้นของศาลประชาชนกรุงฮานอยมีคำพิพากษาให้บริษัทย่อยทางอ้อมดังกล่าวชำระค่าเสียหายแก่หน่วยงานรัฐเวียดนามเป็นจำนวน 209,376.22 ล้านเวียดนามดอง

อย่างไรก็ตาม บริษัทย่อยทางอ้อมได้ยื่นอุทธรณ์คำพิพากษาดังกล่าวต่อศาลอุทธรณ์ของศาลประชาชนสูงสุดในกรุงฮานอย และอยู่ระหว่างการรอคำพิพากษาอย่างเป็นทางการ ทั้งนี้ ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 บริษัทย่อยทางอ้อมยังไม่ได้รับคำสั่งหรือหนังสือจากศาลหรือหน่วยงานรัฐที่ส่งผลให้มีการเปลี่ยนแปลงใบอนุญาตดำเนินงาน หรืออัตราบริโภคไฟฟ้าของโครงการ Loc Ninh3 แต่อย่างใด กลุ่มบริษัทได้ประเมินความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากกรณีดังกล่าวและได้ตั้งค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตจากยอดลูกหนี้ที่เกี่ยวข้องไว้ อย่างเพียงพอแล้ว รายละเอียดเพิ่มเติมปรากฏในหมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 6.4 และ

- 2) รายการดอกเบี้ยค้างรับจากเงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการอื่น เพิ่มขึ้น 141.78 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 64.97% จากรับรู้ดอกเบี้ยค้างรับและดอกเบี้ยผิวน้ำชำระ จากเงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บริษัท กรุงเทพธนาคม จำกัด

ในขณะที่มี (1) รายได้ค้างรับลดลงจำนวน 173.95 ล้านบาท หรือลดลง 23.36% ซึ่งเกิดจากการจัดประเภทรายได้ดังกล่าวของกลุ่ม DAISY, APL และ GL ไปเป็นสินทรัพย์ที่ถือไว้เพื่อขาย และ (2) ลูกหนี้การค้าจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันลดลงประมาณ 13.26 ล้านบาท หรือลดลง 67.28% คงเหลือเพียงลูกหนี้ภายใต้สัญญาให้บริการดูแลระบบสารสนเทศกับบริษัทแห่งหนึ่ง แต่อย่างไรก็ตามลูกหนี้รายดังกล่าวยังมียอดหนี้ค้างชำระจำนวน 6.43 ล้านบาท กลุ่มบริษัทได้ดำเนินการติดตามตามกระบวนการที่กำหนดแล้ว และอยู่ระหว่างให้ลูกหนี้รายนี้จัดทำแผนการชำระหนี้เพื่อเสนอกลุ่มบริษัทต่อไป ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทได้พิจารณาความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากยอดลูกหนี้รายดังกล่าวอย่างรอบคอบ และได้ตั้งค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินที่เกี่ยวข้องไว้ครบถ้วนแล้ว จึงไม่คาดว่าจะมีผลกระทบเพิ่มเติมที่มีนัยสำคัญต่อฐานะการเงินของกลุ่มบริษัท

- **สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่จัดประเภทเป็นสินทรัพย์ที่ถือไว้เพื่อขาย** จำนวน 5,863.97 ล้านบาท เป็นการจัดประเภทสินทรัพย์ของกลุ่ม DAISY, APL และ GL ภายใต้แผนการจำหน่ายหุ้นดังกล่าว ซึ่งมีความเป็นไปได้ค่อนข้างแน่นอนว่าจะดำเนินการแล้วเสร็จภายในระยะเวลา 1 ปี ตามเกณฑ์การจัดประเภทรายการของมาตรฐานการรายงานทางการเงินที่เกี่ยวข้อง

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

- **สินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียน** ลดลง 39.70 ล้านบาทหรือลดลง 23.28% จากการวัดมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 ของหุ้นสามัญของบริษัท เอเชีย พรีซิชั่น จำกัด (มหาชน) หรือ (APCS) ที่บริษัทได้เข้าลงไปเมื่อวันที่ 20 มิถุนายน 2565
- **อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน** เพิ่มขึ้น 95.96 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 5.78% จากการให้เช่าที่ดินสำหรับใช้เป็นพื้นที่โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์แก่บริษัท มินิแบร์ ซูเปอร์ โซลาร์ พาวเวอร์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทร่วมค้าของบริษัท
- **ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์** ลดลง 5,932.61 ล้านบาท หรือลดลง 12.21% ซึ่งส่วนใหญ่เป็นจัดประเภทกลุ่มสินทรัพย์ของ DAISY, APL และ GL ไปเป็นสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่จัดประเภทเป็นสินทรัพย์ที่ถือไว้เพื่อขายจำนวน 4,908.29 ล้านบาท
- **สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี** เพิ่มขึ้น 152.44 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 36.31% เป็นรับรู้การใช้สิทธิประโยชน์จากขาดทุนสะสมทางภาษีเพิ่มขึ้นประมาณ 157.63 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการพิจารณาถึงความเป็นไปได้ค่อนข้างแน่นอนว่า กลุ่มบริษัทจะมีกำไรทางภาษีในอนาคต
- **สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น** ลดลง 502.62 ล้านบาท หรือลดลง 12.68% ซึ่งส่วนใหญ่ลดลงจากการจัดประเภทเงินจ่ายล่วงหน้าให้โครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานลมในประเทศเวียดนามที่อยู่ระหว่างก่อสร้างไปเป็นงานระหว่างก่อสร้างจำนวน 532.20 ล้านบาท

หนี้สิน

ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 บริษัทมีหนี้สินรวม 50,725.30 ล้านบาท ลดลง 618.91 ล้านบาท หรือลดลง 1.21% เมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 ในภาพรวมเกิดจากหุ้นกู้ลดลงจำนวน 1,879.55 ล้านบาท จากการชำระคืนเงินกู้ตามเงื่อนไขในสัญญาและการชำระคืนหุ้นกู้ที่ครบกำหนดไถ่ถอน ในขณะที่มีเจ้าหนี้การค้าในโครงการ Bac Lieu ที่อยู่ระหว่างก่อสร้างที่ประเทศเวียดนามเพิ่มขึ้นจำนวนประมาณ 1,383.28 ล้านบาท ซึ่งสอดคล้องตามแผนงานของบริษัท

ทั้งนี้ หากพิจารณาอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 เท่ากับ 2.46 เท่า ซึ่งยังเป็นไปตามเงื่อนไขสัญญากับสถาบันการเงิน อย่างไรก็ตาม ตามที่ได้ระบุในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 24 ระบุว่า กลุ่มบริษัทและบริษัทมีอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ Debt Service Coverage Ratio (DSCR) ต่ำกว่าอัตราที่ระบุไว้ในสัญญาเงินกู้ยืมระยะยาว และได้รับหนังสือผ่อนผันการปฏิบัติตามข้อกำหนดดังกล่าวจากธนาคาร ซึ่งลงวันที่หลังวันที่ 30 กันยายน 2568 โดยธนาคารได้ยืนยันว่ากลุ่มบริษัทและบริษัทไม่ได้ผิดเงื่อนไขการปฏิบัติตามเงินกู้ยืมระยะยาว โดยได้จัดประเภทเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินดังกล่าว เป็นส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้น 20,612.16 ล้านบาท ลดลงจากส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 จำนวน 1,843.43 ล้านบาท หรือลดลง 8.21% เกิดจากการรับรู้ผลขาดทุนจากการดำเนินงาน

สภาพคล่อง ณ วันที่ 30 กันยายน 2568

งบกระแสเงินสด (หน่วย:ล้านบาท)	31 ธันวาคม 2567	30 กันยายน 2568
เงินสดและรายการเทียบเท่าต้นงวด	1,023.92	1,314.27
(1) เงินสดสุทธิรับจากกิจกรรมดำเนินงาน	6,056.14	3,872.54
(2) เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	2,099.01	(576.43)
(3) เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(7,864.81)	(3,938.30)
เงินสดและรายการเทียบเท่าปลายงวด	1,314.27	672.08

ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 672.08 ล้านบาท ลดลง 642.19 ล้านบาท จากวันที่ 31 ธันวาคม 2567 โดยบริษัทได้รับเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 3,872.54 ล้านบาท จากการดำเนินงานปกติ

เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 576.43 ล้านบาท รายการหลักมาจาก (1) เงินสดจ่ายซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ 1,140.83 ล้านบาท (2) เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนใน SUNFLOWER เมื่อวันที่ 13 มกราคม 2568 จำนวน 536.60 ล้านบาท และ

เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 3,938.30 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจาก (1) การชำระเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินจำนวน 2,214.94 ล้านบาท (2) เงินสดจ่ายสุทธิเพื่อชำระคืนหุ้นกู้ระยะยาว จำนวน 4,585.60 ล้านบาท (3) เงินสดที่ใช้สำหรับจ่ายดอกเบี้ยจำนวน 2,272.47 ล้านบาท ในขณะที่มีการออกและเสนอขายหุ้นกู้จำนวน 4 ชุด รวม 2,730.10 ล้านบาท และเบิกเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินจำนวน 2,205.50 ล้านบาท เพื่อใช้ชำระคืนหุ้นกู้ที่ครบกำหนดไถ่ถอนในปี 2568

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

รายการ	ปี 2567	9 เดือนปี 2568
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	48%	48%
อัตรากำไรก่อนภาษี ดอกเบี้ย ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (%) (ไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนและรายการพิเศษจากการขายเงินลงทุน)	79%	81%
อัตรากำไรสุทธิ (%)	14%	-17%
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	2.29	2.46
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	2.73	0.56
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	2.08	1.97
อัตราส่วนหนี้สินจากสถาบันการเงินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.78	1.73

ปัจจัยที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือการเติบโตในอนาคต

ด้วยนโยบายของบริษัทที่มุ่งเน้นการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนทั้งในประเทศและต่างประเทศ ส่งผลให้บริษัทมีรายได้และค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับโครงการดังกล่าวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง รวมถึงมีความจำเป็นต้องใช้เงินลงทุนจำนวนมาก โดยแหล่งเงินทุนส่วนใหญ่มาจากการกู้ยืมจากสถาบันการเงินภายในประเทศและต่างประเทศ รวมถึงการออกตราสารหนี้ ทั้งนี้ บริษัทได้ประเมินว่าปัจจัยสำคัญที่อาจส่งผลกระทบต่อการดำเนินงานในปัจจุบันและอนาคต มีดังนี้

■ ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน

การดำเนินงานของบริษัทในต่างประเทศ โดยเฉพาะในประเทศเวียดนาม ส่งผลให้มีความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาท ดอลลาร์สหรัฐ และเวียดนามดอง ซึ่งอาจทำให้เกิดกำไรหรือขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนได้ บริษัทจึงได้วางแผนบริหารจัดการความเสี่ยงในด้านนี้อย่างรอบคอบ โดยมีการติดตามแนวโน้มอัตราแลกเปลี่ยนอย่างใกล้ชิด และเลือกใช้เครื่องมือทางการเงินที่เหมาะสมเพื่อลดผลกระทบจากความผันผวนดังกล่าวตามความเหมาะสม

■ การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย

เนื่องจากบริษัทมีภาระหนี้จากการกู้ยืมเพื่อพัฒนาโครงการทั้งในสกุลเงินบาทและเงินตราต่างประเทศ การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยจึงอาจส่งผลกระทบต่อโครงสร้างต้นทุนและผลประกอบการของบริษัทในอนาคต อย่างไรก็ตาม บริษัทมีการติดตามภาวะดอกเบี้ยอย่างต่อเนื่อง และมีแผนการบริหารความเสี่ยงที่ยืดหยุ่น โดยอาจพิจารณาใช้เครื่องมือทางการเงิน เช่น การทำ Interest Rate Swap เพื่อช่วยลดความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ยที่ผันผวน

■ ความเปลี่ยนแปลงด้านสภาพภูมิอากาศและฤดูกาล

การผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์และพลังงานลมในแต่ละพื้นที่อาจได้รับผลกระทบจากสภาพอากาศและฤดูกาล ซึ่งเป็นปัจจัยที่อยู่นอกเหนือการควบคุมของบริษัท บริษัทจึงได้มีมาตรการรองรับความเสี่ยงโดยทำประกันภัยความเสียหายจากภัยธรรมชาติและอุบัติเหตุ รวมถึงประกันภัยธุรกิจหยุดชะงักไว้ในทุกโครงการ เพื่อช่วยบรรเทาผลกระทบที่อาจเกิดขึ้น

■ การเปลี่ยนแปลงด้านนโยบายและกฎระเบียบในประเทศและต่างประเทศ

นโยบายภาครัฐและกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับพลังงานทดแทนในแต่ละประเทศ โดยเฉพาะในประเทศเวียดนาม อาจส่งผลกระทบต่อความคืบหน้าในการพัฒนาโครงการ และโอกาสทางธุรกิจในอนาคต บริษัทจึงให้ความสำคัญกับการติดตามข่าวสารและการเปลี่ยนแปลงกฎระเบียบอย่างใกล้ชิด เพื่อให้สามารถปรับตัวและวางกลยุทธ์ให้สอดคล้องกับสภาพแวดล้อมที่เปลี่ยนแปลงอยู่เสมอ

การดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืนที่สำคัญในไตรมาส 3/2568

บริษัทเชื่อมั่นว่าการดำเนินธุรกิจอย่างมีความรับผิดชอบต่อสังคมและการมีส่วนร่วมและเติบโตไปพร้อมกับผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่ม ด้วยการยึดมั่นในหลักการกำกับดูแลกิจการ มีจรรยาบรรณธุรกิจและการปฏิบัติตามกฎหมาย จะเป็นการสร้างคุณค่าในระยะยาวให้แก่องค์กรได้ โดยในไตรมาส 2/2568 บริษัทและบริษัทย่อย ได้มีการสนับสนุนกิจกรรมด้านความยั่งยืนต่างๆ ดังนี้

- จัดทำโครงการกำจัดผักตบชวาและวัชพืชในแหล่งน้ำ ณ คลองส่งน้ำสายระมาน ตำบลหนองหลุม อำเภอลำลูกเกด จังหวัดพิจิตร โดยการขุดลอกอ่างเก็บน้ำและกำจัดผักตบชวาและวัชพืช ให้มีระบบนิเวศที่ดีขึ้น ให้ประชาชนบริเวณโดยรอบสามารถใช้สำหรับอุปโภค บริโภคได้อย่างมีคุณภาพ
- สนับสนุนงบประมาณ ในการแข่งกีฬาให้แก่ ชมรมกอล์ฟหมู่บ้าน ณ สนามกีฬา อำเภอลำลูกเกด จังหวัดพิจิตร
- เข้าร่วมประชุมกับผู้นำชุมชนในพื้นที่ตำบลหนองหลุม อำเภอลำลูกเกด จังหวัดพิจิตร เพื่อรับฟังและชี้แจงผลกระทบจากการดำเนินงานโรงไฟฟ้า
- ร่วมกับผู้นำชุมชนและประชาชน ทำความสะอาดและปรับปรุงทัศนียภาพข้างทางในพื้นที่หมู่บ้านไผ่โก ตำบลหนองหลุม อำเภอลำลูกเกด จังหวัดพิจิตร
- ร่วมกับหน่วยงานฝ่ายปกครอง ทำกิจกรรมโครงการปลูกป่าเพื่อประโยชน์ชุมชน ณ ริมคลองบ้านเหนือพัฒนา ตำบลหนองหลุม อำเภอลำลูกเกด จังหวัดพิจิตร

แผนการดำเนินธุรกิจของกลุ่มบริษัท

- **ชะลอการลงทุน**ในโครงการที่ยังขาดความชัดเจนจากการประกาศแผนพัฒนากำลังการผลิตไฟฟ้าแห่งชาติ (PDP8) **ของเวียดนาม**
- หา Strategic Partner เข้ามาร่วมลงทุนในโครงการที่ COD แล้ว เพื่อลดภาระหนี้สินของกลุ่มบริษัทและเพิ่มความแข็งแกร่งด้านการเงิน
- **มุ่งเน้นการดำเนินงานในโครงการในประเทศไทย** เร่งก่อสร้างโรงไฟฟ้าที่มีกำหนด COD ปี 2570 – 2572

ทั้งนี้ บริษัทมีความมุ่งมั่นที่จะพัฒนาศักยภาพในการดำเนินงานด้านธุรกิจพลังงานทดแทน เพื่อเป็นผู้นำในธุรกิจดังกล่าว โดยมีเป้าหมายที่จะสร้างผลตอบแทนให้แก่ผู้ถือหุ้นและผู้ที่เกี่ยวข้องอย่างต่อเนื่องในระยะยาว

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ

-ลงนามโดย-

(นายจอมทรัพย์ โลจายะ)

ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร

นักลงทุนสัมพันธ์

พรวิสาข์ มั่งกิจ

โทร. 02-720-7797

e-mail: pornwisa.m@supercorp.co.th