



คำอธิบายและการวิเคราะห์
ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ
สำหรับปี 2568 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ
(Management Discussion and Analysis: MD&A)
สำหรับปี 2568 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568

สารบัญ

1. บทสรุปผู้บริหาร	3
2. เหตุการณ์สำคัญของบริษัทฯ	4
3. รายได้จำแนกรธุรกิจและภูมิศาสตร์	5
4. งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	7
5. งบแสดงฐานะทางการเงิน	7
6. งบกระแสเงินสด	9
7. ความยั่งยืนและความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม	11
8. แนวโน้มธุรกิจและอุตสาหกรรม	11
ภาคผนวก	15



1. บทสรุปผู้บริหารสำหรับปี 2568

รายได้รวม	ขาดทุนสุทธิ	กำลังการผลิตตามสัญญา	สินทรัพย์รวม
820 ล้านบาท ▼ 38% YoY	223 ล้านบาท ▲ 21% YoY	187.00 เมกะวัตต์ ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2568	6,776 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2568

- บริษัท โฟร์ม โธด เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ในปี 2568 มีรายได้รวมจำนวน 820 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 38 จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า (YoY) ปัจจัยหลักมาจากการลดลงของรายได้จากการดำเนินงาน ที่ได้รับผลกระทบจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อยที่ดำเนินธุรกิจผลิตไฟฟ้าในประเทศไต้หวัน และการลดลงของรายได้จากธุรกิจซื้อขายสินค้าที่เกี่ยวข้องกับพลังงาน ในขณะที่ต้นทุนการขายและการก่อสร้างและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลงเป็นไปทิศทางเดียวกับรายได้และผลจากการบริหารจัดการที่มีประสิทธิภาพ อย่างไรก็ตาม ผลขาดทุนสุทธิจำนวน 223 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 21.00 YoY สาเหตุสำคัญของผลขาดทุนประกอบด้วย 1) การลดลงของรายได้จากการดำเนินงาน 2) ต้นทุนทางการเงิน และ 3) การรับรู้รายได้จากส่วนแบ่งกำไรในบริษัทร่วมลดลง
- บริษัทฯ ได้รับเงินงวดที่ 1 และ 2 เป็นจำนวนสุทธิ 558.21 ล้านบาท ในเดือนกุมภาพันธ์ 2569 จากการจำหน่ายโครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนพื้นดิน สำหรับจำหน่ายการไฟฟ้าส่วนภูมิภาคการเกษตร 4 แห่งเรียบร้อยแล้ว (สัญญากำหนดแบ่งการชำระเงินทั้งหมด 3 งวด) และได้นำเงินดังกล่าวในสัดส่วนร้อยละ 90 ของจำนวนเงินสุทธิ คิดเป็นจำนวน 502.47 ล้านบาท ไปชำระคืนให้แก่ผู้ถือหุ้นกู้ตามสัดส่วนของหนี้หุ้นกู้คงค้างของทั้ง 4 รุ่น
- จากเหตุผิดนัดชำระคืนเงินต้นหุ้นกู้บางส่วนและดอกเบี้ยของหุ้นกู้ทั้ง 4 รุ่น เป็นจำนวนเงินรวม 628,748,905.48 บาท เมื่อวันที่ 28 พฤศจิกายน 2568 สำหรับหุ้นกู้รุ่น PRIME253B และ PRIME253A และเมื่อวันที่ 2 และ 8 ธันวาคม 2568 สำหรับหุ้นกู้รุ่น PRIME25DA และ PRIME25DB บริษัทฯ ได้จัดประชุมผู้ถือหุ้นกู้ในวันที่ 9 และ 16 ธันวาคม 2568 (ครั้งที่เลื่อน) โดยผู้ถือหุ้นกู้ทั้ง 4 รุ่นมีมติอนุมัติทุกวาระในการขอปรับเงื่อนไขการชำระคืนหนี้หุ้นกู้ ส่งผลให้หุ้นกู้และหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ได้รับการปลดเครื่องหมาย DP (Default Payment) ในวันที่ 11 และ 17 ธันวาคม 2568 และได้รับการปลดเครื่องหมาย CB (Caution Business) ในวันที่ 19 ธันวาคม 2568
- บริษัทฯ ได้รับการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) ครอบคลุมระยะเวลา 31 มีนาคม 2568 – 31 มีนาคม 2571 สะท้อนถึงความมุ่งมั่นในการดำเนินธุรกิจด้วยความโปร่งใสและต่อต้านคอร์รัปชันตลอดมา



ภาพรวมของกำลังการผลิตไฟฟ้าของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 โดยคิดจากที่ระบุตามสัญญาารวมทั้งหมด 187.00 เมกะวัตต์¹

Solar Portfolio Overview (as of FY 2025)



Note¹ On December 2024, the Board approved Prime Solar Energy Corp. (PSE), a 100%-owned subsidiary, to sell its shares in seven solar power subsidiaries for NT\$ 458.42mn (THB 476.76mn). These projects, with a total capacity of 49.54MW
² In 4Q 2025, the Company divested four solar farm projects in Pathum Thani and Ayutthaya and three Private PPA projects to enhance its liquidity

2. เหตุการณ์สำคัญของบริษัทฯ

2.1 ด้านการบริหารงาน

- การจำหน่ายหุ้นสามัญบริษัทย่อย 3 บริษัท ได้แก่ บริษัท สตาร์ โซลาร์ จำกัด (“STS”) บริษัท สมาร์ท โซลาร์ จำกัด (“SMS”) และบริษัท ไอดีล โซลาร์ จำกัด (“IDS”)
 - ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 7/2568 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 11 กรกฎาคม 2568 ได้มีมติอนุมัติให้ บริษัท ไพรม์ โรด กรุ๊ป จำกัด (“PRG” หรือ “ผู้ขาย”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อย จำหน่ายหุ้นสามัญทั้งหมดที่ PRG ถืออยู่ในบริษัทย่อย มูลค่ารวมทั้งสิ้น 686,180,800 บาท ให้แก่ GREENYELLOW CHSPP PTE.LTD. (“GREENYELLOW” หรือ “ผู้ซื้อ”) ซึ่ง 3 บริษัทย่อย ดำเนินธุรกิจโครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนพื้นดิน สำหรับจำหน่ายการไฟฟ้าส่วนภูมิภาคการเกษตร 4 แห่ง ดังนี้

	โครงการ	MW	ที่ตั้ง
1	BSA-08	5	อำเภอเสนา จังหวัดพระนครศรีอยุธยา
2	LBL-05	5	อำเภอลาดบัวหลวง จังหวัดพระนครศรีอยุธยา
3	BSA-01	5	อำเภอเสนา จังหวัดพระนครศรีอยุธยา
4	LAK-09	3	อำเภอลาดหลุมแก้ว จังหวัดปทุมธานี

- บริษัทฯ ได้ลงนามสัญญาซื้อขายกับผู้ซื้อเรียบร้อยแล้ว ผู้ซื้อจะชำระค่าตอบแทนเป็นเงินสด โดยจะแบ่งการชำระเงินเป็น 3 งวด บริษัทฯ ได้รับเงินงวดที่ 1 และ 2 เป็นจำนวนสุทธิ 558.21 ล้านบาท ใน

1 บริษัทฯ มีมติจำหน่ายหุ้นที่ถือทางอ้อมในสัดส่วนร้อยละ 100 ของหุ้นทั้งหมด ของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาดกำลังการผลิตติดตั้งรวม 49.54 เมกะวัตต์ ในประเทศไต้หวัน ที่เมื่อวันที่ 19 ธันวาคม 2567 และในไตรมาส 4 ปี 2568 บริษัทฯ ได้ดำเนินการจำหน่ายโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์จำนวน 4 โครงการในจังหวัดปทุมธานีและพระนครศรีอยุธยา และโครงการ Private PPA จำนวน 3 โครงการ เพื่อเพิ่มสภาพคล่องให้แก่บริษัทฯ



บริษัท ไพรม์ โรด เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการปี 2568 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568

เดือนกุมภาพันธ์ 2569 และได้นำเงินในสัดส่วนร้อยละ 90 ของจำนวนเงินสุทธิ คิดเป็นจำนวน 502.47 ล้านบาท ไปชำระคืนให้แก่ผู้ถือหุ้นปฏิบัติตามสัดส่วนของหนี้หุ้นกู้คงค้างของแต่ละรุ่น

2.2 ความคืบหน้าของโครงการ

• ประเทศไทย

- บริษัท ไพร้ม เอ็กซ์ จำกัด ได้รับคัดเลือกเป็นผู้ชนะการประมูลโครงการจัดซื้อและติดตั้ง ระบบติดตามและตรวจสอบการทำงานของระบบผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ (Solar Monitoring System) กับการไฟฟ้านครหลวง เมื่อวันที่ 5 สิงหาคม 2568 มูลค่าสัญญา 2,696,400 บาท โดยโครงการดังกล่าวครอบคลุมสถานที่รวมจำนวน 28 แห่ง ประกอบด้วยโรงเรียน สถานศึกษา และหน่วยงานราชการ ในไตรมาส 3 ปี 2568
- บริษัท ไพร้ม โรด รูฟทอป จำกัด
 - ติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคาที่จอดรถของบริษัทเอกชน 2 แห่ง รวมขนาด 1.12 เมกะวัตต์ ในไตรมาส 1 ปี 2568
 - ได้เข้าทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้าภาคเอกชนจำนวน 2 โครงการ กับทาง บริษัท โฮยา ออปติคส์ (ประเทศไทย) จำกัด ขนาดกำลังการติดตั้ง 0.9 เมกะวัตต์ บริษัท สยาม ไวร์ เน็ตติ้ง จำกัด ขนาดกำลังการติดตั้ง 0.3 เมกะวัตต์ ในไตรมาส 3 ปี 2568
- กลุ่มโครงการรับเหมาก่อสร้างแบบเบ็ดเสร็จมีโครงการที่อยู่ระหว่างติดตั้งจำนวน 10 โครงการ มูลค่ารวม 243,358,099 บาท ขนาดกำลังการติดตั้ง 10.76 เมกะวัตต์ ประกอบด้วยระบบผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคาและแบบลอยน้ำ (Solar Rooftop & Floating) 3 โครงการ และระบบผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคา (Solar Rooftop) 7 โครงการ

• ประเทศไต้หวัน

- โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนพื้นดินที่ Miaoli Lake West (Miaoli Lake West Ground-mounted Solar Project) กำลังการผลิต 143.90 เมกะวัตต์เป็นหนึ่งในโครงการใหญ่ของบริษัทในประเทศไต้หวันที่อยู่ในขั้นตอนการพัฒนาโครงการโดยได้มีการส่งเอกสารเพื่อขออนุมัติใบอนุญาตจัดตั้ง (Establishment license) และทำประชาพิจารณ์เพื่อรับฟังความคิดเห็นของประชาชนในพื้นที่ ตามข้อกำหนดหน่วยงานรัฐบาล
 - เฟสที่ 1 ประมาณ 95.52 เมกะวัตต์ ได้รับใบอนุญาตแล้วเมื่อวันที่ 31 ธันวาคม 2567
 - เฟสที่ 2 ประมาณ 48.38 เมกะวัตต์ คาดว่าจะสามารถเริ่มการก่อสร้างโครงการได้ในปี 2569 และจะก่อสร้างเสร็จภายในปี 2570
- การขยายธุรกิจโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์บนบ่อเลี้ยงปลา (Budai Outdoor Fish farm Solar Project) ในจังหวัดเจียอี้ ประเทศไต้หวัน ขนาด 99 เมกะวัตต์อยู่ระหว่างการพัฒนาขั้นต้นโดยได้รับสิทธิการใช้ที่ดินเรียบร้อยแล้ว และกำลังอยู่ในขั้นตอนการขออนุมัติใบอนุญาต Establish license โดยโครงการได้เชื่อมต่อกับระบบกับโครงข่ายไฟฟ้าของการไฟฟ้าในระดับจำหน่ายสำหรับ เฟสที่ 1 ประมาณ 34.98 เมกะวัตต์ ในระดับจำหน่ายโดยคาดว่าจะได้รับใบอนุญาตดังกล่าวภายในไตรมาส 2 ของปี 2569 คาดว่าน่าจะสามารถเริ่มก่อสร้างได้ใน ไตรมาส 2 ปี 2570



3. รายได้จำแนกรธุรกิจและภูมิศาสตร์

3.1 รายได้จำแนกตามธุรกิจ

หน่วย: ล้านบาท	ปี 2568	ปี 2567	YoY	YoY (%)
การขายไฟฟ้ากับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค	496	750	(254)	(33.87%)
การขายไฟฟ้าระหว่างเอกชน	39	42	(3)	(7.14%)
ธุรกิจรับเหมาก่อสร้างแบบเบ็ดเสร็จ	183	278	(95)	(34.17%)
ธุรกิจซื้อขายสินค้าที่เกี่ยวข้องกับพลังงาน	6	134	(128)	(95.52%)
รายได้จากการดำเนินงาน	724	1,204	(480)	(39.87%)
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) ในบริษัทร่วม	34	92	(58)	(63.04%)
กำไร (ขาดทุน) จากการปรับมูลค่าตราสารอนุพันธ์	0	0	0	n/a
รายได้อื่น	62	25	37	148.00%
รายได้รวม	820	1,321	(501)	(37.93%)

3.1.1 รายได้จากการขายไฟฟ้ากับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (PPA) (60% ของรายได้รวม)

รายได้จากการขายไฟฟ้าจำนวน 496 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 33.87 YoY สาเหตุหลักมาจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจผลิตไฟฟ้าในประเทศได้หวั่น ส่งผลให้รายได้จากการขายไฟฟ้านลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อน นอกจากนี้ ยังมีบางโครงการที่สิ้นสุดระยะเวลาการได้รับเงินสนับสนุนส่วนเพิ่มราคาซื้อไฟฟ้า (Adder) จากภาครัฐ จึงเป็นอีกหนึ่งปัจจัยที่ส่งผลต่อรายได้ที่ลดลง ในส่วนของ โครงการต่างประเทศ ในช่วงไตรมาส 1-2 อยู่ระหว่างการก่อสร้างสถานีไฟฟ้า (Substation) ซึ่งอาจได้รับผลกระทบจากฝุ่นละอองในพื้นที่ก่อสร้าง และประกอบกับในช่วงเดือนกันยายน-พฤศจิกายนมีปริมาณฝนค่อนข้างมาก ส่งผลให้การดำเนินงานได้รับผลกระทบบางส่วน รวมถึงการผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทอาจส่งผลกระทบต่อผลกำไรจากการแปลงมูลค่าเงินจากสกุลเงินท้องถิ่นเป็นเงินบาท

3.1.2 รายได้จากการขายไฟฟ้าระหว่างเอกชน (Private PPA) (5% ของรายได้รวม)

รายได้จากการขายไฟฟ้าจากโครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนหลังคา จำนวน 39 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 7.14 YoY โดยมีสาเหตุหลักจากการจำหน่ายโครงการภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าจำนวน 4 โครงการ รวมถึงการผลิต 3.13 เมกะวัตต์ และประกอบกับในปี 2568 มีการปรับลดค่า FT (ค่าไฟฟ้าผันแปร) ส่งผลให้รายได้รวมจากการขายไฟฟ้าของกลุ่มบริษัทฯ ลดลงดังกล่าว

3.1.3 รายได้จากธุรกิจรับเหมาก่อสร้างแบบเบ็ดเสร็จ (22% ของรายได้รวม)

รายได้จากธุรกิจรับเหมาก่อสร้างแบบเบ็ดเสร็จ จำนวน 183 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 34.17 YoY สาเหตุหลักมาจากการภาวะการแข่งขันในตลาดที่รุนแรงขึ้น ทั้งด้านราคาประมูลและการได้มาซึ่งโครงการใหม่ ส่งผลให้การรับรู้รายได้ในช่วงนี้ปรับตัวลดลงจากปีก่อน

3.1.4 รายได้จากธุรกิจซื้อขายสินค้าที่เกี่ยวข้องกับพลังงาน (1% ของรายได้รวม)

รายได้จากธุรกิจซื้อขายวัสดุและอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับพลังงาน จำนวน 6 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 95.52 YoY สาเหตุหลักมาจากการปัจจุบันหลายประเทศทั่วโลกให้ความสำคัญกับพลังงานทดแทนและพลังงานสะอาด รวมถึงแนวโน้มด้านคาร์บอนเครดิตที่ได้รับความนิยมเพิ่มขึ้น ส่งผลให้การแข่งขันในตลาดปรับตัวสูงขึ้น ทั้งด้านกลยุทธ์ทางการตลาดและการกำหนดราคาสินค้า ทำให้รายได้จากธุรกิจซื้อขายวัสดุและอุปกรณ์ลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า



3.15 ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) ในบริษัทร่วม (4% ของรายได้รวม)

สำหรับโครงการบางแห่ง กลุ่มบริษัทฯ เข้าลงทุนร่วมกับพันธมิตรทางธุรกิจ โดยผลการดำเนินงานของโครงการดังกล่าวจะรับรู้เป็นส่วนแบ่งกำไร (หรือขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วมตามวิธีส่วนได้เสีย สำหรับปี 2568 กลุ่มบริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 34 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 63.04 YoY ซึ่งปรับตัวลดลงจากปีก่อน สาเหตุหลักมาจากโครงการผลิตไฟฟ้าในประเทศไทยภายใต้การลงทุนของ VENA Energy ที่สิ้นสุดระยะเวลาการได้รับเงินอุดหนุนจากภาครัฐ (Adder) รวมถึงหมดสิทธิประโยชน์ทางภาษีจากการส่งเสริมการลงทุน (BOI) ส่งผลให้ภาระภาษีของโครงการเพิ่มขึ้น และกระทบต่อกำไรสุทธิที่กลุ่มบริษัทฯ รับรู้ในรูปแบบส่วนแบ่งกำไร (หรือขาดทุน) จากบริษัทร่วม

3.16 รายได้อื่น (8% ของรายได้รวม)

รายได้อื่น จำนวน 62 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 148.00 YoY การเพิ่มขึ้นของรายได้อื่นมีสาเหตุหลักมาจากการที่กลุ่มบริษัทฯ รับรู้กำไรจากการจำหน่ายโครงการภายใต้การดำเนินงานของบริษัทย่อย และกำไรจากการขายทรัพย์สินของบริษัทย่อย

3.2 รายได้จากการขายไฟฟ้าจำแนกตามภูมิศาสตร์

หน่วย: ล้านบาท	ปี 2568	ปี 2567	YoY	YoY (%)
ประเทศไทย	365	376	(11)	(2.93%)
การขายไฟฟ้ากับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค	326	334	(8)	(2.40%)
การขายไฟฟ้าระหว่างเอกชน	39	42	(3)	(7.14%)
ไต้หวัน	0	224	(224)	(100.00%)
กัมพูชา	170	192	(22)	(11.46%)
รายได้จากการขายไฟฟ้า	535	792	(257)	(32.45%)

ทั้งประเทศไทยและประเทศกัมพูชาได้รับผลกระทบจากฤดูกาล เนื่องจากมีระยะเวลาที่ฝนตกเพิ่มขึ้น ทำให้ค่าการแผ่รังสีแสงอาทิตย์ (irradiation) ลดลง จึงส่งผลกระทบต่อปริมาณการผลิตไฟฟ้าในปี 2568

- **ประเทศไทย** รายได้จากการขายไฟฟ้าจำนวน 365 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 2.93 YoY
- **ประเทศกัมพูชา** รายได้จากการขายไฟฟ้าจำนวน 170 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 11.46 YoY

4. งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

หน่วย: ล้านบาท	ปี 2568	ปี 2567	YoY	YoY (%)
รายได้จากการดำเนินงาน	724	1,204	(480)	(39.87%)
ต้นทุนการก่อสร้างและบริการ	(397)	(798)	401	(50.25%)
กำไรขั้นต้น	327	406	(79)	(19.46%)
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) ในบริษัทร่วม	34	92	(58)	(63.04%)
รายได้อื่น	62	25	37	148.00%
กำไร (ขาดทุน) จาก อัตราแลกเปลี่ยน	(44)	(5)	(39)	780.00%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(290)	(307)	17	(5.54%)
ผลขาดทุนจากการด้อยค่า	16	(18)	34	(188.89%)
กำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี	105	193	(88)	(45.60%)
กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	311	508	(197)	(38.72%)
ต้นทุนทางการเงิน	(280)	(334)	54	(16.17%)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	(175)	(141)	(34)	24.11%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(48)	(45)	(3)	6.67%
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(223)	(186)	(37)	19.89%



สำหรับปี 2568 กลุ่มบริษัทฯ มี**รายได้จากการดำเนินงาน** จำนวน 724 ล้านบาท ลดลง 480 ล้านบาท หรือร้อยละ 39.87 YoY สาเหตุหลักเกิดจาก (1) การจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อยที่ดำเนินธุรกิจผลิตไฟฟ้าในประเทศไต้หวัน ซึ่งมีรายได้ในปีก่อนหน้าจำนวน 224 ล้านบาท (2) รายได้จากธุรกิจซื้อขายสินค้าที่เกี่ยวข้องกับพลังงานลดลง 128 ล้านบาทหรือร้อยละ 95.52 YoY และ (3) รายได้จากธุรกิจรับเหมาก่อสร้างแบบเบ็ดเสร็จ ลดลง 95 ล้านบาทหรือร้อยละ 34.17 YoY **ต้นทุนการขายและการก่อสร้าง** จำนวน 397 ล้านบาท ลดลงถึงร้อยละ 50.25 YoY ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับรายได้ที่ลดลง โดยต้นทุนดังกล่าวประกอบด้วย ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย ต้นทุนการดำเนินงานและบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ (O&M) ต้นทุนค่าสินค้า ต้นทุนค่าที่ปรึกษา ต้นทุนค่าก่อสร้าง และค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานและบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าถูกกำหนดตามเงื่อนไขในสัญญา โดยมีอัตราการปรับเพิ่มคงที่ตลอดอายุสัญญา ขณะที่ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายขึ้นอยู่กับอายุการใช้งานของโรงไฟฟ้า ซึ่งโดยเฉลี่ยอยู่ที่ประมาณ 25 ปี ดังนั้น หากไม่มีการลงทุนในโครงการใหม่ ต้นทุนขายและบริการจะไม่เปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้ดำเนินการปรับแผนควบคุมต้นทุนและเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงาน เพื่อรองรับสภาวะตลาดที่เปลี่ยนแปลงและรักษาระดับความสามารถในการทำกำไรในระยะยาว ส่งผลให้**กำไรขั้นต้น** มีจำนวน 327 ล้านบาท ลดลงเพียงร้อยละ 19.46 YoY จากการจัดการต้นทุนขายและการก่อสร้างอย่างมีประสิทธิภาพ

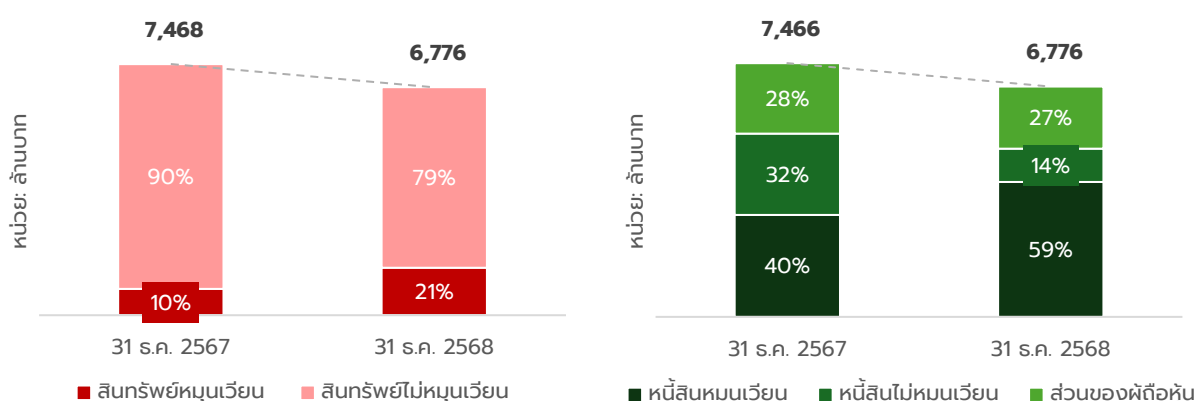
กลุ่มบริษัทฯ รับรู้**ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม**จำนวน 34 ล้านบาท ซึ่งปรับตัวลดลงจากปีก่อน สาเหตุหลักมาจากโครงการผลิตไฟฟ้าในประเทศไทยภายใต้การลงทุนของ VENA Energy ที่สิ้นสุดระยะเวลาการได้รับเงินอุดหนุนจากภาครัฐ (Adder) รวมถึงหมดสิทธิประโยชน์ทางภาษีจากการส่งเสริมการลงทุน (BOI) ส่งผลให้ภาระภาษีของโครงการเพิ่มขึ้น และกระทบต่อกำไรสุทธิที่กลุ่มบริษัทฯ รับรู้ในรูปแบบส่วนแบ่งกำไร (หรือขาดทุน) จากบริษัทร่วม

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร จำนวน 290 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 5.54 YoY โดยการปรับตัวลดลงดังกล่าวมีสาเหตุหลักจากการบริหารจัดการที่มีประสิทธิภาพ สะท้อนถึงการวางแผนงานอย่างรัดกุมและการใช้ทรัพยากรอย่างคุ้มค่า ส่งผลให้สามารถควบคุมและลดภาระค่าใช้จ่ายได้อย่างมีประสิทธิภาพ แต่อัตราการลดลงยังน้อยกว่ากำไรขั้นต้น เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายในการพัฒนาโครงการในต่างประเทศที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทฯ มี**ต้นทุนทางการเงิน** จำนวน 280 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 16.17 YoY สาเหตุหลักมาจากการทยอยชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินบางส่วน ส่งผลให้ภาระดอกเบี้ยจ่ายลดลงตามลำดับ

กลุ่มบริษัทฯ มี**ผลขาดทุนสุทธิ**จำนวน 223 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 21.20 YoY สาเหตุสำคัญของผลขาดทุนประกอบด้วย 1) การลดลงของรายได้จากการดำเนินงาน 2) ต้นทุนทางการเงิน และ 3) การรับรู้รายได้จากส่วนแบ่งกำไรในบริษัทร่วมลดลง

5. งบแสดงฐานะทางการเงิน

5.1 ภาพรวม



สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 มีจำนวน 6,776 ล้านบาท ลดลง 692 ล้านบาทหรือร้อยละ 9.27 YoY สาเหตุหลักมาจาก **สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน** จำนวน 5,368 ล้านบาท ลดลง 1,319 ล้านบาทหรือร้อยละ 19.72 YoY การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวมีสาเหตุหลักจากการจัดประเภทรายการสินทรัพย์ใหม่ โดยบริษัทได้จัดประเภทสินทรัพย์ที่จะจำหน่ายเป็น “สินทรัพย์ที่ถือไว้เพื่อขาย” และแสดงไว้ภายใต้สินทรัพย์หมุนเวียน เนื่องจากคณะกรรมการบริษัทมีมติอนุมัติการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อย และได้ลงนามในสัญญาซื้อขายกับผู้ซื้อเรียบร้อยแล้ว ส่งผลให้**สินทรัพย์หมุนเวียน** จำนวน 1,408 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 627 ล้านบาทหรือร้อยละ 80.28 YoY

หนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 แสดงจำนวน 4,948 ล้านบาท ลดลง 446 ล้านบาทหรือร้อยละ 8.27 YoY มาจาก**หนี้สินไม่หมุนเวียน**มีจำนวน 979 ล้านบาท ลดลง 1,417 ล้านบาทหรือร้อยละ 59.14 YoY การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวมีสาเหตุหลักจากการจัดประเภทรายการเงินกู้จากสถาบันการเงินใหม่ จากเดิมที่แสดงเป็นหนี้สินไม่หมุนเวียนมาเป็นหนี้สินหมุนเวียน รวมถึงการจัดประเภทหนี้สินที่เกี่ยวข้องกับสินทรัพย์ที่เตรียมจำหน่ายเป็น “หนี้สินที่ถือไว้เพื่อขาย” ส่งผลให้โครงสร้างหนี้สินของกลุ่มบริษัทฯ เปลี่ยนแปลงเมื่อเทียบกับปีก่อน ในขณะที่**หนี้สินหมุนเวียน**มีจำนวน 3,970 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 971 ล้านบาทหรือร้อยละ 32.38 YoY

ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 แสดงจำนวน 1,827 ล้านบาท ลดลง 246 ล้านบาทหรือร้อยละ 11.87 YoY โดยมีสาเหตุหลักจากผลขาดทุนสุทธิที่เกิดขึ้นในช่วงปัจจุบัน

5.2 การบริหารสภาพคล่อง

5.2.1 รายงานการผิดนัดชำระหนี้หุ้นกู้ทั้ง 4 รุ่น ได้แก่ PRIME253B PRIME253A PRIME25DA และ PRIME25DB

- เนื่องจากเกิดความคลาดเคลื่อนของแผนการขายทรัพย์สินและเงินลงทุนของบริษัท ประกอบกับข้อจำกัดในการเข้าถึงแหล่งเงินทุน บริษัทฯ จึงผิดนัดชำระคืนเงินต้นหุ้นกู้บางส่วนและดอกเบี้ยทั้ง 4 รุ่นให้แก่ผู้ถือหุ้นกู้จำนวน 628,748,905.48 บาท เมื่อวันที่ 28 พฤศจิกายน 2568 สำหรับรุ่น PRIME253B และ PRIME253A อีกทั้ง วันที่ 2 และ 8 ธันวาคม 2568 สำหรับรุ่น PRIME25DA และ PRIME25DB ซึ่งถือเป็นเหตุผิดนัดของข้อกำหนดด้วยสิทธิและหน้าที่ของผู้ออกหุ้นกู้และผู้ถือหุ้นกู้ (“ข้อกำหนดสิทธิ”) สำหรับหุ้นกู้ทั้ง 4 รุ่น ตามข้อ 11.1 (ก) เนื่องจากการผิดนัดชำระหนี้ข้างต้นเป็นจำนวนเงินรวมกันเกินกว่า 300 ล้านบาท จึงถือเป็นเหตุผิดนัดไขว้ (Cross Default) ตามข้อ 11.1 (ง)
- สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (ThaiBMA) ขึ้นเครื่องหมาย DP (Default Payment) ในวันที่ 1 ธันวาคม 2568 สำหรับหุ้นกู้รุ่น PRIME253B และ PRIME253A และวันที่ 9 และ 11 ธันวาคม 2568 สำหรับหุ้นกู้รุ่น PRIME25DB และ PRIME25DA ตามลำดับ
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ขึ้นเครื่องหมาย CB (Caution Business) บนหลักทรัพย์ของบริษัทในวันที่ 2 ธันวาคม 2568
 - ในวันที่ 18 ธันวาคม 2568 บริษัทฯได้จัดการประชุมเพื่อให้ข้อมูลกับผู้ลงทุนและผู้ที่เกี่ยวข้อง (Public Presentation) เพื่อชี้แจงถึงสาเหตุและแนวทางการแก้ปัญหาของการขึ้นเครื่องหมาย CB บนหลักทรัพย์ตามข้อกำหนดของ SET (ดูรายละเอียดเพิ่มเติม: <https://www.set.or.th/th/market/news-and-alert/newsdetails?id=100475901&symbol=PRIME>)

5.2.2 ที่ประชุมผู้ถือหุ้นในวันที่ 9 และ 16 ธันวาคม (ครั้งที่เลื่อน) 2568 ทั้ง 4 รุ่น มีมติอนุมัติทุกวาระ โดยมีรายละเอียด ดังนี้

- ขออนุมัติเหตุผิดนัดตามข้อกำหนดสิทธิของหุ้นกู้ และขอให้ยกเลิกการเรียกให้หุ้นกู้ถึงกำหนดชำระโดยพลัน (Call Default) ตามหนังสือของผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ และรวมถึงยกเลิกการดำเนินการที่เกี่ยวข้องของผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้เกี่ยวกับเหตุผิดนัดดังกล่าว



- ขอแก้ไขกำหนดชำระคืนเงินต้นหุ้นกู้บางส่วนจำนวนรวมไม่น้อยกว่าร้อยละ 30 ของมูลค่าที่ตราไว้ต่อหน่วย ณ วันออกหุ้นกู้ สำหรับหุ้นกู้ทั้ง 4 รุ่น รวมทั้งให้แก้ไขข้อกำหนดสิทธิ และเอกสารที่เกี่ยวข้องให้สอดคล้องกับการแก้ไขเปลี่ยนแปลงดังกล่าว และเพื่อชดเชยให้กับผู้ถือหุ้นกู้ บริษัทตกลงให้ผลตอบแทนพิเศษในอัตรา 2% ต่อปี สำหรับช่วงเวลาที่ได้ขอเลื่อนกำหนดชำระคืนเงินต้นหุ้นกู้บางส่วนออกไป

หุ้นกู้รุ่น	กำหนดชำระคืนเงินต้นหุ้นกู้บางส่วน	
	จำนวนรวมไม่น้อยกว่าร้อยละ 30 ของมูลค่าที่ตราไว้ต่อหน่วย ณ วันออกหุ้นกู้	
	เดิม	เสนอใหม่
PRIME253B และ PRIME253A	28 พ.ย. 68	27 ก.พ. 69
PRIME25DA	2 ส.ค. 68	27 ก.พ. 69
PRIME25DB	8 ส.ค. 68	27 ก.พ. 69



- ขอแก้ไขเพิ่มเติมข้อกำหนดสิทธิ โดยยกเลิกเรื่องการชำระค่าธรรมเนียมการใช้สิทธิไต่ถอนหรือชำระคืนหนี้หุ้นกู้ก่อนวันครบกำหนดไต่ถอน
- เสนอแก้ไขเพิ่มเติมข้อกำหนดสิทธิ โดยเพิ่มหน้าที่กระทำการของผู้ออกหุ้นกู้ ในการนำเงินประกันที่ GREENYEL-LOW CHSPP Pte Ltd. ซึ่งเป็นผู้ซื้อโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนพื้นดิน ได้วางหนังสือค้ำประกันโดยธนาคาร (Bank Guarantee) เลขที่ 594607 ลงวันที่ 12 กันยายน 2568 จำนวน 102.97 ล้านบาท เพื่อเป็นหลักประกันการปฏิบัติตามสัญญา มาชำระคืนหนี้หุ้นกู้ให้แก่ผู้ถือหุ้นกู้ โดยเฉลี่ยชำระคืนตามสัดส่วนของมูลค่าหนี้หุ้นกู้คงค้างของหุ้นกู้แต่ละรุ่น ในกรณีที่บริษัทได้รับเงินประกันดังกล่าวจากการที่ผู้ซื้อไม่ชำระเงินค่าซื้อขายงวดแรกในวันปิดการซื้อขาย (Closing Date)

5.2.3 ปลดเครื่องหมาย DP และ CB

- หุ้นกู้รุ่น PRIME253A ได้รับการปลดเครื่องหมายวันที่ 11 ธันวาคม 2568 ในขณะที่หุ้นรุ่น PRIME253B PRIME25DA และ PRIME25DB ได้รับการปลดเครื่องหมายวันที่ 17 ธันวาคม 2568
- หลักทรัพย์ของบริษัทฯ ได้รับการปลดเครื่องหมาย CB วันที่ 19 ธันวาคม 2568

6. งบกระแสเงินสด



ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทฯ มี**เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน** จำนวน 339 ล้านบาท และ**กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน** จำนวน 7 ล้านบาท ปัจจัยหลักมาจากเงินปันผลจากบริษัทร่วม ขณะเดียวกันบริษัทฯ ยังคงเดินหน้าลงทุนเพื่อพัฒนาโครงการตามแผนกลยุทธ์ เพื่อรองรับการเติบโตในอนาคต และส่วนของ**กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน** จำนวน 505 ล้านบาท จากการชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน พร้อมดอกเบี้ย ซึ่งช่วยลดภาระหนี้และเสริมสร้างความแข็งแกร่งด้านโครงสร้างเงินทุนในระยะยาว นอกจากนี้ยังมีกระแสเงินสดรับจากผลต่างการแปลงค่าเงิน 23 ล้านบาท **ส่งผลให้ ณ สิ้นงวด บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือจำนวน 57 ล้านบาท**

7. ความยั่งยืนและความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม

บริษัทฯ มีความมุ่งมั่นในการขับเคลื่อนธุรกิจเพื่อความยั่งยืน ทั้งในด้านการดำเนินธุรกิจด้วยหลักธรรมาภิบาล การบริหารจัดการที่สมดุลระหว่างเศรษฐกิจ สังคม และสิ่งแวดล้อม จึงได้มีนโยบายด้านความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมในระดับองค์กรขึ้น เพื่อประโยชน์สูงสุดของผู้มีส่วนได้เสียทั้งภายในและภายนอกองค์กร ทั้งนี้ในทุกโครงการโรงไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ของบริษัทที่เปิดดำเนินการแล้วในประเทศไทย มีระบบมาตรฐานสิ่งแวดล้อม (ISO 14001) ทุกโครงการเพื่อสะท้อนถึงการดำเนินการด้านสิ่งแวดล้อมอย่างมีมาตรฐาน



บริษัทฯ ได้รับการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทย ในการต่อต้านการทุจริต (CAC) ครอบคลุมระยะเวลา 31 มีนาคม 2568 – 31 มีนาคม 2571 สะท้อนถึงความมุ่งมั่นในการดำเนินธุรกิจด้วยความโปร่งใสและต่อต้านคอร์รัปชันอย่างจริงจังตลอดมา นอกจากนี้ บริษัทฯ ให้ความสำคัญกับการดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืน โดยมุ่งเน้นประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล (ESG) เพื่อเสริมสร้างความสามารถในการแข่งขัน ความเชื่อมั่นจากผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย และการเติบโตในระยะยาว ทั้งนี้ บริษัทฯ อยู่ระหว่างการยื่นแบบประเมิน SET ESG Rating โดยมีเป้าหมายในการยกระดับการดำเนินงานด้านความยั่งยืนอย่างเป็นระบบในอนาคต

7.1 แผนการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก เพื่อตอบรับการประกาศเจตนารมณ์ของประเทศไทยว่าด้วยเรื่องการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ (COP 26) ที่จะบรรลุเป้าหมายความเป็นกลางทางคาร์บอน (Carbon Neutrality) ภายในปี พ.ศ. 2593 และบรรลุเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net Zero) ภายในปี พ.ศ. 2608

• กำหนดแผนการ

- **แผนระยะสั้น** จากการจากการลงนามความร่วมมือและพิธีเปิดโครงการส่งเสริมการกำหนดเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกของภาคอุตสาหกรรม เพื่อมุ่งสู่ Net Zero ด้วยวิธี Science Based Target คือ การลดก๊าซเรือนกระจกร้อยละ 10 ภายในปี พ.ศ. 2571
- **แผนระยะยาว** เป้าหมายของบริษัทฯ คือ ลดลงร้อยละ 50 ภายในปี พ.ศ. 2576 และมุ่งเข้าสู่การปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net Zero) ใน พ.ศ. 2593 จากปีฐาน พ.ศ. 2565



- **จัดทำรายงานคาร์บอนฟุตพริ้นท์องค์กร (Carbon footprint for Organization : CFO)**



บริษัทฯ ได้ดำเนินการขึ้นทะเบียนเพื่อขอรับรอง คาร์บอนฟุตพริ้นท์ขององค์กรประจำปี 2567 ครอบคลุมสำนักงานใหญ่และโครงการโซลาร์ฟาร์มในประเทศไทยจำนวน 9 โครงการ โดยได้รับการทวนสอบจาก สถาบันรับรองมาตรฐานไอเอสโอ ภายใต้มูลนิธิสถาบันพัฒนาวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (อุตสาหกรรมพัฒนามูลนิธิ) ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้ผ่านการพิจารณาว่าเป็นไปตามหลักเกณฑ์และเงื่อนไขในการใช้เครื่องหมายรับรองการแสดงผลคาร์บอนฟุตพริ้นท์ขององค์กร ในรอบการพิจารณา 4/2568 และได้รับอนุญาตให้ใช้เครื่องหมายดังกล่าวตั้งแต่วันที่ 22 สิงหาคม 2568 ถึงวันที่ 21 สิงหาคม 2569

7.2 การดำเนินธุรกิจที่อยู่ร่วมกับชุมชนอย่างยั่งยืน ในหลักการสร้างความสัมพันธ์ที่แน่นแฟ้นและการสนับสนุนชุมชนรอบโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของบริษัทอย่างต่อเนื่อง บริษัทจึงได้ให้ความร่วมมือกับชุมชนในกิจกรรมต่างๆ ที่มีเป้าหมายเพื่อส่งเสริมองค์ความรู้ด้านพลังงานสะอาด ตอบสนองความต้องการและความคาดหวังของชุมชนอย่างสม่ำเสมอ บริษัทเชื่อมั่นว่าความร่วมมือที่แน่นแฟ้นนี้จะนำไปสู่การพัฒนาที่ยั่งยืนและการอยู่ร่วมกันอย่างเกื้อกูลในระยะยาว เช่น โครงการสนับสนุนดงยั้งชีพ เพื่อผู้ประสภกษน้ำท่วมตำบลลำภูรา อำเภห้วยยอด จังหวัดตรัง โครงการก่อสร้างหอดังสูงขนาด 10 ลูกบาศก์เมตร และร่วมเป็นเจ้าภาพทอดผ้าป่าสามัคคี เพื่อสร้างถนนสาธารณะภายในวัดหนองบัวธรรมราม ณ หมู่ที่ 12 ตำบลท่าขุนราม อำเภเมือง จังหวัดกำแพงเพชร และโครงการติดตั้งระบบโซลาร์รูฟบนหลังคา ณ วัดป่าสิทธรรวมาราม ณ บ้านหนองยาง ตำบลห้วยขวาง อำเภโกสุมพิสัย จังหวัดมหาสารคาม ขนาดกำลังการติดตั้ง 5 kW เป็นต้น

8. แนวโน้มธุรกิจและอุตสาหกรรม

8.1 แนวโน้มอุตสาหกรรมการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียน

8.1.1 การเติบโตด้านกำลังการผลิตและรายได้ ในปี 2569 อุตสาหกรรมการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนของประเทศไทยยังคงมีแนวโน้มเติบโตอย่างต่อเนื่อง สะท้อนจากทั้งความต้องการใช้ไฟฟ้าภายในประเทศและแรงผลักดันด้านนโยบายพลังงานและสิ่งแวดล้อม โดยคาดว่าปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนจะขยายตัวในทุกกลุ่มลูกค้าหลัก

- ความต้องการจากภาครัฐคาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 24,303 กิกะวัตต์ชั่วโมง เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.8 จากปีก่อนหน้า จากการรับซื้อไฟฟ้าภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้า (PPA) เดิม รวมถึงโครงการใหม่ตามแผนพัฒนาพลังงานของประเทศ (PDP) ซึ่งทยอยเข้าสู่ช่วงเริ่มจ่ายไฟเชิงพาณิชย์
- ขณะเดียวกัน ความต้องการไฟฟ้าจากภาคเอกชนมีแนวโน้มเติบโตในอัตราที่สูงกว่า โดยคาดว่าจะขยายตัวประมาณร้อยละ 8 จากแรงกดดันด้านสิ่งแวดล้อมและการค้าระหว่างประเทศ โดยเฉพาะการที่บริษัทข้ามชาติและผู้ส่งออกจำเป็นต้องลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกเพื่อหลีกเลี่ยงมาตรการด้านภาษีคาร์บอน เช่น CBAM ของสหภาพยุโรป

ในด้านความสามารถในการทำกำไร โครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนที่เริ่มลงทุนใหม่ในปี 2569 คาดว่าจะมีอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยอยู่ที่ประมาณร้อยละ 30 แม้ว่าราคาซื้อขายไฟฟ้าต่อหน่วยจะมีแนวโน้มปรับลดลง แต่การลดลงของต้นทุนเทคโนโลยี โดยเฉพาะแผงโซลาร์เซลล์และระบบกักเก็บพลังงาน ยังคงช่วยรักษาระดับความสามารถในการทำกำไรของผู้ประกอบการไว้ได้

8.1.2 พลังงานแสงอาทิตย์และพลังงานจากขยะ: แหล่งพลังงานหลักของปี 2569

- พลังงานแสงอาทิตย์ยังคงเป็นแหล่งพลังงานหมุนเวียนที่มีอัตราการเติบโตสูงที่สุด ทั้งในรูปแบบโครงการติดตั้งบนหลังคา (Solar Rooftop) สำหรับภาคครัวเรือนและภาคอุตสาหกรรม รวมถึงโครงการขนาดใหญ่ (Solar Farm) ของผู้ผลิตไฟฟ้ายักษ์ใหญ่ ซึ่งหลายโครงการมีกำหนดเริ่มจ่ายไฟเชิงพาณิชย์ในปี 2569 ส่งผลให้กำลังการผลิตติดตั้งรวมของอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ
- ขณะเดียวกัน พลังงานจากขยะ (Waste-to-Energy) มีแนวโน้มเติบโตเด่นชัดจากการเริ่มจ่ายไฟของโครงการโรงไฟฟ้าขยะชุมชนเพิ่มเติม คิดเป็นกำลังการผลิตรวมประมาณ 19 เมกะวัตต์ โดยโครงการในกลุ่มนี้ได้รับราคาซื้อขายไฟฟ้าในระดับที่จูงใจสูง ส่งผลให้มีความน่าสนใจในการลงทุน
- สำหรับพลังงานชีวมวล แม้จะยังคงสร้างรายได้ที่มั่นคงให้แก่ผู้ประกอบการ แต่มีแนวโน้มเผชิญความท้าทายด้านการแข่งขันแย่งชิงวัตถุดิบและความผันผวนของราคาเชื้อเพลิง ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรในระยะยาว

8.2 แนวโน้มธุรกิจ

8.2.1 ธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทย ธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ยังคงมีแนวโน้มเติบโตอย่างต่อเนื่องทั้งในตลาดภาครัฐและภาคเอกชน โดยโครงการตามแผน PDP ของภาครัฐเริ่มทยอยเข้าสู่ช่วงเริ่มจ่ายไฟเชิงพาณิชย์ ส่งผลให้กำลังการผลิตรวมของตลาดขยายตัวประมาณร้อยละ 5-7 ในส่วนของตลาดเอกชนหรือ Private PPA มีแนวโน้มเติบโตโดดเด่น คาดว่าจะขยายตัวมากกว่าร้อยละ 21 จากความต้องการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกของภาคอุตสาหกรรม รวมถึงการบริหารความเสี่ยงจากต้นทุนค่าไฟฟ้าที่มีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้นในอนาคต แม้ราคาซื้อขายไฟฟ้าจะอยู่ในระดับที่ลดลง แต่อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจผลิตไฟฟ้ายังคงอยู่ในระดับที่แข็งแกร่ง ประมาณร้อยละ 30 จากต้นทุนอุปกรณ์และต้นทุนทางการเงินที่เริ่มทรงตัว



- 8.2.2 ธุรกิจด้านการออกแบบ ติดตั้ง และให้คำปรึกษาด้านนวัตกรรมและเทคโนโลยีพลังงาน** ธุรกิจออกแบบและติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ (EPC) มีแนวโน้มเติบโตตามความต้องการของตลาดที่อยู่อาศัยและภาคธุรกิจ โดยระบบโซลาร์สำหรับบ้านพักอาศัยมีแนวโน้มเปลี่ยนจากสินค้าฟุ่มเฟือยเป็นอุปกรณ์พื้นฐานสำหรับบ้านเดี่ยวระดับราคาตั้งแต่ 5 ล้านบาทขึ้นไป จากระยะเวลาคืนทุนที่สั้นลงเหลือประมาณ 4–6 ปี การแข่งขันในอุตสาหกรรมมีแนวโน้มเปลี่ยนจากการแข่งขันด้านราคาเพียงอย่างเดียวไปสู่การแข่งขันด้านคุณภาพและโซลูชันแบบครบวงจร เช่น การรับประกันประสิทธิภาพการผลิตไฟฟ้าและคุณภาพงานติดตั้ง นอกจากนี้ มาตรการลดหย่อนภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาสำหรับการติดตั้งระบบโซลาร์ในช่วงปี 2568–2570 จะเป็นปัจจัยสนับสนุนสำคัญที่ช่วยผลักดันการเติบโตของธุรกิจในปี 2569
- 8.2.3 ธุรกิจเทคโนโลยีพลังงานและบริการด้านนวัตกรรม** ธุรกิจด้านเทคโนโลยีพลังงานมีแนวโน้มเข้าสู่ช่วงเริ่มต้นของการเติบโตเชิงพาณิชย์ โดยเฉพาะระบบกักเก็บพลังงาน ซึ่งต้นทุนแบตเตอรี่ที่ลดลงทำให้การติดตั้งระบบโซลาร์ร่วมกับแบตเตอรี่มีความคุ้มค่ามากขึ้น และปี 2569 คาดว่าจะเป็นจุดเริ่มต้นของตลาดแบตเตอรี่สำหรับที่อยู่อาศัยในประเทศไทยอย่างจริงจัง ขณะเดียวกัน แนวคิดโรงไฟฟ้าเสมือนจริง (Virtual Power Plant) และการบริหารจัดการพลังงานด้วยเทคโนโลยีดิจิทัล เริ่มมีการทดสอบใช้งานในโครงการนำร่อง รวมถึงแนวโน้มการเชื่อมโยงระบบพลังงานกับยานยนต์ไฟฟ้า (V2X) ซึ่งอาจกลายเป็นปัจจัยสนับสนุนรูปแบบการใช้พลังงานใหม่ในระยะยาว
- 8.2.4 ธุรกิจซื้อขายวัสดุและอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับพลังงาน** ตลาดอุปกรณ์พลังงานแสงอาทิตย์มีแนวโน้มพัฒนาไปสู่เทคโนโลยีที่มีประสิทธิภาพสูงขึ้น โดยแผงโซลาร์เทคโนโลยี N-Type มีแนวโน้มกลายเป็นมาตรฐานหลักของตลาด ขณะที่ราคาวัสดุอุปกรณ์ยังคงอยู่ในระดับที่เอื้อต่อการขยายตัวของตลาดติดตั้งธุรกิจอินเวอร์เตอร์มีแนวโน้มมุ่งเน้นผลิตภัณฑ์ที่รองรับระบบกักเก็บพลังงานและการบริหารจัดการด้วยระบบอัจฉริยะ ขณะเดียวกัน ช่องทางการจัดจำหน่ายมีแนวโน้มขยายไปสู่ร้านค้าปลีกวัสดุก่อสร้างและโฮมเซ็นเตอร์มากขึ้น สะท้อนการเปลี่ยนผ่านของสินค้าโซลาร์จากสินค้าเฉพาะทางสู่สินค้าทั่วไปในตลาดผู้บริโภค

ขอแสดงความนับถือ

สุรเชษฐ์ ชัยปัทมานนท์

(นายสุรเชษฐ์ ชัยปัทมานนท์)

ประธานเจ้าหน้าที่การเงิน



ภาคผนวก

1. งบแสดงฐานะทางการเงิน

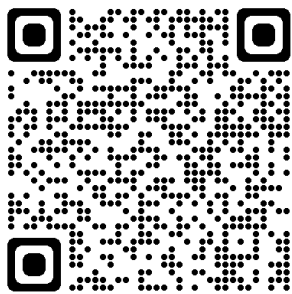
หน่วย: ล้านบาท	31 ส.ค. 68	31 ส.ค. 67	ผลต่าง	ผลต่าง (%)
สินทรัพย์หมุนเวียน	1,408	781	627	80.28%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	5,368	6,687	(1,319)	(19.72%)
สินทรัพย์รวม	6,776	7,468	(692)	(9.27%)
หนี้สินหมุนเวียน	3,970	2,999	971	32.38%
หนี้สินไม่หมุนเวียน	979	2,396	(1,417)	(59.14%)
หนี้สินรวม	4,949	5,395	(446)	(8.27%)
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	1,827	2,073	(246)	(11.87%)
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	6,776	7,468	(692)	(9.27%)

2. อัตราส่วนทางการเงิน

งบกำไรขาดทุน	หน่วย	ปี 2568	ปี 2567
อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร			
อัตรากำไรขั้นต้น (Gross profit margin)	(%)	41.59%	32.71%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (EBIT margin)	(%)	13.38%	15.51%
อัตรากำไรสุทธิ (Net profit margin)	(%)	(28.31%)	(15.03%)

งบฐานะทางการเงิน	หน่วย	31-ส.ค.-68	31-ส.ค.-67
อัตราส่วนสภาพคล่อง			
สภาพคล่อง (Current ratio)	(เท่า)	0.35	0.26
อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้			
ความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (Interest coverage ratio : ICR)	(เท่า)	1.11	1.52
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (interest bearing debt to EBITDA ratio)	(เท่า)	11.36	8.37
ความสามารถในการชำระภาระผูกพัน (debt service coverage ratio : DSCR)	(เท่า)	0.10	0.21
หนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (debt to equity : D/E ratio)	(เท่า)	2.71	2.60
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (interest bearing debt to equity : IBD/E ratio)	(เท่า)	1.93	2.05
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยที่ครบกำหนดภายใน 1 ปีต่อหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย (IBD/ 1Y/BD)	(%)	84.86%	57.83%
เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินต่อหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย (Loan/BD)	(%)	30.77%	42.48%





บริษัท ไพรม์ โรด เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน)

เลขที่ 1 อาคารที พี แอนด์ ที ชั้น 22 ซอยวิภาวดีรังสิต 19

ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร 10900

โทร: +662-105-8686 ต่อ 222

อีเมล: ir@primeroadgroup.com

