

ที่ บจ. 003/2569

2 มีนาคม 2569

เรื่อง : คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568 (แก้ไข)

เรียน : กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท ซุปเปอร์ เอนเนอร์ยี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ขอแจ้งผลการดำเนินงานจากงบการเงินรวมของบริษัท ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568 โดยมีรายละเอียดที่สำคัญแสดงได้ ดังนี้

ภาพรวมผลการดำเนินงานในปี 2568

แม้ว่ากลุ่มบริษัทยังคงดำเนินธุรกิจท่ามกลางสภาพเศรษฐกิจที่มีความผันผวนต่อเนื่อง แม้อัตราดอกเบี้ยเริ่มมีทิศทางผ่อนคลายลงจากปีก่อน แต่ยังคงอยู่ในระดับที่มีผลต่อโครงสร้างเงินทุนโดยรวม ขณะเดียวกัน ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน โดยเฉพาะการอ่อนค่าของเงินเวียดนามแดงเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ รวมถึงความแข็งค่าของเงินบาทเมื่อเทียบกับเงินเวียดนามแดง ซึ่งส่งผลกระทบต่อการแปลงค่างบการเงินของกลุ่มบริษัท บริษัทได้ดำเนินการบริหารจัดการเชิงรุก เพื่อรักษาเสถียรภาพทางการเงินและกระแสเงินสดจากการดำเนินงานหลักอย่างต่อเนื่อง

ในปี 2568 บริษัทได้จำหน่ายหุ้นสามัญของ DAISY ธุรกรรมที่ 1 ซึ่งมีบริษัทที่ดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทย ภายใต้การดำเนินงาน 6 บริษัท กำลังการผลิตรวม 92.60 เมกะวัตต์ ให้กับ LEVANTA ซึ่งเป็นบริษัทในเครือของกองทุน Actis Energy Fund 5 ที่เน้นลงทุนในกลุ่มพลังงานทดแทนที่จัดตั้งในประเทศอังกฤษ โดยเงินที่ได้รับจำนวน 3,664.22 ล้านบาท ส่วนใหญ่นำไปชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน เพื่อลดภาระดอกเบี้ย ทำให้โครงสร้างเงินทุนของบริษัทแข็งแกร่งขึ้น และเพิ่มความยืดหยุ่นในการรองรับโอกาสการลงทุนในอนาคต โดยมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจาก 2.29 เท่าในปี 2567 เหลือ 2.14 เท่าในปี 2568

อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทยังคงมุ่งเน้นการพัฒนาและบริหารโครงการพลังงานหมุนเวียนอย่างมีประสิทธิภาพ โดยมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว กับหน่วยงานภาครัฐทั้งในประเทศไทยและเวียดนาม ซึ่งเป็นฐานรายได้ที่มั่นคงและคาดการณ์ได้ นอกจากนี้ การดำเนินงานของกลุ่มบริษัท ยังยึดมั่นหลักการภายใต้การกำกับดูแลกิจการที่ดี โดยคำนึงถึงสิ่งแวดล้อม สังคมและผู้มีส่วนได้เสียเป็นสำคัญ และการดำเนินธุรกิจภายใต้กรอบความยั่งยืน โดยสนับสนุนการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกผ่านการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนและการขึ้นทะเบียนใบรับรองสิทธิการผลิตพลังงานหมุนเวียน (I-REC) อย่างต่อเนื่อง เพื่อสร้างการเติบโตอย่างมั่นคงและยั่งยืนในระยะยาว

เหตุการณ์สำคัญในปี 2568 - ถึงปัจจุบัน

2568 – ปัจจุบัน	การเปลี่ยนแปลงและพัฒนาการที่สำคัญ
การจำหน่ายเงินลงทุน	<ul style="list-style-type: none"> ▪ วันที่ 13 มกราคม 2568 บริษัทได้จำหน่ายหุ้นที่เหลือทั้งหมด 10% ในบริษัท ทานตะวัน โซลาร์ จำกัด (“SUNFLOWER”) ให้แก่ บริษัท เลวันตา รีนิวเอเบิลส์ (ประเทศไทย) จำกัด (“LEVANTA”) ส่งผลให้ SUNFLOWER สิ้นสภาพการเป็นบริษัทในกลุ่มของบริษัท ▪ วันที่ 24 กรกฎาคม 2568 คณะกรรมการบริษัทมีมติอนุมัติให้บริษัทย่อยเข้าทำสัญญาซื้อขายหุ้นแบบมีเงื่อนไขบังคับก่อน เพื่อจำหน่ายหุ้นในกลุ่มบริษัท เดซี่ โซลาร์ จำกัด (“DAISY”) และบริษัท อพอลโล่ โซลาร์ จำกัด (“APL”) ให้แก่ LEVANTA ▪ วันที่ 18 ธันวาคม 2568 บริษัทได้ดำเนินการจำหน่ายหุ้นใน DAISY ภายใต้ธุรกรรมที่ 1 แล้วเสร็จ ส่งผลให้ DAISY สิ้นสภาพการเป็นบริษัทย่อยของบริษัท ▪ วันที่ 12 กุมภาพันธ์ 2569 กลุ่มบริษัทได้ดำเนินการจำหน่ายหุ้นของ HBRE Gia Lai Wind Joint Stock Company (“GL”) คิดเป็นสัดส่วนรวม 80% ภายใต้ธุรกรรมครั้งที่ 1 ให้กับกลุ่ม LEVANTA ส่งผลให้สัดส่วนการถือหุ้นของ SWE ใน GL เหลือ 19.919% และ GL สิ้นสภาพการเป็นบริษัทย่อยของบริษัท
การจัดตั้งบริษัทร่วมทุน	<p>วันที่ 29 มกราคม 2568 บริษัทได้จัดตั้งบริษัทร่วมทุน บริษัท มิเนแบ ซูเปอร์ โซลาร์ พาวเวอร์ จำกัด (“MSSP”) โดยถือหุ้นในสัดส่วน 40% เพื่อดำเนินโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์สำหรับภาคเอกชน</p>
การบริหารจัดการทางการเงิน	<ul style="list-style-type: none"> ▪ วันที่ 6 กุมภาพันธ์ 2568 และวันที่ 12 มิถุนายน 2568 บริษัทได้ออกและเสนอขายหุ้นกู้มูลค่าที่ได้รับรวม 2,730.10 ล้านบาท (อายุ 1 ปี และ 2 ปี อัตราดอกเบี้ย 5.50% และ 6.0% ต่อปี ตามลำดับ) เพื่อนำเงินดังกล่าวไปชำระคืนหุ้นกู้ที่ครบกำหนดไถ่ถอนและเงินกู้ยืมระยะสั้น ▪ วันที่ 28 พฤศจิกายน 2568 บริษัทได้รับการทบทวนอันดับความน่าเชื่อถือจาก บริษัท ทริส เรทติ้ง จำกัด โดยคงอันดับความน่าเชื่อถือที่ระดับ (“BBB”) แนวโน้ม Stable ▪ ต่อมาวันที่ 23 กุมภาพันธ์ 2569 ทริสเรทติ้งได้จัดอันดับหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ของบริษัท วงเงินไม่เกิน 2,000 ล้านบาท อายุไม่เกิน 2 ปี ที่ระดับ “BBB-“ พร้อมคงอันดับความน่าเชื่อถือองค์กรและแนวโน้มที่ระดับเดิม
ความคืบหน้าโครงการพลังงานลมในประเทศเวียดนาม	<ul style="list-style-type: none"> ▪ วันที่ 6 มิถุนายน 2568 โครงการ Bac Lieu (เฟส 1 ขนาด 99 เมกะวัตต์) ได้ลงนามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าฉบับถาวร (Permanent PPA) ได้รับอัตราค่าไฟฟ้า 1,813.12 VND/kWh เป็นระยะเวลา 20 ปี นับจากวันเริ่มจ่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ ▪ วันที่ 29 กรกฎาคม 2568 โครงการ Soc Trang (ขนาด 30 เมกะวัตต์) ได้ลงนามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าฉบับถาวร (Permanent PPA) ได้รับอัตราค่าไฟฟ้า 1,585 VND/kWh เป็นระยะเวลา 20 ปี นับจากวันเริ่มจ่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ ▪ วันที่ 30 ธันวาคม 2568 โครงการ Soc Trang ได้จ่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์แล้วจำนวน 27 เมกะวัตต์ โดยส่วนที่เหลือคาดว่าจะจ่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ครบกำลังการผลิตภายในไตรมาส 1/2569

กำลังการผลิตตามปริมาณเสนอขายตาม PPA รวม 2,069.25 เมกะวัตต์

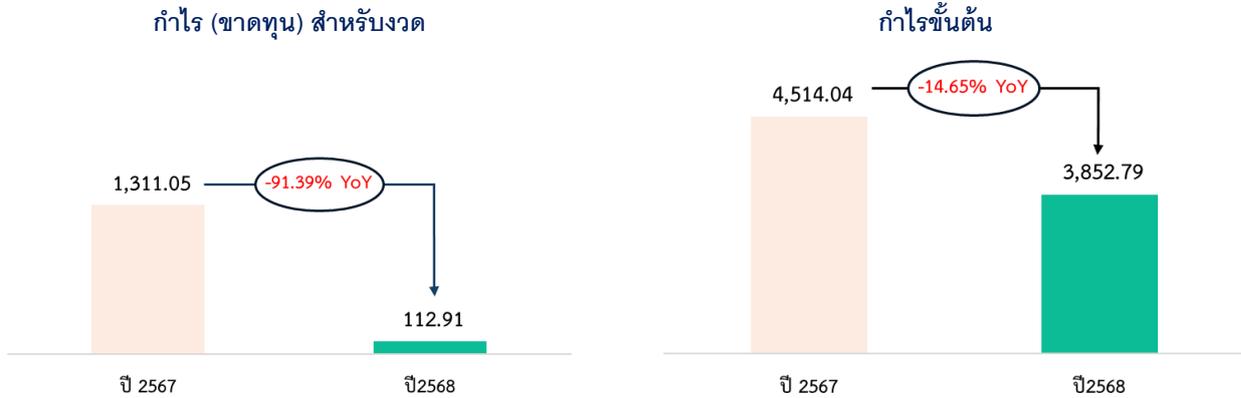
เปิดดำเนินการแล้ว 1,432.28 เมกะวัตต์



ผลการดำเนินงานสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568

งบการเงินรวม (หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2567	ปี 2568	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	%
รายได้จากการขายและการให้บริการ	9,343.42	8,076.49	(1,266.94)	-13.56%
ต้นทุนขายและการให้บริการ	(4,829.39)	(4,223.70)	(605.69)	-12.54%
กำไรขั้นต้น	4,514.04	3,852.79	(661.25)	-14.65%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(1,262.48)	(1,405.54)	143.06	11.33%
กำไรจากการดำเนินงาน	3,251.56	2,447.25	(804.31)	-24.74%
รายได้อื่น	126.94	179.63	52.69	41.51%
รายได้ทางการเงิน	155.32	132.49	(22.83)	-14.70%
กำไรจากการวัดมูลค่ายุติธรรมเงินลงทุนในบริษัทร่วม	239.75	-	(239.75)	-100.00%
กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	2,256.02	1,570.32	(685.70)	-30.39%
กำไร(ขาดทุน)จากการวัดมูลค่ายุติธรรมสินทรัพย์ทางการเงิน และหนี้สินทางการเงิน	(22.60)	(37.33)	14.73	65.18%
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมที่ใช้วิธีส่วนได้เสีย	81.04	55.74	(25.30)	-31.22%
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	6,088.03	4,348.09	(1,739.93)	-28.58%
ต้นทุนทางการเงิน	(3,530.10)	(2,968.35)	(561.74)	-15.91%
กำไรก่อนภาษีเงินได้	2,557.93	1,379.74	(1,178.19)	-46.06%
รายได้(ค่าใช้จ่าย)ภาษีเงินได้	(200.99)	(350.54)	149.55	74.41%
กำไรก่อนหักผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน	2,356.94	1,029.20	(1,327.74)	-56.33%
กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ - สุทธิ	(1,045.89)	(916.29)	(129.60)	-12.39%
กำไรสำหรับงวด	1,311.05	112.91	(1,198.14)	-91.39%

กำไรขั้นต้น กำไร(ขาดทุน) ปี 2568 กับปี 2567



กำไร (ขาดทุน) สำหรับงวด

กำไรสุทธิสำหรับงวดของบริษัทตามงบการเงินปี 2568 ได้รับผลกระทบหลักจาก 2 ปัจจัย ดังนี้

กำไรสุทธิก่อนหักผลกระทบ	1,320.83	
หัก ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ	(916.29)	} เป็นผลกระทบทางบัญชีเท่านั้น ไม่กระทบต่อสถานะเงินสดของบริษัท
หัก ขาดทุนจากการด้อยค่าเงินลงทุน	(291.63)	
กำไรสุทธิ สำหรับงวด	112.91	

สำหรับขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเป็นผลกระทบจากการแปลงงบการเงินสำหรับเงินลงทุนที่ประเทศเวียดนามมาเป็นค่าเงินบาท

ในส่วนของสำรองการด้อยค่าเงินลงทุนเกิดจาก โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมที่ประเทศเวียดนามได้แก่ โครงการ Soc Trang และโครงการ Bac lieu ซึ่งได้รับผลกระทบจากสถานการณ์ Covid-19 ประกอบกับความล่าช้าทางด้านนโยบายของหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับโครงการพลังงานทดแทนที่ประเทศเวียดนาม ซึ่งมีผลกระทบต่อต้นทุนโครงการและอัตรารับซื้อไฟที่ได้รับ ดังนั้น เพื่อให้เป็นไปตามมาตรฐานทางบัญชีที่เกี่ยวข้อง จึงต้องมีการตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าของโครงการจำนวน 291.63 ล้านบาท แบ่งเป็นของโครงการ Soc Trang และโครงการ Bac Lieu จำนวน 149.16 ล้านบาทและ 142.47 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ การตั้งสำรองการด้อยค่าดังกล่าวเป็นผลกระทบทางบัญชีเท่านั้น **และไม่มีผลกระทบต่อสถานะเงินสดของบริษัทแต่อย่างใด**

กำไรขั้นต้น

บริษัทมีกำไรขั้นต้นสำหรับปี 2568 จำนวน 3,852.79 ล้านบาท ลดลง 661.25 ล้านบาท หรือลดลง 14.65% สาเหตุหลักมาจากรายได้จากโครงการพลังงานทดแทนที่ลดลง ทั้งโครงการพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทยที่ได้รับผลกระทบจาก (1) การสิ้นสภาพบริษัทในกลุ่มบริษัทของกลุ่ม SUNFLOWER (2) ความเข้มแสงลดลงตามสภาพอากาศ รวมถึงการสิ้นสุดรับรู้รายได้ค่าไฟฟ้าระบบ Adder บางโครงการ นอกจากนี้รายได้จากโครงการพลังงานแสงอาทิตย์และลมในประเทศเวียดนามลดลงจากผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับเวียดนามดอง

ขณะเดียวกัน รายได้จากโครงการพลังงานความร้อนจากขยะลดลงจากการสิ้นสุดการรับรู้ Adder และการปรับตัวลดลงของค่าไฟฟ้าผันแปร (Ft) รวมถึงปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าที่ลดลงในช่วงเวลา ส่งผลให้กำไรขั้นต้นโดยรวมลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อน



SUPER ENERGY CORPORATION
PUBLIC COMPANY LIMITED

SUPER ENERGY CORPORATION PUBLIC COMPANY LIMITED

HEAD OFFICE :

223/61, 14th Fl., Country Complex Tower A. Sunpawut Rd., Bangna Tai,
Bangna, Bangkok 10260, Thailand.

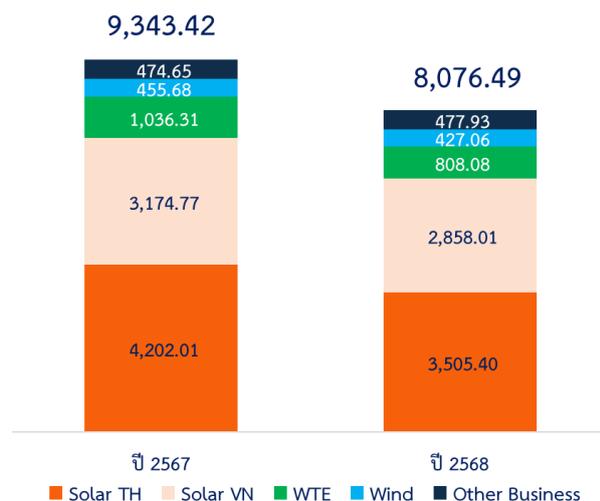
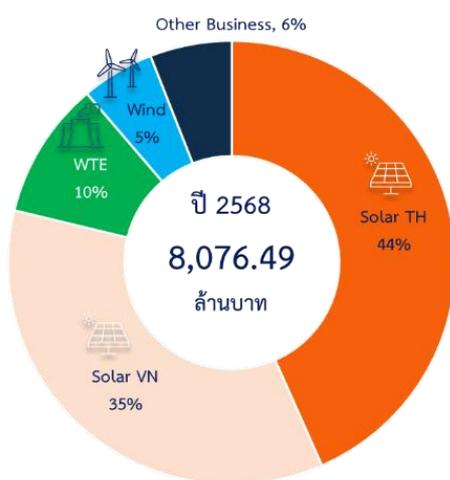
Tax ID:0107547000958 Tel : (662) 361-5599 Fax:(662) 361-5036

วิเคราะห์เปรียบเทียบผลการดำเนินงาน ปี 2568 กับปี 2567

(1) รายได้รวม

รายได้รวม (หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2567	ปี 2568	เพิ่ม(ลด)	%
1. รายได้จากการขายและการให้บริการ	9,343.42	8,076.49	(1,266.94)	-13.56%
1.1 รายได้จากโครงการพลังงานแสงอาทิตย์	7,376.78	6,363.42	(1,013.36)	-13.74%
- โครงการพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทย	4,202.01	3,505.40	(696.61)	-16.58%
<i>กลุ่มบริษัทย่อย</i>	<i>2,856.28</i>	<i>2,737.67</i>	<i>(118.60)</i>	<i>-4.15%</i>
<i>กลุ่ม SUNFLOWER</i>	<i>607.80</i>	<i>-</i>	<i>(607.80)</i>	<i>-100.00%</i>
<i>กลุ่ม DAISY</i>	<i>737.93</i>	<i>767.73</i>	<i>29.80</i>	<i>4.04%</i>
- โครงการพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศเวียดนาม	3,174.77	2,858.01	(316.76)	-9.98%
1.2 รายได้จากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานขยะ	1,036.31	808.08	(228.23)	-22.02%
1.3 รายได้จากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม	455.68	427.06	(28.62)	-6.28%
1.4 รายได้จากธุรกิจน้ำประปาและน้ำดิบ	220.45	230.54	10.09	4.58%
1.5 รายได้จากธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศ	88.40	81.86	(6.54)	-7.39%
1.6 อื่นๆ	165.80	165.52	(0.28)	-0.17%
2. รายได้ทางการเงิน	155.32	132.49	(22.83)	-14.70%
3. รายได้อื่น	126.94	179.63	52.69	41.51%
รวมรายได้ (1)+(2)+(3)	9,625.68	8,388.61	(1,237.08)	-12.85%

รายได้จากการขายและการให้บริการ



**รายได้จากโครงการพลังงาน
แสงอาทิตย์ในประเทศไทย**

บริษัทมีรายได้จากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทย จำนวน 3,505.40 ล้านบาท ลดลง 696.61 ล้านบาท หรือลดลง 16.58% เกิดจาก

- 1) รายได้โครงการภายใต้ SUNFLOWER จำนวน 607.8 ล้านบาท ไม่ได้ถูกนำมารวมในงบการเงิน เนื่องจากสิ้นสภาพการเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เมื่อวันที่ 5 กรกฎาคม 2567
- 2) ความเข้มแสงเฉลี่ยในบางช่วงเวลาที่ลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อน ส่งผลให้ปริมาณการผลิตไฟฟ้าลดลง 83.4 ล้านบาท และ
- 3) การสิ้นสุดการรับรู้รายได้ค่าไฟฟ้าส่วนเพิ่ม (Adder) ของโครงการขนาดกำลังการผลิต 5 เมกะวัตต์ เมื่อวันที่ 9 ตุลาคม 2567 ซึ่งส่งผลให้รายได้ในปี 2568 ลดลงประมาณ 5.4 ล้านบาท

**รายได้จากโครงการพลังงาน
แสงอาทิตย์ในประเทศเวียดนาม**

บริษัทมีรายได้จากโครงการพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศเวียดนาม จำนวน 2,858.01 ล้านบาท ลดลง 316.76 ล้านบาท หรือลดลง 9.98% เกิดจากสภาพอากาศตลอดทั้งปี 2568 ที่มีค่าความเข้มแสงลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อน ประกอบกับเมื่อแปลงงบการเงินจากเวียดนามดองเป็นเงินบาท พบว่า ค่าเงินบาทเฉลี่ยแข็งค่าขึ้น จาก 0.00141 บาทต่อเวียดนามดอง ปี 2567 เป็น 0.00126 บาทต่อเวียดนามดอง ปี 2568

**รายได้จากโครงการโรงไฟฟ้า
พลังงานความร้อนจากขยะ**

บริษัทมีรายได้จากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนจากขยะ จำนวน 808.08 ล้านบาท ลดลง 228.23 ล้านบาท หรือลดลง 22.02% เกิดจาก

- 1) รายได้จากโครงการจัดการขยะมูลฝอยชุมชนแบบครบวงจรที่จังหวัดหนองคาย มีปัจจัยมาจากสภาพอากาศในช่วงฤดูฝน ช่วงไตรมาส 3/2568 ซึ่งทำให้ความชื้นในเชื้อเพลิงเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ประสิทธิภาพการผลิตไฟฟ้าลดลงเล็กน้อย ประกอบกับในไตรมาส 4/2568 มีการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนประจำปี ทำให้รายได้ลดลงประมาณ 9.22 ล้านบาท
- 2) รายได้จากโครงการบริหารจัดการขยะมูลฝอยชุมชนและ RDF แบบครบวงจร ที่จังหวัดพิจิตร ลดลง 51.30 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการบริหารแผนการเดินเครื่องในบางช่วงเวลาประกอบการปรับตัวลดลงของค่าไฟผันแปร (Fi)
- 3) รายได้จากโครงการ GPE ที่จังหวัดสระแก้ว ลดลง 167.60 ล้านบาท จากการสิ้นสุดการรับรู้รายได้ค่าไฟระบบ Adder เมื่อวันที่ 14 มิถุนายน 2568 ทำให้มีรายได้ลดลงประมาณ 116.60 ล้านบาท การปรับตัวลดลงของค่าไฟผันแปร (Fi) ทำให้รายได้ลดลงประมาณ 8.34 ล้านบาท และอีกจำนวน 42.64 ล้านบาท เป็นผลมาจากในไตรมาส 1/2568 โครงการ GPE มีหยุดการปรับปรุงประสิทธิภาพเครื่องจักรตามแผนประจำปี ซึ่งมีระยะเวลาสั้นกว่าแผนประจำปีที่กำหนด

อย่างไรก็ตาม สำหรับโครงการ GPE นั้น ได้มีการชำระคืนเงินกู้โครงการครบถ้วนแล้วตั้งนั้น ถึงแม้จะได้รับรายได้ลดลงจากการสิ้นสุด Adder ก็ไม่ได้มีผลกระทบต่อสถานะเงินสดของโครงการแต่อย่างใด

รายได้จากโครงการโรงไฟฟ้า

พลังงานลม

บริษัทมีรายได้จากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมที่ประเทศเวียดนามจำนวน 1 โครงการ คือโครงการ HBRE Chu Prong Wind Power Farm กำลังการผลิตตาม PPA 50 เมกะวัตต์ จำนวน 427.06 ล้านบาท ลดลง 28.62 ล้านบาท หรือลดลง 6.28% ซึ่งไม่ได้เกิดจากประสิทธิภาพที่ลดลง เนื่องจากโครงการมีปริมาณไฟฟ้าที่จำหน่ายในปี 2568 เพิ่มขึ้นจากปีก่อนประมาณ 1.02% แต่เมื่อแปลงค่างบการเงินจากเวียดนามดองเป็นเงินบาท พบว่าค่าเงินบาทเฉลี่ยแข็งค่าขึ้น จาก 0.00141 บาทต่อเวียดนามดอง ปี 2567 เป็น 0.00126 บาทต่อเวียดนามดอง ปี 2568 ส่งผลให้รายได้ที่รับรู้เป็นเงินบาทลดลงตาม

ธุรกิจอื่นๆ

(ธุรกิจผลิตและจำหน่ายน้ำ, ธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารและอื่นๆ)

บริษัทมีรายได้จากธุรกิจอื่น ๆ จำนวน 477.93 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3.28 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 0.76% เมื่อเทียบกับปีก่อน เกิดจากรายได้จากธุรกิจน้ำประปาและน้ำดิบเพิ่มขึ้นจำนวน 10.09 ล้านบาท จากการมีสัญญาซื้อขายน้ำเพิ่มขึ้น ในขณะที่ รายได้จากธุรกิจสารสนเทศลดลง 6.54 ล้านบาท จากจำนวนสัญญาประมูลงานจากภาครัฐ

รายได้อื่น

บริษัทมีรายได้อื่น จำนวน 179.63 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 52.69 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 41.51% สาเหตุหลักเกิดจากการปรุงปรับรายการค่าเผื่อต่อยศ่าที่ดินของบริษัท หนองคายนำอยู่ จำกัด ซึ่งดำเนินโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนจากขยะ ที่จังหวัดหนองคาย จำนวน 43.19 ล้านบาท โดยค่าเผื่อดังกล่าวเกิดขึ้นในช่วงเข้าซื้อกิจการในปี 2561 ทั้งนี้ ณ วันสิ้นรอบรายงาน บริษัทได้ดำเนินการทดสอบการต่อยศ่าของสินทรัพย์ตามปกติ ด้วยวิธีการประเมินมูลค่ากระแสเงินสดคิดลด ซึ่งไม่พบการต่อยศ่า ประกอบโครงการได้ดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้วตั้งแต่วันที่ 2565 บริษัทจึงพิจารณาถัวจ่ายการค่าเผื่อดังกล่าว ส่งผลให้รายได้อื่นเพิ่มขึ้น

(2) ต้นทุนขายและบริการ

บริษัทมีต้นทุนขายและบริการ จำนวน 4,223.70 ล้านบาท ลดลง 605.69 ล้านบาท หรือลดลง 12.54% เมื่อเทียบกับปีก่อน สาเหตุหลักเกิดจากรายได้จากการขายและการให้บริการโดยรวมที่ลดลง ส่งผลให้ต้นทุนขายปรับลดลงสอดคล้องกัน

(3) กำไรขั้นต้น

รายละเอียด	ปี 2567		ปี 2568	
	กำไรขั้นต้น (ล้านบาท)	อัตรากำไร ขั้นต้น (%)	กำไรขั้นต้น (ล้านบาท)	อัตรากำไร ขั้นต้น (%)
โครงการพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทย	2,390.53	56.89%	1,922.37	54.84%
โครงการพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศเวียดนาม	1,536.66	48.40%	1,402.56	49.07%
โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนจากขยะ	253.86	24.50%	123.90	15.33%
โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม	278.43	61.10%	269.34	63.07%
ธุรกิจอื่นๆ ⁽¹⁾	54.56	11.49%	134.62	28.17%
กำไรขั้นต้น	4,514.04	48.31%	3,852.79	47.70%

⁽¹⁾ ธุรกิจผลิตและจำหน่ายน้ำ, ธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารและอื่นๆ

(4) ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารจำนวน 1,405.54 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 143.06 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 11.33% เมื่อเทียบกับปีก่อน ในภาพรวมเกิดจากการรับรู้ผลขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดเงินสดของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมที่ประเทศเวียดนามทั้งโครงการ Soc Trang และโครงการ Bac Lieu จำนวน 149.16 ล้านบาทและ 142.47 ล้านบาท ตามลำดับ (รายละเอียดตามที่ได้อธิบายไว้ในหัวข้อ กำไรสุทธิ สำหรับงวด ของบริษัทในหน้า 4)

อย่างไรก็ตาม ค่าใช้จ่ายบางส่วนลดลง โดยเฉพาะค่าที่ปรึกษา ซึ่งในปี 2567 บริษัทมีค่าที่ปรึกษาที่เกี่ยวข้องกับการจำหน่ายหุ้นกลุ่ม SUNFLOWER จำนวน 79.13 ล้านบาท และมีค่าที่ปรึกษาและค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกรรมและการบริหารโครงการอื่นเพิ่มเติมอีกจำนวน 20.77 ล้านบาท ขณะที่ในปี 2568 มีค่าที่ปรึกษาเกี่ยวกับการจำหน่ายหุ้นกลุ่ม DAISY ธุรกรรมที่ 1 จำนวน 85.89 ล้านบาท ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นครั้งเดียว (One-time)

(5) ต้นทุนทางการเงิน

บริษัทมีต้นทุนทางการเงิน จำนวน 2,968.35 ล้านบาท ลดลง 561.74 ล้านบาท หรือลดลง 15.91% เมื่อเทียบกับปีก่อน สาเหตุหลักเกิดจาก (1) การขายหุ้นของกลุ่ม SUNFLOWER ที่ทำให้สิ้นสุดการนำผลการดำเนินงานของกลุ่ม SUNFLOWER เข้ามารวมในงบการเงินรวมของบริษัท และการนำเงินที่ได้รับไปชำระคืนหนี้สถาบันการเงิน ทำให้ภาระหนี้รวมของบริษัทลดลง และ (2) อัตราดอกเบี้ยเฉลี่ยในสกุลดอลลาร์สหรัฐที่กลุ่มบริษัทได้รับลดลงจาก 9.14% ในปี 2567 เป็น 7.92% ในปี 2568

(6) รายได้(ค่าใช้จ่าย)ภาษีเงินได้

บริษัทมีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ จำนวน 350.54 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 149.56 หรือเพิ่มขึ้น 74.41% ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากสิทธิประโยชน์ทางภาษีจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI) ของกลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์จำนวน 57 บัตร ได้ทยอยหมดอายุในระหว่างปี 2567 ส่งผลให้กำไรจากการดำเนินงานของบริษัทย่อตัวลงกว่าต้องเสียภาษีเงินได้นิติบุคคลตามอัตราปกติ

งบแสดงฐานะทางการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568

งบการเงินรวม (หน่วย: ล้านบาท)	31 ธันวาคม 2567	31 ธันวาคม 2568	เพิ่มขึ้น/(ลดลง)	% เปลี่ยนแปลง
สินทรัพย์หมุนเวียน	6,335.40	8,053.37	1,717.97	27.12%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	67,464.40	59,649.72	(7,814.68)	-11.58%
รวมสินทรัพย์	73,799.80	67,703.10	(6,096.70)	-8.26%
หนี้สินหมุนเวียน	19,779.59	30,316.86	10,537.27	53.27%
หนี้สินไม่หมุนเวียน	31,564.63	15,812.21	(15,752.42)	-49.91%
รวมหนี้สิน	51,344.22	46,129.07	(5,215.15)	-10.16%
ส่วนของผู้ถือหุ้น	22,455.58	21,574.03	(881.55)	-3.93%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	73,799.80	67,703.10	(6,096.70)	-8.26%

HEAD OFFICE :

223/61, 14th Fl., Country Complex Tower A. Sunpawut Rd., Bangna Tai,
Bangna, Bangkok 10260, Thailand.

Tax ID:0107547000958 Tel : (662) 361-5599 Fax:(662) 361-5036

สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทมีสินทรัพย์รวม 67,703.10 ล้านบาท ลดลงจากสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 จำนวน 6,096.70 ล้านบาท หรือลดลง 8.26% โดยมีรายการสำคัญหลัก ดังนี้

สินทรัพย์หมุนเวียน

- **ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น** เพิ่มขึ้น 699.07 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 17.09% สาเหตุหลักเกิดจาก ลูกหนี้การค้าสุทธิของกลุ่มบริษัทที่ประเทศไทยไฟให้แก่อกรไฟฟ้าเวียดนาม (EVN) เพิ่มขึ้นประมาณ 647.48 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายของรัฐบาลเวียดนาม จึงทำให้ชะลอการชำระเงินค่าไฟ โดยแสดงข้อมูลสถานะโรงไฟฟ้าและยอดลูกหนี้การค้าเกินกำหนดชำระ ดังนี้

พลังงานแสงอาทิตย์

ที่	โครงการ	กำลังการผลิต (เมกะวัตต์)	สถานะโครงการ	มูลค่าโครงการ (ล้านบาท)	ลูกหนี้การค้าเกินกำหนดชำระ (ล้านบาท)	ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิต (ล้านบาท)	ลูกหนี้การค้าเกินกำหนดชำระสุทธิ (ล้านบาท)	สถานะการรับชำระค่าไฟฟ้า	
1	Phan Lam	36.72	COD: 25 มิ.ย. 62	927.65	78.15	-	78.15	ค้างชำระไม่เกิน 12 เดือน	
2	Binh An	50.00	COD: 25 มิ.ย. 62	1,289.14	106.00	-	106.00		
3	Sinenergy	50.00	COD: 24 ธ.ค. 62	1,364.67	103.85	-	103.85		
4	Van Giao1	50.00	COD: 26 มิ.ย. 62	1,314.56	99.39	-	99.39		
5	Van Giao2	50.00	COD: 26 มิ.ย. 62	1,354.45	100.88	-	100.88		
6	Thinh Long	50.00	COD: 30 มิ.ย. 62	1,276.47	126.84	(16.68)	110.16		ค้างชำระไม่เกิน 12 เดือน
					17.40	(10.24)	7.16	ค้างชำระเกิน 12-24 เดือน	
					40.71	(5.35)	35.36	ค้างชำระเกิน 24 เดือนขึ้นไป	
					2.97	(0.39)	2.58		
7	Loc Ninh1	200.00	COD: 31 ธ.ค. 63	4,218.90	487.20	(64.05)	423.15	ค้างชำระไม่เกิน 12 เดือน	
					108.22	(27.76)	80.46		ค้างชำระเกิน 12-24 เดือน
					194.07	(25.51)	168.56		ค้างชำระเกิน 24 เดือนขึ้นไป
					43.07	(5.66)	37.41		
8	Loc Ninh2	200.00	COD: 24 ธ.ค. 63	3,829.06	503.74	(66.23)	437.51	ค้างชำระไม่เกิน 12 เดือน	
					108.39	(27.75)	80.64		ค้างชำระเกิน 12-24 เดือน
					195.23	(25.67)	169.56		ค้างชำระเกิน 24 เดือนขึ้นไป
					58.39	(7.68)	50.71		
9	Loc Ninh3	150.00	COD: 26 ธ.ค. 63	2,877.75	1,407.30	(357.55)	1,049.75	ค้างชำระไม่เกิน 12 เดือน	
					246.99	(121.02)	125.97		ค้างชำระเกิน 12-24 เดือน
					468.10	(118.93)	349.17		ค้างชำระเกิน 24 เดือนขึ้นไป
					434.49	(110.39)	324.1		
รวม		836.72		18,452.64	3,013.35	(504.51)	2,508.84		

HEAD OFFICE :

223/61, 14th Fl., Country Complex Tower A. Sunpawut Rd., Bangna Tai,
Bangna, Bangkok 10260, Thailand.

Tax ID:0107547000958 Tel : (662) 361-5599 Fax:(662) 361-5036

พลังงานลม

ที่	โครงการ	กำลังการผลิต (เมกะวัตต์)	สถานะโครงการ	มูลค่า โครงการ (ล้านบาท)	ลูกหนี้การค้า เกินกำหนด ชำระ (ล้านบาท)	ค่าเผื่อผล ขาดทุนด้าน เครดิต (ล้านบาท)	ลูกหนี้การค้า เกินกำหนด ชำระสุทธิ (ล้านบาท)	สถานะการรับ ชำระค่าไฟฟ้า
1	HBRE Chu Prong wind farm ⁽¹⁾	50.00	COD: 29 มิ.ย. 64	2,270.15	-	-	-	ปกติ
2	Cong Ly Soc Trang wind power plant phase I	30.00	COD: 30 ธ.ค. 68	2,200.00				
3	Bac Lieu wind power plant phase III	141.00 (เฟส1: 99.00)	อยู่ระหว่างก่อสร้าง คาดว่า COD 1/2569	8,500.00				
4	HBRE An Tho wind farm	200.00	รอความชัดเจนของ					
5	Asia Dak Song 1 Wind Farm	50.00	การบรรจุโครงการในแผนพลังงานแห่งชาติและอัตราซื้อไฟฟ้า					
	รวม	471.00		12,970.15	-	-	-	

⁽¹⁾ โครงการ HBRE Chu Prong wind farm ดำเนินการโดย HBRE Gia Lai Wind Joint Stock Company ("GL") กลุ่มบริษัทได้จำหน่ายหุ้น GL คิดเป็นสัดส่วนรวม 80% ภายใต้ธุรกรรมครั้งที่ 1 ให้กับกลุ่ม LEVANTA เมื่อวันที่ 12 กุมภาพันธ์ 2569 ภายหลังการโอนหุ้นดังกล่าว ส่งผลให้สัดส่วนการถือหุ้นของ SWE ใน GL เหลือ 19.919% และ GL สิ้นสภาพการเป็นบริษัทย่อยของบริษัท

โดยปกติระยะเวลาการรับชำระเงินค่าไฟจาก EVN จะมีระยะเวลาประมาณ 2 - 3 เดือน นับจากเดือนที่เสนอขายไฟ แต่มีบางส่วนที่ EVN ชำระล่าช้า สำหรับโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่มียอดค้างชำระเกินกำหนด ซึ่งมีสาเหตุความล่าช้าจาก EVN ไม่ได้เกิดจากการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทแต่อย่างใด โดยกลุ่มบริษัทได้มีการติดตามทวงถามและประสานงานกับ EVN อย่างใกล้ชิดมาโดยตลอด

เมื่อวันที่ 26 มกราคม 2569 รัฐบาลเวียดนามได้ออกมติเพื่อแก้ไขปัญหาลูกหนี้การค้าที่เกิดกับโครงการที่อยู่ระหว่างการจัดการประเด็นค้างค้าง ต่อมาเมื่อวันที่ 30 มกราคม 2569 กระทรวงการคลังเวียดนามได้ส่งหนังสือแจ้งให้หน่วยงานที่เกี่ยวข้องรวบรวมโครงการที่ได้รับผลกระทบดังกล่าว และเมื่อวันที่ 9 กุมภาพันธ์ 2569 กระทรวงอุตสาหกรรมและการค้าได้ส่งหนังสือให้แต่ละจังหวัด ดำเนินการตรวจสอบและรายงานข้อมูลเพิ่มเติม

ในด้านสถานะการรับชำระเงิน

- โครงการ Phan Lam, Binh An, Sinenergy, Van Giao1 และ Van Giao2 ยังคงมีการทยอยรับชำระบางส่วน
- โครงการ Thinh Long, Loc Ninh1 และ Loc Ninh2 แม้มีจำนวนค้างชำระบางส่วนเกินกว่า 12 เดือน แต่ยังมีมีการทยอยรับชำระบางส่วนเข้ามาอย่างต่อเนื่อง ภายหลังรอบระยะเวลารายงานกลุ่มบริษัทได้รับชำระเงินค่าไฟฟ้าจาก EVN แล้วจำนวน 54.42 ล้านบาท ส่วนยอดค้างชำระที่เหลืออยู่ระหว่างติดตามทวงถาม
- โครงการ Loc Ninh3 อยู่ระหว่างการพิจารณาของหน่วยงานรัฐเรื่องเกี่ยวกับการอนุญาตใช้พื้นที่ โดยภายหลังที่กลุ่มบริษัทได้รับหนังสืออนุมัติการเข้าใช้พื้นที่ครบถ้วนจากหน่วยงานที่เกี่ยวข้องแล้ว จะได้มีการหารือกับ EVN เพื่อจัดทำแผนการชำระเงินค้างชำระตามขั้นตอนของสัญญาที่เกี่ยวข้องต่อไป

ทั้งนี้ การชำระล่าช้าของ EVN ที่ปรากฏตามตารางข้างต้น **ไม่ได้เกิด**จากการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าของบริษัทผิดพลาดแต่อย่างใด โดยตั้งแต่โรงไฟฟ้าของบริษัทเริ่ม COD มาตั้งแต่ปี 2562 เป็นต้นมา EVN ได้ชำระค่าไฟให้บริษัทตรงตามเวลาและครบตาม

จำนวนเสมอมา แต่เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายของรัฐบาลเวียดนาม จึงเกิดเหตุชะลอการชำระเงินค่าไฟ ซึ่งกลุ่มโรงไฟฟ้าของบริษัทไม่ได้เป็นกลุ่มเดียวที่ได้รับผลกระทบในเรื่องนี้ แต่โรงไฟฟ้าทุกแห่งที่มีทั้งส่วนที่เป็นของนักลงทุนเวียดนามและนักลงทุนต่างชาติ เช่น ไทย เกาหลี ญี่ปุ่น ฟิลิปปินส์ ฯลฯ ล้วนได้รับผลกระทบจากเรื่องนี้ทุกราย

ที่ผ่านมาทุกฝ่ายมีการประสานงานกับ EVN และหน่วยงานของรัฐที่เกี่ยวข้อง เพื่อหาทางแก้ไขในเรื่องนี้ ซึ่งมีพัฒนาการในทางที่ดีและเบื้องต้น บริษัทคาดว่าจะได้รับความชัดเจนเพิ่มเติมเกี่ยวกับแนวทางการจัดการค่าไฟค้างชำระ ภายหลังจากสรุปผลการพิจารณาของหน่วยงานรัฐที่เกี่ยวข้อง ซึ่งคาดว่าจะมีความชัดเจนมากขึ้นในช่วงไตรมาส 2/2569

นอกจากประเด็นความล่าช้าในการชำระเงินค่าไฟของ EVN แล้ว โครงการ Loc Ninh3 ยังมีประเด็นด้านกฎหมายที่ถูกเผยแพร่ในสื่อสาธารณะ ซึ่งเป็นข้อกล่าวหาต่อเจ้าหน้าที่รัฐและกระบวนการออกใบอนุญาต โดยมีการพาดพิงถึงบริษัทย่อยทางอ้อมของบริษัท ต่อมาเมื่อวันที่ 29 เมษายน 2568 ศาลอาญาชั้นต้นของศาลประชาชนกรุงฮานอยมีคำพิพากษาให้บริษัทย่อยทางอ้อมดังกล่าวชำระค่าเสียหายแก่หน่วยงานรัฐเวียดนามเป็นจำนวน 209,376.22 ล้านเวียดนามดอง หรือเทียบเท่า 251.67 ล้านบาท ซึ่งบริษัทย่อยทางอ้อมได้ยื่นอุทธรณ์คำพิพากษาดังกล่าวต่อศาลอุทธรณ์ของศาลประชาชนสูงสุดกรุงฮานอย และศาลอุทธรณ์ของศาลประชาชนสูงสุดในกรุงฮานอยได้มีคำพิพากษายืนตามศาลชั้นต้น

ในปัจจุบันบริษัทย่อยทางอ้อมอยู่ระหว่างการขอยื่นคำร้องอุทธรณ์คำพิพากษาของศาลอุทธรณ์ต่อศาลฎีกา อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทได้ประเมินความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากกรณีดังกล่าวและได้มีการรับรู้ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตจากยอดลูกหนี้ที่เกี่ยวข้องไว้ อย่างเพียงพอครอบคลุมความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นแล้ว รายละเอียดเพิ่มเติมปรากฏในหมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 7.4

ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทย่อยทางอ้อมยังไม่ได้รับคำสั่งหรือหนังสือจากศาลหรือหน่วยงานรัฐที่ส่งผลให้มีการเปลี่ยนแปลงใบอนุญาตดำเนินงาน หรืออัตราซื้อไฟฟ้าของโครงการ Loc Ninh3 แต่อย่างใด

- **สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่จัดประเภทเป็นสินทรัพย์ที่ถือไว้เพื่อขาย** เพิ่มขึ้น 1,853.30 ล้านบาท เป็นการจัดประเภทสินทรัพย์ของกลุ่ม DAISY ธุรกรรมที่ 2 (APL) และ GL ภายใต้อแผนการจำหน่ายหุ้นดังกล่าว ซึ่งมีความเป็นไปได้ค่อนข้างแน่นอนว่าจะดำเนินการแล้วเสร็จภายในระยะเวลา 1 ปี ตามเกณฑ์การจัดประเภทรายการของมาตรฐานการรายงานทางการเงินที่เกี่ยวข้อง เป็นจำนวน 202.62 ล้านบาท และ 2,187.28 ล้านบาท ตามลำดับ

ในขณะที่ ได้มีการโอนกรรมสิทธิ์หุ้นส่วนที่เหลืออีก 10% ของ SUNFLOWER ให้แก่ LEVANTA ไปเมื่อวันที่ 13 มกราคม 2568 จำนวน 536.60 ล้านบาท

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

- **เงินฝากธนาคารที่ใช้เป็นหลักประกัน** ลดลง 522.37 ล้านบาท หรือลดลง 20.13% ส่วนใหญ่ลดลงจากการปลดภาระค้ำประกันกู้ยืม จากการจ่ายชำระคืนหนี้ให้แก่สถาบันการเงินของกลุ่มธุรกิจต่างๆ ได้แก่
 - กลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทย ประมาณ 457 ล้านบาท
 - กลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศเวียดนาม ประมาณ 16.52 ล้านบาท และ
 - กลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนจากขยะ ประมาณ 138 ล้านบาท

- **สินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น** ลดลง 41.50 ล้านบาทหรือลดลง 24.34% จากการวัดมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 ของหุ้นสามัญของบริษัท เอเชีย พรีซิชั่น จำกัด (มหาชน) หรือ (APCS) ที่บริษัทได้เข้าลงไปเมื่อวันที่ 20 มิถุนายน 2565
- **อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน** เพิ่มขึ้น 186.39 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 11.23% เนื่องจากในระหว่างปีมีการให้เช่าที่ดินสำหรับใช้เป็นพื้นที่โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์แก่บริษัท มินิแบร์ ซูเปอร์ โซลาร์ พาวเวอร์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทร่วมค้าของบริษัท จำนวน 94.71 ล้านบาท และการให้เช่าที่ดินแก่บุคคลภายนอก เพื่อประโยชน์เชิงพาณิชย์ รวมประมาณ 91 ล้านบาท
- **ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์** ลดลง 5,652.11 ล้านบาท หรือลดลง 11.63% เกิดจาก
 - (1) การขายกลุ่ม DAISY ทำให้สิ้นสภาพการเป็นบริษัทย่อยของบริษัทจำนวน 2,917.81 ล้านบาท
 - (2) การจัดประเภทสินทรัพย์ของกลุ่ม DAISY ธุรกรรมที่ 2 (APL) และ GL ไปเป็นสินทรัพย์ที่ถือไว้เพื่อขายจำนวนรวม 1,926.65 ล้านบาท ซึ่งมีความเป็นไปได้ค่อนข้างแน่นอนว่าจะดำเนินการแล้วเสร็จภายในระยะเวลา 1 ปี ตามเกณฑ์การจัดประเภทรายการของมาตรฐานการรายงานทางการเงินที่เกี่ยวข้อง
 - (3) ค่าเสื่อมราคาและค่าเผื่อต่อมูลค่าลดลงจำนวน 2,596.18 ล้านบาท และ
 - (4) ลดลงจากการแปลงค่าทางการเงินของสินทรัพย์ในกลุ่มต่างประเทศจำนวนประมาณ 2,590.59 ล้านบาท

ในขณะที่มีทรัพย์สินโครงการระหว่างปีเพิ่มขึ้นจำนวน 4,912.75 ล้านบาท แบ่งเป็น

- (1) โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนในประเทศไทยจำนวน 488.75 ล้านบาท แบ่งเป็นการซื้อทรัพย์สินเพื่อนำมาเพิ่มประสิทธิภาพของโรงไฟฟ้าประมาณ 175.57 ล้านบาท และอีกจำนวน 313.18 ล้านบาท เป็นการซื้อทรัพย์สินเพื่อเตรียมพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน
 - (2) โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมที่ประเทศเวียดนามจำนวน 2 โครงการ จำนวนรวม 4,311.64 ล้านบาท ได้แก่ โครงการ Soc Trang ที่จ่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์แล้ว เมื่อวันที่ 30 ธันวาคม 2568 และโครงการ Bac Lieu ที่อยู่ระหว่างก่อสร้าง
 - (3) โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศเวียดนามจำนวน 9 โครงการ จำนวนรวม 112.36 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการปรับประมาณการต้นทุนหรือถอนตามมาตรฐานบัญชี
- **สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น** ลดลง 96.44 ล้านบาท หรือลดลง 18.94% ซึ่งส่วนใหญ่ลดลงจากการจำหน่ายหุ้นของ DAISY จำนวน 64.29 ล้านบาท และอีกประมาณ 29.40 ล้านบาท เป็นผลมาจากการรับรู้ค่าตัดจำหน่ายตามปกติของปี
 - **สิทธิในการดำเนินการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า** ลดลง 710.78 ล้านบาท หรือลดลง 14.05% ซึ่งส่วนใหญ่ลดลงจากการจำหน่ายหุ้นของ DAISY จำนวน 442.69 ล้านบาท และอีกประมาณ 224.15 ล้านบาท เป็นผลมาจากการรับรู้ค่าตัดจำหน่ายตามปกติของปี
 - **สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี** ลดลง 92.81 ล้านบาท หรือลดลง 22.11% สาเหตุหลักเกิดจากการปรับปรุงรายการสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีจำนวนประมาณ 98.85 ล้านบาท ภายหลังจากการจำหน่ายหุ้นของ DAISY เมื่อวันที่ 18 ธันวาคม 2568 ส่งผลให้บริษัทไม่สามารถใช้สิทธิประโยชน์ทางภาษีดังกล่าวได้
 - **สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น** ลดลง 1,079.51 ล้านบาท หรือลดลง 27.24% ซึ่งส่วนใหญ่ลดลงจากการจัดประเภทเงินจ่ายล่วงหน้าเพื่อซื้อทรัพย์สินของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศเวียดนามที่อยู่ระหว่างก่อสร้าง ไปเป็นงานระหว่างก่อสร้างจำนวน 681.38 ล้านบาท รวมถึงการจัดประเภทเงินมัดจำค่าหุ้นไปเป็นลูกหนี้อื่นจำนวนประมาณ 270 ล้านบาท

หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทมีหนี้สินรวม 46,129.07 ล้านบาท ลดลง 5,215.15 ล้านบาท หรือลดลง 10.16% เมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 ในภาพรวมเกิดจากการจ่ายชำระคืนเงินกู้ตามเงื่อนไขในสัญญาจำนวนประมาณ 6,305.09 ล้านบาท การนำเงินที่ได้รับจากการขายหุ้นกลุ่ม DAISY ธุรกรรมที่ 1 ไปชำระคืนเงินกู้ และการลดลงของภาระหนี้ของกลุ่ม DAISY ธุรกรรมที่ 1 จากการสิ้นสภาพการเป็นบริษัทย่อย จำนวน 2,757.18 ล้านบาท และ 2,476.92 ล้านบาท ตามลำดับ ในขณะที่ระหว่างปีมีเจ้าหนี้การค้าในโครงการ Bac Lieu ที่อยู่ระหว่างก่อสร้างที่ประเทศเวียดนามเพิ่มขึ้นจำนวนประมาณ 1,610 ล้านบาท ซึ่งเป็นไปตามแผนงานของบริษัท

ทั้งนี้ หากพิจารณาอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 เท่ากับ 2.14 เท่า ซึ่งยังเป็นไปตามเงื่อนไขสัญญากับสถาบันการเงิน อย่างไรก็ตาม ตามที่ได้ระบุในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 30 ระบุว่า กลุ่มบริษัทและบริษัทมีอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ Debt Service Coverage Ratio (DSCR) ต่ำกว่าอัตราที่ระบุไว้ในสัญญาเงินกู้ยืมระยะยาว ซึ่งกลุ่มบริษัทและบริษัทได้รับหนังสือผ่อนผันการปฏิบัติตามข้อกำหนดดังกล่าวจากธนาคารแล้ว ลงวันที่หลังวันที่ 31 ธันวาคม 2568 โดยธนาคารได้ยืนยันว่ากลุ่มบริษัทและบริษัทไม่ได้ผิดเงื่อนไขการปฏิบัติตามเงินกู้ยืมระยะยาวดังกล่าว ดังนั้นจึงได้จัดประเภทเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 2,229.31 ล้านบาท เป็นส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้น 21,573.07 ล้านบาท ลดลงจากส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 จำนวน 882.51 ล้านบาท หรือลดลง 3.93% สาเหตุหลักเกิดจากการรับรู้ผลขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม ซึ่งเป็นผลมาจากการแปลงค่างบการเงินของบริษัทย่อย

สภาพคล่อง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568

งบกระแสเงินสด (หน่วย:ล้านบาท)	31 ธันวาคม 2567	31 ธันวาคม 2568
เงินสดและรายการเทียบเท่าต้นงวด	1,023.92	1,314.27
(1) เงินสดสุทธิรับจากกิจกรรมดำเนินงาน	6,056.14	4,581.54
(2) เงินสดสุทธิได้มาในกิจกรรมลงทุน	2,099.01	1,907.43
(3) เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(7,864.81)	(7,313.00)
เงินสดและรายการเทียบเท่าปลายงวด	1,314.27	490.24

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 490.24 ล้านบาท ลดลง 824.03 ล้านบาท จากวันที่ 31 ธันวาคม 2567 โดยบริษัทได้รับเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 4,581.54 ล้านบาท จากการดำเนินงานปกติ

เงินสดสุทธิได้มาในกิจกรรมลงทุนจำนวน 1,907.43 ล้านบาท รายการหลักมาจาก (1) เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนกลุ่ม DAISY จำนวนประมาณ 3,630.41 ล้านบาท ในขณะที่มีเงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ สำหรับพัฒนาโครงการพลังงานทดแทนจำนวน 2,331.16 ล้านบาท

เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 7,313.00 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจาก (1) การชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินจำนวน 4,776.55 ล้านบาท (2) เงินสดจ่ายสุทธิเพื่อชำระคืนหุ้นกู้ระยะยาว จำนวน 4,585.60 ล้านบาท (3) เงินสดที่ใช้สำหรับจ่ายดอกเบี้ย จำนวน 2,952.21 ล้านบาท ในขณะที่มีการออกและเสนอขายหุ้นกู้จำนวน 4 ชุด รวม 2,730.10 ล้านบาท และเบิกเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินจำนวน 2,275.63 ล้านบาท เพื่อชำระคืนหุ้นกู้ที่ครบกำหนดไถ่ถอนในปี 2568 และใช้ชำระค่าใช้จ่ายในการพัฒนาโครงการ

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

รายการ	2567	2568
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	48%	48%
อัตรากำไรก่อนภาษี ดอกเบี้ย ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (%) (ไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนและรายการพิเศษจากการขายเงินลงทุน)	79%	80%
อัตรากำไรสุทธิ (%)	14%	1%
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	2.29	2.14
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	2.73	2.15
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	2.08	1.76
อัตราส่วนหนี้สินจากสถาบันการเงินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.78	1.53

ปัจจัยหรือเหตุการณ์ที่อาจมีผลต่อฐานะการเงินหรือการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญในอนาคต

ด้วยนโยบายของบริษัทที่มุ่งเน้นการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนทั้งในประเทศและต่างประเทศ ส่งผลให้บริษัทมีรายได้และค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับโครงการดังกล่าวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง รวมถึงมีความจำเป็นต้องใช้เงินลงทุนจำนวนมาก โดยแหล่งเงินทุนส่วนใหญ่มาจากกรู๊ปเอ็มจากสถาบันการเงินภายในประเทศและต่างประเทศ 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

การดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืนที่สำคัญในปี 2568

บริษัทเชื่อมั่นว่าการดำเนินธุรกิจอย่างมีความรับผิดชอบและการมีส่วนร่วมและเติบโตไปพร้อมกับผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่ม ด้วยการยึดมั่นในหลักการกำกับดูแลกิจการ มีจรรยาบรรณธุรกิจและการปฏิบัติตามกฎหมาย จะเป็นการสร้างคุณค่าในระยะยาวให้แก่องค์กรได้ โดยในปี 2568 กลุ่มบริษัทได้ดำเนินกิจกรรมด้านความยั่งยืนในประเทศไทยและประเทศเวียดนาม ครอบคลุมมิติด้านสังคม สิ่งแวดล้อม และการมีส่วนร่วมกับชุมชน โดยสรุปดังนี้

1. การพัฒนาการศึกษาและเยาวชน

- โครงการ “Light Up Your Dreams” Scholarship Program กลุ่มธุรกิจพลังงานในประเทศเวียดนามดำเนินโครงการมอบทุนการศึกษาต่อเนื่องเป็นปีที่ 3 สนับสนุนทุน ให้แก่นักเรียนที่มีข้อจำกัดด้านเศรษฐกิจในพื้นที่รอบโครงการ ครอบคลุม 9 จังหวัด ได้แก่ Dak Lak, An Giang, Khanh Hoa, Can Tho, Ca Mau, Gia Lai, Lam Dong, Dong Nai และ Binh Thuan ทุนดังกล่าวครอบคลุมค่าใช้จ่ายด้านการศึกษาและค่าใช้จ่ายพื้นฐานที่จำเป็น เพื่อลดความเสี่ยงในการหลุดออกจากระบบการศึกษา และเพิ่มโอกาสทางการศึกษาระยะยาวแก่เยาวชนในพื้นที่ชนบท
- กลุ่มบริษัทสนับสนุนกิจกรรมของสถานศึกษาในพื้นที่รอบโครงการที่จังหวัดพิจิตรและจังหวัดหนองคาย ผ่านการสนับสนุนน้ำดื่ม อาหารว่าง งบประมาณกิจกรรมพัฒนานักเรียน ตลอดจนการเข้าร่วมกิจกรรมของโรงเรียนตามคำเชิญของชุมชน เพื่อเสริมสร้างสภาพแวดล้อมที่เอื้อต่อการเรียนรู้และพัฒนาศักยภาพเยาวชนในพื้นที่อย่างต่อเนื่อง

2. การบริหารความสัมพันธ์กับชุมชน

- การประชุมและสื่อสารกับชุมชนอย่างสม่ำเสมอ ทีมงานมวลชนสัมพันธ์เข้าร่วมประชุมหมู่บ้านประจำเดือนในพื้นที่รอบโครงการ เพื่อสร้างช่องทางการสื่อสารสองทาง เปิดโอกาสให้ชุมชนเสนอข้อคิดเห็นและข้อเสนอแนะ โดยบริษัทนำข้อมูลที่ได้รับมาปรับปรุงแนวทางการดำเนินงานให้สอดคล้องกับบริบทของพื้นที่ เสริมสร้างความเข้าใจและความร่วมมือในระยะยาว
- การสนับสนุนกิจกรรมประเพณีและวัฒนธรรมท้องถิ่น กลุ่มบริษัทสนับสนุนกิจกรรมตามปฏิทินประเพณีท้องถิ่น เช่น งานบุญมหาชาติ งานบุญบั้งไฟ และกิจกรรมทางศาสนาในจังหวัดหนองคาย เพื่อส่งเสริมความสามัคคีของชุมชน สืบสานวัฒนธรรมท้องถิ่น และสร้างความสัมพันธ์อันดีระหว่างบริษัทกับประชาชนในพื้นที่

3. การจัดการสิ่งแวดล้อมและส่งเสริมพฤติกรรมยั่งยืน

- กิจกรรมรณรงค์คัดแยกขยะและการใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ กลุ่มบริษัทจัดกิจกรรมภายในองค์กรเพื่อส่งเสริมการคัดแยกขยะและการนำวัสดุเหลือใช้กลับมาใช้ประโยชน์ สร้างการมีส่วนร่วมของพนักงานและปลูกฝังวัฒนธรรมองค์กรด้านความยั่งยืน
- การพัฒนาภูมิทัศน์และสิ่งแวดล้อมชุมชน ร่วมกับชุมชนดำเนินกิจกรรมทำความสะอาด ตัดแต่งต้นไม้ และพัฒนาพื้นที่สาธารณะในพื้นที่รอบโครงการ เพื่อยกระดับคุณภาพสิ่งแวดล้อมและเสริมสร้างความร่วมมือกับประชาชนในพื้นที่

4. การส่งเสริมสุขภาพและคุณภาพชีวิต

- กิจกรรมป้องกันโรคไข้เลือดออก ร่วมกับอาสาสมัครสาธารณสุขประจำหมู่บ้าน (อสม.) สำรวจลูกน้ำยุงลายและรณรงค์ป้องกันโรคไข้เลือดออกในพื้นที่รอบโครงการ
- การสนับสนุนจุดบริการประชาชนช่วงเทศกาล สนับสนุนน้ำดื่มและอุปกรณ์อำนวยความสะดวกแก่จุดบริการประชาชนในช่วงเทศกาลสำคัญ เพื่อส่งเสริมความปลอดภัยและคุณภาพชีวิตของประชาชน



SUPER ENERGY CORPORATION
PUBLIC COMPANY LIMITED

SUPER ENERGY CORPORATION PUBLIC COMPANY LIMITED

HEAD OFFICE :

223/61, 14th Fl., Country Complex Tower A. Sunpawut Rd., Bangna Tai,

Bangna, Bangkok 10260, Thailand.

Tax ID:0107547000958 Tel : (662) 361-5599 Fax:(662) 361-5036

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: promwisa.mc@supercorp.co.th