

ที่ CHOW 281/ 2567

วันที่ 14 พฤศจิกายน 2567

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการสำหรับผลการดำเนินงานสำหรับงวดสามเดือนและเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2567

เรียน กรรมการและผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

อ้างถึง ข้อบังคับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องการจัดทำและส่งงบการเงินและรายงานเกี่ยวกับฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน พ.ศ. 2544

บริษัท เซาท์ สตีล อินดัสทรี จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ขอเรียนชี้แจงผลการดำเนินงานรวมสำหรับงวดสามเดือนและเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2567 และงบแสดงฐานะทางการเงินรวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 โดยมีรายละเอียดดังนี้

1. สรุปบทวิเคราะห์ของผู้บริหาร
2. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานรวม
  - 2.1 สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2567
  - 2.2 สำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2567
3. การวิเคราะห์ฐานะการเงินรวม
4. การวิเคราะห์กระแสเงินสดรวม

## 1. สรุปบทวิเคราะห์ของผู้บริหาร

ในไตรมาสที่ 3 นี้กลุ่มบริษัท เซาว์ สตีล อินดัสทรี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย มีผลกำไรจากการดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากการเติบโตของกลุ่มธุรกิจพลังงานทางเลือกทั้งในส่วนของการขายไฟฟ้าและการให้บริการติดตั้งและบำรุงรักษาระบบไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ กลุ่มบริษัทมีโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่สามารถจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ ( COD ) แล้วทั้งในประเทศไทยและในประเทศญี่ปุ่นรวม 62 เมกะวัตต์และจะ COD เพิ่มอีกในไตรมาสที่ 4 อีกไม่น้อยกว่า 8 เมกะวัตต์ รวมเป็น 70 เมกะวัตต์ นอกจากนี้กลุ่มบริษัทยังมีโครงการที่อยู่ระหว่างการขอใบอนุญาตเพื่อ COD และอยู่ระหว่างการก่อสร้างและรอเข้าทำสัญญาอีกไม่น้อยกว่า 100 เมกะวัตต์

สำหรับธุรกิจเหล็ก ซึ่งได้รับผลกระทบจากราคาเหล็กในตลาดที่ปรับตัวลดลงเนื่องจากปริมาณการนำเข้าของเหล็กจากประเทศจีนที่มีราคาต่ำเป็นจำนวนมาก ซึ่งเกิดจาก 1) ผู้ผลิตและผู้ค้าในประเทศจีนต้องการเคลียร์สต็อกเหล็กเส้นที่เป็นมาตรฐานเก่า เนื่องจากรัฐบาลจีนได้ออกคำสั่งห้ามผลิตและขายเหล็กเส้นตามมาตรฐานเก่าหลังจากวันที่ 25 กันยายน 2567 และ 2) การเติบโตในภาคก่อสร้างอสังหาริมทรัพย์ในจีนชะลอตัวลงจากภาวะเศรษฐกิจในประเทศจีนที่หดตัวลง จึงทำให้เกิดการระบายสินค้าและลดราคาสินค้าลง จึงส่งผลให้กลุ่มบริษัทได้รับคำสั่งซื้อสินค้าและคำสั่งผลิตสินค้าลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา

### การพัฒนาองค์กรอย่างยั่งยืน: ESG

กลุ่มบริษัทได้เริ่มมีแนวความคิดเกี่ยวกับการพัฒนาขององค์กรอย่างยั่งยืน : ESG มาประยุกต์ใช้ในการบริหารงานและสอดแทรกความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแลกิจการให้มีความโปร่งใส ตรวจสอบได้ในทุกๆ กระบวนการทำงาน โดยบริษัทเชื่อว่าการพัฒนาองค์กรภายใต้กรอบแนวความคิดแบบ ESG นั้นจะส่งผลให้กลุ่มบริษัทสามารถเติบโตและดำรงอยู่คู่กับสังคมได้อย่างยั่งยืน มิใช่เพียงแต่การดำเนินธุรกิจเพื่อแสดงหาผลตอบแทนให้แก่ผู้มีส่วนได้เสียเท่านั้น ซึ่งการนำระบบ ESG มาใช้ในการพัฒนาองค์กรนั้นเป็นสิ่งที่ต้องใช้เวลา ต้นทุน และการสร้างจิตสำนึกรับผิดชอบของบุคลากรทุกๆ คนในบริษัท ซึ่งบริษัทมีความมุ่งมั่นที่จะทำให้สำเร็จอย่างที่ตั้งเป้าหมายไว้ โดยกลุ่มบริษัทได้เริ่มมีการแต่งตั้งคณะกรรมการ ESG เพื่อดำเนินการในแต่ละส่วนของการประกอบธุรกิจของกลุ่มบริษัทดังนี้

**ธุรกิจเหล็ก :** กลุ่มบริษัทได้ดำเนินการเก็บข้อมูลการปล่อยคาร์บอนไดออกไซด์สำหรับทุกๆ ขั้นตอนของการผลิตสินค้าของบริษัท (Carbon Footprint) แล้วเสร็จในระหว่างงวด เพื่อวัตถุประสงค์ในการขอรับรองประเภท 1) ฉลากคาร์บอนฟุตพริ้นท์ของผลิตภัณฑ์และ 2) คาร์บอนฟุตพริ้นท์ของผลิตภัณฑ์เศรษฐกิจหมุนเวียน โดยกลุ่มได้ผ่านการประชุมพิจารณาครั้งที่ 1 โดยคณะกรรมการบริหารจัดการก๊าซเรือนกระจก (อบก) และในปัจจุบันนี้อยู่ระหว่างการพิจารณาโดยคณะกรรมการครั้งที่ 2 พร้อมประกาศผลในวันที่ 26 พฤศจิกายน 2567

**ธุรกิจพลังงานทางเลือก :** กลุ่มบริษัทได้มีการกำหนดนโยบายที่เกี่ยวข้องกับ “ระบบการจัดการสิ่งแวดล้อมและสังคม” (Environmental and Social Management System: ESMS) ซึ่งเป็นไปตามแนวทางที่ธนาคารโลกได้กำหนดหลักเกณฑ์ผ่านทาง IFC : International Finance Corporation ภายใต้การกำกับและดูแลโดย World Bank Group ซึ่งจะครอบคลุมถึงการดำเนินธุรกิจที่ต้องเป็นไปตามนโยบายการจัดการเกี่ยวกับ สิ่งแวดล้อม สังคม และ ความปลอดภัยในการดำเนินธุรกิจ โดยบริษัทได้วางที่ปรึกษาจากต่างประเทศเพื่อให้การดำเนินการ ระเบียบและนโยบายเป็นไปตามข้อกำหนดและเงื่อนไขที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานของบริษัททุกประการ นอกจากนี้กลุ่มบริษัทอยู่ระหว่างการตรวจสอบเพื่อขอรับใบประกาศนียบัตรการปฏิบัติตาม ISO 14001 ซึ่งเกี่ยวข้องกับระบบมาตรฐานการจัดการสิ่งแวดล้อม ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จในไตรมาสที่ 4 ปี 2567

2. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานรวมเปรียบเทียบ

2.1) สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2567

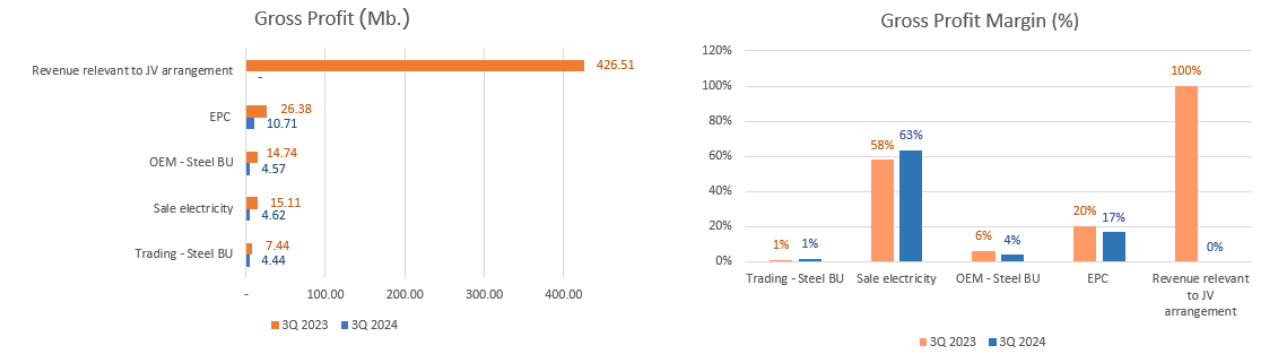
ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ - ผลการดำเนินงาน	สำหรับงวด 3 เดือน						
	3Q 2024 ล้านบาท	3Q 2023 ล้านบาท	เปลี่ยนแปลง YoY		2Q 2024 ล้านบาท	เปลี่ยนแปลง QoQ	
			ล้านบาท	%		ล้านบาท	%
รายได้จากการขายและบริการ	495.36	1,123.73	(628.38)	-55.9%	1,039.76	(544.40)	-52.4%
กำไรจากการขายเงินลงทุนและ โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์	-	426.51	(426.51)	-100.0%	-	-	0.0%
รายได้จากการขายและบริการ	495.36	1,550.24	(1,054.89)	-68.0%	1,039.76	(544.40)	-52.4%
ต้นทุนขายและบริการ	(471.02)	(1,075.17)	604.15	56.2%	(1,002.82)	531.81	53.0%
กำไรขั้นต้น	24.34	475.08	(450.74)	-94.9%	36.93	(12.59)	-34.1%
อัตรากำไรขั้นต้น	4.9%	42.3%		-37.4%	3.6%		1.4%
รายได้อื่น	20.13	23.83	(3.70)	-15.5%	25.37	(5.24)	-20.6%
กำไร(ขาดทุน) จากอัตรแลกเปลี่ยนสุทธิ	-	(7.70)	7.70	100.0%	-	-	0.0%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(25.18)	(110.03)	84.85	77.1%	(20.79)	(4.39)	21.1%
กำไรจากการดำเนินงาน	19.29	381.18	(361.89)	-94.9%	41.51	(22.22)	-53.5%
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในกิจการร่วมค้า	(4.55)	(2.53)	(2.02)	-80.0%	4.32	(8.87)	-205.3%
ต้นทุนทางการเงิน	(6.82)	(20.47)	13.65	66.7%	(7.04)	0.22	3.1%
ภาษีเงินได้	(0.14)	(7.57)	7.43	98.2%	0.74	(0.88)	-118.8%
กำไร (ขาดทุน) สุทธิสำหรับงวด	7.78	350.61	(342.83)	-97.8%	39.53	(31.76)	-80.3%
กำไรต่อหุ้น (บาทต่อหุ้น)	0.01	0.38	(0.38)	97.9%	0.04	-0.03	-75.0%
EBITDA (ลบ.)	33.31	408.05	(374.75)	91.8%	62.41	(29.10)	-46.6%
% EBITDA ต่อรายได้	6.7%	36.3%		-29.6%	6.0%		0.7%

ในภาพรวมของไตรมาสที่ 3 นั้นกลุ่มบริษัทมีรายได้รวม 495.36 ลบ. ซึ่งแบ่งเป็นรายได้จากรธุรกิจหลัก 424.07 ลบ. (ร้อยละ 85.6 ของรายได้รวม) ซึ่งปรับตัวลดลง YoY และ QoQ ร้อยละ 60.1 และ 55.8 ตามลำดับ เนื่องจากราคาสินค้าของเหล็กแท่งบิลเลตและเหล็กเส้นในตลาดปรับตัวลดลงจากการที่มีการนำเข้าสินค้าเหล็กจากประเทศจีนซึ่งมีราคาต่ำ จึงส่งผลให้บริษัทได้รับคำสั่งซื้อสินค้าลดลงโดยรายได้จากการผลิตสินค้าตามคำสั่งซื้อนั้นก็ปรับตัวลดลงรวมประมาณร้อยละ 48 เมื่อเทียบกับปีก่อน และ ร้อยละ 47 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน จากสาเหตุเดียวกัน

รายได้แยกตามธุรกิจ	3Q 2024 ล้านบาท	3Q 2023 ล้านบาท	เปลี่ยนแปลง YoY		2Q 2024 ล้านบาท	เปลี่ยนแปลง QoQ	
			ล้านบาท	%		ล้านบาท	%
<b>ธุรกิจหลัก</b>							
ขาย	302.62	757.98	(455.35)	-60.1%	685.01	(382.39)	-55.8%
ผลิตสินค้าตามคำสั่ง	121.45	235.05	(113.60)	-48.3%	230.63	(109.18)	-47.3%
รวม	424.08	993.03	(568.95)	-57.3%	915.64	(491.57)	-53.7%
<b>ธุรกิจพลังงานทางเลือก</b>							
ขายไฟฟ้า	7.28	26.11	(18.82)	-72.1%	-	7.28	100.0%
บริการ EPC	64.00	104.60	(40.60)	-38.8%	111.42	(47.43)	-42.6%
รายได้ที่เกี่ยวข้องกับการจัดตั้งบริษัทร่วมทุน	-	426.51	(426.51)	-100.0%	-	-	0.0%
รวม	71.28	557.22	(40.60)	-7.3%	111.42	(40.14)	-36.0%
รวมรายได้จากการขายและบริการ	495.36	1,550.24	(1,054.89)	-68.0%	1,027.06	(531.71)	-51.8%

สำหรับรายได้จากธุรกิจพลังงานทางเลือกรวม มีรายได้รวมทั้งสิ้น 71.28 ล้านบาท ซึ่งโดยส่วนใหญ่เป็นรายได้ EPC สำหรับโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์แห่งใหม่ที่มีขนาดเล็กเมื่อเทียบกับปีก่อนและไตรมาสก่อน ซึ่งจะมีการให้บริการ EPC สำหรับโครงการที่มีขนาดใหญ่หลายโครงการ นอกจากนี้กลุ่มบริษัทยังมีรายได้จากการขายไฟฟ้าจากโครงการโรงไฟฟ้าในประเทศญี่ปุ่นเพิ่มเติมในงวดปัจจุบัน ซึ่งมีรายได้รวม 7.28 ลบ.

## กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้น



## ธุรกิจหลัก

- **การขายผลิตภัณฑ์เหล็ก:** กำไรขั้นต้นของธุรกิจการขายผลิตภัณฑ์เหล็กนั้นจะผันแปรไปตามปริมาณการขายของแต่ละช่วงเวลา โดยในไตรมาสที่ 3 ปี 2567 บริษัทมีกำไรขั้นต้น 4.44 ลบ. ซึ่งลดลงจากปีที่ผ่านมาจำนวน 3 ลบ. YoY โดยอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยไม่มีการเปลี่ยนแปลง
- **การให้บริการ OEM:** มีกำไรขั้นต้น 4.57 ลบ. ซึ่งลดลงจากงวดก่อน 10.17 ลบ. YoY ซึ่งสอดคล้องกับปริมาณคำสั่งผลิตสินค้าที่ลดลงเมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวลดลงเล็กน้อยจากร้อยละ 6 เป็นร้อยละ 4 จากการรายได้การบริหารการผลิตที่ผันแปรตามปริมาณการผลิตที่ลดลง

## ธุรกิจพลังงานทางเลือก

- **EPC:** กำไรขั้นต้นรวม 10.71 ลบ. สืบเนื่องจากการให้บริการก่อสร้างระบบผลิตกระแสไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในระหว่างงวดปัจจุบันมีโครงการใหม่ที่มีขนาดเล็กกว่างวดเปรียบเทียบ อัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 17
- **รายได้จากการขายไฟฟ้า:** กลุ่มบริษัทเริ่มมีรายได้จากการขายไฟฟ้าจากโรงงานไฟฟ้าในประเทศญี่ปุ่น ซึ่งรับรู้กำไรขั้นต้นที่เกิดขึ้นในงวด 3 เดือนรวมทั้งสิ้น 4.62 ลบ. โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยร้อยละ 63 สำหรับงวดเปรียบเทียบ 2023 นั้นเป็นกำไรจากการขายไฟฟ้าจนถึงเดือนสิงหาคม 2566 ก่อนที่จะมีการจัดตั้งบริษัทร่วมทุนเริ่มในเดือนกันยายน 2566

**ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร:** ลดลง 84.85 ลบ. YoY ทั้งนี้เนื่องจากกลุ่มบริษัทได้โอนหุ้นสามัญจำนวนร้อยละ 49 ในบริษัท Shining Solution Co., Ltd. ซึ่งเป็นบริษัทที่ดำเนินการให้บริการ EPC และเป็นผู้ดูแลบำรุงรักษาระบบไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์เพื่อการจัดตั้งบริษัทร่วมทุนกับกลุ่ม BlackRock ในต้นเดือนพฤษภาคม 2567 ดังนั้นจึงทำให้กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลงตั้งแต่เดือน พฤษภาคม 2567 เป็นต้นไป

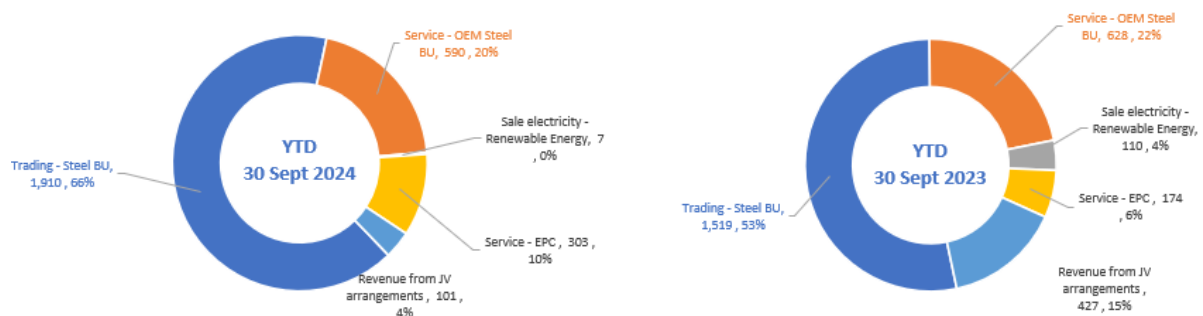
**ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน)จากเงินลงทุนในกิจการร่วมค้า:** กลุ่มบริษัทรับรู้ผลขาดทุนจากเงินลงทุนในกิจการร่วมค้า 4.55 ลบ. โดยที่บริษัทเป็นผู้ดำเนินการก่อสร้างและบริหารโครงการดังกล่าวผ่านบริษัทร่วมค้า โดยใน ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 กลุ่มบริษัทดังกล่าวมีโครงการโรงไฟฟ้าที่ COD แล้วรวมทั้งสิ้น 60.0 เมกะวัตต์ โดยในงวดปัจจุบันโครงการโรงไฟฟ้าสามารถผลิตกระแสไฟฟ้าได้ลดลงจากการที่มีปริมาณฝนและพายุที่เข้ามาในงวดปัจจุบัน จึงทำให้ค่าของแสงแดดน้อยลง

**ต้นทุนทางการเงิน** : ต้นทุนทางการเงินลดลง 13.65 ลบ. YoY จากการที่กลุ่มบริษัทจ่ายชำระคืนหุ้นกู้เต็มจำนวนในปี 2566 ดังนั้นจึงไม่มีภาระดอกเบี้ยในงวดปัจจุบัน

## 2.2) สำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2567

ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ - ผลการดำเนินงาน	สำหรับงวด 9 เดือน			
	30-ก.ย.-67	30-ก.ย.-66	เปลี่ยนแปลง	
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	%
รายได้จากการขายและบริการ	2,809.90	2,430.74	379.16	15.6%
รายได้จากการส่งมอบงานตามสัญญาร่วมทุน	101.35	426.51	(325.16)	100.0%
รวมรายได้จากการขายและบริการ	2,911.25	2,857.25	54.00	1.9%
ต้นทุนขายและบริการ	(2,707.72)	(2,294.37)	(413.35)	-18.0%
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>203.53</b>	<b>562.88</b>	<b>(359.35)</b>	<b>-63.8%</b>
อัตรากำไรขั้นต้น	7.0%	19.7%		-12.7%
รายได้อื่น	39.67	32.76	6.92	21.1%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(85.36)	(167.05)	81.69	48.9%
<b>กำไรจากการดำเนินงาน</b>	<b>157.84</b>	<b>428.59</b>	<b>(270.74)</b>	<b>-63.2%</b>
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในกิจการร่วมค้า	0.92	(3.10)	4.02	129.6%
ต้นทุนทางการเงิน	(21.33)	(74.37)	53.04	71.3%
ภาษีเงินได้	0.25	(13.49)	13.74	101.9%
<b>กำไร (ขาดทุน) สุทธิสำหรับงวด</b>	<b>137.68</b>	<b>337.63</b>	<b>(199.95)</b>	<b>-59.2%</b>
<b>กำไรต่อหุ้น (บาทต่อหุ้น)</b>	<b>0.15</b>	<b>0.37</b>	<b>(0.21)</b>	<b>58.2%</b>
<b>EBITDA (ลบ.)</b>	<b>211.55</b>	<b>513.01</b>	<b>(301.47)</b>	<b>58.8%</b>
<b>% EBITDA ต่อรายได้</b>	<b>7.5%</b>	<b>21.1%</b>		<b>-13.6%</b>

รายได้จากการขายและบริการสำหรับงวด 9 เดือนมีจำนวน 2,911.25 ลบ. ซึ่งปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปีที่ผ่านมาจำนวน 54 ลบ. โดยการเพิ่มขึ้นที่สำคัญเกิดจาก



## ธุรกิจหลัก :

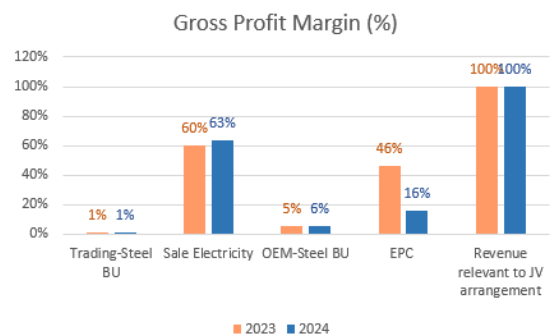
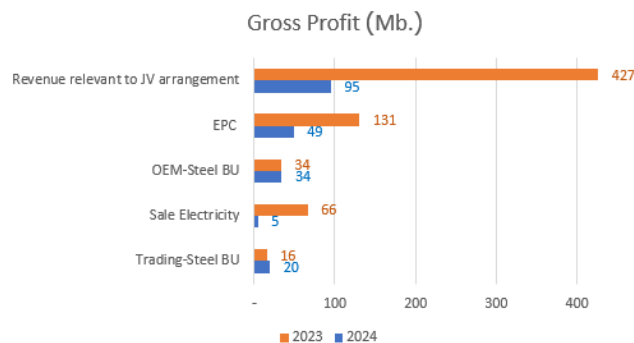
**การขายสินค้า :** ในงวดปัจจุบันมียอดขายรวมทั้งสิ้น 1,910 ลบ. เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมาซึ่งมียอดขายรวม 1,519 ลบ. เนื่องจากบริษัทขยายฐานลูกค้ารายใหม่ๆ ได้เพิ่มขึ้นจากการที่บริษัทมีประเภทสินค้าที่เกี่ยวกับเหล็กเพิ่มขึ้นคือเหล็กแท่งยาว เหล็กเส้น เหล็กข้ออ้อย ที่ได้รับมาตรฐานอุตสาหกรรม จึงสามารถรองรับคำสั่งซื้อสินค้าให้แก่ลูกค้าได้หลากหลายกลุ่มมากยิ่งขึ้น

## ธุรกิจพลังงานทางเลือก

**การขายไฟฟ้า :** ในงวดปัจจุบัน กลุ่มบริษัทเปลี่ยนรูปแบบการรับรู้รายได้จากการขายไฟฟ้าเป็นการรับรู้ตามสัดส่วนได้เสียในผลการดำเนินงานสุทธิของกลุ่มบริษัทร่วมทุน (ซึ่งเป็นไปตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน) ในงวดเปรียบเทียบนั้นกลุ่มบริษัทมีการรับรู้รายได้จากการขายไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ COD แล้วตามสัญญาขายไฟฟ้ารวมทั้งสิ้น 31.3 เมกะวัตต์ซึ่งรับรู้รายได้จากการขายไฟฟ้า

## กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้น

กำไรขั้นต้นในงวดปัจจุบันมีจำนวน 203.53 ลบ.หรือคิดเป็นร้อยละ 7.0 ของรายได้รวม ซึ่งลดลง 359.35 ลบ. จากงวดเปรียบเทียบที่ ซึ่งสาเหตุเกิดจากสัดส่วนรายได้ของกลุ่มบริษัทเปลี่ยนแปลงไปดังนี้



## ธุรกิจหลัก

- **ขายผลิตภัณฑ์เหล็ก :** มีกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 4 ลบ. เกิดจากการเพิ่มปริมาณการขายสินค้าที่มากขึ้นในระหว่างงวด อย่างไรก็ตามอัตรากำไรขั้นต้นต่อยอดขายไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างเป็นสาระสำคัญ (ร้อยละ 1.0%)

**รับจ้างผลิต :** สำหรับงวด 9 เดือนบริษัทได้รับคำสั่งการผลิตสินค้าทั้งที่เป็นเหล็กแท่งบิลเลตและเหล็กเส้นในขนาดต่างๆ เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน[หน่วยตันประมาณ 7%] ทั้งนี้เนื่องจากบริษัทมีความสามารถในการผลิตสินค้าที่หลากหลายมากยิ่งขึ้นทั้งเหล็กแท่งบิลเลตและเหล็กเส้นประเภทต่างๆ ที่ได้รับมาตรฐานอุตสาหกรรม ประกอบกับการที่บริษัทมีกระบวนการผลิตที่มีประสิทธิภาพจึงทำให้สามารถเสนอขายสินค้าในราคาขายที่สามารถแข่งขันได้

อย่างไรก็ตามบริษัทรับรู้รายได้จากการรับจ้างผลิตสินค้าตามคำสั่งรวมทั้งสิ้น 589 ลบ. ในงวดปัจจุบัน

รวม 110 ลบ. ซึ่งเป็นรายได้ตั้งแต่เดือนมกราคม - สิงหาคม 2563 ก่อนที่จะมีการจัดตั้งบริษัทร่วมทุนกับกองทุน BlackRock

**บริการ EPC :** รายได้ EPC ขยายตัวเพิ่มมากขึ้นจากการให้บริการก่อสร้างระบบผลิตกระแสไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ให้แก่ลูกค้าที่มีโครงการโรงไฟฟ้าที่อยู่ระหว่างการพัฒนา ระหว่างก่อสร้างจึงทำให้มีกลุ่มบริษัททยอยรับรู้รายได้จากการให้บริการเพิ่มมากขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน

## ธุรกิจพลังงานทางเลือก

- **ขายไฟฟ้า:** ในงวดปัจจุบัน กลุ่มบริษัทเปลี่ยนรูปแบบการรับรู้รายได้จากการขายไฟฟ้าเป็นการรับรู้ตามสัดส่วนได้เสียในผลการดำเนินงานสุทธิของกลุ่มบริษัทร่วมทุน (ซึ่งเป็นไปตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน) โดยแยกแสดงในส่วนของส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในกิจการร่วมค้า อย่างไรก็ตามบริษัทได้รับรู้รายได้จากการขายไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าในประเทศญี่ปุ่นในงวดปัจจุบันรวม 7 ลบ. โคนมีอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยร้อยละ 63 สำหรับกำไรขั้นต้นจากการขายไฟฟ้าในงวดเปรียบเทียบนั้นเป็นของการขายไฟฟ้าในประเทศไทยในช่วงเดือนมกราคม – สิงหาคม 2563 ก่อนที่บริษัทจะเข้าร่วมจัดตั้งบริษัทร่วมทุนกับ BlackRock ซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยจากการขายไฟฟ้าเฉลี่ยที่ร้อยละ 60
- **EPC:** กำไรขั้นต้นจำนวน 49 ลบ. สืบเนื่องจากปริมาณและขนาดของโครงการที่กลุ่มบริษัทได้ให้บริการก่อสร้างระบบผลิตกระแสไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในแต่ละงวดที่แตกต่างกัน
- **รายได้จากการส่งมอบงานตามสัญญา :** กลุ่มบริษัทรับรู้รายได้ในไตรมาสที่ 1 ปี 2567 จำนวน 95 ลบ. จากการที่กลุ่มบริษัทดำเนินงานปรับโครงการบริษัทที่ให้บริการ EPC ตามสัญญาพร้อมแล้วเสร็จ ในขณะที่ปีที่ผ่านมาบริษัทมีรายได้จากการจัดตั้งบริษัทร่วมทุนกับ BlackRock รวมจำนวน 427 ลบ.

**ค่าใช้จ่ายในการบริหาร :** มีจำนวนทั้งสิ้น 85.36 ล้านบาทลดลงจากปีที่ผ่านมา เนื่องจากบริษัทมีการกลุ่มบริษัทได้โอนหุ้นสามัญจำนวนร้อยละ 49 ในบริษัท Shining Solution Co., Ltd. ซึ่งเป็นบริษัทที่ดำเนินการให้บริการ EPC ในการติดตั้งระบบผลิตกระแสไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ เพื่อการจัดตั้งบริษัทร่วมทุนกับกลุ่ม BlackRock ในเดือนพฤษภาคม 2567 ดังนั้นจึงทำให้กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลงตั้งแต่เดือน พฤษภาคม 2567 เป็นต้นไป

**ต้นทุนทางการเงิน :** ต้นทุนทางการเงินลดลง 53.74 ลบ. YoY จากการที่กลุ่มบริษัทจ่ายชำระคืนหุ้นกู้เต็มจำนวนในปี 2566

### 3. รายงานวิเคราะห์ฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2567

งบแสดงฐานะการเงินรวม	30 กันยายน 2567	31 ธันวาคม 2566	เปลี่ยนแปลง	
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>สินทรัพย์</b>				
สินทรัพย์หมุนเวียน	1,479.23	1,631.93	(152.70)	-9.4%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	2,147.00	1,750.91	396.09	22.6%
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>3,626.23</b>	<b>3,382.84</b>	<b>243.39</b>	<b>7.2%</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>				
<b>หนี้สิน</b>				
หนี้สินหมุนเวียน	1,197.73	1,060.41	137.32	13.0%
หนี้สินไม่หมุนเวียน	75.10	77.77	(2.67)	-3.4%
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>1,272.83</b>	<b>1,138.18</b>	<b>134.65</b>	<b>11.8%</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม</b>	<b>2,353.40</b>	<b>2,244.66</b>	<b>108.74</b>	<b>4.8%</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>3,626.23</b>	<b>3,382.84</b>	<b>243.39</b>	<b>7.2%</b>

สินทรัพย์รวม : ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์รวมมูลค่า 3,626.23 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 243.39 ล้านบาท ซึ่งการเพิ่มขึ้นที่สำคัญเกิดจาก

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น 107.0 ลบ. ซึ่งได้มาจากการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท
- สินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญาก่อสร้างสำหรับการให้บริการ EPC ของโครงการโรงไฟฟ้าที่อยู่ระหว่างการก่อสร้างและขอเชื่อมต่อกับระบบไฟฟ้ากับ Utilities รวม 164.6 ลบ.
- เงินลงทุนในกิจการร่วมค้าเพิ่มขึ้น 213 ลบ. จากการเพิ่มทุนในกลุ่มบริษัทที่ดำเนินงานเกี่ยวกับการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในระหว่างไตรมาสที่ 1
- การลดลงของรายการอื่นๆ ที่สำคัญคือลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นลดลง - 182.2 ลบ. จากการได้รับชำระเงินตามเงื่อนไขทางการค้า/ ลูกหนี้กรมสรรพากร (ภาษีซื้อ) - 35 ลบ. จากการได้รับเงินคืนจากการขอภาษีคืนและการได้รับชำระเงินค่าบริการ OEM และค่าขายสินค้าเพิ่มขึ้นของลูกหนี้ในธุรกิจเหล็ก

หนี้สินรวม : ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินรวมมูลค่า 1,272.83 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 134.65 ล้านบาท ซึ่งการเพิ่มขึ้นที่สำคัญเกิดจาก

- เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น เพิ่มขึ้นรวม 198.8 ลบ. ซึ่งเป็นเจ้าหนี้การค้าที่เกี่ยวกับเหล็กและเจ้าหนี้การให้บริการในธุรกิจเหล็กกรรม และเจ้าหนี้ค่าก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์และดอกเบี้ยค้างจ่ายจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคาร

ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม : เพิ่มขึ้น 108.74 ลบ. ส่วนใหญ่เกิดจากผลกำไรจากการดำเนินงานในระหว่างงวด

#### 4. รายงานวิเคราะห์กระแสเงินสดรวม

รายการสรุปกระแสเงินสดรวม	ล้านบาท
เงินสดสุทธิได้จากกิจกรรมดำเนินงาน	379.47
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมการลงทุน	(219.90)
เงินสดสุทธิได้จากกิจกรรมจัดหาเงิน	(37.76)
ผลต่างจากอัตราแลกเปลี่ยน - แปลงค่างบการเงิน	(14.76)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น	107.05
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	90.58
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	197.63

#### กระแสเงินสดรับจากกิจกรรมดำเนินงาน

สำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2567 กลุ่มบริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิได้จากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 379.47 ล้านบาท โดยเป็นกระแสเงินสดที่ได้รับจากการดำเนินงานในระหว่างปีจำนวน 424.28 ล้านบาทและจ่ายชำระดอกเบี้ยสุทธิและภาษีเงินได้สุทธิตั้งรวม 44.81 ล้านบาท



## กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมการลงทุน

กลุ่มบริษัทมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมการลงทุนสุทธิ 219.9 ลบ. โดยกลุ่มบริษัทได้จ่ายชำระเงินเพิ่มทุนในกิจการร่วม  
ค้าจำนวน - 224.4 ลบ. และมีการเบิกถอนเงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการเบิกใช้ทำให้ได้รับเงินสดเพิ่ม 13.3 ลบ. และมีการ  
ซื้ออุปกรณ์สำนักงานและสินทรัพย์ไม่มีตัวตนจำนวน -6.4 ลบ.

## กระแสเงินสดรับจากกิจกรรมจัดหาเงิน

กลุ่มบริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน - 37.78 ลบ. ซึ่งเกิดจากการจ่ายชำระเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบัน  
การเงินในระหว่างงวด -34.8 ลบ. และจ่ายชำระเจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าอีก -2.9 ลบ.

ขอแสดงความนับถือ

(นายอนาวิต จรรย์ธรรมศิริ)

ประธานกรรมการบริหาร