

## EMPOWERING SUSTAINABILITY



## คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ (MD&A)

ไตรมาส 3 ปี 2566

## สรุปสาระสำคัญ

สรุปผลการดำเนินงาน	Q3/65	Q3/66	เปลี่ยนแปลง +/-	9M/65	9M/66	เปลี่ยนแปลง +/-
หน่วย : ล้านบาท			%YoY			%YoY
รายได้จากการดำเนินงาน	243.8	229.2	(6.0%)	696.1	699.3	0.5%
กำไรขั้นต้น	75.2	72.5	(3.7%)	226.6	241.1	6.4%
EBITDA	97.6	122.9	26.0%	301.2	341.2	13.3%
กำไรสุทธิ	49.2	71.6	45.7%	156.5	193.2	23.4%
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	30.9%	31.6%	0.8%	32.6%	34.5%	1.9%
อัตรา EBITDA (%)	40.0%	53.6%	13.6%	43.3%	48.8%	5.5%
อัตรากำไรสุทธิ (%)	20.2%	31.3%	11.1%	22.5%	27.6%	5.1%

สำหรับงวด 9 เดือน ปี 2566 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการดำเนินงานจำนวน 699.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3.2 ล้านบาท หรือร้อยละ 0.5 และมีกำไรสุทธิ 193.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 36.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 23.4 จากงวด 9 เดือนปี 2565 โดยมีปัจจัยหลักมาจาก (i) รายได้จากการขายไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นจากปริมาณการขายไฟให้ลูกค้าอุตสาหกรรม และมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าเพิ่มเติมของโรงไฟฟ้าของบริษัทย่อย (TBP) จำนวน 6 เมกะวัตต์ (ii) การปรับตัวเพิ่มขึ้นของค่า FiT และค่า Ft (iii) รวมถึงได้รับรายได้ชดเชยจากค่าประกันภัยสุทธิตามค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้อง อีกจำนวน 22.3 ล้านบาท ที่เกิดขึ้นในไตรมาส 3 ปีปัจจุบัน ทั้งนี้ กำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติ (ไม่รวมรายการเงินชดเชยจากประกัน) คิดเป็นจำนวน 170.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 28.6 ล้านบาท หรือร้อยละ 20.1 จากงวด 9 เดือนปี 2565

ทั้งนี้ ภายในปี 2567 กลุ่มบริษัทคาดว่าจะได้รับสัมปทานซึ่งมีกำลังการผลิตไฟฟ้าติดตั้งโดยรวมประมาณ 90 เมกะวัตต์ (MW) ตลอดจนมีแผนในการรุกเข้าสู่ธุรกิจเกี่ยวเนื่องที่กลุ่มบริษัทมีความเชี่ยวชาญ พร้อมทั้งจะนำเทคโนโลยีที่ทันสมัยมาประยุกต์ใช้เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตไฟฟ้า และรุกตลาดตลาดคาร์บอนเครดิตเพื่อตอบสนองแนวโน้มในอนาคตที่จะมีความต้องการคาร์บอนเครดิตมากขึ้น รวมถึงเดินหน้าเจรจากับพันธมิตรทางธุรกิจทั้งในประเทศและต่างประเทศ

### YoY Q3/66 vs Q3/65 และ 9M/66 vs 9M/65

- ในไตรมาส 3/2566 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการดำเนินงานรวม 229.2 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาส 3/2565 14.6 ล้านบาท หรือร้อยละ 6 โดยมีปัจจัยหลักมาจากการลดลงจำนวน 12.3 ล้านบาท ของรายได้ค่าก่อสร้างภายใต้ข้อตกลงสัมปทาน ของโรงไฟฟ้าขยะมูลฝอย ซึ่งมีเงื่อนไขที่สำคัญคือมีการโอนสิทธิประโยชน์ให้แก่หน่วยงานราชการส่วนท้องถิ่นเมื่อครบกำหนดตามสัญญากำจัดขยะมูลฝอย (BOOT) โดยมีการบันทึกรายได้เท่ากับต้นทุนตามมาตรฐานบัญชี ส่วนรายได้หลักคือรายได้จากการขายไฟฟ้าและไอน้ำโดยรวมใกล้เคียงกับปีก่อนในงวดเดียวกัน
- สำหรับงวด 9 เดือน ปี 2566 มีรายได้จากการดำเนินงานรวม 699.3 เพิ่มขึ้นจากงวด 9 เดือน ปี 2565 จำนวน 3.2 ล้านบาท หรือร้อยละ 0.5 โดยมีปัจจัยหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายไฟฟ้า จากปริมาณการขายไฟฟ้าให้แก่ลูกค้ากลุ่มอุตสาหกรรมและมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าเพิ่มเติมของโรงไฟฟ้า TBP จำนวน 6 เมกะวัตต์ ประกอบกับการปรับตัวเพิ่มขึ้นของค่า FiT และค่า Ft
- อัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มบริษัท อยู่ที่ร้อยละ 31.6 ในไตรมาส 3/2566 ลดลงเล็กน้อยจากร้อยละ 32.5 ในไตรมาส 3/2565 สาเหตุหลักจากการหยุดซ่อมแซมเครื่องจักรปกติตามแผนของโรงไฟฟ้า TPG และอัตรากำไรขั้นต้น งวด 9 เดือน ปี 2566 อยู่ที่ร้อยละ 34.5 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 33.2 ในช่วง 9 เดือน ปี 2565 เนื่องจากการเติบโตของรายได้จากการขายไฟฟ้าซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่ารายได้ประเภทอื่น รวมถึงต้นทุนราคาวัตถุดิบที่ปรับตัวลดลงตามผลผลิตปาล์ม ตลอดจนความสามารถในการบริหารจัดการต้นทุนที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น
- กำไรสุทธิของกลุ่มบริษัทสำหรับไตรมาส 3/2566 กำไรสุทธิมีจำนวน 71.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 22.4 ล้านบาท หรือร้อยละ 45.7 ในขณะที่กำไรสุทธิสำหรับงวด 9 เดือน ปี 2566 มีจำนวน 193.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 36.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 23.4 จากปัจจัยหลักจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ค่าไฟฟ้า ต้นทุนค่าวัตถุดิบที่ลดลง รวมถึงรายการที่เกี่ยวกับเงินชดเชยจากค่าประกันภัยสุทธิตามจำนวน 22.3 ล้านบาท (one-off transaction) ตามที่กล่าวข้างต้น



## 🏆 เหตุการณ์สำคัญในปี 2566



### โรงไฟฟ้าขยะชุมชน TES SKW, TES CPN, และ TES RBR เซ็นสัญญา PPA กับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค

ระหว่างเดือนเมษายนและพฤษภาคม 2566 บริษัทในกลุ่มได้เซ็นสัญญา (PPA) เพิ่มอีก 3 สัญญา กับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค ในการดำเนินโครงการโรงไฟฟ้าขยะชุมชน จังหวัดสระแก้ว ชุมพร และราชบุรี (SKW, CPN และ RBR) จำนวน 6 เมกะวัตต์ 4 เมกะวัตต์ และ 6 เมกะวัตต์ ตามลำดับ ขั้นตอนต่อไปจะเริ่มลงพื้นที่และเริ่มก่อสร้าง โดยปัจจุบันอยู่ระหว่างจัดจ้างผู้รับเหมา EPC (วิศวกรรม การจัดซื้อ และการก่อสร้าง) โดยเริ่มขั้นตอนการออกแบบ และขอใบอนุญาตก่อสร้างตามกฎหมาย ซึ่งหลังจากนั้นจะมีการก่อสร้างในระยะเวลาประมาณ 20 เดือน โดยบริษัท เชื่อว่าจะสามารถก่อสร้างเสร็จและเริ่มรับรู้รายได้ในปี 2568



### TBP คว้าใบรับรอง 'คาร์บอนเครดิต' 88,581 ตัน

เมื่อเดือนมิถุนายน 2566 โรงไฟฟ้าชีวมวล บริษัท ท่าฉางไบโอเพาเวอร์ จำกัด (TBP) ซึ่งเป็น บริษัทย่อยของ TGE ได้รับการรับรองปริมาณก๊าซเรือนกระจกภาคสมัครใจ จากองค์การบริหารจัดการก๊าซเรือนกระจก (อบก.) หรือ TGO ซึ่งมีปริมาณคาร์บอนเครดิตที่ได้รับการรับรอง จำนวน 88,581 ตันคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่า (tCO<sub>2</sub>eq) ในช่วงระยะเวลาคำนวณเครดิต ของโครงการ ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2565 – 28 กุมภาพันธ์ 2566 โดยกลุ่มบริษัททรอปికัล ฟาร์มา ช่วงเวลาที่เหมาะสมเพื่อนำคาร์บอนเครดิตจำหน่ายผ่าน Carbon Markets Club

ในปัจจุบัน กลุ่มบริษัทมีปริมาณคาร์บอนเครดิตจากโรงไฟฟ้าชีวมวล 2 แห่งรวม 122,545 ตัน คาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่า

## 🏆 ความคืบหน้าของโครงการโรงไฟฟ้าขยะชุมชน

### โรงไฟฟ้าขยะชุมชน

โครงการโรงไฟฟ้าขยะชุมชนที่ได้รับคัดเลือกจากองค์กรปกครองส่วนท้องถิ่น (อปท.) เรียบร้อย แล้ว มีทั้งหมดจำนวน 5 โครงการ โดยมีกำลังการผลิตติดตั้งรวม 39.9MW ได้แก่

- โครงการโรงไฟฟ้าขยะชุมชน TES SKW อ.วัฒนานคร จ.สระแก้ว โครงการโรงไฟฟ้าขยะชุมชน TES CPN อ.เมือง จ.ชุมพร และโครงการโรงไฟฟ้าขยะชุมชน TES RBR อ.เมือง จ.ราชบุรี ซึ่งเซ็นสัญญาซื้อขายไฟฟ้า (PPA) เรียบร้อยแล้วอยู่ระหว่างออกแบบและขอใบอนุญาตก่อสร้าง
- โครงการโรงไฟฟ้า TES CNT จ.ชัยนาท อยู่ระหว่างยื่นขอจำหน่ายกระแสไฟฟ้าและทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้า (PPA)
- โครงการโรงไฟฟ้า TES TCN จ.สมุทรสาคร อยู่ระหว่างเตรียมทำสัญญาบริหารจัดการโครงการ

### ประมวลโครงการโรงไฟฟ้าขยะชุมชน

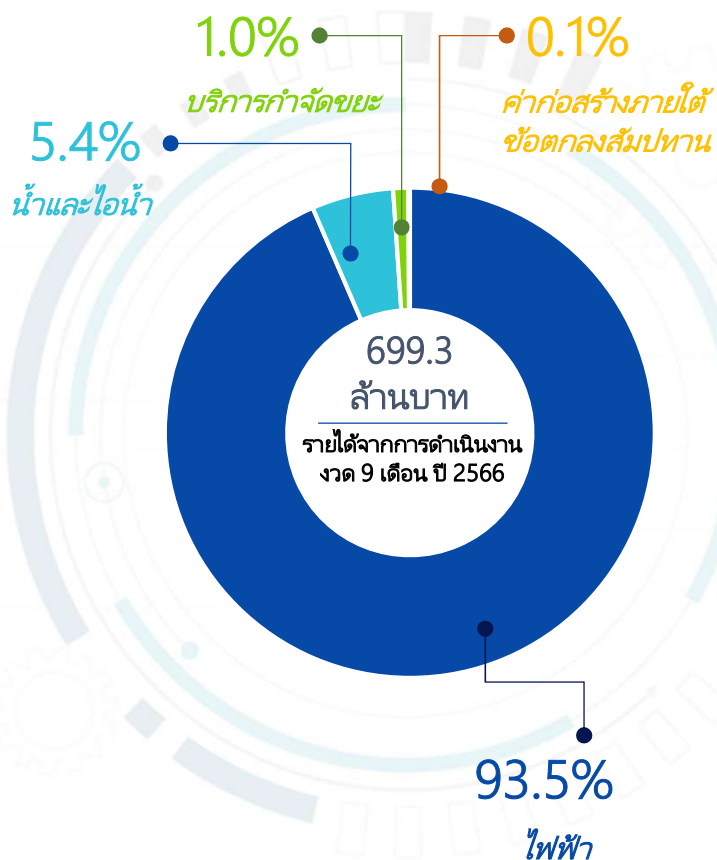
บริษัทฯ เตรียมการเข้าประมูลโครงการโรงไฟฟ้าขยะชุมชนกับองค์กรปกครองส่วนท้องถิ่น (อปท.) อีก 2 โครงการ ได้แก่ โรงไฟฟ้า TES PRI จ.ปราจีนบุรี และ โรงไฟฟ้า TES UBN จ.อุบลราชธานี หากได้รับการคัดเลือกจาก อปท. คาดว่ากำลังการผลิตติดตั้งรวมของบริษัทในอีก 3 ปีข้างหน้าและภายหลังจากทั้ง 2 โครงการเริ่มดำเนินการแล้ว จะเพิ่มกำลังการผลิตไฟฟ้ารวมของกลุ่มกิจการเป็นเกือบ 90 MW (กำลังการผลิตรวมทั้งของโรงไฟฟ้าชีวมวลและโรงไฟฟ้าขยะชุมชน) และคาดว่าจะมีสัดส่วนรายได้ที่มาจากรายการโรงไฟฟ้าขยะชุมชนเพิ่มขึ้น เป็น มากกว่า 60% ของรายได้รวม

นอกจากนี้ บริษัทฯ มีเป้าหมายในการขยายการลงทุนในอนาคตไปยังโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน ประเภทอื่นที่มีศักยภาพทั้งในประเทศ และต่างประเทศ เช่น พลังงานแสงอาทิตย์ และก๊าซชีวภาพ เพื่อบรรลุเป้าหมายระยะยาวที่จะเพิ่มกำลังการผลิตติดตั้งเป็นมากกว่า 200 MW ภายในปี 2575

## ผลการดำเนินงานในไตรมาส 3 ปี 2566

ภาพรวมผลการดำเนินงาน	Q3/65	Q3/66	Change +/-	9M/65	9M/66	Change +/-
(หน่วย: ล้านบาท)			%YoY			%YoY
รายได้จากการดำเนินงาน	243.8	229.2	(6.0%)	696.1	699.3	5.0%
ต้นทุนขาย	(168.6)	(156.7)	(7.1%)	(469.5)	(458.2)	(2.4%)
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>75.2</b>	<b>72.5</b>	<b>(3.7%)</b>	<b>226.6</b>	<b>241.1</b>	<b>6.4%</b>
รายได้อื่น	0.4	29.6	>100.0%	16.1	32.1	99.5%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(12.5)	(16.1)	29.3%	(44.2)	(40.6)	(8.0%)
ต้นทุนทางการเงิน	(14.2)	(12.0)	(15.3%)	(39.8)	(35.5)	(11.0%)
<b>กำไรก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>47.9</b>	<b>73.5</b>	<b>53.5%</b>	<b>156.7</b>	<b>196.0</b>	<b>25.1%</b>
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	1.3	(1.9)	>100.0%	(0.2)	(2.8)	>100.0%
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>49.2</b>	<b>71.6</b>	<b>45.7%</b>	<b>156.5</b>	<b>193.2</b>	<b>23.4%</b>

## โครงสร้างรายได้จากการดำเนินงาน



### รายได้จากการขายไฟฟ้า

**พลังงานไฟฟ้าจากชีวมวล** ประกอบด้วย 3 โครงการ ได้แก่ TGE TPG TBP ซึ่งวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตไฟฟ้า ได้แก่ ทะลายปาล์มสับ เส้นใยปาล์ม รากไม้สับ และต้นปาล์มสับ เป็นต้น โดยมีกำลังผลิตไฟฟ้ารวม 29.7 เมกะวัตต์ ซึ่งจัดจำหน่ายให้แก่การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค และลูกค้าในกลุ่มอุตสาหกรรม

\*\*\***พลังงานไฟฟ้าจากขยะชุมชน** ประกอบด้วยโรงไฟฟ้า 3 โครงการ ที่ได้ทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ.แล้ว ในช่วงไตรมาส 2 ปี 2566 โดยคาดว่าจะเริ่ม COD ในปี 2568 และมีโรงไฟฟ้าอีก 4 โครงการ ที่อยู่ในการขยายกำลังการผลิตและการขายไฟฟ้าเพิ่มเติม โดยคาดว่าจะเริ่ม COD ในช่วงปี 2569 โดยประมาณ

### รายได้จากการขายน้ำและไอน้ำ

รายได้จากการขายน้ำ RO และไอน้ำ ให้แก่ลูกค้าซึ่งเป็นบริษัทเอกชนในกลุ่มธุรกิจอุตสาหกรรม

### รายได้จากการให้บริการกำจัดขยะ

รายได้ที่เกิดจากโครงการโรงไฟฟ้าขยะที่สระแก้ว ซึ่งเป็นรายได้จากการรับจ้างกำจัดขยะให้กับ อปท.และเทศบาลที่เกี่ยวข้องในจังหวัดสระแก้ว ส่วนโครงการโรงไฟฟ้าที่ราชบุรีและชุมพรจะเริ่มรับบริการเมื่อโรงไฟฟ้าสร้างเสร็จและเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์

### รายได้ค่าก่อสร้างภายใต้ข้อตกลงสัมปทาน

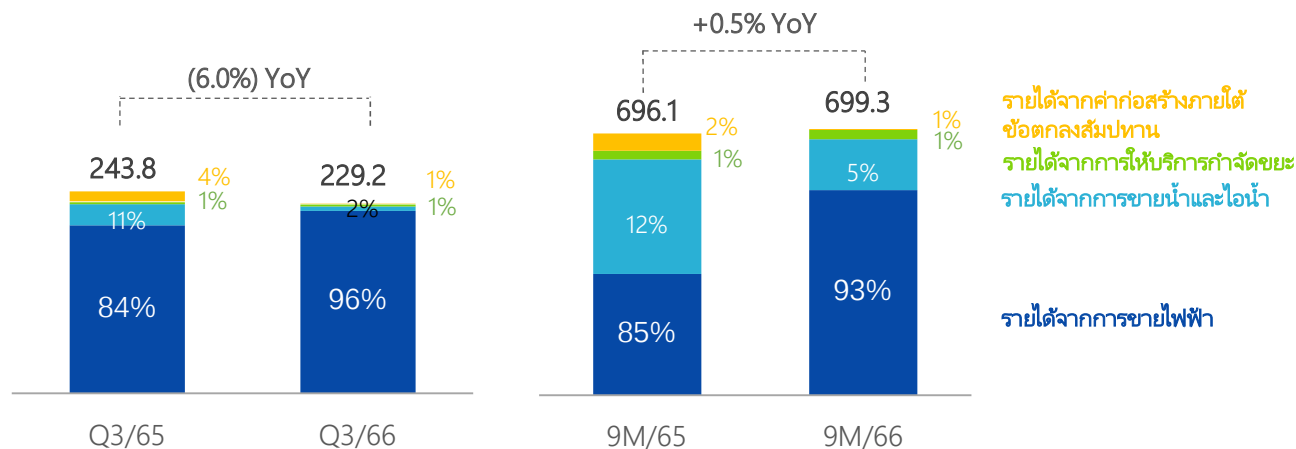
รายได้จากการรับก่อสร้างโรงไฟฟ้าขยะมูลฝอย มีเงื่อนไขที่สำคัญคือมีการโอนสิทธิประโยชน์ให้แก่หน่วยงานราชการส่วนท้องถิ่นเมื่อครบกำหนดตามสัญญากำจัดขยะมูลฝอย (BOOT) ซึ่งมีภาระหนี้ที่รายได้หักกับต้นทุนตามมาตรฐานบัญชี

## ภาพรวมธุรกิจรายประเภท

โครงสร้างรายได้	Q3/65	Q3/66	Change +/-	9M/65	9M/66	Change +/-
(หน่วย: ล้านบาท)			%YoY			%YoY
รายได้จากการขายไฟฟ้า	203.6	221.1	8.6%	590.8	653.6	10.6%
รายได้จากการขายน้ำและไอน้ำ	25.8	5.4	(79.1%)	85.9	38.0	(55.8%)
รายได้จากการให้บริการกำจัดขยะ	2.3	2.6	11.3%	6.5	7.1	10.4%
รวมรายได้จากการขายและบริการ	231.7	229.1	(1.2%)	683.2	698.7	2.3%
รายได้ค่าก่อสร้างภายใต้ข้อตกลงสัมปทาน	12.1	0.1	(99.2%)	12.9	0.6	(95.5%)
รวมรายได้จากการดำเนินงาน	243.8	229.2	(6.0%)	696.1	699.3	0.5%
รายได้อื่น	0.4	29.6	>100.0%	16.0	32.1	99.5%
รวมรายได้	244.2	258.8	5.9%	712.1	731.4	2.7%

### 1. รายได้จากการดำเนินงาน

หน่วย: ล้านบาท, %



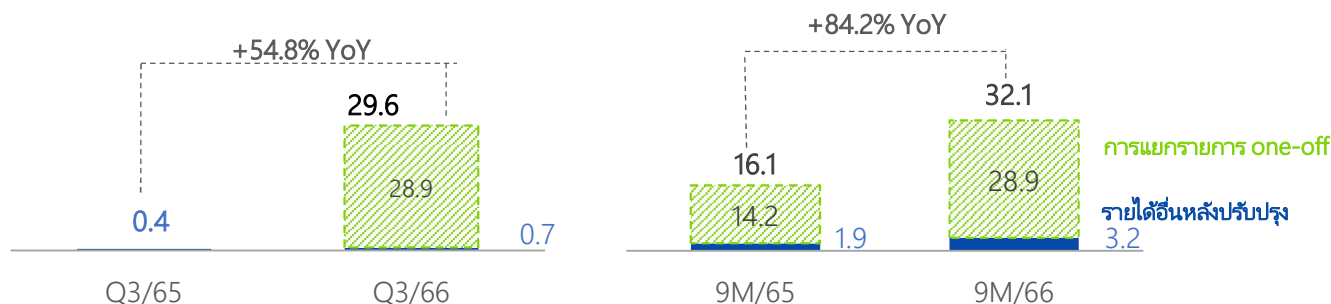
#### YoY Q3/66 vs Q3/65 และ 9M/66 vs 9M/65

ในไตรมาส 3/2566 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการดำเนินงานจำนวน 229.2 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาส 3/2565 จำนวน 14.6 ล้านบาท หรือร้อยละ 6 ในขณะที่สำหรับงวด 9 เดือน ปี 2566 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการดำเนินงานจำนวน 699.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวด 9 เดือนของปี 2565 จำนวน 3.2 ล้านบาท หรือร้อยละ 0.5 โดยมีปัจจัยหลักดังต่อไปนี้:

- รายได้จากการขายไฟฟ้า:** ในไตรมาส 3/2566 มีจำนวน 221.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 17.5 ล้านบาท หรือร้อยละ 8.6 และในงวด 9 เดือน ปี 2566 มีจำนวน 653.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 62.8 ล้านบาท หรือร้อยละ 10.6 โดยมีปัจจัยจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของค่า FiT และ Ft และปริมาณจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้น รวมถึงการรับรู้รายได้ของโรงไฟฟ้า TBP จากการทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้าเพิ่มเติมกับ กฟผ. ทำให้มูลค่าการขายไฟฟ้าของทั้งกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมและการไฟฟ้าเฉลี่ยเพิ่มขึ้น
- รายได้จากการขายน้ำและไอน้ำ:** ในไตรมาส 3/2566 จำนวน 5.4 ล้านบาท ลดลง 20.4 ล้านบาท หรือร้อยละ 79.1 และในงวด 9 เดือน ปี 2566 มีจำนวน 38.0 ล้านบาท ลดลง 47.9 ล้านบาท หรือร้อยละ 55.8 โดยมีปัจจัยหลักปริมาณการขายไอน้ำของโรงไฟฟ้า TBP ให้แก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกันลดลง เนื่องจากตั้งแต่ปี 2565 บริษัทดังกล่าวซื้อไอน้ำเพิ่มในช่วงที่ซ่อมแซมอุปกรณ์ผลิตไอน้ำของตนเอง อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทใช้กำลังการผลิตได้อย่างเต็มประสิทธิภาพจากการนำกำลังการผลิตคงเหลือส่วนนี้ไปผลิตไฟฟ้าและขายให้แก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกันแทน
- รายได้จากการให้บริการกำจัดขยะ:** ในไตรมาส 3/2566 มีจำนวน 2.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 0.3 ล้านบาท หรือร้อยละ 11.3 และในงวด 9 เดือน ปี 2566 มีจำนวน 7.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 0.6 ล้านบาท หรือร้อยละ 10.4

## 2. รายได้อื่น

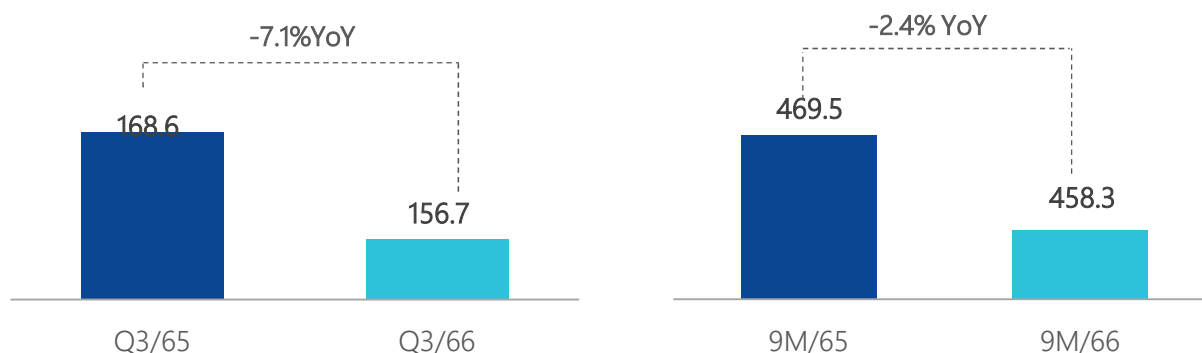
หน่วย: ล้านบาท, %



YoY Q3/66 vs Q3/65 และ 9M/66 vs 9M/65

ในไตรมาส 3/2566 กลุ่มบริษัทมีรายได้อื่น จำนวน 29.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 3/2565 จำนวน 29.1 ล้านบาท และ ในงวด 9 เดือน ปี 2566 รายได้อื่น มีจำนวน 32.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวด 9 เดือน ปี 2565 จำนวน 16.0 ล้านบาท เนื่องจากในไตรมาส 3 ปี 2566 กลุ่มบริษัทได้รับเงินชดเชยค่าประกันภัยจากเหตุการณ์ไฟไหม้เครื่องจักรงวดสุดท้าย มูลค่า 28.9 ล้านบาท ในขณะที่ในงวด 9 เดือน ปี 2565 เงินชดเชยค่าประกันภัยจากสินทรัพย์เสียหายในเหตุการณ์ไฟไหม้ดังกล่าว มีจำนวน 14.2 ล้านบาท หากไม่รวมรายการ one-off ดังกล่าว รายได้อื่นเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากดอกเบี้ยเงินฝากธนาคาร

## 3. ต้นทุนขายและบริการ



YoY Q3/66 vs Q3/65 และ 9M/66 vs 9M/65

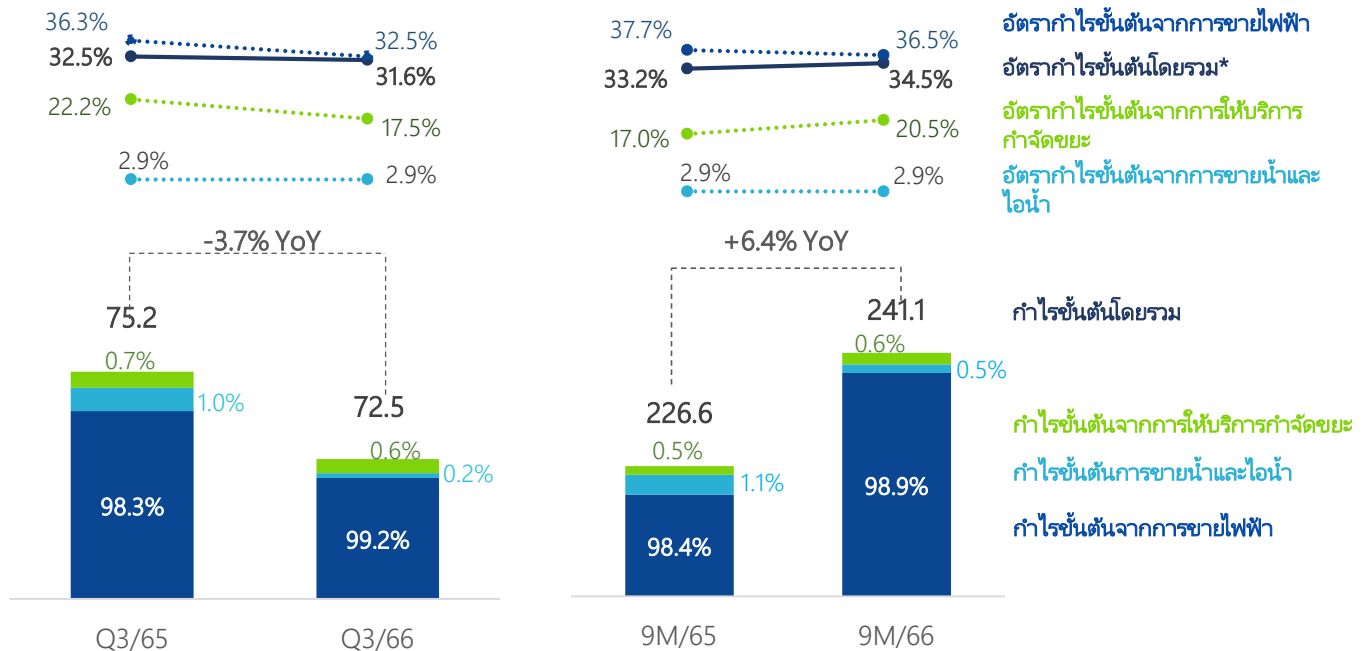
ในไตรมาส 3/2566 กลุ่มบริษัทมีต้นทุนขายและบริการ จำนวน 156.7 ล้านบาท ลดลง 11.9 ล้านบาท หรือร้อยละ 7.1 อันมีสาเหตุหลักจากต้นทุนค่าก่อสร้างภายใต้ข้อตกลงสัมปทาน ของโรงไฟฟ้าขยะมูลฝอย ซึ่งมีเงื่อนไขที่สำคัญคือมีการโอนสินทรัพย์ให้แก่หน่วยงานราชการส่วนท้องถิ่นเมื่อครบกำหนดตามสัญญาการจัดขยะมูลฝอย (BOOT) โดยมีการบันทึกรายได้เท่ากับต้นทุนตามมาตรฐานบัญชี จำนวน 12.0 ล้านบาท ส่วนต้นทุนการขายและบริการถือว่าใกล้เคียงกับงวดเดียวกันของปีก่อน

ในงวด 9 เดือน ปี 2566 แม้ปริมาณการขายไฟฟ้าจะเพิ่มขึ้น แต่ภาพรวมต้นทุนลดลงเล็กน้อย โดยกลุ่มบริษัทมีต้นทุนขายและบริการ จำนวน 458.3 ล้านบาท ลดลงเล็กน้อยจากงวด 9 เดือน ปี 2565 จำนวน 11.2 ล้านบาท หรือร้อยละ 2.4 โดยมีสาเหตุหลักจากต้นทุนราคาวัตถุดิบที่ปรับตัวลดลง ตลอดจนความสามารถในการบริหารจัดการต้นทุนที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น



## 4. กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้น

หน่วย: ล้านบาท, %



\*Note: ไม่รวมรายได้และต้นทุนจากค่าก่อสร้างภายใต้ข้อตกลงสัมปทาน

### YoY Q3/66 vs Q3/65 และ 9M/66 vs 9M/65

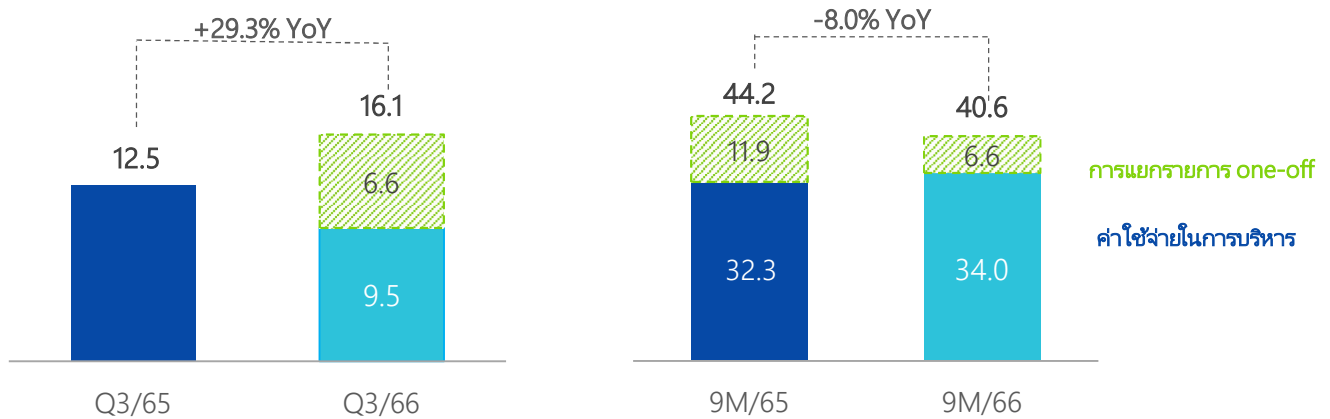
**กำไรขั้นต้น:** ในไตรมาส 3/2566 กลุ่มบริษัทมีกำไรขั้นต้น จำนวน 72.5 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาส 3/2565 จำนวน 2.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 3.7 และในงวด 9 เดือน ปี 2566 กลุ่มบริษัทมีกำไรขั้นต้น จำนวน 241.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวด 9 เดือน ปี 2565 14.5 ล้านบาท หรือร้อยละ 6.4 โดยมีปัจจัยหลักดังต่อไปนี้:

- กำไรขั้นต้นจากการขายไฟฟ้า:** ในไตรมาส 3/2566 มีจำนวน 71.9 ล้านบาท ลดลง 2.1 ล้านบาท หรือร้อยละ 2.9 โดยมีปัจจัยจากการซ่อมแซมตามแผนของบริษัทย่อยแห่งหนึ่งของกลุ่มกิจการ และในงวด 9 เดือน ปี 2566 มีจำนวน 238.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 15.5 ล้านบาท หรือร้อยละ 7.0 โดยมีปัจจัยหลักจากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นในลูกค้ากลุ่มอุตสาหกรรม และจากการทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้าเพิ่มเติมกับ กฟภ. ของโรงไฟฟ้า TBP นอกเหนือจากราคาขายไฟฟ้าถัวเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้นตามค่า FIT และค่า ft
- กำไรขั้นต้นจากการขายน้ำและไอน้ำ:** ในไตรมาส 3/2566 มีมูลค่า 0.2 ล้านบาท ลดลง 0.6 ล้านบาท และในงวด 9 เดือน ปี 2566 มีจำนวน 1.1 ล้านบาท ลดลง 1.4 ล้านบาท ตามการลดลงของปริมาณการขายไอน้ำของโรงไฟฟ้า TBP ให้แก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน
- กำไรขั้นต้นจากการให้บริการกำจัดขยะ:** ในไตรมาส 3/2566 มีมูลค่า 0.4 ล้านบาท ลดลงเล็กน้อย 0.1 ล้านบาทจากไตรมาส 3/2565 และในงวด 9 เดือน ปี 2566 มีมูลค่า 1.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 0.4 ล้านบาทจากงวด 9 เดือนปี 2565 จากปริมาณขยะที่เพิ่มขึ้น

**อัตรากำไรขั้นต้น:** ในไตรมาส 3/2566 อัตรากำไรขั้นต้น (ไม่รวมรายได้และต้นทุนจากค่าก่อสร้างภายใต้ข้อตกลงสัมปทาน) อยู่ที่ร้อยละ 31.6 ปรับตัวลดลงเล็กน้อยจากร้อยละ 32.5 ในไตรมาส 3/2565 จากการซ่อมแซมตามแผนของบริษัทย่อยแห่งหนึ่งของกลุ่มกิจการ และในงวด 9 เดือน ปี 2566 อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ร้อยละ 34.5 ปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากร้อยละ 33.2 โดยมีปัจจัยหลักจากเติบโตของรายได้จากการขายไฟฟ้าซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่ารายได้ประเภทอื่น โดยมีสัดส่วนรายได้จากการขายไฟฟ้าต่อยอดรายได้รวม คิดเป็นร้อยละ 93.5 เพิ่มขึ้นจาก อัตราร้อยละ 84.9 ของปีก่อนในงวดเดียวกัน

## 5. ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

หน่วย: ล้านบาท, %



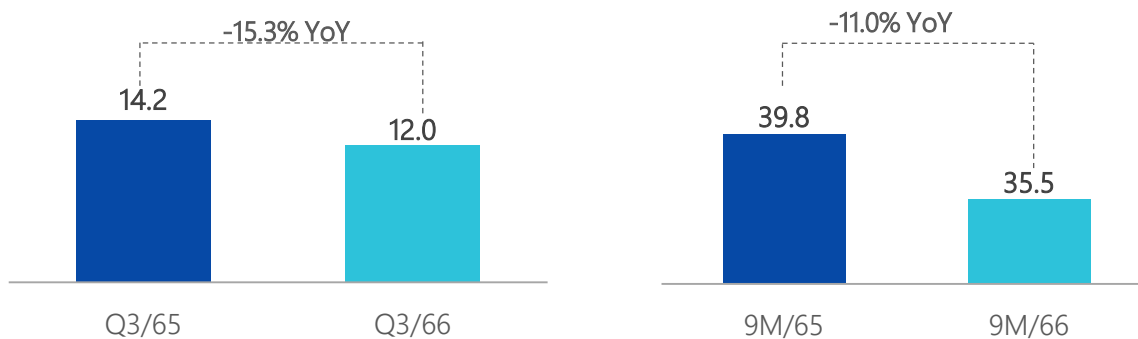
YoY Q3/66 vs Q3/65 และ 9M/66 vs 9M/65

ในไตรมาส 3/2566 กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหาร จำนวน 16.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 3/2565 จำนวน 3.6 ล้านบาท หรือร้อยละ 29.3 โดยมีสาเหตุหลักจากขาดทุนจากการตัดจำหน่ายอะไหล่เครื่องจักรที่เกิดจากไฟไหม้ ทั้งนี้ บริษัทได้รับการชดเชยจากประกันภัยโดยได้รับรู้เป็นรายได้อื่นในงวดเดียวกัน

ในงวด 9 เดือน ปี 2566 กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหาร จำนวน 40.6 ล้านบาท ลดลงจากงวด 9 เดือน ปี 2565 3.6 ล้านบาท หรือร้อยละ 8.0 เนื่องจาก กลุ่มบริษัทมีการตัดจำหน่าย (Write off) สินทรัพย์ที่ได้รับความเสียหายจากเหตุการณ์ไฟไหม้ จำนวน 11.9 ล้านบาท ในงวด 9 เดือน ปี 2565 (งวด 9 เดือนปี 2566: 6.6 ล้านบาท) ซึ่งบริษัทได้บันทึกรายได้จากประกันภัยดังกล่าวไว้ในรายได้อื่นในงวดเดียวกัน นอกเหนือจากรายการชดเชยจากประกันภัยดังกล่าว กลุ่มบริษัทถือว่าค่าใช้จ่ายในการบริหารตามปกติเพิ่มขึ้นเล็กน้อย คิดเป็นจำนวน 1.7 ล้านบาท จากค่าใช้จ่ายหลังการเข้าตลาดหลักทรัพย์และค่าใช้จ่ายพนักงานที่เพิ่มขึ้นเพื่อรองรับการขยายธุรกิจ

## 6. ต้นทุนทางการเงิน

หน่วย: ล้านบาท, %



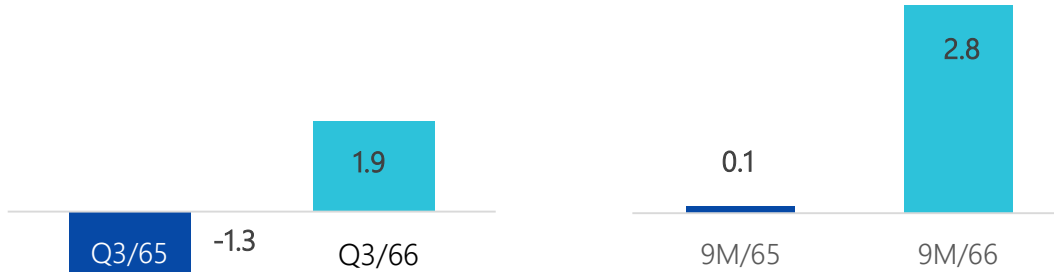
YoY Q3/66 vs Q3/65 และ 9M/66 vs 9M/65

ในไตรมาส 3/2566 กลุ่มบริษัทมีต้นทุนทางการเงิน จำนวน 12.0 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาส 3/2565 จำนวน 2.2 ล้านบาท หรือร้อยละ 15.3 และในงวด 9 เดือน ปี 2566 กลุ่มบริษัทมีต้นทุนทางการเงิน จำนวน 35.5 ล้านบาท ลดลงจากงวด 9 เดือน ปี 2565 จำนวน 4.3 ล้านบาท หรือร้อยละ 11.0 โดยมีสาเหตุหลักจากการทยอยจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว



## 7. ค่าใช้จ่าย(รายได้)ภาษีเงินได้

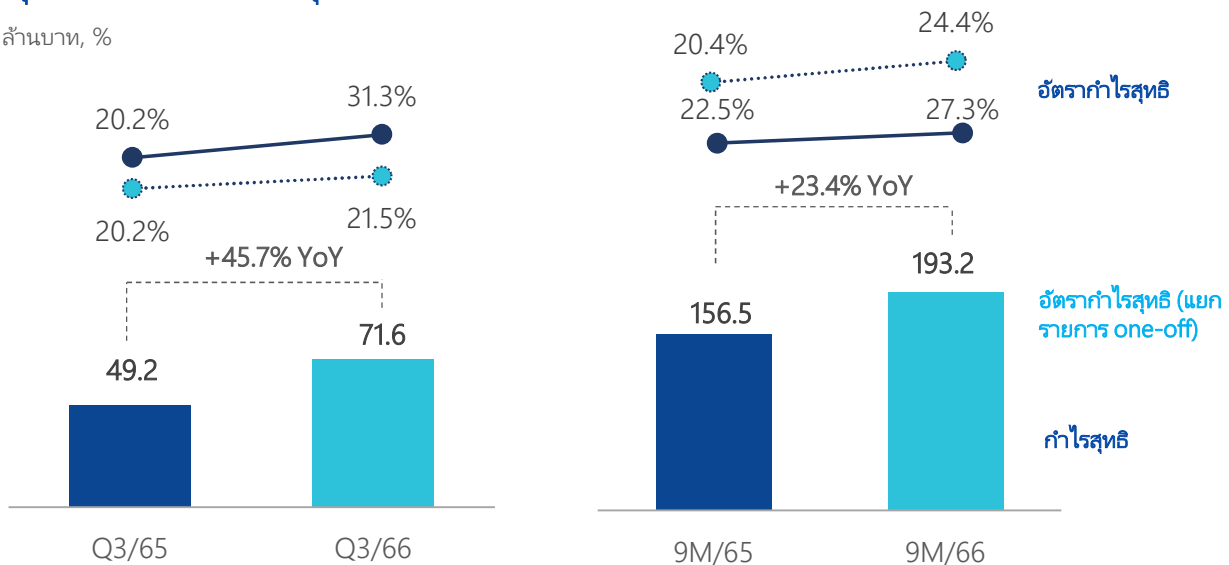
หน่วย: ล้านบาท, %



กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่าย(รายได้)ภาษีเงินได้ เปลี่ยนแปลง โดยมีสาเหตุหลักมาจาก (i) ผลต่างระหว่างรายได้/ค่าใช้จ่ายทางบัญชีกับรายได้/ค่าใช้จ่ายทางภาษี ประกอบกับ (ii) อัตราภาษีของโรงไฟฟ้า TGE เพิ่มขึ้น ตั้งแต่ไตรมาส 2/2565 ซึ่งเดิมเสียภาษีในอัตราร้อยละ 0 ปรับมาเป็นร้อยละ 10 ซึ่งเป็นไปตามระยะเวลาการได้รับสิทธิยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลจากการส่งเสริมการลงทุน หรือ BOI ซึ่งเป็นสาเหตุหลักที่ทำให้บริษัทมีค่าใช้จ่ายทางภาษีในไตรมาสที่ 3/2566 และงวด 9 เดือน ปี 2566 สูงกว่างวดเดียวกันของปีก่อน

## 8. กำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิ

หน่วย: ล้านบาท, %



YoY

Q3/66 vs Q3/65 และ 9M/66 vs 9M/65

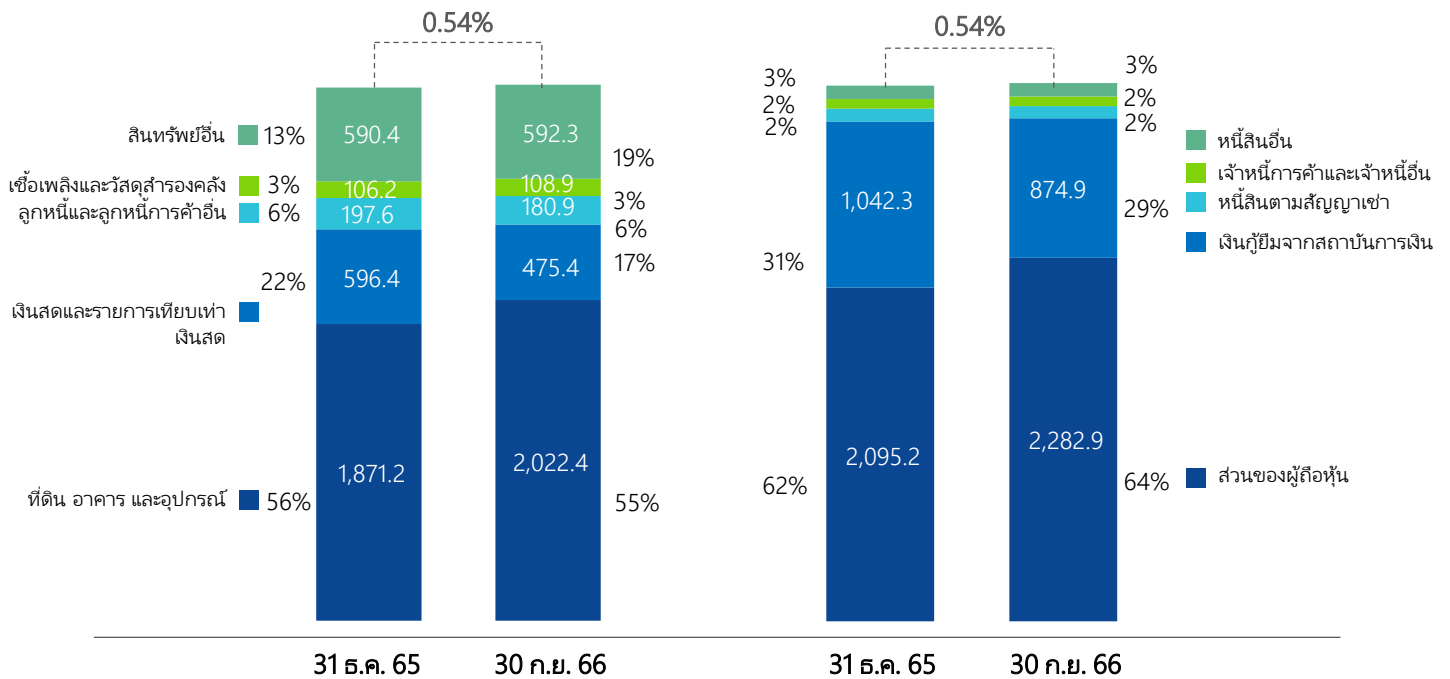
**กำไรสุทธิ:** ในไตรมาส 3/2566 กลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิ จำนวน 71.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 3/2565 จำนวน 22.4 ล้านบาท หรือร้อยละ 45.7 และในงวด 9 เดือน ปี 2566 กลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิ จำนวน 193.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวด 9 เดือน ปี 2565 จำนวน 36.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 23.4 โดยมีปัจจัยหลักจากการเติบโตของรายได้จากการขายไฟฟ้า รวมถึงต้นทุนราคาวัตถุดิบที่ปรับตัวลดลง ตลอดจนความสามารถของกลุ่มบริษัทในการบริหารจัดการต้นทุนที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น และรายได้ขาดหายจากประกันภัย

**อัตรากำไรสุทธิ:** อัตรากำไรสุทธิไตรมาส 3 ปี 2566 อยู่ที่ร้อยละ 31.3 ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 20.2 ในไตรมาส 3 ปี 2565 และอัตรากำไรสุทธิอยู่ที่ร้อยละ 27.3 ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 22.5 ในงวด 9 เดือน ปี 2565 โดยมีปัจจัยหลักจากการเติบโตของรายได้จากการขายไฟฟ้าซึ่งมีอัตรากำไรสูงกว่ารายได้ประเภทอื่น ประกอบกับราคาวัตถุดิบที่ปรับตัวลดลงและรายได้ขาดหายจากประกันภัยตามที่กล่าวข้างต้น

โดยหากไม่รวมรายการรายได้ขาดหายสุทธิจากประกันภัย อัตรากำไรสุทธิไตรมาส 3 ปี 2566 อยู่ที่ร้อยละ 21.5 สูงขึ้นเล็กน้อยจากร้อยละ 20.2 ในไตรมาส 3 ปี 2565 สำหรับงวด 9 เดือนปี 2566 อัตรากำไรสุทธิอยู่ที่ร้อยละ 24.4 ปรับขึ้นจากร้อยละ 20.4 ในงวด 9 เดือนปี 2565 เนื่องจากสาเหตุดังที่กล่าวข้างต้น

## งบแสดงฐานะทางการเงิน

หน่วย: ล้านบาท



### สินทรัพย์

ณ วันที่ 30 กันยายน 2566 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์รวม 3,379.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 18.0 ล้านบาท หรือร้อยละ 0.54 จากวันที่ 31 ธันวาคม 2565 โดยมีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญดังนี้:

- **ลูกหนี้และลูกหนี้การค้าอื่น:** ลดลง 16.7 ล้านบาท โดยมีปัจจัยหลักจากลูกหนี้กรมสรรพากรที่ลดลงจากการใช้ประโยชน์จากภาษีซื้อที่รอใช้ จำนวน 5.9 ล้านบาท และลูกหนี้จากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน จำนวน 8.7 ล้านบาท ตามรายได้จากการขายไอน้ำที่ลดลง
- **เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด:** ลดลง 121.0 ล้านบาท โดยมีปัจจัยหลักจากการซื้อที่ดินโครงการโรงไฟฟ้าขยะมูลฝอย จังหวัดสมุทรสาคร
- **ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์:** เพิ่มขึ้น 151.2 ล้านบาท โดยมีปัจจัยหลักจากการซื้อที่ดินโครงการโรงไฟฟ้าขยะมูลฝอย จังหวัดสมุทรสาคร

### หนี้สิน

ณ วันที่ 30 กันยายน 2566 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินรวม 1,096.9 ล้านบาท ลดลง 169.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 13.4 จากวันที่ 31 ธันวาคม 2565 โดยมีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญดังนี้:

- **หนี้สินตามสัญญาเช่า:** ลดลง 4.1 ล้านบาท เนื่องจากการจ่ายชำระค่าเช่าตามสัญญาเช่า
- **เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน:** ลดลง 167.4 ล้านบาท จากจ่ายชำระเงินกู้ยืมตามสัญญากู้ยืมระยะยาว

ณ วันที่ 30 กันยายน 2566 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 0.48 เท่า ลดลงจาก 0.60 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 และอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 กันยายน 2566 เท่ากับ 0.38 เท่า ลดลงจาก 0.53 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 เนื่องจากการทยอยจ่ายคืนเงินกู้จากสถาบันการเงินในระหว่างงวด และส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้นจากกำไรระหว่างงวด

### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 30 กันยายน 2566 กลุ่มบริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้น 2,282.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 187.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 9.0 จากวันที่ 31 ธันวาคม 2565 โดยมีปัจจัยหลักจากกำไรจากผลประกอบการประจำงวด 9 เดือนของปี 2566

## ภาคผนวก

ธุรกิจโรงไฟฟ้าของบริษัทฯ ตามประเภทเชื้อเพลิงในการผลิต มี 2 ประเภท ดังนี้

### 1. โครงการโรงไฟฟ้าชีวมวล ที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้วทั้ง 3 โครงการ ดังตารางด้านล่างนี้

โรงไฟฟ้า / ที่ตั้ง	ดำเนินการโดย	ประเภท / เชื้อเพลิง	กำลังการผลิตติดตั้ง (เมกะวัตต์)	ปริมาณไฟฟ้าที่เสนอขายระยะยาว (เมกะวัตต์)	ปริมาณไฟฟ้าที่เสนอขายระยะสั้น (เมกะวัตต์)	วันเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์
โครงการโรงไฟฟ้าชีวมวล TGE (อ. ท่าฉาง จ. สุราษฎร์ธานี)	TGE	VSPP / ชีวมวล	9.9	7.2	-	8 พ.ค. 2557
โครงการโรงไฟฟ้าชีวมวล TPG (อ. ท่าฉาง จ. สุราษฎร์ธานี)	TPG	VSPP / ชีวมวล	9.9	9.7	-	7 พ.ย. 2562
โครงการโรงไฟฟ้าชีวมวล TBP (อ. ท่าฉาง จ. สุราษฎร์ธานี)	TBP	VSPP / ชีวมวล	9.9	3.4	6.0	25 พ.ค. 2564
รวม			29.7	20.3	6.0	

### 2. โครงการโรงไฟฟ้าขยะชุมชน

2.1 โครงการที่อยู่ระหว่างการพัฒนา จำนวน 5 โครงการ ดังตาราง

โรงไฟฟ้า / ที่ตั้ง	ดำเนินการโดย	ประเภท / เชื้อเพลิง	กำลังการผลิตติดตั้ง (เมกะวัตต์)	ปริมาณไฟฟ้าที่เสนอขาย (เมกะวัตต์)	วันเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์
โครงการโรงไฟฟ้าขยะชุมชน TES SKW (อ. วัฒนานคร จ. สระแก้ว)	TES SKW	VSPP / ขยะชุมชน	8.0	6.0	ภายในปี 2568
โครงการโรงไฟฟ้าขยะชุมชน TES RBR (อ. เมือง จ. ราชบุรี)	TES RBR	VSPP / ขยะชุมชน	8.0	6.0	ภายในปี 2568
โครงการโรงไฟฟ้าขยะชุมชน TES CPN (อ. เมือง จ. ชุมพร)	TES CPN	VSPP / ขยะชุมชน	6.0	4.0	ภายในปี 2568
โครงการโรงไฟฟ้าขยะชุมชน TES TCN (จ. สมุทรสาคร)	TES TCN	VSPP / ขยะชุมชน	9.9	8.0	ภายในปี 2569
โครงการโรงไฟฟ้าขยะชุมชน TES CNT (จ. ชัยนาท)	TES CNT	VSPP / ขยะชุมชน	8.0	6.0	ภายในปี 2569
รวม			39.9	30.0	

2.2 โครงการที่อยู่ระหว่างเตรียมเข้าประมูลโครงการกับ อบท. จำนวน 2 โครงการ ดังตาราง

โรงไฟฟ้า / ที่ตั้ง	ดำเนินการโดย	ประเภท / เชื้อเพลิง
1. โครงการโรงไฟฟ้าขยะชุมชน TES PRI (อ. ปราจีนบุรี)	TES PRI	VSPP / ขยะชุมชน
2. โครงการโรงไฟฟ้าขยะชุมชน TES UBN (อ. อุบลราชธานี)	TES UBN	VSPP / ขยะชุมชน