

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ต่อรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์จากการลงทุนในโครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์สำหรับใช้ในพื้นที่เมืองใหม่
เขตพัฒนาพิเศษภาคตะวันออก (EEC)

เสนอต่อ

ผู้ถือหุ้นของบริษัท เอสพีซีจี จำกัด (มหาชน)



จัดทำโดย

บริษัท อวานการ์ด แคปปิตอล จำกัด



วันที่ 23 ธันวาคม 2563

เลขที่ AGC 2020/052

23 ธันวาคม 2563

เรื่อง แจ้งมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ เกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัท เอสพีซีจี จำกัด (มหาชน) เกี่ยวกับการเข้าลงทุนในโครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ สำหรับใช้ในพื้นที่เมืองใหม่ เขตพัฒนาพิเศษภาคตะวันออก (“EEC”) กำลังการผลิตติดตั้งรวมไม่น้อยกว่า 500 เมกะวัตต์ และการเข้ารับโอนกิจการทั้งหมด (Entire Business Transfer) ของบริษัท มิทซู เพาเวอร์ กรุ๊ป จำกัด และกำหนดวันประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2564

เรียน กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท เอสพีซีจี จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ขอแจ้งมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 10/2563 ประชุมเมื่อวันที่ 25 พฤศจิกายน 2563 ซึ่งได้พิจารณาและอนุมัติในเรื่องสำคัญ ดังนี้

- เห็นชอบให้นำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อพิจารณาอนุมัติการลงทุน ในโครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ สำหรับใช้ในพื้นที่เมืองใหม่ เขตพัฒนาพิเศษภาคตะวันออก (“EEC”) กำลังการผลิตติดตั้งรวมไม่น้อยกว่า 500 เมกะวัตต์ (“โครงการฯ”) ซึ่งมีมูลค่าการลงทุนไม่เกิน 23,000 ล้านบาท ผ่านบริษัท เซท เอนเนอจี จำกัด (“SET Energy”) ซึ่งเป็นบริษัทร่วมทุนกับบริษัท พีอีเอ เอ็นคอม อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (“PEA ENCOM”) ซึ่งจัดตั้งโดยการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (“กฟภ.”) เพื่อดำเนินธุรกิจการลงทุนด้านพลังงานสะอาด และพลังงานไฟฟ้าในรูปแบบต่าง ๆ โดยการเข้าลงทุนในโครงการฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อขับเคลื่อนให้พื้นที่ EEC ก้าวเข้าสู่การเป็นสังคมคาร์บอนต่ำ (Low Carbon Society) เป็นเมืองพลังงานสะอาด และเป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม สอดคล้องกับการพัฒนาที่ยั่งยืน (Sustainable Development Goals: SDGs) รวมถึงช่วยเสริมสร้างความมั่นคงด้านพลังงาน สนับสนุนการขับเคลื่อนเศรษฐกิจของประเทศในระยะยาว นอกจากนี้การเข้าลงทุนในโครงการฯ จะช่วยเพิ่มศักยภาพในการสร้างรายได้และกระแสเงินสดของบริษัทฯ โดยการลงทุนในโครงการฯ บริษัทฯ อาจพิจารณาจัดหาเงินทุนในรูปแบบ เงินกู้สถาบันการเงิน (Project Finance) ที่ SET Energy การออกหุ้นกู้ และ/หรือ การเพิ่มทุนแบบมอบอำนาจทั่วไป (General Mandate) ที่บริษัทฯ หากจำเป็น ทั้งนี้ จะมีการเริ่มลงทุนในโครงการฯ ต่อเมื่อ SET Energy เข้าลงนามในสัญญา ซื้อขายไฟฟ้ากับ PEA ENCOM ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในเดือนพฤศจิกายน 2563 และบริษัทฯ ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ในวันที่ 15 มกราคม 2564
- เห็นชอบให้นำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้ารับโอนกิจการทั้งหมด (Entire Business Transfer) (“การโอนกิจการทั้งหมด”) ของบริษัท มิทซู เพาเวอร์ กรุ๊ป จำกัด (“Mitsu”) ซึ่งถือหุ้นใน SET Energy จำนวน 400,000 หุ้น หรือคิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 40 ของจำนวนหุ้นที่ออกและเรียกชำระแล้วทั้งหมด โดยบริษัทฯ จะดำเนินการออก และจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนสามัญจำนวนไม่เกิน 81,800,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท ให้แก่ Mitsu เพื่อชำระมูลค่ากิจการทั้งหมดของ Mitsu ที่บริษัทฯ ได้มา โดยการเข้ารับโอนกิจการคาดว่าจะเกิดขึ้นภายในเดือนมกราคม 2564 ทั้งนี้ จะเกิดขึ้นภายหลังจาก SET Energy เข้าลงนามในสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ PEA ENCOM แล้วเสร็จ และได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

โดยสัดส่วนการถือหุ้นของ SET Energy ในปัจจุบันเป็นดังต่อไปนี้

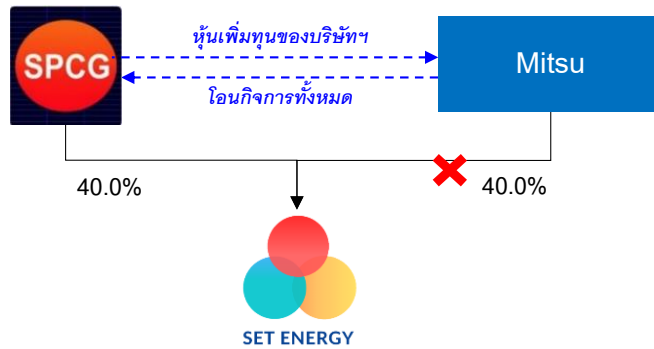
บริษัทฯ ถือหุ้นสามัญ จำนวน 400,000 หุ้น (คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 40.0)

Mitsu ถือหุ้นสามัญ จำนวน 400,000 หุ้น (คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 40.0)

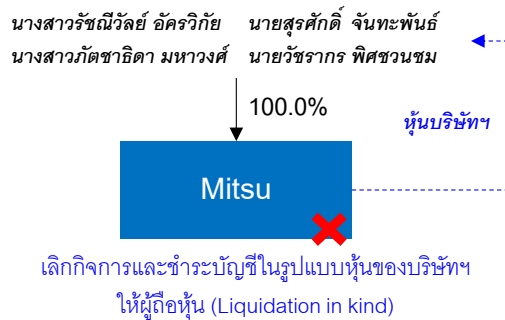
PEA ENCOM ถือหุ้นสามัญ จำนวน 200,000 หุ้น (คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 20.0)

มีขั้นตอนการทำธุรกรรมตามข้อ 1 และ 2 ข้างต้นดังต่อไปนี้

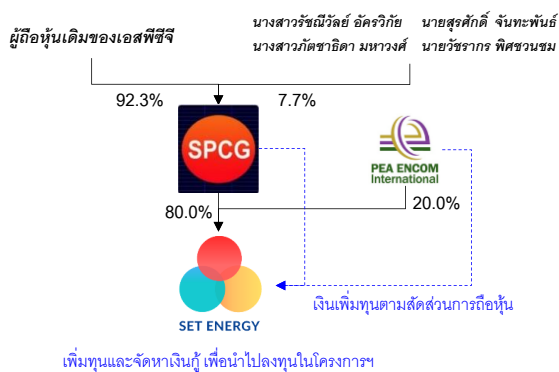
1. การรับโอนกิจการทั้งหมดของ Mitsu



2. Mitsu เลิกกิจการ



3. โครงสร้างการถือหุ้นภายหลังการทำธุรกรรม และการลงทุนในโครงการฯ



และโครงการฯ มีความเป็นมาดังนี้

การพัฒนาเชิงพื้นที่ของเขตพัฒนาพิเศษภาคตะวันออก (Eastern Economic Corridor: EEC หรือเขต EEC) เป็นการดำเนินการโดยต่อยอดจากความสำเร็จของโครงสร้างพื้นฐานและฐานอุตสาหกรรมที่มีอยู่เดิมในพื้นที่และจากการดำเนินโครงการพัฒนาพื้นที่บริเวณชายฝั่งทะเลตะวันออก (Eastern Seaboard: ESB) ในปี 2524 โดยมีแนวทางในการดำเนินการที่ครอบคลุมการส่งเสริมการลงทุนทั้งจากภาครัฐและภาคเอกชน เพื่อพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานหลักให้มีความทันสมัย และยกระดับอุตสาหกรรมที่มีอยู่เดิม โดยการสร้างอุตสาหกรรมใหม่ที่มีความสามารถในการแข่งขัน ยิ่งไปกว่านั้น ยังมีวัตถุประสงค์ในการสนับสนุนเขต EEC และประเทศไทยให้เป็นศูนย์กลางและประตูเศรษฐกิจสู่พื้นที่ต่าง ๆ ในภูมิภาคเอเชียที่มีความสำคัญ

ตามมติในการประชุมของสำนักงานเพื่อการพัฒนาระเบียงเศรษฐกิจพิเศษภาคตะวันออก (สกรท.) ครั้งที่ 1/2560 เมื่อวันที่ 5 เมษายน 2560 ได้ระบุแผนปฏิบัติการพัฒนาเขตพัฒนาพิเศษภาคตะวันออก (พ.ศ. 2560 – 2565) โดยหนึ่งในแผนสำคัญ คือ แผนแนวทางการพัฒนาเมืองเพื่อยกระดับคุณภาพชีวิตของประชาชนให้เกิดความสะดวกสบายปลอดภัย เชื่อมโยงกับการสร้างกิจกรรมทางเศรษฐกิจและแหล่งงานในพื้นที่ให้เกิดสังคมและสิ่งแวดล้อมที่เป็นมิตรและยั่งยืน โดยมีการนำเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารมาประยุกต์ใช้เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารจัดการเมือง เพื่อให้การขับเคลื่อนการพัฒนาเมืองอัจฉริยะเป็นไปด้วยความเรียบร้อย มีประสิทธิภาพ โดยคณะกรรมการนโยบายเขตพัฒนาพิเศษภาคตะวันออก (กพอ.) ได้ให้ความเห็นชอบในการประชุม ครั้งที่ 2/2561 เมื่อวันที่ 10 สิงหาคม 2561 กำหนดให้มีโครงการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานสำคัญ ทั้งในส่วนของภาครัฐและการร่วมลงทุนของภาครัฐและเอกชน ได้แก่ โครงการรถไฟความเร็วสูงเชื่อมสามสนามบิน และทางรถไฟรางคู่เชื่อมสามท่าเรือ โครงการพัฒนาสนามบินอู่ตะเภาและเมืองการบินภาคตะวันออก รองรับผู้โดยสาร 60 ล้านคน/ปี โครงการพัฒนาท่าเรือพาณิชย์สัตหีบ โครงการพัฒนาท่าเรืออุตสาหกรรมมาบตาพุด ระยะที่ 3 โครงการพัฒนาท่าเรืออุตสาหกรรมแหลมฉบัง ระยะที่ 3 ที่จะเข้ามาอยู่ในพื้นที่ตามการขยายตัวของเศรษฐกิจที่จะเกิดขึ้นในอนาคต เป็นแผนงานโครงการสำคัญ ดังนั้น เพื่อให้เกิดความพร้อมด้านโครงสร้างพื้นฐานและระบบสาธารณูปโภคในการรองรับการลงทุนในเขต EEC และเมืองใหม่รอบสนามบินอู่ตะเภา เพื่อให้เกิดการขับเคลื่อนการพัฒนาพื้นที่เขต EEC อย่างเป็นรูปธรรม รวมถึงเกิดการบูรณาการในการพัฒนาสาธารณูปโภคขั้นพื้นฐานในเมืองภาคตะวันออกครอบคลุมพื้นที่ 3 จังหวัดในภาคตะวันออก ได้แก่ ระยอง ชลบุรี และฉะเชิงเทรา

การพัฒนาเชิงพื้นที่เขตพัฒนาพิเศษภาคตะวันออก (ชลบุรี ระยอง และฉะเชิงเทรา) ตามนโยบายรัฐบาล ได้มีการลงทุนในโครงการขนาดใหญ่ (Mega Projects) ต่าง ๆ ด้านโครงสร้างพื้นฐาน ทั้งในลักษณะทางเศรษฐกิจในหลายรูปแบบ เพื่อรองรับส่วนของภาครัฐและการร่วมลงทุนของภาครัฐและเอกชน รวมถึงแนวความคิดในการศึกษาและออกแบบโครงการเมืองใหม่มาอยู่อัจฉริยะสำหรับประชาชนที่จะเข้ามาอยู่ในพื้นที่ตามการขยายตัวของเศรษฐกิจที่จะเกิดขึ้นในอนาคต จึงมีความจำเป็นอย่างยิ่งที่จะต้องพัฒนาระบบสาธารณูปโภคพื้นฐานด้านพลังงานไฟฟ้าให้เพียงพออย่างมีประสิทธิภาพและประสิทธิภาพ เพื่อรองรับความต้องการใช้ไฟฟ้าในเขต EEC ที่จะเพิ่มสูงขึ้น ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาประกอบกับแนวโน้มการพัฒนาในบริบทโลกตามเป้าหมายการพัฒนาที่ยั่งยืน (Sustainable Development Goals: SDGs) ซึ่งให้ความสำคัญกับการพัฒนาที่เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม และการขับเคลื่อนให้เกิดสังคมคาร์บอนต่ำ (Low Carbon Society) เพื่อลดผลกระทบจากการพัฒนาที่ส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ ซึ่งรัฐบาลได้นำมาผนวกกับนโยบายการพัฒนาประเทศภายใต้ยุทธศาสตร์ชาติ 20 ปี แล้วนั้น ส่งผลให้ Thana Power เป็นผู้เห็นโอกาสและริเริ่มออกแบบรูปแบบธุรกิจ (Business Model) ของโครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ สำหรับใช้ใน EEC ในรูปแบบ Distributed Generation ได้มีการเข้ามาชักชวนบริษัทฯ ซึ่งเป็นผู้บุกเบิกและเชี่ยวชาญในธุรกิจผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทย ให้เข้าร่วมในการศึกษาพัฒนาความเป็นไปได้ของโครงการจัดหาพลังงานไฟฟ้า พลังงานสะอาด (พลังงานแสงอาทิตย์) และพลังงานสำรอง (ระบบกักเก็บพลังงาน) ร่วมกับ PEA ENCOM ซึ่งเป็นบริษัทในเครือ

แห่งแรกของ กฟภ. ซึ่งจัดตั้งขึ้นเพื่อดำเนินธุรกิจการลงทุนด้านพลังงานสะอาด และพลังงานไฟฟ้าในรูปแบบต่าง ๆ โดยในวันที่ 28 สิงหาคม 2562 ทางบริษัทฯ ได้ทำบันทึกข้อตกลงความร่วมมือร่วมกับ กฟภ. และ PEA ENCOM เพื่อร่วมกันศึกษา พัฒนา และลงทุน โครงการไฟฟ้าอัจฉริยะ (Smart Grid) พลังงานอัจฉริยะ (Smart Energy) และสิ่งแวดล้อมอัจฉริยะ (Smart Environment) ในพื้นที่เขต EEC

เมื่อศึกษาโครงการฯ ไปได้ระยะหนึ่ง และเห็นผลเป็นที่น่าพึงพอใจ ทางบริษัทฯ และผู้ร่วมศึกษาโครงการฯ ทั้ง 2 บริษัท จึงตกลงก่อตั้งบริษัท เซท เอนเนอจี จำกัด หรือ “SET Energy” ในการร่วมกันศึกษาความเป็นไปได้ในการลงทุนในโครงการฯ ในเขต EEC เพื่อเป็นการสร้างความมั่นคงด้านพลังงานตามแผนยุทธศาสตร์ภายใต้ Thailand 4.0 และเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันของประเทศ โดยบริษัทฯ เป็นผู้เริ่มจดทะเบียนบริษัท เมื่อวันที่ 19 กันยายน 2562 ด้วยทุนจดทะเบียน 5 ล้านบาท ต่อมาในวันที่ 30 กันยายน 2562 คณะผู้บริหาร PEA ENCOM ได้มีมติเห็นชอบให้เข้าร่วม SET Energy ในอัตราร้อยละ 20 และในวันที่ 21 ตุลาคม 2562 คณะผู้บริหาร กฟภ. ได้มีมติเห็นชอบตามคณะผู้บริหาร PEA ENCOM ในการเข้าร่วมลงทุนในโครงการฯ โดยได้มีการลงนามในสัญญาระหว่างผู้ถือหุ้นร่วมกันในวันที่ 15 พฤศจิกายน 2562

ในวันที่ 6 มีนาคม 2563 กพอ. ได้ให้ความเห็นชอบ ในการประชุมครั้งที่ 1/2563 โดยมอบหมายให้ กฟภ. ศึกษาพัฒนา และลงทุนโครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ในเขต EEC ระยะแรก ให้เป็นระยะทดลอง ไม่น้อยกว่า 500 เมกะวัตต์ โดยมีมูลค่าการลงทุนโครงการฯ 23,000 ล้านบาท และในระยะต่อไป มีเป้าหมายเพิ่มการติดตั้ง เพื่อให้สัดส่วนการใช้เชื้อเพลิงฟอสซิลต่อพลังงานแสงอาทิตย์ในการผลิตไฟฟ้าในเขต EEC เป็น 70:30 โดยให้ กฟภ. เป็นหน่วยงานหลักในการรับซื้อและส่งจำหน่ายในเขต EEC ซึ่งในวันที่ 26 มีนาคม 2563 PEA ENCOM และ SET Energy ได้จัดทำสัญญาความร่วมมือโครงการพัฒนาโครงการไฟฟ้าอัจฉริยะ (Smart Grid) พลังงานอัจฉริยะ (Smart Energy) และสิ่งแวดล้อมอัจฉริยะ (Smart Environment) ในพื้นที่ EEC ตามบันทึกข้อตกลงความร่วมมือ เมื่อวันที่ 28 สิงหาคม 2562 ร่วมกับ กฟภ. และ PEA ENCOM โดย SET Energy มีหน้าที่ตามสัญญา ดังนี้

1. จัดหาพลังงานไฟฟ้า พลังงานสะอาด (พลังงานแสงอาทิตย์) และพลังงานสำรอง (ระบบกักเก็บพลังงาน) ให้แก่พื้นที่ในโครงการตามมติการประชุมคณะกรรมการนโยบายเขตพัฒนาพิเศษภาคตะวันออก
2. ลงทุนพัฒนาและลงทุนโครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ โดยในระยะแรกเป็นระยะทดลองให้ มีการพัฒนาระบบผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์จะมีขนาดไม่น้อยกว่า 500 เมกะวัตต์ (มูลค่าเงินลงทุนโครงการประมาณ 23,000 ล้านบาท) และในระยะต่อไปจะขยายถึงร้อยละ 30 ของความต้องการใช้ไฟฟ้าทั้งหมด โดยให้ กฟภ. เป็นหน่วยงานหลักในการรับซื้อ และส่งจำหน่ายพลังงานสะอาดที่ผลิตได้ในพื้นที่ EEC ซึ่งจะก่อให้เกิดการใช้พลังงานสะอาดที่เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อมในพื้นที่ สอดคล้องตามแนวคิดด้านพลังงานอัจฉริยะ (Smart Energy) และสิ่งแวดล้อมอัจฉริยะ (Smart Environment) โดยการเพิ่มสัดส่วนการใช้พลังงานหมุนเวียนในพื้นที่ EEC

ต่อมา ในการประชุม กพอ. ครั้งที่ 3/2563 ในวันที่ 22 มิถุนายน 2563 ที่ประชุมรับทราบข้อสรุปของการประชุมหารือระหว่าง สำนักงานคณะกรรมการนโยบายเขตพัฒนาพิเศษภาคตะวันออก (สกพอ.) สำนักงานนโยบายและแผนพลังงาน สำนักงานคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน (กกพ.) และ กฟภ. เมื่อวันที่ 25 พฤษภาคม 2563 ว่าปริมาณความต้องการใช้ไฟฟ้าสำหรับโครงการฯ ถือเป็นความต้องการใช้ไฟฟ้าใหม่ ซึ่งไม่ได้อยู่ในแผนพัฒนากำลังผลิตไฟฟ้าของประเทศไทย พ.ศ. 2561 – 2580 (PDP2018) และโครงการฯ มีลักษณะเป็นรูปแบบพลังงานอัจฉริยะ (Smart Power Supply: SPS) ในลักษณะการผลิตไฟฟ้าเพื่อใช้เอง (Independence Power Supply: IPS) ซึ่งมอบหมายให้ PEA ENCOM ผลิตไฟฟ้าส่งให้ กฟภ. รับซื้อและส่งจำหน่ายในราคาที่สูงกว่าราคาไฟฟ้าทั่วไป ซึ่งในวันที่ 5 สิงหาคม 2563 PEA ENCOM และ SET Energy ได้ร่วมกันจัดทำสัญญาร่วมจัดหาพลังงานไฟฟ้า พลังงานสะอาด (พลังงานแสงอาทิตย์) และพลังงานสำรอง (ระบบกักเก็บพลังงาน) เพื่อใช้ในเขตพื้นที่เขตพัฒนาพิเศษภาคตะวันออก

(อีอีซี) โดย PEA ENCOM จะดำเนินการตามขอบเขตและวัตถุประสงค์ กับ SET Energy ในโครงการระยะแรก โดยให้ กฟผ. เป็นหน่วยงานหลักในการรับซื้อ ส่ง และจำหน่ายพลังงานสะอาด (พลังงานแสงอาทิตย์) และพลังงานสำรอง (ระบบกักเก็บพลังงาน) ที่ผลิตได้จากพื้นที่เขต EEC เพื่อรองรับการพัฒนาเมือง ซึ่งจะมีการขยายตัวของจำนวนธุรกิจ และจำนวนประชากรในพื้นที่ในอนาคต และ SET Energy จะลงทุนในโครงการระยะแรกมูลค่าประมาณ 23,000 ล้านบาท และสัญญาซื้อขายไฟฟ้า เป็นสัญญาซื้อขายไฟฟ้าตามประเภทผู้ผลิตไฟฟ้าของ กฟผ. ในลักษณะสัญญาซื้อขายไฟฟ้าสำหรับการรับซื้อไฟฟ้าจากผู้ผลิตไฟฟ้าขนาดเล็กมาก โดยรูปแบบการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ จะเป็นแบบกระจายตามพื้นที่ (Distributed Generation) ในพื้นที่เขต EEC โดยใช้ระบบโครงข่ายไฟฟ้าที่มีอยู่เดิมของ กฟผ. ให้เกิดประโยชน์สูงสุด (Maximum Existing Facility) โดยอัตรารับซื้อไฟฟ้าจากโครงการอ้างอิงตามอัตราค่าไฟฟ้าขายส่งที่การไฟฟ้าฝ่ายผลิต ขายให้ กฟผ. ตามระดับแรงดันไฟฟ้าที่เชื่อมต่อจริง โดยอิงตามประกาศการไฟฟ้าฝ่ายผลิต เรื่อง อัตราค่าไฟฟ้าขายส่งสำหรับการไฟฟ้า ณ ปัจจุบัน

อีกทั้งในวันที่ 21 สิงหาคม 2563 สกพอ. และ กฟผ. ได้ลงนามในบันทึกข้อตกลงความร่วมมือโครงการจัดหาพลังงานไฟฟ้า พลังงานสะอาด (พลังงานแสงอาทิตย์) และพลังงานสำรอง (ระบบกักเก็บพลังงาน) เพื่อใช้ในเขต EEC เพื่อดำเนินการให้บรรลุวัตถุประสงค์ตามมติ กพอ. ในการพัฒนาลงทุนระบบสาธารณูปโภคด้านระบบไฟฟ้า พลังงานอัจฉริยะ (Smart Energy) และโครงข่ายไฟฟ้าอัจฉริยะ (Smart Grid) ในพื้นที่เมืองใหม่นำอยู่อัจฉริยะในเขต EEC และส่วนขยายในอนาคตต่อไป นอกจากนี้ PEA ENCOM และ SET Energy ได้ลงนามในสัญญามอบหมายให้จัดหาพลังงานไฟฟ้า พลังงานสะอาด (พลังงานแสงอาทิตย์) และพลังงานสำรอง (ระบบกักเก็บพลังงาน) เพื่อใช้ในเขตพื้นที่เขตพัฒนาพิเศษภาคตะวันออก หรือ อีอีซี (EEC) เพื่อยืนยันว่า PEA ENCOM ตกลงมอบหมาย และ SET Energy ตกลงรับมอบหมาย ในการดำเนินการทำหน้าที่ผลิตไฟฟ้าเพื่อส่งให้ กฟผ. รับซื้อและส่งจำหน่ายพลังงานไฟฟ้าสำหรับใช้ในเมืองในพื้นที่เขต EEC โดยเชื่อมต่อกับระบบของ กฟผ.

ต่อมาในช่วงเดือนตุลาคม 2563 บริษัทฯ ได้รับแจ้งจากบริษัท ธนพาวเวอร์กรุ๊ป จำกัด ว่าได้มีการปรับโครงสร้างในกลุ่มบริษัท โดยการจำหน่ายหุ้นใน Set Energy ให้แก่บริษัท มิตร พาวเวอร์ กรุ๊ป จำกัด

และในวันที่ 25 พฤศจิกายน 2563 กฟผ. และ PEA ENCOM ได้ลงนามในสัญญาซื้อขายไฟฟ้าแสงอาทิตย์สำหรับใช้ใน พื้นที่เมืองใหม่ เขต EEC โดย กฟผ. ตกลงรับซื้อไฟฟ้าจากระบบผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ (พลังงานสะอาด) สำหรับใช้ในเมืองใหม่ ในเขต EEC ณ จุดรับซื้อไฟฟ้า ทั้งหมดที่ตกลงกันไว้ ที่กำลังผลิตติดตั้งรวมของอุปกรณ์ที่ใช้เปลี่ยนไฟฟ้ากระแสตรงเป็นไฟฟ้ากระแสสลับ (Inverter) ไม่น้อยกว่า 500,000 กิโลวัตต์ โดยมีกำหนดวันติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ภายในวันที่ 31 ธันวาคม 2569 มีระยะเวลาการบังคับใช้สัญญา 25 ปี และผู้ผลิตไฟฟ้าสามารถขอขยายระยะเวลาสัญญาได้ คราวละ 5 ปี ซึ่งต่อมา ในวันที่ 26 พฤศจิกายน 2563 PEA ENCOM และ SET Energy ได้ลงนามในสัญญาซื้อขายไฟฟ้าแสงอาทิตย์สำหรับใช้ในพื้นที่เมืองใหม่ เขต EEC โดย PEA ENCOM ตกลงรับซื้อไฟฟ้าจากระบบผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ (พลังงานสะอาด) สำหรับใช้ในเมืองใหม่ ในเขต EEC ณ จุดรับซื้อไฟฟ้า ทั้งหมดที่ตกลงกันไว้ ที่กำลังผลิตติดตั้งรวมของอุปกรณ์ที่ใช้เปลี่ยนไฟฟ้ากระแสตรงเป็นไฟฟ้ากระแสสลับ (Inverter) ไม่น้อยกว่า 500,000 กิโลวัตต์ โดยมีกำหนดวันติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ภายในวันที่ 31 ธันวาคม 2569 มีระยะเวลาการบังคับใช้สัญญา 25 ปี และผู้ผลิตไฟฟ้าสามารถขอขยายระยะเวลาสัญญาได้ คราวละ 5 ปี

โครงการฯ จะเป็นต้นแบบในการใช้พลังงานสะอาด (พลังงานแสงอาทิตย์) ในการผลิตไฟฟ้าเพื่อรองรับความต้องการใช้ไฟฟ้าใหม่ที่จะเกิดขึ้นในการพัฒนาพื้นที่เขต EEC ไม่ก่อให้เกิดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม ตามแนวทางการพัฒนาสังคม และเศรษฐกิจของประเทศ เพื่อให้เกิดสังคมคาร์บอนต่ำ (Low Carbon Society) ซึ่งโครงการในระยะแรก เป็นระยะทดลอง มีกำหนดการติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ไม่น้อยกว่า 500 เมกะวัตต์ ภายในปี 2569 และระยะ

ต่อไป จะขยายการติดตั้งให้ครอบคลุม ร้อยละ 30 ของความต้องการใช้ไฟฟ้าของเขต EEC ตามเป้าหมายสัดส่วนการใช้ไฟฟ้าจากพลังงานฟอสซิลต่อพลังงานหมุนเวียน เท่ากับ 70:30 ในเขต EEC

การรับโอนกิจการทั้งหมดของ Mitsu โดยบริษัทฯ ตามรายละเอียดในข้อที่ 2 เข้าข่ายเป็นการซื้อหรือรับโอนกิจการของบริษัทอื่นมาเป็นของบริษัทฯ ตามมาตรา 107(2)(ข) แห่งพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่ได้แก้ไขเพิ่มเติม) (“พ.ร.บ. บริษัทมหาชนฯ”) และการเข้าลงทุนในโครงการฯ และการรับโอนกิจการทั้งหมดของ Mitsu ซึ่งมีรายละเอียดตามข้อที่ 1 และข้อที่ 2 ยังเข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการ ที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 (ตามที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศเรื่องการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์”) โดยมีขนาดของรายการสูงสุดเท่ากับ ร้อยละ 108.77 ตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน โดยเปรียบเทียบกับมูลค่าของสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ซึ่งคำนวณจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ ฉบับสอบทาน สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2563 ซึ่งจัดเป็น “รายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ประเภทที่ 1” ตามประกาศเรื่องการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ ดังนั้น บริษัทฯ ต้องจัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อขออนุมัติการเข้าลงทุนในโครงการฯ และการรับโอนกิจการทั้งหมดของ Mitsu ตลอดจน เรื่องอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง โดยต้องได้รับคะแนนเสียงจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นไม่ต่ำกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับสวนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียโดยบริษัทฯ จะแต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (IFA) เพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลและประโยชน์ของการเข้าลงทุนในโครงการฯ และการรับโอนกิจการทั้งหมดของ Mitsu ต่อบริษัทฯ ความเป็นธรรมของราคา และเงื่อนไขของรายการ รวมทั้งจัดส่งความเห็นดังกล่าวต่อสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) ตลาดหลักทรัพย์ฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

ทั้งนี้ อุดหนุนการเข้าลงทุนในโครงการฯ และการรับโอนกิจการทั้งหมดของ Mitsu ข้างต้น ไม่เข้าข่ายเป็นการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ทางอ้อม (Back Door Listing) เนื่องจาก ไม่มีการโอนอำนาจควบคุมไปยังบริษัทที่ไม่ได้เป็นบริษัทจดทะเบียนหรือไปยังเจ้าของสินทรัพย์ที่ได้มา ไม่มีการเปลี่ยนแปลงอำนาจควบคุมไปยังผู้ที่มีอำนาจควบคุมของบริษัทฯ ที่ไม่ใช่บริษัทจดทะเบียน และผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ ถือหุ้นไม่ต่ำกว่า ร้อยละ 50.0 ของทุนชำระแล้วของบริษัทฯ ภายหลังการเข้าลงทุนในโครงการฯ และการรับโอนกิจการทั้งหมดของ Mitsu (ภายหลังการรับโอนกิจการทั้งหมดของ Mitsu สัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นเดิมจะไม่ต่ำกว่าร้อยละ 92.25)

3. เห็นชอบให้นำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อพิจารณาอนุมัติมอบอำนาจให้คณะกรรมการบริษัทฯ และ/หรือ กรรมการผู้จัดการใหญ่ และ/หรือ บุคคลที่คณะกรรมการบริษัทฯ และ/หรือ กรรมการผู้จัดการใหญ่ มอบหมาย เป็นผู้มีความอำนาจดำเนินการใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการเข้าลงทุนในโครงการฯ และการรับโอนกิจการทั้งหมดของ Mitsu ซึ่งมีรายละเอียดตาม ข้อที่ 1 และข้อที่ 2 เพื่อให้การดำเนินการเป็นไปด้วยความสะดวก และมีความคล่องตัว โดยคำนึงถึงผลประโยชน์สูงสุดของบริษัทฯ เป็นหลัก
4. อนุมัติแต่งตั้งบริษัท อวานการ์ด แคปปิตอล จำกัด ซึ่งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่อยู่ในบัญชีรายชื่อที่สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ให้ความเห็นชอบเป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (IFA) เพื่อทำหน้าที่ให้ความเห็นเกี่ยวกับการลงทุนในโครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ สำหรับใช้ในพื้นที่เมืองใหม่ เขตพัฒนาพิเศษภาคตะวันออก (EEC) กำลังการผลิตติดตั้งรวมไม่น้อยกว่า 500 เมกะวัตต์ และการรับโอนกิจการทั้งหมดของ Mitsu ตามรายละเอียดในข้อที่ 1. และข้อที่ 2.

5. เห็นชอบให้นำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อพิจารณาอนุมัติการลดทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ และแก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบริคณห์สนธิของบริษัทฯ ข้อ 4. เรื่องทุนจดทะเบียน โดยรายละเอียดการลดทุนมีดังต่อไปนี้

- (ก) ลดทุนจดทะเบียนจาก 1,016,389,000 บาท เป็นทุนจดทะเบียน 973,990,000 บาทโดยตัดหุ้นที่ยังไม่ได้ออกจำหน่ายจำนวน 42,399,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.0 บาท
- (ข) แก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบริคณห์สนธิ ข้อ 4. เรื่องทุนจดทะเบียน เพื่อให้สอดคล้องกับการลดทุนจดทะเบียนโดยยกเลิกข้อความเดิมและใช้ข้อความใหม่ดังนี้

ข้อ 4.	ทุนจดทะเบียนจำนวน	973,990,000 บาท	(เก้าร้อยเจ็ดสิบสามล้านเก้าแสนเก้าหมื่นบาทถ้วน)
	แบ่งออกเป็น	973,990,000 หุ้น	(เก้าร้อยเจ็ดสิบสามล้านเก้าแสนเก้าหมื่นหุ้น)
	มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ	1.00 บาท	(หนึ่งบาท)
	โดยแยกออกเป็น		
	หุ้นสามัญ	973,990,000 หุ้น	(เก้าร้อยเจ็ดสิบสามล้านเก้าแสนเก้าหมื่นหุ้น)
	หุ้นบุริมสิทธิ	-ไม่มี-	-ไม่มี-

6. เห็นชอบให้นำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อพิจารณาอนุมัติเพิ่มทุนจดทะเบียน ของบริษัทฯ และแก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบริคณห์สนธิของบริษัทฯ ข้อ 4. เรื่องทุนจดทะเบียน เพื่อให้สอดคล้องกับการเพิ่มทุนดังกล่าว โดยการเพิ่มทุนจดทะเบียนเป็นการเพิ่มทุนสำหรับการจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนเพื่อเสนอขายให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) โดยจัดสรรให้ผู้ถือหุ้นของ Mitsu เพื่อชำระมูลค่ากิจการทั้งหมดของ Mitsu และการจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนแบบมอบอำนาจทั่วไป (General Mandate) เพื่อสนับสนุนความสามารถทางการเงินในการพัฒนาโครงการฯ โดยการแก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบริคณห์สนธิของบริษัทฯ ข้อ.4 เรื่องทุนจดทะเบียน มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

- (ก) เพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 973,990,000 บาท เป็นทุนจดทะเบียน 1,153,189,000 บาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 179,199,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.0 บาท
- (ข) แก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบริคณห์สนธิ ข้อ 4. เรื่องทุนจดทะเบียน เพื่อให้สอดคล้องกับการเพิ่มทุนจดทะเบียนโดยยกเลิกข้อความเดิมและใช้ข้อความใหม่ดังนี้

ข้อ 4.	ทุนจดทะเบียนจำนวน	1,153,189,000 บาท	(หนึ่งพันห้าสิบล้านหนึ่งแสนแปดหมื่นเก้าพันบาทถ้วน)
	แบ่งออกเป็น	1,153,189,000 หุ้น	(หนึ่งพันห้าสิบล้านหนึ่งแสนแปดหมื่นเก้าพันหุ้น)
	มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ	1.00 บาท	(หนึ่งบาท)
	โดยแยกออกเป็น		
	หุ้นสามัญ	1,153,189,000 หุ้น	(หนึ่งพันห้าสิบล้านหนึ่งแสนแปดหมื่นเก้าพันหุ้น)
	หุ้นบุริมสิทธิ	-ไม่มี-	-ไม่มี-

7. เห็นชอบให้นำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อพิจารณาอนุมัติการจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนจำนวนไม่เกิน 81,800,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.0 บาท เพื่อเสนอขายให้แก่บุคคล ในวงจำกัด (Private Placement) โดยจัดสรรให้ Mitsui ในราคาหุ้นละ 22.0 เพื่อชำระมูลค่ากิจการทั้งหมดของ Mitsui ที่บริษัทฯ ได้มาตามรายละเอียดในข้อ.2 ทั้งนี้ Mitsui ไม่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้อง พ.ศ. 2546 ลงวันที่ 19 พฤศจิกายน 2546 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) โดยราคาเสนอขายหุ้นออกใหม่ที่ระบุไว้ข้างต้นไม่เข้าข่ายเป็นการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ในราคาต่ำ เนื่องจากเป็นราคาที่ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90.0 ของราคาซื้อขายถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นบริษัทฯ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 15 วันทำการก่อนวันที่คณะกรรมการมีมติ (คำนวณจากราคาตลาดระหว่างวันที่ 4 พฤศจิกายน 2563 ถึงวันที่ 24 พฤศจิกายน 2563 ซึ่งเท่ากับ 21.06 บาทต่อหุ้น ทั้งนี้ ร้อยละ 90.0 ของราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักเท่ากับ 18.95 บาทต่อหุ้น) ดังนั้น การออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัดครั้งนี้จึงต้องได้รับมติอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมออกเสียง

ทั้งนี้ หาก ณ วันที่มีการเสนอขายหุ้น ราคาเสนอขายหุ้นละ 22.0 บาทที่จัดสรรให้กับ Mitsui เป็นราคาที่ต่ำกว่าร้อยละ 90.0 ของราคาตลาดคำนวณ ณ วันที่มีการเสนอขายหุ้น (ราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักย้อนหลัง 7 - 15 วันทำการติดต่อกันก่อนวันแรกที่มีการเสนอขายหุ้น) Mitsui หรือผู้ถือหุ้นของ Mitsui (กรณี Mitsui เลิกกิจการตามข้อกำหนดของการโอนกิจการทั้งหมดตามกฎหมาย) จะถูกห้ามขายหุ้นของบริษัทฯ ที่ได้รับจัดสรร เป็นระยะเวลา 1 ปี นับแต่วันที่หุ้นเริ่มซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ โดยเมื่อครบ 6 เดือน สามารถทยอยขายหุ้นได้ร้อยละ 25.0 ของจำนวนหุ้นที่ห้ามขาย (Silent Period) โดยต้องฝากหุ้นทั้งหมดดังกล่าวกับบริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด (“TSD”)

ในการนี้ มอบอำนาจให้คณะกรรมการบริษัทฯ และ/หรือ กรรมการผู้จัดการใหญ่ และ/หรือ บุคคลที่คณะกรรมการบริษัทฯ และ/หรือ กรรมการผู้จัดการใหญ่มอบหมาย มีอำนาจในการดำเนินงานใด ๆ อันจำเป็นและเกี่ยวกับการเสนอขายหุ้นดังกล่าวข้างต้นได้ทุกประการ ซึ่งรวมถึง การกำหนดเงื่อนไขและรายละเอียดต่าง ๆ ในการเสนอขาย วัน และเวลาในการจองซื้อ รวมทั้ง มีอำนาจในการแต่งตั้งผู้รับมอบอำนาจช่วงให้กระทำการดังกล่าว เป็นต้น

8. เห็นชอบให้นำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อพิจารณาอนุมัติการจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนของบริษัทฯ แบบมอบอำนาจทั่วไป (General Mandate) จำนวนไม่เกิน 97,399,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.0 บาท เพื่อเสนอขายให้แก่บุคคลในวงจำกัด เพื่อสนับสนุนความสามารถทางการเงินในการพัฒนาโครงการฯ ตามรายละเอียดในข้อที่ 1 และเสริมสร้างความสามารถในการบริหารโครงสร้างเงินทุนอย่างมีประสิทธิภาพ

ในการนี้ มอบอำนาจให้คณะกรรมการบริษัทฯ และ/หรือ กรรมการผู้จัดการใหญ่ และ/หรือ บุคคลที่คณะกรรมการบริษัทฯ และ/หรือ กรรมการผู้จัดการใหญ่มอบหมาย มีอำนาจในการดำเนินงานใด ๆ อันจำเป็น และเกี่ยวกับการเสนอขายหุ้นดังกล่าวข้างต้นได้ทุกประการ ซึ่งรวมถึง การกำหนดราคาเสนอขาย โดยราคาเสนอขายหุ้นจะต้องเป็นไปเพื่อรักษาประโยชน์ที่ดีที่สุดของบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นโดยรวม และการกำหนดเงื่อนไขและรายละเอียดต่าง ๆ ในการเสนอขาย วัน และเวลาในการจองซื้อ รวมทั้ง มีอำนาจในการแต่งตั้งผู้รับมอบอำนาจช่วงให้กระทำการดังกล่าว

โดยการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าว (ก) จะต้องไม่เป็นการจัดสรรให้แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้อง พ.ศ. 2546 ลงวันที่ 19 พฤศจิกายน 2546 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (ข) จะต้องไม่เป็นการเสนอขายหุ้นในราคาต่ำตามประกาศ คณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 72/2558 เรื่อง การอนุญาต

ให้บริษัทจดทะเบียนเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ ต่อบุคคลในวงจำกัด ลงวันที่ 28 ตุลาคม 2558 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) ในส่วนที่เกี่ยวกับการขออนุญาตและการอนุญาตให้เสนอขายต่อบุคคลในวงจำกัด และในการกำหนดราคาเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ให้แก่บุคคลในวงจำกัด โดยราคาเสนอขายจะต้องไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90.0 ของราคาตลาด (ราคาตลาด หมายถึง ราคาซื้อขายถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยย้อนหลัง 7-15 วันทำการติดต่อกันก่อนวันกำหนดราคาเสนอขายหุ้น) และ (ค) จะต้องไม่เป็นผลให้บุคคลที่ได้รับจัดสรรต้องมีหน้าที่ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (Tender Offer) ตามที่กำหนดในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 12/2554 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ ลงวันที่ 13 พฤษภาคม 2554 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม)

ทั้งนี้ การจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนดังกล่าวจะต้องดำเนินการให้แล้วเสร็จภายในวันที่บริษัทฯ จัดให้มีการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปีของบริษัทฯ ในครั้งถัดไป หรือภายในวันที่กฎหมายกำหนดให้ต้องจัดให้มีการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปีในครั้งถัดไป ทั้งนี้ แล้วแต่วันใดจะถึงก่อน

- เห็นชอบให้นำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อพิจารณาอนุมัติแก้ไขเพิ่มเติมวัตถุประสงค์ของบริษัทฯ จำนวน 1 ข้อ เพื่อให้สอดคล้องกับการรับโอนกิจการทั้งหมด (Entire Business Transfer) ซึ่งส่งผลให้วัตถุประสงค์ของบริษัทฯ มีจำนวนทั้งหมดเป็น 34 ข้อ พร้อมทั้งแก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบริคณห์สนธิของบริษัทฯ ข้อ 3. เรื่องวัตถุประสงค์ เป็นดังต่อไปนี้

“ข้อ 34 ประกอบกิจการโอนหรือรับโอนกิจการ รวมถึงทรัพย์สินและหนี้สินอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง กับการประกอบกิจการของบริษัทจำกัดอื่น หรือบริษัทมหาชนจำกัดอื่น”

- อนุมัติการเรียกประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2564 ในวันศุกร์ที่ 15 มกราคม 2564 เวลา 09.30 น. ณ ห้องฟูจิ แกรนด์บอลรูม ชั้น 4 โรงแรมนิโก้ กรุงเทพฯ เลขที่ 27 ซอยสุขุมวิท 55 (ทองหล่อ) ถนนสุขุมวิท แขวงคลองตันเหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพมหานคร 10110 โดยมีระเบียบการประชุมดังนี้

- | | |
|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| วาระที่ 1 | พิจารณารับรองรายงานการประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ประจำปี 2563 ซึ่งประชุม เมื่อวันที่ 11 พฤษภาคม 2563 |
| วาระที่ 2 | พิจารณาอนุมัติการลงทุนโครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ สำหรับใช้ในพื้นที่เมืองใหม่ เขตพัฒนาพิเศษภาคตะวันออก (EEC) กำลังการผลิตติดตั้งรวมไม่น้อยกว่า 500 เมกะวัตต์ ผ่าน บริษัท เซท เอนเนอจี จำกัด ซึ่งเข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งทรัพย์สิน |
| วาระที่ 3 | พิจารณาอนุมัติการเข้ารับโอนกิจการทั้งหมด (Entire Business Transfer) ของบริษัท มิตซู เพาเวอร์กรุ๊ป จำกัด ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 40.0 ในบริษัท เซท เอนเนอจี จำกัด |
| วาระที่ 4 | พิจารณาอนุมัติการมอบอำนาจให้คณะกรรมการบริษัทฯ และ/หรือ กรรมการผู้จัดการใหญ่ และ/หรือ บุคคลที่คณะกรรมการบริษัทฯ และ/หรือ กรรมการ ผู้จัดการใหญ่มอบหมาย เป็นผู้ที่มีอำนาจดำเนินการใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับวาระที่ 2 และวาระที่ 3 |
| วาระที่ 5. | พิจารณาอนุมัติการลดทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ และแก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบริคณห์สนธิของบริษัทฯ ข้อ 4. เรื่องทุนจดทะเบียน |
| วาระที่ 6. | พิจารณาอนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ และแก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบริคณห์สนธิของบริษัทฯ ข้อ 4. เรื่องทุนจดทะเบียน |
| วาระที่ 7. | พิจารณาอนุมัติการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุน เพื่อเสนอขายให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) |
| วาระที่ 8. | พิจารณาอนุมัติการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ แบบมอบอำนาจทั่วไป (General Mandate) เพื่อเสนอขายให้แก่บุคคลในวงจำกัด |

- วาระที่ 9. พิจารณาอนุมัติการแก้ไขเพิ่มเติมวัตถุประสงค์ของบริษัทฯ และแก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบริคณห์สนธิของบริษัทฯ ข้อ 3. เรื่องวัตถุประสงค์ เพื่อให้สอดคล้องกับการรับโอนกิจการทั้งหมด (Entire Business Transfer)
- วาระที่ 10. เรื่องอื่น ๆ (ถ้ามี)
11. อนุมัติการกำหนดวันกำหนดสิทธิผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิเข้าร่วมประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2564 (Record Date) ในวันจันทร์ที่ 14 ธันวาคม 2563

คำนิยาม

“CADR”	อัตราการลดลงเฉลี่ยต่อปี (Compound Annual Decline Rate)
“CAGR”	อัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปี (Compound Annual Growth Rate)
“COD”	วันจ่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์ (Commercial Operation Date)
“DCF”	วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow)
“DSCR”	อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (Debt Service Coverage Ratio)
“DSR”	อัตราหนี้สินต่อรายได้ (Debt Service Ratio)
“D/E”	อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio)
“EEC”	พื้นที่เขตพัฒนาพิเศษภาคตะวันออก (Eastern Economic Corridor)
“EPC”	ธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้างโซลาร์ฟาร์มแบบครบวงจร วงจร (Engineering, Procurement and Construction)
“EV/EBITDA”	มูลค่ากิจการต่อกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายตัดจำหน่าย (Enterprise Value/Earnings before interest, tax, depreciation and amortization)
“FCFE”	กระแสเงินสดอิสระของผู้ถือหุ้น (Free Cash Flow to Equity)
“FIT”	อัตรารับซื้อไฟฟ้า (Feed-in-Tariff)
“IPP”	ผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่หรือผู้ผลิตไฟฟ้าอิสระ (Independent Power Producer Program)
“IRR”	อัตราผลตอบแทนภายในเฉลี่ยต่อปี (Internal rate of return)
“Kd”	อัตราดอกเบี้ยจากการกู้ยืม (Cost of Debt)
“Ke”	อัตราต้นทุนส่วนของผู้ถือหุ้น (Cost of Equity)
“kW”	กิโลวัตต์
“kWh”	กิโลวัตต์-ชั่วโมง
“kWp”	กิโลวัตต์พีค
“Mitsui”	บริษัท มิทซึ เพาเวอร์ กรุ๊ป จำกัด
“MW”	เมกะวัตต์
“MWh”	เมกะวัตต์-ชั่วโมง
“O&M”	การดำเนินงานและบำรุงรักษา (Operation and Maintenance)
“PDP 2018”	แผนพัฒนากำลังผลิตไฟฟ้าของประเทศไทย 2561 – 2580
“PEA ENCOM”	บริษัท พีอีเอ เอ็นคอม อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด
“PPA”	สัญญาซื้อขายไฟฟ้า (Power Purchase Agreement)
“PR”	อัตราประสิทธิภาพ (Performance Ratio)
“P/BV”	อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price-to-book Value Ratio)
“P/E”	อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (Price-to-earnings Ratio)

“PV Module”	แผงผลิตกระแสไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ (Photovoltaics Module)
“SET Energy”	บริษัท เซท เอนเนอจี จำกัด
“TSD”	บริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด
“WACC”	อัตราต้นทุนเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital)
“Wd”	สัดส่วนของหนี้ (Weight of Debt)
“We”	สัดส่วนของส่วนผู้ถือหุ้น (Weight of Equity)
“VAT”	ภาษีมูลค่าเพิ่ม (Value Added Tax)
“กพน.”	การไฟฟ้านครหลวง
“กพอ.”	คณะกรรมการนโยบายเขตพัฒนาพิเศษภาคตะวันออก
“กพผ.”	การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย
“กฟผ.”	การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค
“กบอ.”	คณะกรรมการบริหารการพัฒนาเขตพัฒนาพิเศษภาคตะวันออก
“โครงการฯ”	โครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ สำหรับใช้ในพื้นที่เมืองใหม่ เขตพัฒนาพิเศษภาคตะวันออก (EEC)
“Thana Power”	บริษัท ธนพาวเวอร์ กรุ๊ป จำกัด
“บริษัทฯ”	บริษัท เอสพีซีจี จำกัด (มหาชน)
“ประกาศเรื่องรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน”	ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 ลงวันที่ 29 ตุลาคม 2547 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม)
“ธุรกรรมการรับโอนกิจการทั้งหมด”	การซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดจากบริษัท มิตซู เพาเวอร์ กรุ๊ป จำกัด
“พ.ร.บ. บริษัทมหาชนฯ”	พระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535
“รายงานความเห็นฯ”	รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และการลงทุนในโครงการฯ ผ่าน SET Energy ของบริษัท เอสพีซีจี จำกัด (มหาชน)
“ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ”	บริษัท อวานการ์ด แคปิตอล จำกัด
“ตลาดหลักทรัพย์ฯ” หรือ ตลท.	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
“สกพอ.”	สำนักงานคณะกรรมการนโยบายเขตพัฒนาพิเศษภาคตะวันออก
“สำนักงาน ก.ล.ต.”	สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

สารบัญ

1.	บทสรุปผู้บริหาร	1-1
1.1	ภาพรวมและวัตถุประสงค์ของการเข้าทำรายการ	1-1
1.2	ลักษณะของการเข้าทำรายการ.....	1-3
1.3	ลักษณะของสินทรัพย์ที่ได้มาและการลงทุนในโครงการฯ	1-4
1.4	ความสมเหตุสมผลของการเข้าทำรายการ	1-12
1.5	ข้อดีของการเข้าทำรายการ	1-13
1.6	ข้อเสียของการเข้าทำรายการ.....	1-15
1.7	ความเสี่ยงของการเข้าทำรายการ	1-17
1.8	ความสมเหตุสมผลของราคา.....	1-19
2.	ลักษณะและรายละเอียดของรายการ	2-1
2.1	วัน เดือน ปี ที่เกิดรายการ.....	2-1
2.2	ภาพรวมของการเข้าทำรายการ.....	2-2
2.3	คู่สัญญาและความสัมพันธ์ที่เกี่ยวข้อง	2-5
2.4	ประเภทและขนาดรายการ และการคำนวณขนาดรายการ.....	2-8
2.5	รายละเอียดของสินทรัพย์ที่ได้มาและการลงทุนในโครงการฯ	2-10
2.6	มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนและเงื่อนไขการชำระเงิน	2-34
2.7	มูลค่ารวมของสินทรัพย์ที่ได้มา	2-34
2.8	เกณฑ์ที่ใช้กำหนดมูลค่าสิ่งตอบแทน	2-35
2.9	ผลประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากการเข้าทำธุรกรรมการลงทุนในโครงการฯ	2-36
2.10	ผลกระทบอื่น ๆ จากการลงทุนในโครงการฯ.....	2-37
2.11	แหล่งเงินทุนที่ใช้ในการเข้าทำรายการ	2-37
2.12	เงื่อนไขและวัตถุประสงค์การจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด	2-40
2.13	กำหนดการในการเข้าทำรายการ	2-40
2.14	แผนการดำเนินงานหลังเข้าทำรายการ.....	2-41
3.	ความสมเหตุสมผลของรายการ	3-1
3.1	ความสมเหตุสมผลและประโยชน์ของการเข้าทำรายการ.....	3-1
3.2	ข้อดีของการเข้าทำรายการ	3-2

3.3	ข้อเสียของการเข้าทำรายการ.....	3-5
3.4	ความเสี่ยงของการเข้าทำรายการ.....	3-8
4.	ความเหมาะสมด้านราคา.....	4-1
4.1	ความเหมาะสมด้านราคาของรายการได้มาของ Mitsu.....	4-1
4.2	ความเหมาะสมด้านราคาของการลงทุนในโครงการฯ ของ SPCG.....	4-42
5.	สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ.....	5-1
6.	ภาคผนวก.....	6-1

1. บทสรุปผู้บริหาร

1.1 ภาพรวมและวัตถุประสงค์ของการเข้าทำรายการ

ตามที่บริษัท เอสพีซีจี จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) มีมติอนุมัติการเข้าลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ สำหรับใช้ในพื้นที่เมืองใหม่ เขตพัฒนาพิเศษภาคตะวันออก (Eastern Economic Corridor หรือ “EEC”) (“โครงการฯ”) กำลังผลิตติดตั้งไม่น้อยกว่า 500 เมกะวัตต์ มีมูลค่าการลงทุนไม่เกิน 23,000 ล้านบาท ผ่าน บริษัท เซท เอนเนอจี จำกัด (“SET Energy”) ซึ่งเป็นบริษัทร่วมทุนกับ บริษัท พีอีเอ เอ็นคอม อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (“PEA ENCOM”) ที่จัดตั้ง โดยการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (“กฟภ.”) เพื่อดำเนินธุรกิจการลงทุนด้านพลังงานสะอาดและพลังงานไฟฟ้าในรูปแบบต่าง ๆ มี ขั้นตอนการดำเนินการประกอบด้วย (1) การเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นใน SET Energy จำนวน 400,000 หุ้น หรือคิดเป็น สัดส่วนร้อยละ 40.0 ของจำนวนหุ้นที่ออกและเรียกชำระแล้วทั้งหมด จากเดิมที่มีอยู่แล้ว จำนวน 400,000 หุ้น หรือคิด เป็นสัดส่วนร้อยละ 40.0 ส่งผลให้บริษัทฯ มีสัดส่วนการถือหุ้นใน SET Energy จำนวน 800,000 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 80.0 โดยบริษัทฯ จะดำเนินการออกและจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนสามัญจำนวนไม่เกิน 81,800,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.0 บาท ให้แก่ บริษัท มิทซู พาวเวอร์ กรุ๊ป จำกัด (“Mitsu”) เพื่อชำระมูลค่ากิจการทั้งหมด ที่บริษัทฯ ได้มา โดยการเข้า รับโอนกิจการคาดว่าจะเกิดขึ้นภายในเดือนมกราคม 2564 (2) การพัฒนาโครงการฯ กำลังผลิตติดตั้งไม่น้อยกว่า 500 เมกะวัตต์ ผ่าน SET Energy โดยการเข้าลงทุนในโครงการฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อขับเคลื่อนให้พื้นที่ EEC ก้าวเข้าสู่การเป็น สังคมคาร์บอนต่ำ (Low Carbon Society) เป็นเมืองพลังงานสะอาด และเป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม สอดคล้องกับการพัฒนา ที่ยั่งยืน (Sustainable Development Goals: SDGs) รวมถึงช่วยเสริมสร้างความมั่นคงด้านพลังงาน สนับสนุนการ ขับเคลื่อนเศรษฐกิจของประเทศในระยะยาว และช่วยเพิ่มศักยภาพในการสร้างรายได้และกระแสเงินสดของบริษัทฯ โดย การลงทุนในโครงการฯ บริษัทฯ อาจพิจารณาจัดหาเงินทุนในรูปแบบเงินกู้สถาบันการเงิน (Project Finance) ที่ SET Energy เช่น การออกหุ้นกู้ และ/หรือการเพิ่มทุนแบบมอบอำนาจทั่วไป (General Mandate) ที่บริษัทฯ เมื่อจำเป็น การ เริ่มลงทุนในโครงการฯ จะเริ่มดำเนินการต่อเมื่อ SET Energy เข้าทำลงนามในสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ PEA ENCOM ซึ่งได้ มีการลงนามในสัญญาซื้อขายไฟฟ้าเรียบร้อยแล้วเสร็จเมื่อวันที่ 26 พฤศจิกายน 2563 และบริษัทฯ ได้รับอนุมัติจากที่ ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ในวันที่ 15 มกราคม 2564

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าการเข้าทำรายการครั้งนี้มีความเหมาะสมผล (ผู้ถือหุ้นสามารถอ่าน รายละเอียดเกี่ยวกับความเหมาะสมผลของการเข้าทำธุรกรรมเพิ่มเติมได้ในหัวข้อที่ 3.1 ความเหมาะสมผลและประโยชน์ ของการเข้าทำรายการ) สำหรับความเหมาะสมผลด้านราคาของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประเมินมูลค่า Mitsu และ บริษัทฯ โดยพิจารณาจากวิธีการต่าง ๆ เพื่อหาช่วงมูลค่ายุติธรรมที่เหมาะสมสำหรับการเข้าทำธุรกรรมการรับโอนกิจการ ทั้งหมดของ Mitsu ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการประเมินมูลค่าปัจจุบันของกิจการด้วยวิธีมูลค่า ปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow: “DCF”) เป็นวิธีการประเมินมูลค่าที่มีความเหมาะสม เนื่องจาก สามารถสะท้อนผลประกอบการในอนาคตที่ภายใต้แผนธุรกิจและสมมติฐานต่าง ๆ ที่มีความเหมาะสมผล โดยที่ปรึกษา ทางการเงินอิสระได้ทำการประเมินช่วงมูลค่ายุติธรรมของการรับโอนกิจการทั้งหมดของ Mitsu และการออกหุ้นสามัญเพิ่ม ทุนของบริษัทฯ พบว่าอยู่ในช่วง 1,613.2 - 2,028.9 ล้านบาท และ 21.0 - 22.7 บาทต่อหุ้น ตามลำดับ ซึ่งเมื่อเทียบราคา การเข้าทำรายการเท่ากับที่ 1,799.6 ล้านบาท และราคาการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ 22.0 บาทต่อหุ้น พบว่าราคาการเข้า ทำรายการอยู่ในช่วงดังกล่าว ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าราคาการเข้าทำรายการมีความเหมาะสม

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประเมินมูลค่าโครงการฯ โดยพิจารณาจากวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (DCF) ซึ่งเป็นวิธีการประเมินมูลค่าที่มีความเหมาะสม เนื่องจากสามารถสะท้อนผลประกอบการในอนาคตที่ภายใต้แผนธุรกิจและสมมติฐานต่าง ๆ ที่มีความสมเหตุสมผล โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประเมินช่วงมูลค่าโครงการฯ และพบว่ามูลค่าปัจจุบันสุทธิ (Net present value: “NPV”) เท่ากับ 3,933.0 – 4,972.2 ล้านบาท และอัตราผลตอบแทนภายในเฉลี่ยต่อปี (Internal rate of return: “IRR”) เท่ากับร้อยละ 7.8 - 10.0 โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าที่เงินลงทุนตามสมมติฐานของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเท่ากับ 18,635.7 ล้านบาท โครงการฯ จะได้รับอัตราผลตอบแทนภายในเฉลี่ยต่อปี (IRR) เท่ากับร้อยละ 10.0 ซึ่งสูงกว่าอัตราต้นทุนเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACC) ซึ่งเท่ากับร้อยละ 6.8 - 8.1 (เปลี่ยนแปลงตามอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลในแต่ละปีที่เท่ากับ ร้อยละ 0.0 - 20.0) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าราคาการเข้าทำรายการมีความเหมาะสม

1.2 ลักษณะของการเข้าทำรายการ

1.2.1 รายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

ผู้โอน	บริษัท มิตซู พาวเวอร์ กรุ๊ป จำกัด
ผู้รับโอน	บริษัท เอสพีซีจี จำกัด (มหาชน)
ลักษณะรายการ	บริษัทฯ จะดำเนินการเข้ารับโอนกิจการทั้งหมดของ Mitsu ซึ่ง Mitsu ถือหุ้นใน SET Energy ร้อยละ 40.0 โดยการรับโอนกิจการทั้งหมดมีมูลค่ารายการทั้งสิ้น 1,799.6 ล้านบาท โดยภายหลังการรับโอนกิจการทั้งหมดดังกล่าวเสร็จสมบูรณ์ บริษัทฯ จะดำเนินการออกและจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนสามัญให้แก่ผู้ถือหุ้นของ Mitsu เพื่อชำระมูลค่ากิจการทั้งหมดของ Mitsu ที่บริษัทฯ ได้มา โดยการเข้ารับโอนกิจการคาดว่าจะเกิดขึ้นภายในเดือนมกราคม 2564 ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน Mitsu จะเริ่มขั้นตอนการเลิกกิจการและชำระบัญชีของ Mitsu ต่อไป ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในปี 2564 โดยภายหลังการเลิกกิจการและชำระบัญชี ผู้ถือหุ้นของ Mitsu จะได้รับหุ้นของบริษัทฯ ที่จัดสรรให้ Mitsu ตามสัดส่วนการถือหุ้นใน Mitsu
แหล่งเงินทุน	บริษัทฯ จะชำระมูลค่าการรับโอนกิจการทั้งหมดของ Mitsu ด้วยหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวนไม่เกิน 81.8 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.0 บาท โดยกำหนดราคาหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ที่ 22.0 บาทต่อหุ้น
เงื่อนไขในการเข้าทำรายการ	จัดสรรแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ให้แก่ Mitsu เพื่อชำระมูลค่าการรับโอนกิจการทั้งหมด (Entire Business Transfer) อย่างไรก็ตาม Mitsu ไม่เข้าข่ายเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้อง พ.ศ. 2546 ลงวันที่ 19 พฤศจิกายน 2546 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม)

1.2.2 การลงทุนในโครงการฯ

ผู้ลงทุนในโครงการ	บริษัท เอสพีซีจี จำกัด (มหาชน)
รายละเอียดโครงการฯ	บริษัทฯ มีความประสงค์ จะลงทุนโครงการฯ ในพื้นที่ EEC โดยบริษัทฯ ถือหุ้นรวมจำนวนร้อยละ 80.0 โดยมี PEA ENCOM ซึ่งเป็นบริษัทในเครือของการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค ถือหุ้นจำนวนร้อยละ 20.0 โครงการฯ จะผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าให้กับ PEA ENCOM ซึ่งจำหน่ายต่อให้ กฟภ. ทั้งหมดในเงื่อนไขเดียวกัน โดย PEA ENCOM ได้มีการลงนามในสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟภ. เรียบร้อยแล้ว เมื่อวันที่ 25 พฤศจิกายน 2563
เงินลงทุนในโครงการฯ	การลงทุนโครงการฯ จะใช้เงินลงทุนไม่เกิน 23,000.0 ล้านบาท ภายในปี 2569 (ไม่รวมดอกเบี้ยระหว่างการก่อสร้าง) ทั้งนี้ SET Energy จะมีการจัดหาเงินกู้ประเภท Project Finance ในอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (D:E) ที่ 3:1 หรือไม่เกิน 17,250.0 ล้านบาท และใช้เงินทุนจากผู้ถือหุ้น (Equity) ไม่เกิน 5,750.0 ล้านบาท ดังนั้นบริษัทฯ ซึ่งจะเป็นผู้ถือหุ้นใน SET Energy ที่สัดส่วนร้อยละ 80.0 ภายหลังการรับโอนกิจการทั้งหมด จะต้องใช้เงินลงทุนทั้งหมดไม่เกิน 4,600.0 ล้านบาท โดยจะเป็นการทยอยลงทุนตั้งแต่ปี 2564 – 2569 ตามแผนการลงทุนในโครงการฯ ของบริษัทฯ
เงื่อนไขในการเข้าทำรายการ	การเริ่มลงทุนในโครงการฯ ต่อเมื่อ SET Energy เข้าทำลงนามในสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ PEA ENCOM ซึ่งมีการลงนามในสัญญาซื้อขายไฟฟ้าเรียบร้อยแล้วเมื่อวันที่ 26 พฤศจิกายน 2563 และบริษัทฯ ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ในวันที่ 15 มกราคม 2564

1.3 ลักษณะของสินทรัพย์ที่ได้มาและการลงทุนในโครงการฯ

1.3.1 ลักษณะของสินทรัพย์ที่ได้มา

ชื่อบริษัท	บริษัท มิตซู เพาเวอร์ กรุ๊ป จำกัด	
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	38/345 ซอยสุขาภิบาล 5 ซอย 20 แยก 1 แขวงท่าแร้ง เขตบางเขน กรุงเทพมหานคร 10220	
ประเภทธุรกิจ	บริษัทโฮลดิ้งที่ลงทุนในธุรกิจต่าง ๆ	
เลขทะเบียน	0105563144916	
วันจดทะเบียนบริษัท	1 ตุลาคม 2563	
ทุนจดทะเบียน	40,000,000.0 ล้านบาท	
กรรมการ	ชื่อ-สกุล	ตำแหน่ง
	นางสาวรัชณีวัลย์ อัครวิกรัย	กรรมการ

ที่มา: ข้อมูลจากบริษัทฯ

บริษัทฯ จะดำเนินการเข้ารับโอนกิจการทั้งหมดของ Mitsu ซึ่งถือหุ้นใน SET Energy ร้อยละ 40.0 โดยการรับโอนกิจการทั้งหมดมีมูลค่ารายการทั้งสิ้น 1,799.6 ล้านบาท โดยภายหลังการรับโอนกิจการทั้งหมดดังกล่าวเสร็จสมบูรณ์ บริษัทฯ จะดำเนินการออกและจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนสามัญให้แก่ผู้ถือหุ้นของ Mitsu เพื่อชำระมูลค่ากิจการทั้งหมดของ Mitsu ที่บริษัทฯ ได้มา และภายหลังจากการรับโอนกิจการทั้งหมดและการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ Mitsu จะเริ่มขั้นตอนการเลิกกิจการและชำระบัญชีของ Mitsu ต่อไป ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในปี 2564 โดยภายหลังการเลิกกิจการและชำระบัญชี ผู้ถือหุ้นของ Mitsu จะได้รับหุ้นของบริษัทฯ ที่จัดสรรให้ Mitsu ตามสัดส่วนการถือหุ้นใน Mitsu โดยในการรับโอนกิจการทั้งหมดมีสรุปร่างสัญญาโอนกิจการ ดังนี้

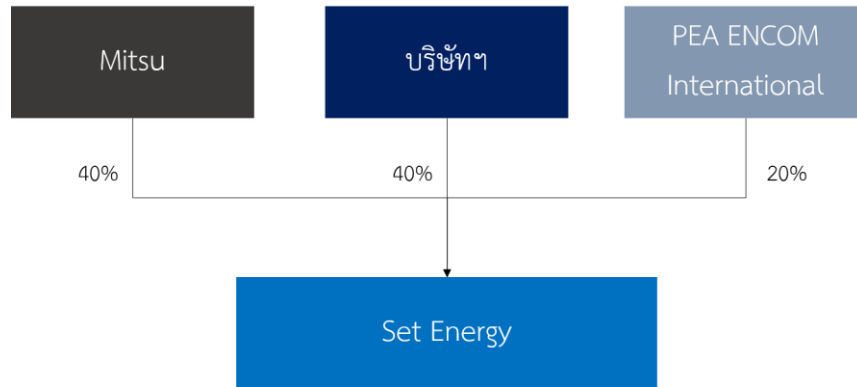
ตารางสรุปร่างสัญญาการโอนกิจการ

ร่างสัญญาโอนกิจการ	
ผู้โอน	บริษัท มิตซู เพาเวอร์ กรุ๊ป จำกัด
ผู้รับโอน	บริษัท เอสพีซีจี จำกัด (มหาชน)
คำตอบแทนการโอนกิจการทั้งหมด	<ul style="list-style-type: none"> ผู้โอนตกลงโอนกิจการทั้งหมดที่มีมูลค่าไม่เกิน 1,799,600,000 บาท (อนึ่ง ราคาซื้อขายอาจมีการเปลี่ยนแปลงตามราคาตลาด ณ วันที่มีการทำการโอนกิจการทั้งหมดให้แก่กันและวันเลิกกิจการ) เพื่อตอบแทนการโอนกิจการทั้งหมด ผู้รับโอนตกลงที่จะจัดให้มีการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทผู้รับโอนด้วยการออกหุ้นสามัญใหม่เสมือนหนึ่งว่าได้ใช้เต็มค่าแล้วไม่เกิน 81,800,000 ล้านบาท มูลค่าหุ้นละ 22.00 บาท เป็นการตอบแทนให้แก่ผู้โอน เพื่อจัดสรรให้แก่ผู้ถือหุ้นของผู้โอน ซึ่งจะเข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นในผู้รับโอน
เงื่อนไขบังคับก่อน	<ul style="list-style-type: none"> ผู้รับโอนต้องจัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นของผู้รับโอนเพื่อให้มีมติพิเศษตามกฎหมายอนุมัติให้เพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทไม่เกิน 1,799,600,000 บาท โดยออกหุ้นสามัญใหม่ชนิดระบุชื่อผู้ถือเสมือนหนึ่งว่าได้ใช้เต็มด้วยอย่างอื่นแทนเงินสด ไม่เกิน 81,800,000 ล้านบาท มูลค่าหุ้นละ 22.00 บาท โดยให้บริษัทผู้โอนเพื่อจัดสรรให้แก่ผู้โอน ผู้รับโอนต้องดำเนินการแก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบริคณห์สนธิและข้อบังคับของบริษัทของผู้รับโอนให้สอดคล้องกับการออกหุ้นเพิ่มทุนข้างต้น โดยให้นำความไปยื่นจดทะเบียนต่อนายทะเบียนหุ้นส่วนบริษัท กรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์ให้ถูกต้อง ครบถ้วนตามกฎหมาย

ที่มา: ข้อมูลจากบริษัทฯ

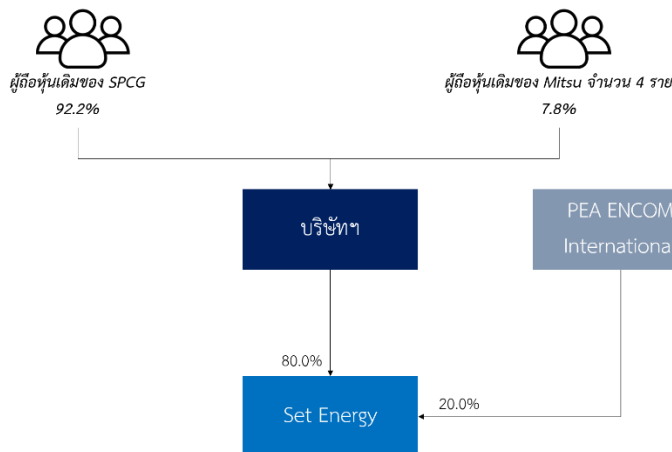
โดยสัดส่วนการถือหุ้นของ SET Energy ปัจจุบัน เป็นบริษัทฯ ถือหุ้นสามัญใน SET Energy จำนวน 400,000.0 หุ้น Mitsu ถือหุ้นสามัญใน SET Energy จำนวน 400,000.0 หุ้น และ PEA ENCOM ถือหุ้นสามัญใน SET Energy จำนวน 200,000.0 หุ้น หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 40.0 40.0 และ 20.0 ตามลำดับ โครงสร้างการถือหุ้นของบริษัทฯ ใน SET Energy ก่อนและหลังการเข้ารับโอนกิจการทั้งหมดของ Mitsu สรุปได้โดยสังเขปดังต่อไปนี้

แผนภาพแสดงโครงสร้างการถือหุ้นของ SET Energy ก่อนเข้าทำรายการ



ภายหลังจากการรับโอนกิจการทั้งหมดและการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ Mitsu จะเริ่มขั้นตอนการเลิกกิจการและชำระบัญชีของ Mitsu ต่อไป ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในปี 2564 โดยภายหลังจากการเลิกกิจการและชำระบัญชี ผู้ถือหุ้นของ Mitsu จะได้รับหุ้นของบริษัทฯ ที่จัดสรรให้ Mitsu ตามสัดส่วนการถือหุ้นใน Mitsu สินทรัพย์และหนี้สินทั้งหมดของ Mitsu ที่จะโอนให้แก่บริษัทฯ ณ วันที่โอนกิจการทั้งหมด ทั้งนี้สินทรัพย์และหนี้สินทั้งหมดของ Mitsu คาดว่าจะประกอบด้วย หุ้นใน Set Energy จำนวน 400,000 หุ้นเพียงอย่างเดียว

แผนภาพแสดงโครงสร้างการถือหุ้นของ SET Energy หลังการเข้าทำรายการ



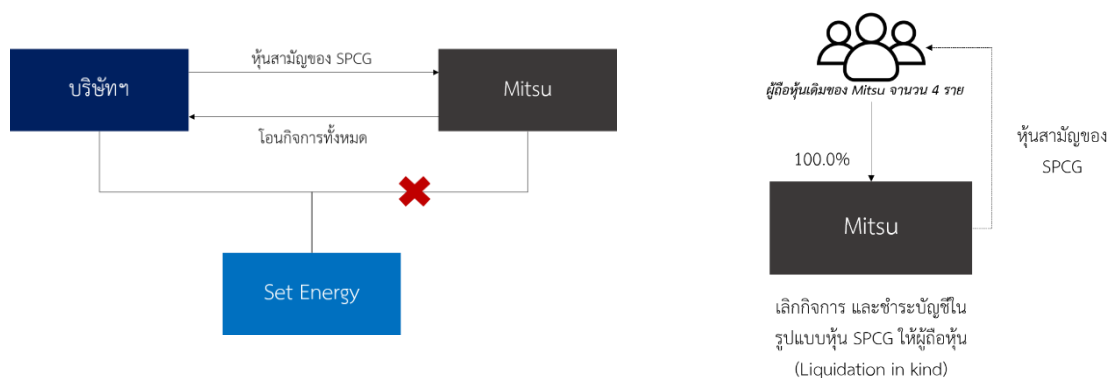
โดยผู้ถือหุ้นเดิมของ Mitsu ที่ได้รับการจัดสรรหุ้นของบริษัทฯ ได้แก่ 1) นางสาวรัชฉนิวัลย์ อัครวิกรัย 2) นางสาวภัตธาดิตา มหาวงศ์ 3) นายสุรศักดิ์ จันทะพันธ์ และ 4) นายวัชรกร พิศชวนชม สัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทฯ ของผู้ถือหุ้น Mitsu หลังจากการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุน และการเลิกกิจการและชำระบัญชีของ Mitsu จะเป็นดังนี้

ตารางแสดงสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทฯ ของผู้ถือหุ้น Mitsu หลังจากการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุน

ชื่อ-สกุล	จำนวนหุ้นของบริษัทฯ	ร้อยละ
นางสาวรัชฉนิวัลย์ อัครวิกรัย	69,530,000	6.59
นางสาวภักชาธิดา มหาวงศ์	4,908,000	0.47
นายสุรศักดิ์ จันทะพันธ์	4,090,000	0.39
นายวัชรกร พิศขวนชม	3,272,000	0.31

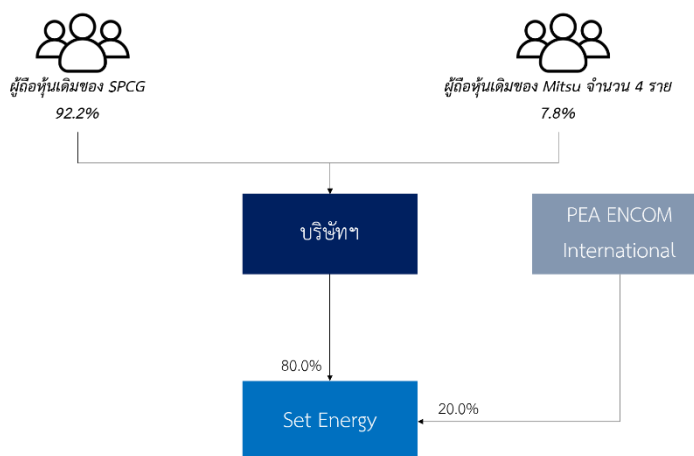
ที่มา: ข้อมูลจากบริษัทฯ

โดยการเข้าทำธุรกรรมทั้งสองของบริษัทฯ มีรายละเอียดดังต่อไปนี้



ขั้นตอนที่ 1 – การโอนกิจการทั้งหมดของ Mitsu

ขั้นตอนที่ 2 – Mitsu ทำการเลิกกิจการ



ขั้นตอนที่ 3 – โครงสร้างการถือหุ้น และการลงทุนในโครงการฯ

1.3.2 การลงทุนในโครงการฯ

ชื่อโครงการ	โครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ สำหรับใช้ในพื้นที่เมืองใหม่ เขตพัฒนาพิเศษภาคตะวันออก (EEC)		
ที่ตั้งโครงการ	เขตพัฒนาพิเศษภาคตะวันออก (EEC) 3 จังหวัด ได้แก่ ฉะเชิงเทรา ชลบุรี และระยอง		
การลงทุน	บริษัทฯ จะลงทุนผ่าน SET Energy		
วัตถุประสงค์ของโครงการฯ	บริษัทฯ จะสามารถขยายธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของบริษัทฯ เพิ่มกำลังผลิตไฟฟ้า และโอกาสในการรับรู้รายได้และกำไรอย่างมีนัยสำคัญ โดยการขยายธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์นั้นสอดคล้องกับประสบการณ์และความชำนาญในการดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของบริษัทฯ ที่มีมาอย่างยาวนาน		
เข้ารับโอนกิจการของ Mitsu	ลำดับ	รายชื่อ	สัดส่วนในการถือหุ้น (ร้อยละ)
	1	บริษัท เอสพีซีจี จำกัด (มหาชน)	40.0
	2	บริษัท มิตซู เพาเวอร์ กรุ๊ป จำกัด	40.0
	3	บริษัท พีอีเอ เอ็นคอม อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด	20.0
ผู้ถือหุ้นหลังการลงทุนในโครงการฯ	ลำดับ	รายชื่อ	สัดส่วนในการถือหุ้น (ร้อยละ)
	1	บริษัท เอสพีซีจี จำกัด (มหาชน)	80.0
	2	บริษัท พีอีเอ เอ็นคอม อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด	20.0
กรรมการ	ลำดับ	รายชื่อ	ตำแหน่ง
	1	นางสาววันดี กุญชรยาคง	กรรมการ
	2	นายสมศักดิ์ กุญชรยาคง	กรรมการ
	3	นายวันชัย หล่อวัฒนตระกูล	กรรมการ
	4	นางนรินพร มาลาศรี	กรรมการ
	5	นายเขมรัตน์ ศาสตราปรีชา	กรรมการ
	6	นายยุทธพงศ์ ทัพผดุง	กรรมการ
	7	นางสาวรัชณีวัลย์ อัครวิกรัย	กรรมการ
	8	นางอนุช ตระกูลศิริพันธ์	กรรมการ
	9	นางสาวนันท์วัน กรัตตพงศ์	กรรมการ
งบการเงิน	หน่วย: ล้านบาท		ปี 2562
	สินทรัพย์รวม		100.0
	หนี้สินรวม		0.0
	ส่วนของผู้ถือหุ้น		100.0
	รายได้จากการขายและให้บริการ		-
	กำไรสุทธิ		(1.0)

ที่มา: ข้อมูลจากบริษัทฯ

บริษัทฯ มีความประสงค์จะลงทุนโครงการฯ ในพื้นที่ EEC โดยบริษัทฯ จะถือหุ้นรวมจำนวนร้อยละ 80.0 ภายหลังการรับโอนกิจการทั้งหมดจาก Mitsui โดยมี PEA ENCOM ซึ่งเป็นบริษัทในเครือของ กฟผ. ถือหุ้นจำนวนร้อยละ 20.0

โครงการฯ จะผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าให้กับ PEA ENCOM ทั้งหมด ทั้งนี้ PEA ENCOM จะมีการจำหน่ายไฟฟ้าต่อให้กับ กฟผ. ภายใต้อัตราค่าไฟฟ้าและเงื่อนไขที่สอดคล้องกัน โดยมีอัตราค่าไฟฟ้าที่ PEA ENCOM รับซื้อจากโครงการฯ อ้างอิงตามอัตราค่าไฟฟ้าขายส่งที่การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (“กฟผ.”) จำหน่ายให้ กฟผ. ตามระดับแรงดันไฟฟ้าที่เชื่อมต่อจริง และรูปแบบการก่อสร้างของโครงการฯ จะเป็นแบบการกระจายตามพื้นที่ (Distributed Generation) ในพื้นที่เขต EEC เพื่อช่วยให้การบริหารจัดการของระบบไฟฟ้าสามารถดำเนินการได้ง่ายขึ้นและสร้างความยืดหยุ่นของระบบไฟฟ้ามากขึ้น โดย ณ วันที่ 26 พฤศจิกายน 2563 Set Energy ได้ลงนามในสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ PEA ENCOM โดยมีรายละเอียดสรุปได้ดังนี้

ตารางสรุปสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระหว่าง PEA ENCOM และ SET Energy

สัญญาซื้อขายไฟฟ้า	
ผู้ซื้อไฟฟ้า	บริษัท พีอีเอ เอ็นคอม อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด
ผู้ผลิตไฟฟ้า	บริษัท เซท เอนเนอจี จำกัด
ข้อตกลงซื้อขายไฟฟ้า	<ul style="list-style-type: none"> ผู้รับซื้อไฟฟ้าตกลงซื้อ และผู้ผลิตไฟฟ้าตกลงขายพลังไฟฟ้า (กิโลวัตต์) จากระบบผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่กำลังการผลิตติดตั้งรวมของอุปกรณ์ ไม่น้อยกว่า 500,000 กิโลวัตต์ โดยกำหนดวันติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ (Scheduled Commercial Power System Installation: SSPI) ภายใน 31 ธันวาคม 2569 ผู้รับซื้อไฟฟ้าตกลงซื้อ และผู้ผลิตไฟฟ้าตกลงขายพลังไฟฟ้า (กิโลวัตต์) ณ จุดรับซื้อไฟฟ้าทั้งหมดที่ตกลงกันได้ แต่ไม่เกินปริมาณการใช้พลังงานไฟฟ้าของพื้นที่เมืองใหม่น่าอยู่อัจฉริยะและพื้นที่ 5 ตำบล ในเขตอำเภอบางละมุง ในเดือนนั้น ๆ ถ้าผู้ผลิตไฟฟ้าคาดว่าไม่สามารถติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ได้ และประสงค์จะขอขายวัน SSPI ผู้ผลิตไฟฟ้าจะต้องแจ้งความประสงค์เป็นหนังสือให้ผู้รับซื้อไฟฟ้าทราบไม่น้อยกว่า 90 วัน ก่อนสิ้นสุดวัน SSPI จากเหตุสุดวิสัยและ/หรือจากเหตุที่ปริมาณการใช้พลังงานไฟฟ้าในพื้นที่เมืองใหม่น่าอยู่อัจฉริยะและพื้นที่ 5 ตำบล ในเขตอำเภอบางละมุงรวมไม่ถึง 500,000 กิโลวัตต์ ตามวัน SSPI ตามที่กำหนดให้แล้วเสร็จ ภายใน 60 วัน
ระยะเวลาการบังคับใช้สัญญา	ระยะเวลา 25 ปี นับถัดจากวันลงนามสัญญา ทั้งนี้ หลังจากครบกำหนดระยะเวลา 25 ปี ผู้ผลิตไฟฟ้าสามารถขยายระยะเวลาสัญญาได้คราวละ 5 ปี
การคำนวณการรับซื้อและการชำระเงิน	ผู้รับซื้อไฟฟ้าจะคิดเงินค่าไฟฟ้าด้วยอัตราซื้อที่เป็นไปตามอัตราค่าไฟฟ้าขายส่งที่ กฟผ. ซื้อจาก กฟผ. ตามระดับแรงดันจริงที่เชื่อมต่อระหว่างผู้รับซื้อไฟฟ้ากับผู้ผลิตไฟฟ้า โดยผู้ผลิตไฟฟ้าตกลงยินยอมให้หักเงินจำนวน 1 สตางค์ทุกหน่วยไฟฟ้า (กิโลวัตต์) ที่ผู้รับซื้อไฟฟ้าตกลงรับซื้อจากผู้ผลิตไฟฟ้าเป็นรายเดือน และผู้รับซื้อไฟฟ้าจะไม่คิดค่าพลังงานในส่วนที่เกินให้กับผู้ผลิตไฟฟ้า
การสิ้นสุดของสัญญา	<p>สัญญาสิ้นสุดในกรณีดังต่อไปนี้</p> <ul style="list-style-type: none"> เมื่อผู้รับซื้อไฟฟ้าได้รับแจ้งบอกเลิกสัญญาเป็นหนังสือจากผู้ผลิตไฟฟ้า ภายหลังจากวัน COD เมื่อผู้รับซื้อไฟฟ้าบอกเลิกสัญญาเนื่องจากผู้ผลิตไฟฟ้าไม่ปฏิบัติตามสัญญาข้อใดข้อหนึ่ง กรณีการเปลี่ยนแปลงนโยบายภาครัฐ หรือการเปลี่ยนแปลงทางกฎหมายที่ส่งผลให้คู่สัญญาไม่สามารถปฏิบัติตามสัญญาได้
ภาระภาษี อากร ค่าใช้จ่ายต่าง ๆ	ผู้ผลิตไฟฟ้าจะรับผิดชอบค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ที่เกิดจากการซื้อขายไฟฟ้าตามสัญญานี้รวมทั้งค่าภาษี อากร แสตมป์ เงินสมทบกองทุนต่าง ๆ และ/หรือค่าใช้จ่ายอื่นใด (ถ้ามี) ทั้งที่เกิดขึ้นในปัจจุบันและ/หรือในอนาคตแต่เพียงผู้เดียว ยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลของผู้รับซื้อไฟฟ้า และภาษีมูลค่าเพิ่ม

ที่มา: สัญญาซื้อขายไฟฟ้าระหว่าง PEA ENCOM และ SET Energy

ทั้งนี้ PEA ENCOM และ กฟผ. ได้มีการลงนามในสัญญาซื้อขายไฟฟ้าที่มีเงื่อนไขสอดคล้องกับสัญญาซื้อขายไฟฟ้าข้างต้น เมื่อวันที่ 25 พฤศจิกายน 2563 ENCOM โดยมีรายละเอียดสรุปได้ดังนี้

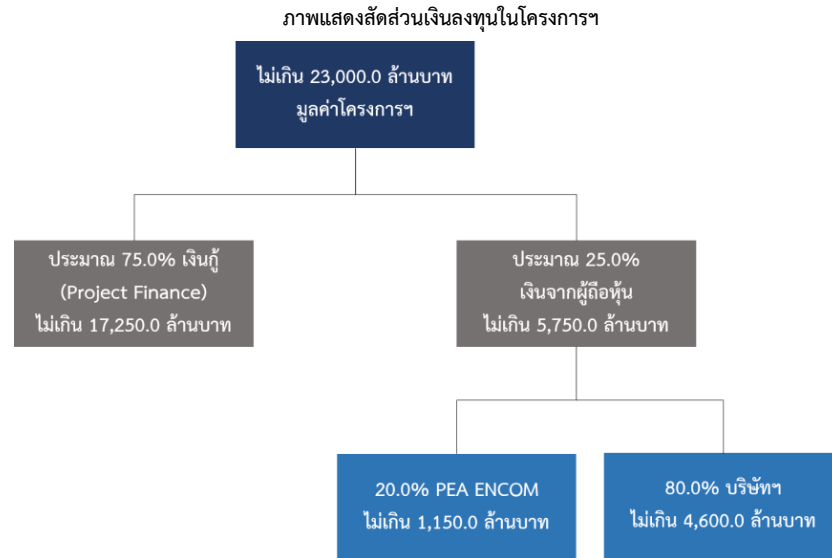
ตารางสรุปสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระหว่าง กฟผ. และ PEA ENCOM

สัญญาซื้อขายไฟฟ้า	
ผู้ซื้อไฟฟ้า	การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟผ.)
ผู้ผลิตไฟฟ้า	บริษัท พีอีเอ เอ็นคอม อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด
ข้อตกลงซื้อขายไฟฟ้า	<ul style="list-style-type: none"> ผู้รับซื้อไฟฟ้านตกลงซื้อ และผู้ผลิตไฟฟ้าตกลงขายพลังไฟฟ้า (กิโลวัตต์) จากระบบผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่กำลังการผลิตติดตั้งรวมของอุปกรณ์ ไม่น้อยกว่า 500,000 กิโลวัตต์ โดยกำหนดวันติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ (Scheduled Commercial Power System Installation: SSPI) ภายใน 31 ธันวาคม 2569 ผู้รับซื้อไฟฟ้าตกลงซื้อ และผู้ผลิตไฟฟ้าตกลงขายพลังไฟฟ้า (กิโลวัตต์) ณ จุดรับซื้อไฟฟ้าทั้งหมดที่ตกลงกันได้ แต่ไม่เกินปริมาณการใช้พลังงานไฟฟ้าของพื้นที่เมืองใหม่ น่าย่อยอัจฉริยะและพื้นที่ 5 ตำบล ในเขตอำเภอบางละมุง ในเดือนนั้น ๆ ถ้าผู้ผลิตไฟฟ้าคาดว่าไม่สามารถติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ได้ และประสงค์จะขอขายวัน SSPI ผู้ผลิตไฟฟ้าจะต้องแจ้งความประสงค์เป็นหนังสือให้ผู้รับซื้อไฟฟ้าทราบไม่น้อยกว่า 90 วัน ก่อนสิ้นสุดวัน SSPI จากเหตุสุดวิสัยและ/หรือจากเหตุที่ปริมาณการใช้พลังงานไฟฟ้าในพื้นที่เมืองใหม่ น่าย่อยอัจฉริยะและพื้นที่ 5 ตำบล ในเขตอำเภอบางละมุงรวมไม่ถึง 500,000 กิโลวัตต์ ตามวัน SSPI ตามที่กำหนดให้แล้วเสร็จ ภายใน 60 วัน
ระยะเวลาการบังคับใช้สัญญา	ระยะเวลา 25 ปี นับถัดจากวันลงนามสัญญา ทั้งนี้ หลังจากครบกำหนดระยะเวลา 25 ปี ผู้ผลิตไฟฟ้าสามารถขยายระยะเวลาสัญญาได้คราวละ 5 ปี
การคำนวณการรับซื้อและการชำระเงิน	ผู้รับซื้อไฟฟ้าจะคิดเงินค่าไฟฟ้าด้วยอัตรารับซื้อที่เป็นไปตามอัตราค่าไฟฟ้าขายส่งที่ กฟผ. ซื้อจาก กฟผ. ตามระดับแรงดันจริงที่เชื่อมต่อระหว่างผู้รับซื้อไฟฟ้ากับผู้ผลิตไฟฟ้า
การสิ้นสุดของสัญญา	<p>สัญญาสิ้นสุดในกรณีดังต่อไปนี้</p> <ul style="list-style-type: none"> เมื่อผู้รับซื้อไฟฟ้าได้รับแจ้งบอกเลิกสัญญาเป็นหนังสือจากผู้ผลิตไฟฟ้า ภายหลังจากวัน COD เมื่อผู้รับซื้อไฟฟ้าบอกเลิกสัญญาเนื่องจากผู้ผลิตไฟฟ้าไม่ปฏิบัติตามสัญญาข้อใดข้อหนึ่ง กรณีการเปลี่ยนแปลงนโยบายภาครัฐ หรือการเปลี่ยนแปลงทางกฎหมายที่ส่งผลให้ผู้สัญญาไม่สามารถปฏิบัติตามสัญญาได้

ที่มา: สัญญาซื้อขายไฟฟ้าระหว่าง PEA ENCOM และ SET Energy

บริษัทฯ คาดว่าการลงทุนโครงการฯ จะใช้เงินลงทุนไม่เกิน 23,000.0 ล้านบาท ภายในปี 2569 (ไม่รวมดอกเบี้ยระหว่างการก่อสร้าง) ทั้งนี้ Set Energy จะมีการจัดหาเงินกู้ประเภท Project Finance ในอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (D:E) ที่ 3:1 หรือไม่เกิน 17,250.0 ล้านบาท และใช้เงินทุนจากผู้ถือหุ้น (Equity) ไม่

เกิน 5,750.0 ล้านบาท ดังนั้นบริษัทฯ ซึ่งจะเป็นผู้ถือหุ้นใน Set Energy ที่สัดส่วนร้อยละ 80.0 ภายหลังการรับโอนกิจการทั้งหมด จะต้องใช้เงินลงทุนทั้งหมดไม่เกิน 4,600 ล้านบาทโดยจะเป็นการทยอยลงทุนตั้งแต่ปี 2564 – 2568 ตามแผนการลงทุนของบริษัทฯ



ที่มา: ข้อมูลจากบริษัทฯ

บริษัทฯ คาดว่าการลงทุนโครงการฯ จะใช้เงินลงทุนไม่เกิน 23,000.0 ล้านบาท โดยจะลงทุนตามปริมาณความต้องการการใช้ไฟฟ้าในพื้นที่เมืองใหม่ที่อยู่อัจฉริยะ และพื้นที่ 5 ตำบลในเขตอำเภอบางละมุง จังหวัดชลบุรี โดยคาดการณ์ที่จะก่อสร้างแล้วเสร็จและพร้อมดำเนินการเชิงพาณิชย์รวมไม่น้อยกว่า 300 เมกะวัตต์ ภายในปี 2565 และจะพิจารณาการลงทุนเพิ่มกำลังผลิตติดตั้งอีกไม่น้อยกว่า 200 เมกะวัตต์ ตามการเพิ่มขึ้นของปริมาณใช้ไฟฟ้าที่คาดการณ์ในพื้นที่ดังกล่าว ซึ่งคาดว่าจะก่อสร้างแล้วเสร็จและพร้อมดำเนินการเชิงพาณิชย์ไม่น้อยกว่า 500 เมกะวัตต์ภายในปี 2569 ทั้งนี้บริษัทฯ จะมีการพิจารณาการลงทุนก่อสร้างตามปริมาณการใช้ไฟฟ้าในพื้นที่ดังกล่าว ในกรณีที่ปริมาณการใช้ไฟฟ้าในพื้นที่ดังกล่าวมีการเปลี่ยนแปลง โดยมีรายละเอียดดังนี้

ตารางสรุปภาพรวมโครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของ SET Energy

เฟส	กำลังการผลิต	วันที่เริ่มพัฒนาโครงการ	วันที่เริ่ม COD
1.	1.1	1 ก.พ. 64	1 ส.ค. 64
	1.2	1 พ.ค. 64	1 พ.ย. 64
	1.3	1 ส.ค. 64	1 ก.พ. 65
2	10 MW	1 ก.ค. 65	1 ม.ค. 66
3	60 MW	1 ก.ค. 66	1 ม.ค. 67
4	80 MW	1 ก.ค. 67	1 ม.ค. 68
5	30 MW	1 ก.ค. 68	1 ม.ค. 69
รวม	500 MW	-	-

ที่มา: แผนการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าของบริษัทฯ

1.4 ความสมเหตุสมผลของการเข้าทำรายการ

ภายหลังการเข้าทำรายการรับโอนกิจการทั้งหมดของ Mitsu บริษัทฯ จะมีสัดส่วนการถือหุ้น SET Energy เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 40.0 เป็นร้อยละ 80.0 ดังนั้น บริษัทฯ จะมีกำลังการผลิตไฟฟ้าจากโครงการฯ เพิ่มขึ้นจากประมาณ 200 เมกะวัตต์ เป็นประมาณ 400 เมกะวัตต์ ตามสัดส่วนการถือหุ้นใน SET Energy (จากร้อยละ 40.0 เป็น ร้อยละ 80.0) สัดส่วนการถือหุ้นใน SET Energy ที่เพิ่มขึ้นจากการรับโอนกิจการทั้งหมดดังกล่าวส่งผลให้ SET Energy เป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ เนื่องจากถือหุ้นมากกว่าร้อยละ 50.0 บริษัทฯ จึงมีอำนาจควบคุมและมีความคล่องตัวในการบริหารโครงการฯ ที่เพิ่มขึ้น เพื่อเพิ่มความคล่องตัวในการจัดหาแหล่งเงินทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ อีกทั้ง บริษัทฯ จะสามารถรวมงบการเงิน และรับรู้รายได้และกระแสเงินสดอย่างสม่ำเสมอจากการขายไฟฟ้าให้กับ PEA ENCOM ตามอัตราค่าไฟฟ้าขายส่งที่ กฟผ. ซื้อจาก กฟผ. ส่งผลให้บริษัทฯ ได้รับผลตอบแทนเพิ่มเติมจากผลการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ได้รับในปัจจุบัน และสร้างผลตอบแทนที่สูงขึ้นให้กับผู้ถือหุ้น

นอกจากนั้น การมี SET Energy เป็นบริษัทย่อยเป็นส่วนหนึ่งของเป้าหมายและกลยุทธ์ในการดำเนินงานของบริษัทฯ ในการเป็นผู้นำในธุรกิจพลังงานโดยมีความเชี่ยวชาญในการพัฒนาและบริหารจัดการธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ (Solar Farm) ซึ่งมุ่งเน้นการลงทุนในบริษัทที่ดำเนินธุรกิจตามเป้าหมายดังกล่าว เพื่อเพิ่มกำลังการผลิตโดยการขยายการลงทุนในการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ใหม่ ๆ ทั้งในประเทศและต่างประเทศ และเพื่อให้สอดคล้องกับนโยบายของรัฐบาลที่ให้การสนับสนุนการใช้พลังงานหมุนเวียน โดยเฉพาะพลังงานแสงอาทิตย์ที่จะช่วยสร้างความมั่นคงด้านพลังงานของประเทศชาติได้อย่างยั่งยืน

1.5 ข้อดีของการเข้าทำรายการ

1.5.1 รายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

1) ไม่มีภาระทางการเงินจากการเข้าทำรายการรับโอนกิจการทั้งหมดของ Mitsui

เนื่องจากการเข้าทำธุรกรรมการรับโอนกิจการทั้งหมดของ Mitsui มูลค่า 1,799.6 ล้านบาท เป็นการจ่ายชำระด้วยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ แทนการชำระเงินสด จำนวนไม่เกิน 81,800,000 หุ้น โดยมีราคาเสนอขายราคาหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่หุ้นละ 22.0 บาท ส่งผลให้บริษัทฯ ไม่มีภาระในการจัดหาแหล่งเงินทุนและไม่ส่งกระทบต่อสภาพคล่องทางการเงิน

2) ราคาการเข้าทำรายการมีความสมเหตุสมผล

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประเมินมูลค่า Mitsui และบริษัทฯ โดยพิจารณาจากวิธีการต่าง ๆ เพื่อหาช่วงมูลค่ายุติธรรมที่เหมาะสมสำหรับการเข้าทำธุรกรรมการรับโอนกิจการทั้งหมดของ Mitsui ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ มีความเห็นว่า การประเมินมูลค่าปัจจุบันของกิจการด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow – DCF) เป็นวิธีการประเมินมูลค่าที่มีความเหมาะสม เนื่องจากสามารถสะท้อนผลประโยชน์ในอนาคตที่ภายใต้แผนธุรกิจและสมมติฐานต่าง ๆ ที่มีความสมเหตุสมผล โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประเมินช่วงมูลค่ายุติธรรมของการรับโอนกิจการทั้งหมดของ Mitsui และการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ พบว่าอยู่ในช่วง 1,613.2 - 2,028.9 ล้านบาท และ 21.0 – 22.7 บาทต่อหุ้น ตามลำดับ ซึ่งเมื่อเทียบราคาการเข้าทำรายการเท่ากับที่ 1,799.6 ล้านบาท และราคาการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ 22.0 บาทต่อหุ้น พบว่าราคาการเข้าทำรายการอยู่ในช่วงดังกล่าว ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าราคาการเข้าทำรายการมีความเหมาะสม

1.5.2 การลงทุนในโครงการฯ

1) การเสริมสร้างผลการดำเนินงานที่มั่นคงและสม่ำเสมอในอนาคต

การเข้าทำรายการจะช่วยให้บริษัทฯ สามารถขยายธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของบริษัทฯ เพิ่มกำลังผลิตไฟฟ้าและรับผู้รายได้และกระแสเงินสดอย่างสม่ำเสมอจากผลการดำเนินงานของ SET Energy โดยประมาณการรายได้จำหน่ายไฟฟ้าเฉลี่ยของโครงการฯ ระหว่าง 2564 - 2598 ตามสมมติฐานของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในเท่ากับ 2,100 ล้านบาทต่อปี อีกทั้ง จากการศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการคาดว่าโครงการฯ ดังกล่าวจะพร้อมดำเนินการเชิงพาณิชย์ในไตรมาสที่ 3 ปี 2564 ซึ่งจะได้รับรายได้ค่าไฟฟ้าตามอัตราค่าไฟฟ้าขายส่งที่ กฟผ. ชื้อจาก กฟผ. ณ ระดับแรงดันไฟฟ้าที่เชื่อมต่อจริงตามที่กำหนดในประกาศ ดังนั้น รายได้และกำไรที่ได้จากการขายไฟฟ้าจากโครงการฯ ดังกล่าวจะสามารถเพิ่มกระแสเงินสดที่สม่ำเสมอเพิ่มเติมจากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของบริษัทฯ ที่ดำเนินการอยู่ในปัจจุบัน

2) เพิ่มความคล่องตัวในการบริหารโครงการฯ และความสามารถในการแข่งขันของบริษัทฯ

การรับโอนกิจการทั้งหมดเป็นการเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ในโครงการฯ จากร้อยละ 40.0 เป็นร้อยละ 80.0 ส่งผลให้บริษัทฯ มีอำนาจควบคุมและมีความคล่องตัวในการบริหารโครงการฯ ที่เพิ่มขึ้น เพื่อเพิ่มความคล่องตัวในการจัดหาแหล่งเงินทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ และเพิ่มขอบเขตความสามารถของบริษัทฯ ในการพัฒนาโครงการฯ

3) รูปแบบการก่อสร้างโครงการฯ มีความง่ายต่อการบริหารจัดการ

รูปแบบการก่อสร้างโครงการฯ จะเป็นแบบการกระจายตามพื้นที่ (Distributed Generation) ในพื้นที่เขต EEC เพื่อช่วยให้การบริหารจัดการของระบบไฟฟ้าสามารถดำเนินการได้ง่ายขึ้น และสร้างความยืดหยุ่นของระบบไฟฟ้ามากขึ้น หรือหากมีการเปลี่ยนแปลงทางเทคโนโลยี การผลิตไฟฟ้าดังกล่าวก็สามารถปรับเปลี่ยนได้คล่องตัวกว่า

4) ได้รับสิทธิประโยชน์ตามมาตรการส่งเสริมการลงทุนในพื้นที่เขตพัฒนาพิเศษภาคตะวันออก (EEC)

เนื่องจากโครงการฯ จะสร้างในพื้นที่โครงการพัฒนาระเบียงเศรษฐกิจพิเศษภาคตะวันออก (EEC) บนในพื้นที่อำเภอ บางละมุง จังหวัด ชลบุรี ดังนั้น SET Energy จะได้รับสิทธิประโยชน์ ภายใต้พระราชบัญญัติเขตพัฒนาพิเศษภาคตะวันออกตามมาตรการส่งเสริมการลงทุนในพื้นที่เขตพัฒนาพิเศษภาคตะวันออก (พ.ร.บ. EEC) ปี 2563 - 2564 อันได้แก่ ยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคล 8 ปี และลดหย่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลที่เท่ากับ ร้อยละ 50.0 อีก 5 ปี โดยปัจจุบันอยู่ระหว่างกระบวนการขอสิทธิประโยชน์ดังกล่าวซึ่งบริษัทฯ คาดว่าจะได้รับอนุญาตภายในไตรมาสที่ 2 ปี 2564

5) SET Energy มีผู้ร่วมลงทุนที่มีศักยภาพ

บริษัทฯ ได้เริ่มศึกษารูปแบบและแนวคิดของโครงการฯ เสนอให้กับ สกพอ. ซึ่ง กฟผ. บริษัทฯ และ PEA ENCOM ร่วมกันศึกษา ออกแบบและวางแผนในการผลิตพลังงานไฟฟ้าสะอาด (พลังงานแสงอาทิตย์) การเชื่อมต่อเข้าระบบโครงข่ายไฟฟ้า การจำหน่ายพลังงาน การปรับปรุง บำรุงและรักษาระบบการผลิต และเครือข่ายพลังงานไฟฟ้าสะอาด ให้สามารถใช้ในการสนับสนุนการพัฒนากิจกรรมต่าง ๆ ที่จะเกิดขึ้นในพื้นที่นำร่อง และพื้นที่อื่น ๆ ตามนโยบายของรัฐบาล รวมถึง พัฒนา และลงทุนในโครงการฯ โดยบริษัทฯ และ PEA ENCOM นับเป็นผู้ลงทุนที่มีศักยภาพสูงที่ดำเนินธุรกิจการลงทุนด้านพลังงานไฟฟ้าทั้งในประเทศ และต่างประเทศ ซึ่งมีความพร้อมทั้งในด้านเงินลงทุน และด้านบุคลากรที่มีความเชี่ยวชาญ อีกทั้ง การที่ SET Energy เป็นผู้ทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้ายาวร่วมกับ PEA ENCOM ส่งผลให้ PEA ENCOM ไม่สามารถไปทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับผู้ประกอบการรายอื่นในพื้นที่เมืองใหม่ท่าอากาศยานนานาชาติตามคำนิยามในสัญญาร่วมจัดหาพลังงานไฟฟ้า พลังงานสะอาด (พลังงานแสงอาทิตย์) และพลังงานสำรอง (ระบบกักเก็บพลังงาน) เพื่อใช้ในเขตพื้นที่เขตพัฒนาพิเศษภาคตะวันออก (EEC) ระหว่าง PEA ENCOM กับ SET Energy ได้ โดย PEA ENCOM จะจำหน่ายไฟฟ้าต่อให้ กฟผ. ในเงื่อนไขเดียวกัน และ PEA ENCOM ได้มีการลงนามในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า กฟผ. เรียบร้อยแล้ว เมื่อวันที่ 25 พฤศจิกายน 2563

6) ราคาการเข้าทำรายการมีความเหมาะสมผล

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประเมินมูลค่าโครงการฯ โดยพิจารณาจากวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (DCF) ซึ่งเป็นวิธีการประเมินมูลค่าที่มีความเหมาะสม เนื่องจากสามารถสะท้อนผลประกอบการในอนาคตที่ภายใต้แผนธุรกิจและสมมติฐานต่าง ๆ ที่มีความสมเหตุสมผล โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประเมินช่วงมูลค่าโครงการฯ และพบว่ามูลค่าปัจจุบันสุทธิ (NPV) เท่ากับ 3,933.0 – 4,972.2 ล้านบาท และอัตราผลตอบแทนภายในเฉลี่ยต่อปี (IRR) เท่ากับร้อยละ 7.8 - 10.0 โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าที่เงินลงทุนตามสมมติฐานของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเท่ากับ 18,635.7 ล้านบาท โครงการฯ จะได้รับอัตราผลตอบแทนภายในเฉลี่ยต่อปี (IRR) เท่ากับร้อยละ 10.0 ซึ่งสูงกว่าอัตราต้นทุนเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACC) ซึ่งเท่ากับร้อยละ 6.8 - 8.1 (เปลี่ยนแปลงตามอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลในแต่ละปีที่เท่ากับ ร้อยละ 0.0 - 20.0) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าราคาการเข้าทำรายการมีความเหมาะสม

1.6 ข้อเสียของการเข้าทำรายการ

1.6.1 รายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

1) ผลกระทบต่อผู้ถือหุ้น (Dilution Effect)

เนื่องจาก บริษัทฯ จะเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวนไม่เกิน 81,800,000 หุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท ในราคาหุ้นละ 22.00 บาท เพื่อใช้ชำระเป็นค่าตอบแทนสำหรับธุรกรรมการรับโอนกิจการของ Mitsu ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคำนวณผลกระทบจากการออกหุ้นเพิ่มทุนดังกล่าวต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ได้แก่ ผลกระทบด้านการลดลงของสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นเดิม (Control Dilution) ผลกระทบต่อราคาตลาดของหุ้น (Price Dilution) และผลกระทบต่อกำไรต่อผู้ถือหุ้น (Earnings per Share Dilution: EPS Dilution)

Control Dilution	$= \text{จำนวนหุ้นที่เสนอขาย} / (\text{จำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว} + \text{จำนวนหุ้นที่เสนอขาย})$ $= 81,800,000 / (973,990,000 + 81,800,000)$ $= 7.75\%$
ราคาตลาดก่อนเสนอขาย	= ราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักย้อนหลัง 15 วันทำการติดต่อกันก่อนวันประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 10/2563 เมื่อวันที่ 25 พฤศจิกายน 2563 ระหว่างวันที่ 4 พฤศจิกายน 2563 ถึงวันที่ 24 พฤศจิกายน ซึ่งเท่ากับ 21.06 บาทต่อหุ้น
ราคาตลาดหลังเสนอขาย	$= (\text{ราคาตลาด} \times \text{จำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว}) + (\text{ราคาเสนอขายหุ้น} \times \text{จำนวนหุ้นที่เสนอขาย})$ $/ (\text{จำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว} + \text{จำนวนหุ้นที่เสนอขาย})$ $= (21.06 \times 973,990,000) + (22.00 \times 81,800,000) / (973,990,000 + 81,800,000)$ $= 21.13 \text{ บาทต่อหุ้น}$
Price Dilution	$= (21.06 - 21.13) / 21.06 = \text{ไม่มี Price Dilution}$

EPS ก่อนเสนอขาย	$= \text{กำไรสุทธิ}^{1/} / \text{จำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว}$ $= 2,843,643,000 / 973,990,000$ $= 2.92 \text{ บาทต่อหุ้น}$
EPS หลังเสนอขาย	$= \text{กำไรสุทธิ}^{1/} / (\text{จำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว} + \text{จำนวนหุ้นที่เสนอขาย})$ $= 2,843,643,000 / (973,990,000 + 81,800,000)$ $= 2.69 \text{ บาทต่อหุ้น}$
EPS Dilution	$= (2.92 - 2.69) / 2.92 = 7.75\%$

หมายเหตุ: 1/ส่วนแบ่งกำไรต่อหุ้น คำนวณโดยใช้กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทฯ สำหรับระยะเวลา 12 เดือนล่าสุด ถึงวันที่ 30 กันยายน 2563 อ้างอิงจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ ที่ผ่านการตรวจสอบและสอบทานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต สำหรับรอบระยะเวลาบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 และวันที่ 30 กันยายน 2563

1.6.2 การลงทุนในโครงการฯ

1) ภาระทางการเงินจากการเข้าทำรายการ

บริษัทฯ จะใช้แหล่งเงินทุนหลักในการลงทุนโครงการฯ จากเงินกู้โดย SET Energy ในรูปแบบเงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงิน (Project Finance) ประมาณ 17,250.0 ล้านบาท และเงินลงทุนในส่วนของ การเพิ่มทุนใน SET Energy ซึ่งบริษัทฯ เป็นผู้ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 80.0 นั้น บริษัทฯ อาจพิจารณาการออกเสนอขายตราสารหนี้ เช่น การออกหุ้นกู้ เป็นต้น จำนวนไม่เกิน 5,000.0 ล้านบาท โดย ณ ปัจจุบัน บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุนเท่ากับ 0.36 เท่า โดยภายหลังการเข้าทำรายการ อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุนของ บริษัทฯ จะเพิ่มเป็น 1.72 เท่า ซึ่งอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุนดังกล่าวแสดงให้เห็นว่าบริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนที่สูงขึ้นจากการเข้าทำรายการ ซึ่งอัตราส่วนดังกล่าวเป็นอัตราส่วนที่อยู่ในระดับเทียบเคียงเมื่อเทียบกับบริษัทที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกันที่มีค่าเฉลี่ยประมาณ 1.78 และเป็นอัตราส่วนที่ยังต่ำกว่าข้อกำหนดของหุ้นกู้ (Bond Covenant) ของบริษัทฯ ในปัจจุบันที่เท่ากับ 3.00 เท่า (รายละเอียดบริษัทเทียบเคียงปรากฏในหัวข้อที่ 4.1.2 เหมาะสมด้านราคาของมูลค่าสิ่งตอบแทน หัวข้อย่อย 3. วิธีเปรียบเทียบบริษัทที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกัน)

อีกทั้ง จากการประมาณผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ตลอดระยะเวลาที่ประมาณการ ระหว่างปี 2564 - 2588 บริษัทฯ จะมีกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายตัดจำหน่าย (EBITDA) ไม่ต่ำกว่า 2,300.0 ล้านบาท/ปี ซึ่งเป็นจำนวนที่เพียงพอสำหรับการชำระดอกเบี้ยและเงินต้นตลอดระยะเวลาโครงการฯ

2) โครงการฯ ที่ SET Energy จะเข้าลงทุนเป็นโครงการที่ยังไม่มีการจำหน่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์

การเข้าลงทุนในโครงการฯ เป็นการดำเนินการก่อสร้างและพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าใหม่ในพื้นที่ EEC จึงยังไม่มี การจำหน่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์ในปัจจุบัน ทั้งนี้ SET Energy จะต้องจัดหาและซื้อที่ดินบริเวณที่จะก่อสร้างโครงการฯ การยื่นเอกสาร และขอใบอนุญาตต่าง ๆ จึงมีความเสี่ยงในการเข้าลงทุนและก่อสร้างหรือพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่อาจเกิดความล่าช้าหรือมีความเสี่ยงที่จะไม่สามารถดำเนินการให้สำเร็จได้ โดยกำหนดการดำเนินงานของโครงการฯ สามารถสรุปได้ดังต่อไปนี้

ตารางสรุปการดำเนินงานและระยะเวลาที่คาดว่าจะดำเนินการแล้วเสร็จ

การดำเนินงาน	ระยะเวลา
ลงนามในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า	26 พฤศจิกายน 2563
จัดหาและซื้อที่ดิน	ไตรมาสที่ 4 ปี 2563 - ไตรมาสที่ 1 ปี 2564
การยื่น BOI จนได้รับอนุมัติ	ไตรมาสที่ 4 ปี 2563 - ไตรมาสที่ 2 ปี 2564
การยื่นเอกสารราชการอื่น ๆ	ไตรมาสที่ 1 - 2 ปี 2564
วันจ่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์ (COD)	ไตรมาสที่ 3 ปี 2564 - ไตรมาสที่ 4 ปี 2568

อย่างไรก็ดี บริษัทฯ ซึ่งจะเข้าเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ SET Energy มีประสบการณ์ ความเชี่ยวชาญ และศักยภาพในการเข้าลงทุนก่อสร้างและพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ และการขอใบอนุญาตต่าง ๆ และได้ดำเนินกิจการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์อยู่แล้วในปัจจุบัน ส่งผลให้มีความเสี่ยงด้านการพัฒนาโครงการค่อนข้างต่ำ นอกจากนี้ การลงทุนโรงไฟฟ้าแบบดำเนินการก่อสร้างและพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าขึ้นใหม่ (Greenfield Project) เป็นโครงการที่ให้ผลตอบแทนการลงทุนสูงกว่าเมื่อเทียบกับการเข้าลงทุนในโครงการที่โครงการที่ก่อสร้างเสร็จแล้ว (Brownfield Project) โดยโครงการฯ มีอัตราผลตอบแทนภายในเฉลี่ยต่อปี (IRR) เท่ากับร้อยละ 7.8 - 10.0 โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าที่เงินลงทุนตามสมมติฐานของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเท่ากับ 18,635.7 ล้านบาท โครงการฯ จะได้รับอัตราผลตอบแทนภายในเฉลี่ยต่อปี (IRR) เท่ากับร้อยละ 10.0 ซึ่งสูงกว่าอัตราต้นทุนเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACC) ซึ่งเท่ากับร้อยละ 6.8 - 8.1 (เปลี่ยนแปลงตามอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลในแต่ละปีที่ ร้อยละ 0.0 - 20.0) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าราคาการเข้าทำรายการมีความเหมาะสม

1.7 ความเสี่ยงของการเข้าทำรายการ

1.7.1 ความเสี่ยงก่อนเข้าทำรายการ

1) ความเสี่ยงที่จะไม่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น

การรับโอนกิจการทั้งหมดของ Mitsui ให้บริษัทฯ เข้าข่ายเป็นการซื้อหรือรับโอนกิจการของบริษัทอื่นมาเป็นของ บริษัทฯ ตาม พ.ร.บ. บริษัทมหาชนฯ และยังเข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ ตามประกาศเรื่องการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ โดยมีขนาดของรายการสูงสุดเท่ากับร้อยละ 108.77 ตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน ซึ่งคำนวณจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ ฉบับสอบทาน สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2563 ซึ่งจัดเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ประเภทที่ 1 ตามประกาศเรื่องการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ ดังนั้น บริษัทฯ ต้องจัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อขออนุมัติการรับโอนกิจการทั้งหมด เข้าลงทุนในโครงการฯ ตลอดจนเรื่องอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง โดยต้องได้รับคะแนนเสียงจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นไม่ต่ำกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย ดังนั้น หากบริษัทฯ ไม่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นตามเกณฑ์ที่กำหนดในวาระใดวาระหนึ่ง บริษัทฯ จะไม่สามารถเข้าทำรายการได้

ธุรกรรมการเข้าลงทุนในโครงการฯ และการรับโอนกิจการทั้งหมดของ Mitsui ข้างต้นไม่เข้าข่ายเป็นการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ทางอ้อม (Back Door Listing) เนื่องจากไม่มีการโอนอำนาจควบคุมไปยังบริษัทที่ไม่ได้เป็นบริษัทจดทะเบียนหรือไปยังเจ้าของสินทรัพย์ที่ได้มา ไม่มีการเปลี่ยนแปลงอำนาจควบคุมไปยังผู้มีอำนาจ

ควบคุมของบริษัทที่ไม่ใช่บริษัทจดทะเบียน และผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ ถือหุ้นไม่ต่ำกว่าร้อยละ 50.0 ของทุนชำระแล้วของบริษัทฯ ภายหลังจากการลงทุนในโครงการฯ และการรับโอนกิจการทั้งหมดของ Mitsu (ภายหลังจากการรับโอนกิจการทั้งหมดของ Mitsu สัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นเดิมรวมกันจะไม่ต่ำกว่าร้อยละ 92.25)

1.7.2 ความเสี่ยงหลังเข้าทำรายการ

1) ความเสี่ยงผลตอบแทนจากการการลงทุนและพัฒนาโครงการฯ ไม่เป็นไปตามคาดหวัง

บริษัทฯ คาดว่าจะเริ่มดำเนินการตามแผนการลงทุนโครงการฯ ภายในปี 2564 ซึ่งคาดว่าจะสามารถจ่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์ได้ภายในปี 2564 – 2569 ดังนั้น หากมีปัจจัยใดที่ส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อการพัฒนาและดำเนินโครงการเปลี่ยนแปลงไป เช่น ความเสี่ยงจากความเข้มของแสงอาทิตย์น้อยกว่าปกติ ความเสี่ยงจากภัยธรรมชาติ ความเสี่ยงจากแผนพลังงานแสงอาทิตย์เสื่อมสภาพเร็วกว่ากำหนด ความเสี่ยงจากฝุ่นละอองที่เกาะบนแผงเซลล์แสงอาทิตย์ ซึ่งเป็นความเสี่ยงเฉพาะของการดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ อีกทั้ง หากความต้องการใช้ไฟฟ้าในพื้นที่เมืองใหม่ที่อยู่อัจฉริยะ น้อยกว่าไฟฟ้าที่โครงการฯ ผลิตได้จริง ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทฯ ต้องแบกรับผลตอบแทนจากการการลงทุนใน SET Energy ที่ต่ำกว่าการคาดการณ์

อย่างไรก็ดี ก่อนการลงทุนในโครงการใด ๆ บริษัทฯ และ SET Energy จะร่วมกันศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการอย่างละเอียดก่อนการตัดสินใจลงทุน

2) ความเสี่ยงจากการบริหารต้นทุนโครงการฯ

เนื่องจากปัจจุบันโครงการฯ อยู่ระหว่างจัดหาและซื้อที่ดินสำหรับการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ จึงมีความเสี่ยงในการจัดหาและเข้าซื้อแปลงที่ดินที่เหมาะสมสำหรับการใช้พื้นที่ให้เกิดประสิทธิภาพสูงสุดในราคาที่เหมาะสม ดังนั้นจึงมีโอกาสที่ SET Energy จะไม่สามารถเข้าซื้อที่ดินได้ตามความต้องการหรืออาจต้องเข้าซื้อในราคาที่สูงกว่าตามประมาณการทางการเงิน ส่งผลให้ต้นทุนของโครงการฯ อาจเพิ่มขึ้นเกินกว่าวงลงทุนที่กำหนดไว้และอาจไม่ได้รับผลตอบแทนตามที่คาดหวัง

1.8 ความสมเหตุสมผลของราคา

สำหรับความสมเหตุสมผลด้านราคาของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประเมินมูลค่า Mitsui และบริษัทฯ โดยพิจารณาจากวิธีการต่าง ๆ เพื่อหาช่วงมูลค่ายุติธรรมที่เหมาะสมสำหรับการเข้าทำธุรกรรมการรับโอนกิจการทั้งหมดของ Mitsui ทั้งนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ มีความเห็นว่า การประเมินมูลค่าปัจจุบันของกิจการด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (DCF) เป็นวิธีการประเมินมูลค่าที่มีความเหมาะสม เนื่องจากสามารถสะท้อนผลประกอบการในอนาคตที่ภายใต้แผนธุรกิจและสมมติฐานต่าง ๆ ที่มีความสมเหตุสมผล โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประเมินช่วงมูลค่ายุติธรรมของการรับโอนกิจการทั้งหมดของ Mitsui และการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ พบว่าอยู่ในช่วง 1,613.2 - 2,028.9 ล้านบาท และ 21.0 - 22.7 บาทต่อหุ้น ตามลำดับ ซึ่งเมื่อเทียบราคาการเข้าทำรายการเท่ากับที่ 1,799.6 ล้านบาท และราคาการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ 22.0 บาทต่อหุ้น พบว่าราคาการเข้าทำรายการอยู่ในช่วงดังกล่าว ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าราคาการเข้าทำรายการมีความเหมาะสม

นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประเมินมูลค่าโครงการฯ โดยพิจารณาจากวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (DCF) ซึ่งเป็นวิธีการประเมินมูลค่าที่มีความเหมาะสม เนื่องจากสามารถสะท้อนผลประกอบการในอนาคตที่ภายใต้แผนธุรกิจและสมมติฐานต่าง ๆ ที่มีความสมเหตุสมผล โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประเมินช่วงมูลค่าโครงการฯ และพบว่ามูลค่าปัจจุบันสุทธิ (NPV) เท่ากับ 3,933.0 - 4,972.2 ล้านบาท และอัตราผลตอบแทนภายในเฉลี่ยต่อปีเท่ากับร้อยละ 7.8 - 10.0 โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าที่เงินลงทุนตามสมมติฐานของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเท่ากับ 18,635.7 ล้านบาท โครงการฯ จะได้รับอัตราผลตอบแทนภายในเฉลี่ยต่อปี (IRR) เท่ากับร้อยละ 10.0 ซึ่งสูงกว่าอัตราต้นทุนเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACC) ซึ่งเท่ากับร้อยละ 6.8 - 8.1 (เปลี่ยนแปลงตามอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลในแต่ละปีที่ ร้อยละ 0.0 - 20.0) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าราคาการเข้าทำรายการมีความเหมาะสม

2. ลักษณะและรายละเอียดของรายการ

2.1 วัน เดือน ปี ที่เกิดรายการ

2.1.1 รายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

การเข้าทำธุรกรรมการรับโอนกิจการทั้งหมดและการออกและจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนของบริษัทฯ จะดำเนินการภายหลังจากที่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ซึ่งมีกำหนดการประชุมในเดือนมกราคม ปี 2564 และเนื่องด้วยธุรกรรมนี้เป็นธุรกรรมในรูปแบบการโอนกิจการทั้งหมด ภายหลังจากการรับโอนกิจการทั้งหมดและการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ Mitsui จะเริ่มขั้นตอนการเลิกกิจการและชำระบัญชีของ Mitsui ต่อไป ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในปี 2564 โดยภายหลังจากการเลิกกิจการและชำระบัญชี ผู้ถือหุ้นของ Mitsui จะได้รับหุ้นของบริษัทฯ ที่จัดสรรให้ Mitsui ตามสัดส่วนการถือหุ้นใน Mitsui

2.1.2 การลงทุนในโครงการฯ

บริษัทฯ คาดว่าจะเริ่มดำเนินการตามแผนการลงทุนโครงการฯ ภายในปี 2564 และคาดว่าจะเริ่มการก่อสร้างในปี 2564 โดยจะลงทุนตามปริมาณความต้องการการใช้ไฟฟ้าในพื้นที่เมืองใหม่ท่าอากาศยาน และพื้นที่ 5 ตำบลในเขตอำเภอบางละมุง จังหวัดชลบุรี โดยคาดการณ์ที่จะก่อสร้างแล้วเสร็จภายในปี 2564 และพร้อมจำหน่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์รวมไม่น้อยกว่า 300 เมกะวัตต์ ภายในปี 2565 และจะพิจารณาการลงทุนเพิ่มกำลังผลิตติดตั้งอีกไม่น้อยกว่า 200 เมกะวัตต์ ตามการเพิ่มขึ้นของปริมาณใช้ไฟฟ้าที่คาดการณ์ในพื้นที่ดังกล่าว ซึ่งคาดว่าจะก่อสร้างแล้วเสร็จและพร้อมจำหน่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์ไม่น้อยกว่า 500 เมกะวัตต์ภายในปี 2569 ทั้งนี้บริษัทฯ จะมีการพิจารณาการลงทุนก่อสร้างตามปริมาณการใช้ไฟฟ้าในพื้นที่ดังกล่าว ในกรณีที่ปริมาณการใช้ไฟฟ้าในพื้นที่ดังกล่าวมีการเปลี่ยนแปลง โดยมีกำหนดการลงทุนในเบื้องต้นดังนี้

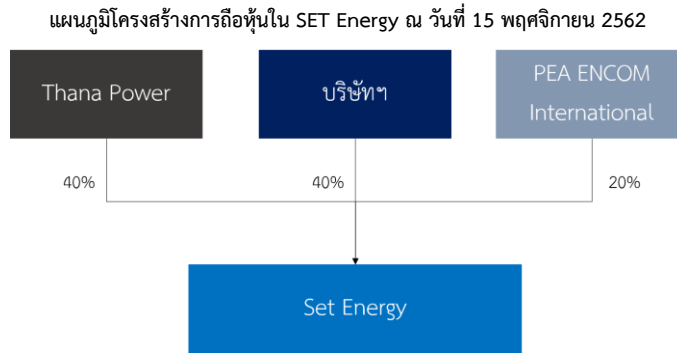
ตารางสรุประยะเวลาการเตรียมการและลงทุนในโครงการฯ

ปี	'63	2564				2565				2566				2567				2568				'69	
ไตรมาส	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	
การเตรียมการ																							
ลงนามในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า	★																						
จัดหาและซื้อที่ดิน																							
การยื่น BOI จนได้รับอนุมัติ																							
การยื่นเอกสารราชการอื่น ๆ																							
การลงทุนในโครงการฯ																							
เฟส 1																							
เฟส 2																							
เฟส 3																							
เฟส 4																							
เฟส 5																							
การจัดหาเงินทุน																							
Financial Close																							
การจัดหาอุปกรณ์																							
ปรับปรุงที่ดินและก่อสร้าง																							
150 MW																							
วันจ่ายไฟฟ้า (COD)																							
150 MW																							
20 MW																							
10 MW																							
60 MW																							
80 MW																							
30 MW																							

ที่มา: ข้อมูลจากบริษัทฯ

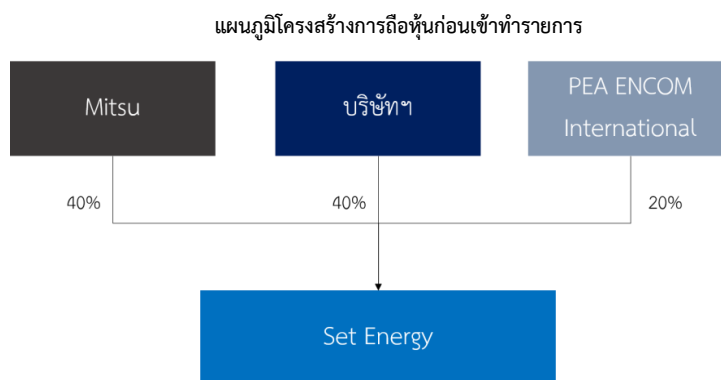
2.2 ภาพรวมของการเข้าทำรายการ

SET Energy ก่อตั้งเมื่อเดือนกันยายน 2562 โดยบริษัทฯ และในวันที่ 15 พฤศจิกายน 2562 PEA ENCOM และ Thana Power ร่วมลงนามในสัญญาระหว่างผู้ถือหุ้นของ SET Energy ด้วยสัดส่วนการลงทุนที่ 40.0 40.0 และ 20.0 ตามลำดับ โดยทั้ง 3 บริษัท ร่วมกันศึกษา พัฒนา และลงทุนในโครงการฯ ดังแสดงได้ดังนี้



โดยในเดือนตุลาคม 2563 Thana Power ได้ทำการแจ้งการขายกิจการทั้งหมด โดยให้ Mitsu เข้าร่วมการดำเนินการโครงการฯ แทน อย่างไรก็ตาม โดยยืนยันความสามารถในการปฏิบัติหน้าที่ในการติดต่อประสานงานด้านการบริหารจัดการที่ดินได้ เช่นเดียวกับ Thana Power ทาง SET Energy จึงต้องจัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้น เพื่ออนุมัติการเปลี่ยนแปลงดังกล่าว โดยได้ยื่นจดทะเบียนเปลี่ยนแปลงรายละเอียดรายชื่อผู้ถือหุ้นของ SET Energy กับกระทรวงพาณิชย์ สัดส่วนในการถือหุ้นใน SET Energy จึงเปลี่ยนแปลง

ดังนั้น ก่อนการเข้าทำรายการบริษัทฯ ถือหุ้นของ SET Energy จำนวน 400,000.0 หุ้น หรือคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 40.0 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของ SET Energy โดยมี Mitsu และ PEA ENCOM ร่วมถือหุ้นจำนวน 400,000.0 หุ้น และ 200,000.0 หุ้น หรือคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 40.0 และ 20.0 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของ SET Energy ตามลำดับ ดังแสดงต่อไปนี้

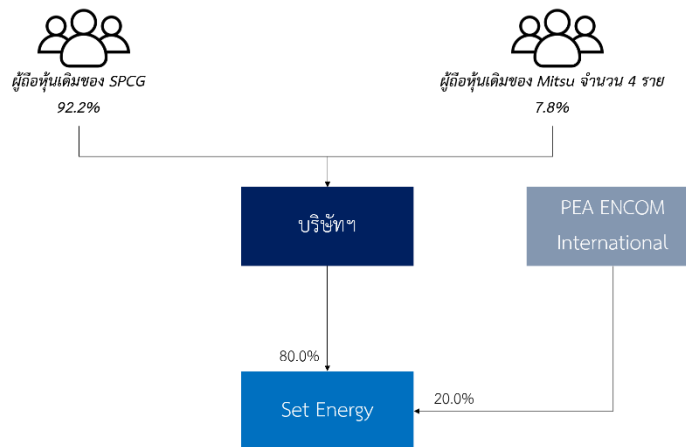


ในการเข้าทำธุรกรรมการรับโอนกิจการทั้งหมดของ Mitsu บริษัทฯ จะทำการรับโอนกิจการทั้งหมดของ SET Energy จาก Mitsu เป็นจำนวน 400,000.0 หุ้น หรือสัดส่วนประมาณร้อยละ 40.0 ของจำนวนหุ้นใน SET Energy โดยมีมูลค่ารายการทั้งสิ้น 1,799.6 ล้านบาท โดยภายหลังการรับโอนกิจการทั้งหมดดังกล่าวเสร็จสมบูรณ์ บริษัทฯ จะชำระมูลค่าการรับโอนกิจการทั้งหมดของ Mitsu ด้วยหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวนไม่เกิน 81,800,000.0 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.0 บาท โดยกำหนดราคาหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ เท่ากับ 22.0 บาทต่อหุ้น

จัดสรรแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ให้แก่ Mitsu เพื่อชำระมูลค่าการรับโอนกิจการทั้งหมด (Entire Business Transfer) โดยมีจุดประสงค์เพื่อเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นในโครงการฯ เนื่องจากโครงการฯ มีอัตราผลตอบแทนที่เหมาะสมกับความเสี่ยงในการลงทุน และเพื่อเพิ่มความคล่องตัวในการบริหารพัฒนา การจัดหาเงินทุนในโครงการฯ ได้อย่างมีประสิทธิภาพและเพิ่มขอบเขตความสามารถของบริษัทฯ ในการพัฒนาโครงการฯ

ภายหลังการทำธุรกรรมการรับโอนกิจการทั้งหมดของ Mitsu บริษัทฯ จะถือหุ้นสามัญใน SET Energy จำนวน 800,000.0 หุ้น หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 80.0 และ PEA ENCOM ถือหุ้นสามัญใน SET Energy จำนวน 200,000.0 หุ้น หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 20.0 ดังแสดงต่อไปนี้

แผนภูมิโครงสร้างการถือหุ้นหลังเข้าทำรายการ



ตารางแสดงรายชื่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ก่อนและหลังการเข้าทำธุรกรรม

ลำดับ	รายชื่อ	ก่อนการเข้าทำธุรกรรม		หลังการเข้าทำธุรกรรม	
		จำนวนหุ้น	สัดส่วนการถือหุ้น	จำนวนหุ้น	สัดส่วนการถือหุ้น
1	นางสาววันดี กุญชรยาคง	298,950,000	30.7	298,950,000	28.30
2	GULF INTERNATIONAL INVESTMENT (HONG KONG) LIMITED	112,939,852	11.6	112,939,852	10.7
3	UBS AG SINGAPORE BRANCH	95,200,050	9.8	95,200,050	9.0
4	Kyocera Corporation	50,000,000	5.1	50,000,000	4.7
5	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	40,616,411	4.2	40,616,411	3.8
6	นางประคอง กุญชรยาคง	31,850,000	3.3	31,850,000	3.0
7	นางสาวสมปอง กุญชรยาคง	19,644,737	2.0	19,644,737	1.9
8	นายวิฑูร มโนมัยกุล	19,290,000	2.0	19,290,000	1.8
9	STATE STREET EUROPE LIMITED	13,588,880	1.4	13,588,880	1.3
10	Kyocera Corporation	13,500,000	1.4	13,500,000	1.3
11	นางสาวรัชฌณีวัลย์ อัครวิกรัย	-	-	69,530,000.00	6.6
12	นางสาวกัตติชาติตา มหาวงศ์	-	-	4,908,000.00	0.5

ลำดับ	รายชื่อ	ก่อนการเข้าทำธุรกรรม		หลังการเข้าทำธุรกรรม	
		จำนวนหุ้น	สัดส่วนการถือหุ้น	จำนวนหุ้น	สัดส่วนการถือหุ้น
13	นายสุรศักดิ์ จันทะพันธ์	-	-	4,090,000.00	0.4
14	นายวัชรกร พิศขวนชม	-	-	3,272,000.00	0.3

ที่มา: ข้อมูลจากบริษัทฯ

อย่างไรก็ตาม นางสาวภคชาติตา มทาวงค์ นายสุรศักดิ์ จันทะพันธ์ และนายวัชรกร พิศขวนชม มีศักดิ์เป็นญาติของ นางสาวรัชณีวัลย์ อัครวิกรัย และเป็นตัวแทนของ นางสาวรัชณีวัลย์ อัครวิกรัย ในการถือหุ้นใน Mitsu รวมถึงนับเป็นบุคคลที่การกระทำการร่วมกัน (concert party) อีกด้วย

การเข้ารับโอนกิจการคาดว่าจะเกิดขึ้นภายในเดือนมกราคม 2564 ทั้งนี้ จะเกิดขึ้นภายหลังจาก SET Energy เข้าลงนามในสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ PEA ENCOM แล้วเสร็จ และได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

ทั้งนี้ ภายหลังจากโอนกิจการทั้งหมดของ Mitsu ให้แก่บริษัทฯ แล้ว Mitsu จะยุติการประกอบธุรกิจและจะดำเนินการเลิกบริษัทและเริ่มต้นการชำระบัญชี ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในปี 2564 เพื่อให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์ วิธีการ และเงื่อนไขภายใต้ประมวลรัษฎากรเพื่อให้ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีสำหรับการทำธุรกรรมดังกล่าว

ภายหลังจากที่ได้รับอนุมัติโดยที่ประชุมผู้ถือหุ้นแล้ว บริษัทฯ จะว่าจ้างบุคคลต่าง ๆ ที่มีความรู้ ประสบการณ์ และความเชี่ยวชาญทำการออกแบบทางวิศวกรรมในรายละเอียด จัดซื้อ ก่อสร้างและติดตั้งอุปกรณ์เครื่องจักรต่าง ๆ ที่จำเป็นสำหรับโครงการฯ ตามขั้นตอนและระเบียบของบริษัทฯ โดยคาดว่าจะการลงทุนโครงการฯ จะใช้เงินลงทุนไม่เกิน 23,000.0 ล้านบาท และจะลงทุนตามปริมาณความต้องการการใช้ไฟฟ้าในพื้นที่เมืองใหม่นำอยู่จฉริยะ และพื้นที่ 5 ตำบลในเขตอำเภอบางละมุง จังหวัดชลบุรี โดยคาดการณ์ที่จะก่อสร้างแล้วเสร็จและพร้อมจำหน่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์รวมไม่น้อยกว่า 300 เมกะวัตต์ ภายในปี 2565 และจะพิจารณาการลงทุนเพิ่มกำลังผลิตติดตั้งอีกไม่น้อยกว่า 200 เมกะวัตต์ ตามการเพิ่มขึ้นของปริมาณใช้ไฟฟ้าที่คาดการณ์ในพื้นที่ดังกล่าว ซึ่งคาดว่าจะก่อสร้างแล้วเสร็จและพร้อมจำหน่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์รวมไม่น้อยกว่า 500 เมกะวัตต์ภายในปี 2569 ตามแผนการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าแบ่งเป็น 5 เฟส แบ่งตามระยะเวลาในการพัฒนาโครงการตามปริมาณความต้องการใช้พลังงานไฟฟ้าในพื้นที่เมืองใหม่ในเขตพื้นที่ EEC ทั้งนี้บริษัทฯ จะมีการพิจารณาการลงทุนก่อสร้างตามปริมาณการใช้ไฟฟ้าในพื้นที่ดังกล่าว ในกรณีที่มีปริมาณการใช้ไฟฟ้าในพื้นที่ดังกล่าวมีการเปลี่ยนแปลง

โครงการฯ จะผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าให้กับ PEA ENCOM ทั้งหมด ทั้งนี้ PEA ENCOM จะมีการจำหน่ายไฟฟ้าต่อให้กับ กฟภ. ภายใต้อัตราค่าไฟฟ้าและเงื่อนไขที่สอดคล้องกัน โดยมีอัตราค่าไฟฟ้าที่ PEA ENCOM รับซื้อจากโครงการฯ อ้างอิงตามอัตราค่าไฟฟ้าขายส่งที่ กฟภ. จำหน่ายให้ กฟภ. ตามระดับแรงดันไฟฟ้าที่เชื่อมต่อจริง และรูปแบบการก่อสร้างของโครงการฯ จะเป็นแบบการกระจายตามพื้นที่ (Distributed Generation) ในพื้นที่เขต EEC เพื่อช่วยให้การบริหารจัดการของระบบไฟฟ้าสามารถดำเนินการได้ง่ายขึ้นและสร้างความยืดหยุ่นของระบบไฟฟ้ามากขึ้น

2.3 คู่สัญญาและความสัมพันธ์ที่เกี่ยวข้อง

2.3.1 รายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

ผู้โอนกิจการทั้งหมด/ผู้ได้รับการจัดสรร	บริษัท มิตซู เพาเวอร์ กรุ๊ป จำกัด
ผู้รับโอนกิจการ	บริษัท เอสพีซีจี จำกัด (มหาชน)

Mitsu และบริษัทฯ เป็นผู้ถือหุ้นใน Set Energy ร่วมกัน โดยได้มีสัญญาระหว่างผู้ถือหุ้น โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ตารางสรุปสัญญาระหว่างผู้ถือหุ้น

สัญญาระหว่างผู้ถือหุ้น	
ผู้ถือหุ้น	ฝ่ายที่ 1: บริษัท เอสพีซีจี จำกัด (มหาชน) ฝ่ายที่ 2: บริษัท มิตซู เพาเวอร์ กรุ๊ป จำกัด ฝ่ายที่ 3: บริษัท พีอีเอ เอ็นคอม อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด
วันที่ลงนาม	<ul style="list-style-type: none"> วันที่ 11 พฤศจิกายน 2562 (ฉบับแรก) วันที่ 15 ตุลาคม 2563 (ฉบับแก้ไข ภายหลังจากมีการปรับโครงสร้างของ Thana Power และ Mitsu)
การประชุมผู้ถือหุ้น	<ul style="list-style-type: none"> องค์ประชุมของที่ประชุมผู้ถือหุ้นของเซท เอนเนอจี ต้องประกอบด้วยผู้ถือหุ้น ซึ่งเข้าประชุมด้วยตนเอง หรือมอบฉันทะให้บุคคลอื่นเข้าประชุมแทน ถือหุ้นรวมกันได้ถึง 2/3 (สองในสาม) ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ SET Energy จึงจะครบเป็นองค์ประชุม กิจการดังกล่าวต่อไปนี้จะต้องได้รับอนุมัติโดยมติพิเศษด้วยคะแนนเสียงเกินกว่าร้อยละ 80.0 (แปดสิบ) ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมประชุมทั้งที่มาด้วยตนเองหรือมอบฉันทะให้บุคคลอื่นเข้าประชุมแทน และมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน <ul style="list-style-type: none"> (ก) การแก้ไขหนังสือบริคณห์สนธิหรือข้อบังคับของเซท เอนเนอจี (ข) การควบหรือการรวมกิจการหรือการเลิกของเซท เอนเนอจี (ค) การเพิ่มทุน หรือลดทุนของเซท เอนเนอจี (ง) การจำหน่ายจ่ายโอนทรัพย์สินของเซท เอนเนอจี ที่มีมูลค่าเกินกว่า 100,000,000 บาท (หนึ่งร้อยล้านบาทถ้วน)
คณะกรรมการ	<p>คณะกรรมการของเซท เอนเนอจี จะประกอบไปด้วยกรรมการทั้งหมดจำนวน 9 (เก้า) คน โดยผู้ถือหุ้นฝ่ายที่ 1 มีสิทธิเสนอชื่อกรรมการจำนวน 4 (สี่) คน ผู้ถือหุ้นฝ่ายที่ 2 มีสิทธิเสนอชื่อกรรมการจำนวน 3 (สาม) คน ผู้ถือหุ้นฝ่ายที่ 3 มีสิทธิเสนอชื่อกรรมการจำนวน 2 (สอง) คน หากมีการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการถือหุ้น นอกเหนือจากที่ระบุไว้ในสัญญาฉบับนี้ หรือมีการเปลี่ยนแปลงจำนวนกรรมการของเซท เอนเนอจี จำนวนกรรมการ ซึ่งผู้ถือหุ้นแต่ละกลุ่มมีสิทธิเสนอชื่อ จะต้องเปลี่ยนแปลง ตามที่คู่สัญญาจะตกลงร่วมกันเป็นลายลักษณ์อักษร</p> <p>ในการประชุมคณะกรรมการทุกครั้งองค์ประชุมคณะกรรมการจะต้องประกอบด้วยกรรมการจำนวนไม่น้อยกว่า 2/3 (สองในสาม) ของจำนวนกรรมการทั้งหมดของ SET Energy ทั้งนี้ ต้องมีกรรมการของผู้ถือหุ้นฝ่ายที่ 3 เข้าร่วมในการประชุม เว้นแต่ กรรมการของผู้ถือหุ้นฝ่ายที่ 3 ไม่ประสงค์เข้าร่วมในการประชุม</p> <p>คณะกรรมการ</p> <ul style="list-style-type: none"> (ก) กิจการของ SET Energy ดังกล่าวต่อไปนี้จะ ต้องได้รับความเห็นชอบจากที่ประชุมกรรมการ ด้วยคะแนนเสียงเกินกว่าร้อยละ 75.0 (เจ็ดสิบห้า) จากกรรมการที่เข้าร่วมประชุมและมีสิทธิออกเสียง ซึ่งต้องประกอบด้วยกรรมการฝ่ายที่ 3 อย่างน้อย 1 (หนึ่ง) คน (ข) การแก้ไขหนังสือบริคณห์สนธิหรือข้อบังคับของ SET Energy (ค) การควบรวมกิจการ การยกเลิกของ หรือจัดตั้งบริษัทย่อยของ SET Energy

สัญญาระหว่างผู้ถือหุ้น	
	<p>(ง) การเพิ่มทุน หรือลดทุนจดทะเบียนของ SET Energy</p> <p>(จ) การขยาย หรือลงทุนกิจการอื่น ซึ่งมีมูลค่าเกินกว่า 500 ล้านบาท (ห้าร้อยล้านบาทถ้วน)</p> <p>(ฉ) การเพิ่มขอบเขตธุรกิจของ SET Energy</p> <p>(ช) การเข้าทำการแก้ไข หรือยกเลิกสัญญาใด ๆ นอกเหนือจากที่กำหนดในแผนธุรกิจของ SET Energy ในวงเงินเกินกว่า 100,000,000 บาท (หนึ่งร้อยล้านบาทถ้วน)</p> <p>(ซ) การกู้ยืมเงิน หรือการให้สินเชื่อของ SET Energy รวมถึงการเข้าค้ำประกัน นอกเหนือจากที่กำหนดในแผนธุรกิจของเซท เอนเนอจี ในวงเงินเกินกว่า 100,000,000.0 บาท (หนึ่งร้อยล้านบาทถ้วน)</p> <p>(ฌ) การกำหนดแผนธุรกิจ รายงานประจำปี และงบประมาณของ SET Energy</p> <p>(ญ) การแต่งตั้งหรือถอดถอนหรือเปลี่ยนแปลงกรรมการผู้มีอำนาจลงนาม</p> <p>(ฎ) การเปลี่ยนแปลงโครงสร้างหรือการบริหารงานของ SET Energy</p> <p>(ฏ) การเสนอจ่ายเงินปันผล</p> <p>ให้คณะกรรมการแต่งตั้งกรรมการคนหนึ่ง โดยคะแนนเสียงข้างมากเป็นประธานกรรมการ และให้ประธานกรรมการทำหน้าที่เป็นประธานในการประชุมคณะกรรมการและการประชุมผู้ถือหุ้นของ SET Energy ทุกคราวที่ประธานกรรมการเข้าร่วมประชุม ทั้งนี้ประธานกรรมการไม่มีสิทธิออกเสียงเพิ่มอีก 1 (หนึ่ง) เสียง เป็นการชี้ขาดในการลงมติออกเสียงในที่ประชุมคณะกรรมการ</p> <p>กรรมการผู้มีอำนาจลงลายมือชื่อผูกพัน SET Energy ประกอบด้วย นางวันดี กุญชรยาคง ลงลายมือชื่อและประทับตราสำคัญของบริษัท หรือกรรมการอื่น ๆ ที่เสนอชื่อโดยผู้ถือหุ้น ฝ่ายที่ 1 กรรมการที่เสนอชื่อโดยผู้ถือหุ้น ฝ่ายที่ 2 กรรมการ ที่เสนอชื่อโดยผู้ถือหุ้น ฝ่ายที่ 3 กรรมการสองในสามคนนี้ลงลายมือชื่อร่วมกันและประทับตราสำคัญของบริษัท</p>
การโอนหุ้น	<p>การโอนหุ้นหรือการจำหน่ายหรือการก่อให้เกิดภาระติดพันใด ๆ ในหุ้นของ SET Energy จะกระทำได้อต่อเมื่อได้รับความยินยอมจากคณะกรรมการของเซท เอนเนอจี ซึ่งการให้ความยินยอมเช่นว่านั้นจะต้องไม่ถูกหน่วงเหนี่ยวหรือทำให้ล่าช้าโดยไม่มีเหตุอันสมควร</p> <p>การโอนหุ้นจะต้องกระทำตามขั้นตอนดังต่อไปนี้</p> <p>(ก) ในกรณีที่คู่สัญญาใดประสงค์จะโอนหรือขายหุ้นของ SET Energy (“ผู้ถือหุ้นที่ขายหุ้น”) ไม่ว่าจะจำนวนใด ๆ หรือที่ตนถืออยู่ทั้งหมดให้แก่บุคคลภายนอก ให้ผู้ถือหุ้นที่จะขายหุ้นทำคำเสนอเป็นหนังสือเพื่อเสนอขายหุ้นนั้น (“หุ้นที่เสนอขาย”) แก่ผู้ถือหุ้นรายอื่น (“ผู้ถือหุ้นที่ได้รับข้อเสนอ”) โดยระบุราคาขายตลอดจนเงื่อนไขข้อกำหนดของหุ้นที่เสนอขาย (“หนังสือเสนอขาย”)</p> <p>(ข) หากผู้ถือหุ้นที่ได้รับข้อเสนอประสงค์จะซื้อหุ้นที่เสนอขายตามหนังสือ เสนอขาย และได้รับคำตอบกลับเป็นหนังสือไปยังผู้ถือหุ้นที่จะขายหุ้นแล้ว จะต้องดำเนินการซื้อหุ้นที่เสนอขายให้เสร็จสิ้นลงภายในกำหนด 30 (สามสิบ) วัน นับจากวันที่ผู้ถือหุ้นที่ได้รับข้อเสนอได้รับหนังสือเสนอขาย</p>
การมีผลผูกพันของสัญญา และการสิ้นสุดของสัญญา	<p>สัญญานี้ให้มีผลผูกพันตามกฎหมายนับตั้งแต่วันที่คู่สัญญาได้ลงนามร่วมกัน และให้สิ้นผลผูกพันด้วยเหตุใดเหตุหนึ่ง ดังนี้</p> <p>(ก) คู่สัญญาทุกฝ่ายตกลงเลิกสัญญากันเป็นหนังสือ</p> <p>(ข) ในกรณีมีการบอกเลิกสัญญาตามข้อ 9.2 วรรคสาม</p> <p>(ค) เมื่อโครงการตามสัญญานี้สิ้นสุดลงไม่ว่าด้วยเหตุประการใดหรือมีตามข้อ 9.2 วรรคสอง เว้นแต่คู่สัญญาจะได้ตกลงกันเป็นอย่างอื่น</p> <p>(ง) สิ้นสุดโดยผลของกฎหมาย</p> <p>(จ) ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นฝ่ายที่ 3 มีความจำเป็นต้องบอกเลิกสัญญาตามนโยบาย ของรัฐบาล คู่สัญญาฝ่ายที่เหลือไม่มีสิทธิเรียกค่าเสียหายใด ๆ จากผู้ถือหุ้นฝ่ายที่ 3 ได้</p>

ที่มา: สัญญาระหว่างผู้ถือหุ้น

ทั้งนี้สัญญาระหว่างผู้ถือหุ้นจะมีการแก้ไข โดยคาดว่าจะมีการแก้ไข ผู้ถือหุ้นฝ่ายที่ 2 เป็น (อยู่ในระหว่างการหารือของ คู่สัญญา) และ คู่สัญญาทุกฝ่ายเข้าใจว่า ผลจากการโอนหุ้น และการแก้ไขสัญญาระหว่างผู้ถือหุ้น มีผลให้สิทธิ หน้าที่ และความรับผิดชอบใด ๆ ในส่วนของ Mitsu ตามสัญญาระหว่างผู้ถือหุ้น สิ้นสุดลงนับตั้งแต่วันที่ทำสัญญานับนี้ อนึ่ง ความรับผิดชอบที่เกิดขึ้นก่อนหน้าทำสัญญานับนี้ Mitsu ยังคงต้องรับผิดชอบต่อผู้ถือหุ้นเดิมอีกฝ่ายหนึ่งต่อไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง และคู่สัญญาทุกฝ่ายจะแจ้งให้ SET Energy ดำเนินการแก้ไขข้อบังคับบริษัท เพื่อให้สอดคล้องกับการแก้ไขสัญญาระหว่างผู้ถือหุ้นดังกล่าวต่อไป

อย่างไรก็ดี Mitsu ไม่เข้าข่ายเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และ ประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียน ในรายการที่เกี่ยวข้อง พ.ศ. 2546 ลงวันที่ 19 พฤศจิกายน 2546 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม)

2.3.2 การลงทุนในโครงการฯ

ภายหลังจากที่ได้รับอนุมัติโดยที่ประชุมผู้ถือหุ้นแล้ว บริษัทฯ จะว่าจ้างบุคคลต่าง ๆ ที่มีความรู้ ประสบการณ์ และความเชี่ยวชาญทำการออกแบบทางวิศวกรรมในรายละเอียด จัดซื้อ ก่อสร้างและติดตั้งอุปกรณ์เครื่องจักรต่าง ๆ ที่จำเป็นสำหรับโครงการฯ ตามขั้นตอนและระเบียบของบริษัทฯ

ในเบื้องต้น บริษัทฯ คาดว่าบุคคลต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องนั้นไม่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ หรือ Mitsu อย่างไรก็ตาม ในระหว่างการทำโครงการฯ หากบุคคลต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ จะปฏิบัติตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (รวมเรียกว่า “ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน”) โดยเคร่งครัด

2.4 ประเภทและขนาดรายการ และการคำนวณขนาดรายการ

2.4.1 การคำนวณขนาดรายการตามประกาศรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

ตารางการคำนวณขนาดรายการ

หลักเกณฑ์	สูตรคำนวณ	การคำนวณ (ล้านบาท)	ขนาดรายการ
1. เกณฑ์มูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (Net tangible asset – NTA)	$\frac{\text{ทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้วของ SET Energy} \times \text{สัดส่วนได้มา NTA ของบริษัทฯ}}{\text{มูลค่าหุ้นเพิ่มทุนที่จัดสรรให้ Mitsui}} \times 100.0$	$\frac{100,000,000 \text{ บาท} \times 40\%}{14,301,475,000 \text{ บาท}}$	ร้อยละ 0.28
2. เกณฑ์กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน	$\frac{\text{กำไรสุทธิของสินทรัพย์ที่ได้มา} \times \text{สัดส่วนที่ได้มา} \times 100.0}{\text{กำไรสุทธิของบริษัทฯ}}$	ไม่นำมาใช้เนื่องจาก SET Energy ยังไม่ได้จัดทำงบการเงิน	
3. เกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน	$\frac{\text{มูลค่าเงินลงทุนในโครงการฯ} + \text{มูลค่าหุ้นเพิ่มทุนที่จัดสรรให้ Mitsui}}{\text{สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ}}$	$\frac{23,000,000,000 \text{ บาท} + 1,799,600,000 \text{ บาท}}{22,800,077,000 \text{ บาท}}$	ร้อยละ 108.77
4. เกณฑ์มูลค่าหุ้นทุนที่ออกเพื่อชำระราคาสินทรัพย์	$\frac{\text{จำนวนหุ้นเพิ่มทุนที่บริษัทฯ ออกชำระมูลค่าเป็นค่าตอบแทนการรับโอนกิจการทั้งหมดของ Mitsui}}{\text{จำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วของบริษัทฯ}}$	$\frac{81,800,000 \text{ หุ้น}}{973,990,000 \text{ หุ้น}}$	ร้อยละ 8.40

การรับโอนกิจการทั้งหมดของ Mitsui ให้บริษัทฯ เข้าข่ายเป็นการซื้อหรือรับโอนกิจการของบริษัทอื่นมาเป็นของบริษัทฯ ตามมาตรา 107(2)(ข) แห่งพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่แก้ไขเพิ่มเติม) (“พ.ร.บ. บริษัทมหาชนฯ”) และการเข้าลงทุนในโครงการฯ และการรับโอนกิจการทั้งหมดของ Mitsui ยังเข้าข่าย เป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำการรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 (ตามที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศเรื่องการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์”) โดยมีขนาดของรายการสูงสุดเท่ากับร้อยละ 108.77 ตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน โดยเปรียบเทียบกับมูลค่าของสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ซึ่งคำนวณจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ ฉบับสอบทาน สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2563 ซึ่งจัดเป็น “รายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ประเภทที่ 1” ตามประกาศเรื่องการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์

2.4.2 ผลกระทบจากการจัดสรรหุ้นสามัญต่อผู้ถือหุ้นเดิมจากการขายหุ้นให้แก่บุคคลในวงจำกัด

ผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นต่อผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ จากการเสนอขายและจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุน เช่น ผลกระทบด้าน การลดลงของสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นเดิม (Control Dilution) ผลกระทบต่อราคาตลาดของหุ้น (Price Dilution) และผลกระทบต่อส่วนแบ่งกำไรต่อหุ้น (Earnings per Share (EPS) Dilution) มีรายละเอียดที่สามารถแบ่ง ได้เป็น 3 กรณีดังนี้

ตารางการคำนวณผลกระทบต่อผู้ถือหุ้น

หลักเกณฑ์	สูตรคำนวณ	การคำนวณ (ล้านบาท)	ขนาด รายการ
1. การลดลงของ สัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นเดิม (Control Dilution)	$\frac{\text{จำนวนหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่จัดสรรให้ Mitsui}}{\text{(จำนวนหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่เสนอขาย+จำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว)}}$	$\frac{81,800,000}{(973,990,000+81,800,000)}$	ร้อยละ 7.75
2. ราคาตลาดของหุ้น (Price Dilution) ^{1/}	$\frac{\text{(ราคาตลาดก่อนการเสนอขาย - ราคาตลาดหลังการเสนอขาย)}}{\text{ราคาตลาดก่อนการเสนอขาย}}$ <p>โดยราคาตลาดหลังการเสนอขายคำนวณจาก</p> $\frac{\text{(ราคาตลาดก่อนการเสนอขาย x จำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว) + (ราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้ Mitsui x จำนวนหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่จัดสรรให้ Mitsui)}}{\text{(จำนวนหุ้นสามัญที่ชำระแล้ว + จำนวนหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่จัดสรรให้ Mitsui)}}$	$\frac{(21.06 - 21.13)}{21.06}$ $\frac{(21.06 \times 973,990,000) + (22.00 \times 79,600,000)}{(973,990,000 + 81,800,000)}$ <p>= 21.13 บาทต่อหุ้น</p>	ไม่มี Price Dilution
3. ส่วนแบ่งกำไรต่อหุ้น (Earnings Per Share Dilution) ^{2/}	$\frac{\text{(ส่วนแบ่งกำไรต่อหุ้นก่อนการเสนอขาย - ส่วนแบ่งกำไรต่อหุ้นหลังการเสนอขาย)}}{\text{ส่วนแบ่งกำไรต่อหุ้นก่อนการเสนอขาย}}$ <p>โดยส่วนแบ่งกำไรต่อหุ้นหลังการเสนอขายคำนวณจาก</p> $\frac{\text{กำไรสุทธิของบริษัทฯ}}{\text{(จำนวนหุ้นสามัญที่ชำระแล้ว + จำนวนหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่จัดสรรให้ Mitsui)}}$	$\frac{(2.92 - 2.69)}{2.92}$ $\frac{2,843,643,000}{(973,990,000 + 81,800,000)}$ <p>= 2.69 บาทต่อหุ้น</p>	ร้อยละ 7.75

หมายเหตุ: 1/ ราคาตลาดก่อนการเสนอขายเท่ากับราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักย้อนหลัง 15 วันทำการติดต่อกันก่อนวันประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 10/2563 เมื่อวันที่ 25 พฤศจิกายน 2563 ระหว่างวันที่ 4 พฤศจิกายน 2563 ถึงวันที่ 24 พฤศจิกายน 2563 (ข้อมูลจาก www.set.co.th ของตลาดหลักทรัพย์ฯ) ซึ่งเท่ากับ 21.06 บาทต่อหุ้น
 2/ ส่วนแบ่งกำไรต่อหุ้นก่อนการเสนอขาย และหลังการเสนอขาย คำนวณโดยใช้กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทฯ สำหรับระยะเวลา 12 เดือนล่าสุด ถึงวันที่ 30 กันยายน 2563 อ้างอิงจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ ที่ผ่านการตรวจสอบและสอบทานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต สำหรับรอบระยะเวลาบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 และวันที่ 30 กันยายน 2563

2.5 รายละเอียดของสินทรัพย์ที่ได้มาและการลงทุนในโครงการฯ

2.5.1 รายละเอียดของสินทรัพย์ที่ได้มา

สินทรัพย์ที่ได้มาจากการรับโอนกิจการทั้งหมดของ Mitsu ประกอบด้วยสินทรัพย์ หนี้ สิทธิหน้าที่ และภาระผูกพันทั้งหมดที่ Mitsu มีหรือพึงมี ณ วันโอนกิจการเสร็จสิ้นโดยภายหลังการโอนกิจการทั้งหมดให้แก่บริษัทฯ แล้ว Mitsu จะเลิกกิจการและชำระบัญชีเพื่อเลิกบริษัท ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในปี 2564 โดยภายหลังการเลิกกิจการและชำระบัญชี ผู้ถือหุ้นของ Mitsu จะได้รับหุ้นของบริษัทฯ ที่จัดสรรให้ Mitsu ตามสัดส่วนการถือหุ้นใน Mitsu จากการรับโอนกิจการทั้งหมดสินทรัพย์ที่ได้มาได้แก่หุ้นสามัญใน SET Energy จำนวน 400,000 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 40.0 ของการถือหุ้นทั้งหมดใน SET Energy

อย่างไรก็ตาม สินทรัพย์และหนี้สินทั้งหมดของ Mitsu ที่จะโอนให้แก่บริษัทฯ ณ วันที่โอนกิจการทั้งหมด คาดว่าจะประกอบด้วย หุ้นใน Set Energy จำนวน 400,000 หุ้นเพียงอย่างเดียว

1) ข้อมูลทั่วไปของ Mitsu

ชื่อบริษัท	บริษัท มิตซู เพาเวอร์ กรุ๊ป จำกัด	
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	38/345 ซอยสุขาภิบาล 5 ซอย 20 แยก 1 แขวงท่าแร้ง เขตบางเขน กรุงเทพมหานคร 10220	
ประเภทธุรกิจ	บริษัทโฮลดิ้งที่ลงทุนในธุรกิจต่าง ๆ	
เลขทะเบียน	0105563144916	
ทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว	40,000,000 บาท	
วันจดทะเบียนบริษัท	1 ตุลาคม 2563	
กรรมการ	ชื่อ-สกุล	ตำแหน่ง
	นางสาวรัชณีวัลย์ อัครวิกรัย	กรรมการ

2) รายชื่อผู้ถือหุ้น

ตารางแสดงรายชื่อผู้ถือหุ้นของ Mitsu

ลำดับ	ชื่อ-สกุล	จำนวนหุ้น	มูลค่าของจำนวนหุ้น
1	นางสาวรัชณีวัลย์ อัครวิกรัย	340,000.0	34,000,000.0
2	นางสาวภัตติชานา มหาวงศ์	24,000.0	2,400,000.0
3	นายสุรศักดิ์ จันทะพันธ์	20,000.0	2,000,000.0
4	นายวัชรกร พิศชวนชม	16,000.0	1,600,000.0

สัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทฯ ของผู้ถือหุ้น Mitsu หลังจากการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุน และการเลิกกิจการและชำระบัญชีของ Mitsu จะเป็นดังนี้

ชื่อ-สกุล	จำนวนหุ้นของบริษัทฯ	ร้อยละ
นางสาวรัชณีวัลย์ อัครวิกรัย	69,530,000	6.59
นางสาวภัคชาธิตา มหาวงศ์	4,908,000	0.47
นายสุรศักดิ์ จันทะพันธ์	4,090,000	0.39
นายวัชรกร พิศพนวม	3,272,000	0.31

อย่างไรก็ตาม นางสาวภัคชาธิตา มหาวงศ์ นายสุรศักดิ์ จันทะพันธ์ และนายวัชรกร พิศพนวม มีศักดิ์เป็นญาติของ นางสาวรัชณีวัลย์ อัครวิกรัย และเป็นตัวแทนของ นางสาวรัชณีวัลย์ อัครวิกรัย ในการถือหุ้นใน Mitsu รวมถึงนับเป็นบุคคลที่การกระทำการร่วมกัน (concert party) อีกด้วย

3) ประวัติความเป็นมาของผู้ถือหุ้น Mitsu

- นางสาวรัชณีวัลย์ อัครวิกรัย

นางสาวรัชณีวัลย์ อัครวิกรัย อายุ 42 ปี ดำรงตำแหน่งกรรมการผู้จัดการ และเป็นกรรมการเพียงคนเดียวของ Mitsu เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่สุดใน Mitsu โดยถือหุ้นจำนวน 340,000.0 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 85.0 ของจำนวนหุ้นทั้งหมด ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นรายอื่นของเป็นเพียงผู้ร่วมลงทุนและคณะทำงาน โดยสามารถสรุปรายละเอียดประวัติการศึกษาและประสบการณ์การทำงานของ นางสาวรัชณีวัลย์ ดังนี้

ตารางสรุปการศึกษาของ นางสาวรัชณีวัลย์ อัครวิกรัย

ประวัติการศึกษา	
ปริญญาตรี	ปริญญาตรี วิทยาศาสตร์บัณฑิต (สาขาเทคโนโลยีการพิมพ์) มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีพระจอมเกล้าธนบุรี
ปริญญาโท	Master of Engineering Science in Manufacturing Engineering and Management University of New South Wales, Australia
ปริญญาเอก	ปริญญาเอก สาขาวิชาหลักสูตรและการสอน ศึกษาศาสตร์ มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต

ที่มา: ข้อมูลจากบริษัทฯ

ตารางสรุปประสบการณ์การทำงานของ นางสาวรัชณีวัลย์ อัครวิทย์

ประสบการณ์การทำงาน
กรรมการผู้จัดการ บริษัท อินโฟ ซิสเต็ม จำกัด ดำเนินธุรกิจด้านระบบบริหารจัดการเทคโนโลยีสารสนเทศ และได้รับการส่งเสริมการลงทุนของสำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI)
รองกรรมการผู้จัดการ บริษัท เอเซีย เอ็นจิเนียริ่ง แวลูเอชัน จำกัด ดำเนิน ธุรกิจประเมินมูลค่าทรัพย์สิน ได้รับอนุญาตจาก ก.ล.ต. บริหารการควบคุมประเมินพื้นที่ทรัพย์สินตามโครงการ
ที่ปรึกษาศูนย์บริการวิชาการ มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ
ที่ปรึกษาวิทยาลัยนวัตกรรมการจัดการ มหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา
ที่ปรึกษาศูนย์การจัดการพลังงานและเทคโนโลยีแห่ง มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ ร่วมศึกษาโครงข่ายไฟฟ้าอัจฉริยะแห่งอนาคต (The Next Global Smart Grid Platform) ออกแบบเทคโนโลยีสารสนเทศ(Data Technologies)

ที่มา: ข้อมูลจากบริษัทฯ

นางสาวรัชณีวัลย์ ในฐานะกรรมการผู้จัดการและเป็นกรรมการคนเดียวของ Mitsu และคณะทำงานผู้เชี่ยวชาญด้านต่าง ๆ ร่วมกันศึกษาและออกแบบรูปแบบธุรกิจ (Business Model) ของโครงการฯ ซึ่งเป็นรูปแบบ Distributed Generation โดย Mitsu มีหน้าที่ดำเนินธุรกิจบริหารจัดการทรัพย์สินของโครงการฯ และ จัดหารวบรวมที่ดินที่มีศักยภาพในการพัฒนาโครงการฯ ผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์

- นางสาวภัคชาธิตา มหาวงค์

นางสาว ภัคชาธิตา มหาวงค์ อายุ 21 ปี ดำรงตำแหน่งหุ้นส่วนผู้จัดการ ห้างหุ้นส่วนจำกัด พืชการยาง และเป็นผู้ถือหุ้นใน Mitsu โดยถือหุ้นจำนวน 24,000.0 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 6.0 ของจำนวนหุ้นทั้งหมด โดยสามารถสรุปรายละเอียดประวัติการศึกษาและประสบการณ์การทำงานของ นางสาวภัคชาธิตา ดังนี้

ตารางสรุปการศึกษาของ นางสาวภัคชาธิตา มหาวงค์

ประวัติการศึกษา	
ปริญญาตรี	กำลังศึกษาอยู่ คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยอีสต์สมิธิว ปีที่ 3

ที่มา: ข้อมูลจากบริษัทฯ

ตารางสรุปประสบการณ์การทำงานของ นางสาวภัคชาธิตา มหาวงค์

ประสบการณ์การทำงาน
หุ้นส่วนผู้จัดการ ห้างหุ้นส่วนจำกัด พืชการยาง
ผู้ประสานงานโครงการ (Project Coordinator) บริษัท มิตซู เพาเวอร์กรุ๊ป จำกัด
ผู้ประสานงานที่ดิน บริษัท ชัย ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด

ที่มา: ข้อมูลจากบริษัทฯ

- นายสุรศักดิ์ จันทะพันธ์

นายสุรศักดิ์ จันทะพันธ์อายุ 34 ปี ดำรงตำแหน่งผู้จัดการโครงการ (Project Manager) Mitsu และเป็นผู้ถือหุ้นใน Mitsu โดยถือหุ้นจำนวน 20,000.0 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 5.0 ของจำนวนหุ้นทั้งหมด โดยสามารถสรุปรายละเอียดประวัติการศึกษาและประสบการณ์การทำงานของ นายสุรศักดิ์ จันทะพันธ์ ดังนี้

ตารางสรุปการศึกษาของ นายสุรศักดิ์ จันทะพันธ์

ประวัติการศึกษา	
ปริญญาตรี	คณะสื่อสารมวลชน มหาวิทยาลัยรามคำแหง

ที่มา: ข้อมูลจากบริษัทฯ

ตารางสรุปประสบการณ์การทำงานของ นายสุรศักดิ์ จันทะพันธ์

ประสบการณ์การทำงาน
ผู้จัดการโครงการ (Project Manager) บริษัท มิตซู เพาเวอร์กรุ๊ป จำกัด
เจ้าของกิจการร้านดอกไม้ ซินฟลาวเวอร์
เจ้าหน้าที่โครงการ บริษัท เอเซีย เอ็นจิเนียริง แวลูเอชัน จำกัด
เจ้าของกิจการ ร้านดอกไม้ ซินฟลาวเวอร์ ปี 2555 - ปัจจุบัน

ที่มา: ข้อมูลจากบริษัทฯ

- นายวัชรกร พิศพนวม

นายวัชรกร พิศพนวม อายุ 23 ปี ดำรงตำแหน่งกรรมการผู้จัดการ บริษัท ไทยภัสสนันท์พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด และเป็นผู้ถือหุ้นใน Mitsui โดยถือหุ้นจำนวน 16,000.0 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 4.0 ของจำนวนหุ้นทั้งหมด โดยสามารถสรุปรายละเอียดประวัติการศึกษาและประสบการณ์การทำงานของ นายสุรศักดิ์ จันทะพันธ์ ดังนี้

ตารางสรุปการศึกษาของ นายวัชรกร พิศพนวม

ประวัติการศึกษา	
ปริญญาตรี	Bachelor degree and double major in business management and global supply chain management, Wayne state university, USA

ที่มา: ข้อมูลจากบริษัทฯ

ตารางสรุปประสบการณ์การทำงานของ นายวัชรกร พิศพนวม

ประสบการณ์การทำงาน
กรรมการผู้จัดการบริษัท ไทยภัสสนันท์พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด
ผู้ประสานงานโครงการ (Project Coordinator) บริษัท มิตซู เพาเวอร์กรุ๊ป จำกัด

ที่มา: ข้อมูลจากบริษัทฯ

4) ประวัติความเป็นมา

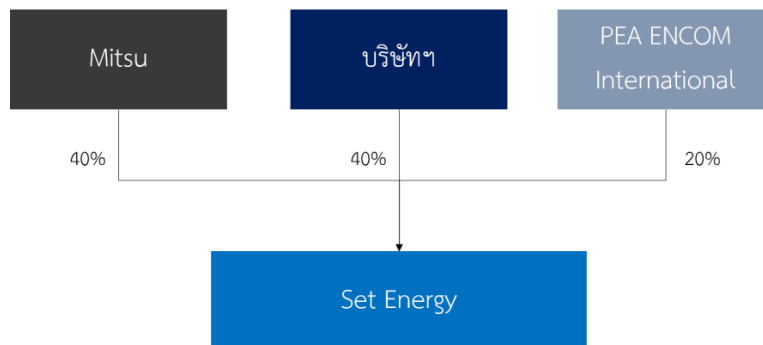
บริษัท มิทซู พาวเวอร์ กรุ๊ป จำกัด (Mitsu) ก่อตั้งเมื่อวันที่ 1 ตุลาคม 2563 มีทุนจดทะเบียนทั้งสิ้น 40.0 ล้านบาท Mitsu โดย นางสาวรัชณีวัลย์ อัครวิกรัย (จากเดิมภายใต้ชื่อ บริษัท ธนพาวเวอร์กรุ๊ป จำกัด) เป็นผู้เห็นโอกาสและริเริ่มออกแบบรูปแบบธุรกิจ (Business Model) ของโครงการฯ ซึ่งเป็นรูปแบบ Distributed Generation และได้เข้ามานำเสนอให้บริษัทฯ ซึ่งมีชื่อเสียงในฐานะผู้เชี่ยวชาญและผู้มีประสบการณ์ในธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์เข้าไปร่วมในการศึกษารูปแบบธุรกิจดังกล่าว และนำเสนอต่อหน่วยงานภาครัฐที่เกี่ยวข้อง

ทั้งนี้เดิม นางสาวรัชณีวัลย์ อัครวิกรัย ซึ่งเป็นผู้ริเริ่มโครงการฯ ได้มีการดำเนินการศึกษาและลงทุนใน Set Energy โดยใช้บริษัท ธนพาวเวอร์กรุ๊ป จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทของ นายสมชาย เอื้ออารีรัตน์ ผู้เป็นที่เชียว ซึ่งมีสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัท ธนพาวเวอร์กรุ๊ป จำกัด ที่ร้อยละ 13.00 ทั้งนี้เนื่องด้วยบริษัท ธนพาวเวอร์กรุ๊ป จำกัด มีการดำเนินธุรกิจและรวมถึงมีผู้ถือหุ้นรายอื่นที่ไม่เกี่ยวข้องกับโครงการฯ ภายหลังจึงมีการปรับโครงสร้างฯ โดยจัดตั้ง Mitsu เพื่อมาถือหุ้นใน Set Energy และ นางสาวรัชณีวัลย์ อัครวิกรัย และตัวแทนของ นางสาวรัชณีวัลย์ อัครวิกรัย เป็นผู้ถือหุ้นใน Mitsu โดยตรง

Mitsu ดำเนินธุรกิจบริหารจัดการ ทรัพย์สินตามโครงการ และ จัดหารวบรวมที่ดินที่มีศักยภาพในการพัฒนาโครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ โดยทีมงานผู้เชี่ยวชาญล้วนมีพื้นฐานทางด้านวิศวกรรมศาสตร์ทั้งสาขาโยธา เครื่องกล นิติศาสตร์ และเศรษฐศาสตร์ เป็นส่วนใหญ่มีความชำนาญในด้าน

- ความเชี่ยวชาญ ชำนาญ และ เข้าใจในการศึกษาหาโอกาสในการต่อยอดทางธุรกิจในการพัฒนาพื้นที่ EEC
- ริเริ่มออกแบบรูปแบบธุรกิจ (Business Model) ของโครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในรูปแบบ Distributed Generation
- ความชำนาญในการจัดหาพื้นที่ ที่ดินที่มีศักยภาพทางด้านกายภาพ ด้านเทคนิค ที่เหมาะสมต่อการพัฒนาโครงการฯ ถูกต้องตามกฎหมายกำหนด โดยตรวจสอบ อาทิเช่น ไม่มีการติดจำนองหรือจำนำ และเป็นที่ดินที่มีความสามารถในการเชื่อมโยงกับโครงข่ายเพื่อการจำหน่ายไฟฟ้าของโครงการฯ ในระยะเวลาอันสั้นได้อย่างมีประสิทธิภาพและเกิดประโยชน์สูงสุด
- ความเชี่ยวชาญในการติดต่อประสานงานกับหน่วยงานภาครัฐ องค์กร หน่วยงานและคนในพื้นที่ EEC

แผนภาพแสดงการถือหุ้นของ SET Energy



ที่มา: ข้อมูลจากบริษัทฯ

2.5.2 รายละเอียดการลงทุนในโครงการฯ

1) ข้อมูลทั่วไปของโครงการฯ

บริษัทฯ มีความประสงค์จะลงทุนโครงการฯ ในพื้นที่ EEC โดยบริษัทฯ จะถือหุ้นรวมจำนวน ร้อยละ 80.0 ภายหลังจากการรับโอนกิจการทั้งหมดจาก Mitsui โดยมี PEA ENCOM ซึ่งเป็นบริษัท ในเครือของ กฟผ. ถือหุ้นจำนวนร้อยละ 20.0 โครงการฯ จะผลิต และจำหน่ายไฟฟ้าให้กับ PEA ENCOM ทั้งหมด ทั้งนี้ PEA ENCOM จะมีการจำหน่ายไฟฟ้า ต่อให้กับ กฟผ. ภายใต้อัตราค่าไฟฟ้าและเงื่อนไขที่สอดคล้องกัน โดยมีอัตราค่าไฟฟ้าที่ PEA ENCOM รับซื้อจากโครงการฯ อ้างอิงตามอัตราค่าไฟฟ้าขายส่งที่การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (“กฟผ.”) จำหน่ายให้ กฟผ. ตามระดับแรงดันไฟฟ้าที่เชื่อมต่อจริง และรูปแบบการก่อสร้างของโครงการฯ จะเป็นแบบการกระจายตามพื้นที่ (Distributed Generation) ในพื้นที่เขต EEC เพื่อช่วยให้การบริหารจัดการของระบบไฟฟ้าสามารถดำเนินการได้ง่ายขึ้นและสร้างความยืดหยุ่นของระบบไฟฟ้ามากขึ้น โดย ณ วันที่ 26 พฤศจิกายน 2563 Set Energy ได้ลงนามในสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ PEA ENCOM

บริษัทฯ คาดว่าการลงทุนโครงการฯ จะใช้เงินลงทุนไม่เกิน 23,000.0 ล้านบาท โดยจะลงทุนตามปริมาณความต้องการการใช้ไฟฟ้าในพื้นที่เมืองใหม่มาอยู่อัจฉริยะ และพื้นที่ 5 ตำบลในเขตอำเภอบางละมุง จังหวัดชลบุรี โดยคาดการณ์ที่จะก่อสร้างแล้วเสร็จและพร้อมจำหน่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์รวมไม่น้อยกว่า 300 เมกะวัตต์ ภายในปี 2565 และจะพิจารณาการลงทุนเพิ่มกำลังผลิตติดตั้งอีกไม่น้อยกว่า 200 เมกะวัตต์ ตามการเพิ่มขึ้นของปริมาณใช้ไฟฟ้าที่คาดการณ์ในพื้นที่ดังกล่าว ซึ่งคาดว่าจะก่อสร้างแล้วเสร็จและพร้อมจำหน่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์รวมไม่น้อยกว่า 500 เมกะวัตต์ภายในปี 2569 ทั้งนี้บริษัทฯ จะมีการพิจารณาการลงทุนก่อสร้างตามปริมาณการใช้ไฟฟ้าในพื้นที่ดังกล่าว ในกรณีที่มีปริมาณการใช้ไฟฟ้าในพื้นที่ดังกล่าวมีการเปลี่ยนแปลง

โครงการฯ มีแผนในการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ซึ่งรวมถึง ที่ดิน เครื่องจักรและอุปกรณ์ ซึ่งโดยหลักประกอบด้วย แผงเซลล์แสงอาทิตย์ อินเวอร์เตอร์ หม้อแปลงไฟฟ้า และอุปกรณ์สถานีไฟฟ้า และการก่อสร้างที่เกี่ยวข้อง เพื่อให้สามารถพัฒนาโครงการฯ ได้ตามที่กำหนดไว้ ซึ่งบริษัทฯ มีอำนาจการควบคุมและชำนาญด้านการบริหารการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ส่งผลให้โครงการฯ จะประสบความสำเร็จไม่มากนักน้อย ทั้งนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้วิเคราะห์ความเสี่ยงในการเข้าทำรายการ ซึ่งปรากฏในข้อ 1.7.2 ความเสี่ยงหลังการเข้าทำรายการ

ตารางแสดงรายละเอียดของโครงการฯ

รายละเอียดของโครงการฯ	
ประเภทพลังงาน	พลังงานแสงอาทิตย์
กำลังการผลิต	500 เมกะวัตต์
ที่ตั้ง	ประมาณ 50 แห่ง กระจายในพื้นที่เขต EEC
อายุของสัญญาซื้อขายไฟฟ้า	25 ปี และสามารถขยายระยะเวลาสัญญาได้คราวละ 5 ปี
เครื่องจักรและอุปกรณ์	แผงเซลล์แสงอาทิตย์ อินเวอร์เตอร์ หม้อแปลงไฟฟ้า อุปกรณ์สถานีไฟฟ้าย่อย

ที่มา: ข้อมูลจากบริษัทฯ

ตารางแสดงรายละเอียดของค่าใช้จ่ายในการลงทุน

ประมาณการค่าใช้จ่ายในการลงทุน	(ล้านบาท)
ค่าที่ดิน	4,800.0
ค่าใช้จ่ายในการลงทุน	18,200.0
งานโครงสร้าง	2,548.0
แผงเซลล์แสงอาทิตย์	6,734.0
เครื่องแปลงไฟฟ้า	1,420.0
สายไฟ ตู้ควบคุมระบบไฟฟ้า และ transformer	3,858.0
งานสาธารณูปโภค	182.0
งานควบคุม และระบบตรวจวัดวิเคราะห์และเก็บข้อมูล	91.0
บริหารจัดการ	710.0
อื่น ๆ	2,657.0
รวมทั้งสิ้น	23,000.0

ที่มา: ข้อมูลจากบริษัทฯ

อ้างอิงจากคำนวณจากการประเมินมูลค่าที่ดินและค่าใช้จ่าย ในการปรับปรุงที่ดินจากการสำรวจราคาตลาด และ ผลการประกวดราคาตามแบบทางวิศวกรรมเบื้องต้น ซึ่งครอบคลุม งานออกแบบทางวิศวกรรมในรายละเอียดการจัดซื้อ การก่อสร้าง และการติดตั้งเครื่องจักรและอุปกรณ์ต่าง ๆ

2) ประวัติความเป็นมาของโครงการฯ

การพัฒนาเชิงพื้นที่ของเขตพัฒนาพิเศษภาคตะวันออก (EEC) เป็นการดำเนินการโดยต่อยอดจากความสำเร็จของ โครงสร้างพื้นฐานและฐานอุตสาหกรรมที่มีอยู่เดิมในพื้นที่และจากการดำเนินโครงการพัฒนาพื้นที่บริเวณชายฝั่ง ทะเลตะวันออก (Eastern Seaboard: ESB) ในปี 2524 โดยมีแนวทางในการดำเนินการที่ครอบคลุมการส่งเสริม การลงทุนทั้งจากภาครัฐและภาคเอกชน เพื่อพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานหลักให้มีความทันสมัย และยกระดับ อุตสาหกรรมที่มีอยู่เดิม โดยการสร้างอุตสาหกรรมใหม่ที่มีความสามารถในการแข่งขัน ยิ่งไปกว่านั้น ยังมี วัตถุประสงค์ในการสนับสนุนเขต EEC และประเทศไทยให้เป็นศูนย์กลางและประตูเศรษฐกิจสู่พื้นที่ต่าง ๆ ใน ภูมิภาคเอเชียที่มีความสำคัญ

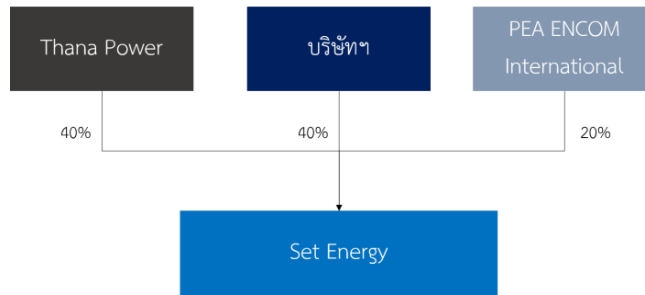
ตามมติในการประชุมของสำนักงานเพื่อการพัฒนาระเบียงเศรษฐกิจพิเศษภาคตะวันออก (สกรท.) ครั้งที่ 1/2560 เมื่อวันที่ 5 เมษายน 2560 ได้ระบุแผนปฏิบัติการพัฒนาเขตพัฒนาพิเศษภาคตะวันออก (พ.ศ. 2560 – 2565) โดย หนึ่งในแผนสำคัญ คือ แผนแนวทางการพัฒนาเมืองเพื่อยกระดับคุณภาพชีวิตของประชาชนให้เกิดความ สะดวกสบาย ปลอดภัย เชื่อมโยงกับการสร้างกิจกรรมทางเศรษฐกิจและแหล่งงานในพื้นที่ให้เกิดสังคมและ สิ่งแวดล้อมที่เป็นมิตรและยั่งยืน โดยมีการนำเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารมาประยุกต์ใช้เพื่อเพิ่ม ประสิทธิภาพในการบริหารจัดการเมืองเพื่อให้การขับเคลื่อนการพัฒนาเมืองอัจฉริยะเป็นไปด้วยความเรียบร้อย มี ประสิทธิภาพ โดยคณะกรรมการนโยบายเขตพัฒนาพิเศษภาคตะวันออก (กพอ.) ได้ให้ความเห็นชอบในการประชุม ครั้งที่ 2/2561 เมื่อวันที่ 10 สิงหาคม 2561 กำหนดให้มีโครงการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานสำคัญ ทั้งในส่วนของ ภาครัฐและการร่วมลงทุนของภาครัฐและเอกชน ได้แก่ โครงการรถไฟฟ้ามหาความเร็วสูงเชื่อมสามสนามบิน และทาง รถไฟรางคู่เชื่อมสามท่าเรือ โครงการพัฒนาสนามบินอู่ตะเภาและเมืองการบินภาคตะวันออก รองรับผู้โดยสาร 60 ล้านคน/ปี โครงการพัฒนาท่าเรือพาณิชย์สัตหีบ โครงการพัฒนาท่าเรืออุตสาหกรรมมาบตาพุด ระยะที่ 3 โครงการ

พัฒนาท่าเรืออุตสาหกรรมแหลมฉบัง ระยะที่ 3 ที่จะเข้ามาอยู่ในพื้นที่ตามการขยายตัวของเศรษฐกิจที่จะเกิดขึ้นในอนาคต เป็นแผนงานโครงการสำคัญ ดังนั้น เพื่อให้เกิดความพร้อมด้านโครงสร้างพื้นฐานและระบบสาธารณูปโภค ในการรองรับการลงทุนในเขต EEC และเมืองใหม่รอบสนามบินอู่ตะเภา เพื่อให้เกิดการขับเคลื่อนการพัฒนาพื้นที่เขต EEC อย่างเป็นรูปธรรม รวมถึงเกิดการบูรณาการในการพัฒนาสาธารณูปโภคขั้นพื้นฐานในเมืองภาคตะวันออก ครอบคลุมพื้นที่ 3 จังหวัดในภาคตะวันออก ได้แก่ ระยอง ชลบุรี และฉะเชิงเทรา

การพัฒนาเชิงพื้นที่เขตพัฒนาพิเศษภาคตะวันออก (ชลบุรี ระยอง และฉะเชิงเทรา) ตามนโยบายรัฐบาล ได้มีการลงทุนในโครงการขนาดใหญ่ (Mega Projects) ต่าง ๆ ด้านโครงสร้างพื้นฐาน ทั้งในลักษณะทางเศรษฐกิจในหลายรูปแบบเพื่อรองรับส่วนของภาครัฐและการร่วมลงทุนของภาครัฐและเอกชน รวมถึงแนวความคิดในการศึกษาและออกแบบโครงการเมืองใหม่ที่อยู่อัจฉริยะสำหรับประชาชนที่จะเข้ามาอยู่ในพื้นที่ตามการขยายตัวของเศรษฐกิจที่จะเกิดขึ้นในอนาคต จึงมีความจำเป็นอย่างยิ่งที่จะต้องพัฒนาระบบสาธารณูปโภคพื้นฐานด้านพลังงานไฟฟ้าให้เพียงพออย่างมีเสถียรภาพและประสิทธิภาพ เพื่อรองรับความต้องการใช้ไฟฟ้าในเขต EEC ที่จะเพิ่มสูงขึ้น ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาประกอบกับแนวโน้มการพัฒนาในบริบทโลกตามเป้าหมายการพัฒนาที่ยั่งยืน (Sustainable Development Goals: SDGs) ซึ่งให้ความสำคัญกับการพัฒนาที่เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม และการขับเคลื่อนให้เกิดสังคมคาร์บอนต่ำ (Low Carbon Society) เพื่อลดผลกระทบจากการพัฒนาที่ส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ ซึ่งรัฐบาลได้นำมาผนวกกับนโยบายการพัฒนาประเทศภายใต้ยุทธศาสตร์ชาติ 20 ปี แล้วนั้น ส่งผลให้ Thana Power เป็นผู้เห็นโอกาสและริเริ่มออกแบบรูปแบบธุรกิจ (Business Model) ของโครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ สำหรับใช้ใน EEC ในรูปแบบ Distributed Generation ได้มีการเข้ามาชักชวนบริษัทฯ ซึ่งเป็นผู้บุกเบิกและเชี่ยวชาญในธุรกิจผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทย ให้เข้าร่วมในการศึกษาพัฒนาความเป็นไปได้ของโครงการจัดหาพลังงานไฟฟ้า พลังงานสะอาด (พลังงานแสงอาทิตย์) และพลังงานสำรอง (ระบบกักเก็บพลังงาน) ร่วมกับ PEA ENCOM ซึ่งเป็นบริษัทในเครือแห่งแรกของ กฟผ. ซึ่งจัดตั้งขึ้นเพื่อดำเนินธุรกิจการลงทุนด้านพลังงานสะอาด และพลังงานไฟฟ้าในรูปแบบต่าง ๆ โดยในวันที่ 28 สิงหาคม 2562 ทางบริษัทฯ ได้ทำบันทึกข้อตกลงความร่วมมือร่วมกับ กฟผ. และ PEA ENCOM เพื่อร่วมกันศึกษา พัฒนา และลงทุน โครงการข่ายไฟฟ้าอัจฉริยะ (Smart Grid) พลังงานอัจฉริยะ (Smart Energy) และสิ่งแวดล้อมอัจฉริยะ (Smart Environment) ในพื้นที่เขต EEC

เมื่อศึกษาโครงการฯ ไปได้ระยะหนึ่ง และเห็นผลเป็นที่มาพึงพอใจ บริษัทฯ และผู้ร่วมศึกษาโครงการฯ ทั้ง 2 บริษัทจึงตกลงก่อตั้งบริษัท เซท เอนเนอจี จำกัด หรือ “SET Energy” ในการร่วมกันศึกษาความเป็นไปได้ในการลงทุนในโครงการฯ ในเขต EEC เพื่อเป็นการสร้างความมั่นคงด้านพลังงานตามแผนยุทธศาสตร์ภายใต้ Thailand 4.0 และเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันของประเทศ โดยบริษัทฯ เป็นผู้เริ่มจดทะเบียนบริษัท เมื่อวันที่ 19 กันยายน 2562 ด้วยทุนจดทะเบียน 5 ล้านบาท ต่อมา ในวันที่ 30 กันยายน 2562 คณะผู้บริหาร PEA ENCOM ได้มีมติเห็นชอบให้เข้าร่วม SET Energy ในอัตราร้อยละ 20.0 และในวันที่ 21 ตุลาคม 2562 คณะผู้บริหาร กฟผ. ได้มีมติเห็นชอบตามคณะผู้บริหาร PEA ENCOM ในการเข้าร่วมลงทุนในโครงการฯ โดยบริษัทฯ ร่วมกับ PEA ENCOM และ Thana Power ได้มีการลงนามในสัญญาระหว่างผู้ถือหุ้นร่วมกันในวันที่ 15 พฤศจิกายน 2562

ภาพแสดงสัดส่วนการถือหุ้นใน SET Energy ณ วันที่ 15 พฤศจิกายน 2562



ในวันที่ 6 มีนาคม 2563 กพอ. ได้ให้ความเห็นชอบ ในการประชุมครั้งที่ 1/2563 โดยมอบหมายให้ กพภ. ศึกษา พัฒนา และลงทุนโครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ในเขต EEC ระยะแรก ให้เป็นระยะทดลอง ไม่น้อยกว่า 500 เมกะวัตต์ โดยมีมูลค่าการลงทุนโครงการฯ 23,000.0 ล้านบาท และในระยะต่อไป มีเป้าหมายเพิ่มการติดตั้ง เพื่อให้สัดส่วนการใช้เชื้อเพลิงฟอสซิลต่อพลังงานแสงอาทิตย์ในการผลิตไฟฟ้าในเขต EEC เป็น 70:30 โดยให้ กพภ. เป็นหน่วยงานหลักในการรับซื้อและส่งจำหน่ายในเขต EEC ซึ่งในวันที่ 26 มีนาคม 2563 PEA ENCOM และ SET Energy ได้จัดทำสัญญาความร่วมมือโครงการพัฒนาโครงข่ายไฟฟ้าอัจฉริยะ (Smart Grid) พลังงานอัจฉริยะ (Smart Energy) และสิ่งแวดล้อมอัจฉริยะ (Smart Environment) ในพื้นที่ EEC ตามบันทึกข้อตกลงความร่วมมือ เมื่อวันที่ 28 สิงหาคม 2562 ร่วมกับ กพภ. และ PEA ENCOM โดย SET Energy มีหน้าที่ตามสัญญา ดังนี้

1. จัดหาพลังงานไฟฟ้า พลังงานสะอาด (พลังงานแสงอาทิตย์) และพลังงานสำรอง (ระบบกักเก็บพลังงาน) ให้แก่พื้นที่ในโครงการตามมติการประชุมคณะกรรมการนโยบายเขตพัฒนาพิเศษภาคตะวันออก
2. ลงทุนพัฒนาและลงทุนโครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ โดยในระยะแรก เป็นระยะทดลองให้ มีการพัฒนาระบบผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์จะมีขนาดไม่น้อยกว่า 500 เมกะวัตต์ (มูลค่าเงินลงทุนโครงการประมาณ 23,000.0 ล้านบาท) และในระยะต่อไปจะขยายถึง ร้อยละ 30.0 ของความต้องการใช้ไฟฟ้าทั้งหมด โดยให้ กพภ. เป็นหน่วยงานหลักในการรับซื้อและส่งจำหน่ายพลังงานสะอาดที่ผลิตได้ในพื้นที่ EEC ซึ่งจะทำให้เกิดการใช้พลังงานสะอาดที่เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อมในพื้นที่ สอดคล้องตามแนวคิดด้านพลังงานอัจฉริยะ (Smart Energy) และสิ่งแวดล้อมอัจฉริยะ (Smart Environment) โดยการเพิ่มสัดส่วนการใช้พลังงานแสงอาทิตย์ในพื้นที่ EEC

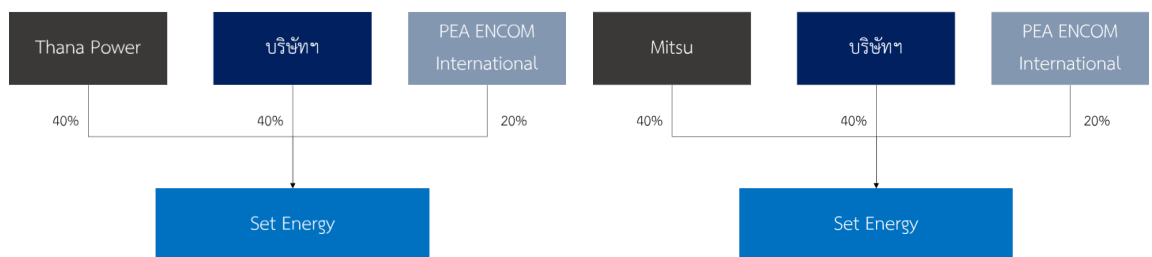
ต่อมา ในการประชุม กพอ. ครั้งที่ 3/2563 ในวันที่ 22 มิถุนายน 2563 ที่ประชุมรับทราบข้อสรุปของการประชุมหารือระหว่าง สำนักงานคณะกรรมการนโยบายเขตพัฒนาพิเศษภาคตะวันออก (สกพอ.) สำนักงานนโยบายและแผนพลังงาน สำนักงานคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน (กกพ.) และ กพภ. เมื่อวันที่ 25 พฤษภาคม 2563 ว่าปริมาณความต้องการใช้ไฟฟ้าสำหรับโครงการฯ ถือเป็นความต้องการใช้ไฟฟ้าใหม่ ซึ่งไม่ได้อยู่ในแผนพัฒนากำลังผลิตไฟฟ้าของประเทศไทย 2561 – 2580 (PDP2018) และโครงการฯ มีลักษณะเป็นรูปแบบพลังงานอัจฉริยะ (Smart Power Supply: SPS) ในลักษณะการผลิตไฟฟ้าเพื่อใช้เอง (Independence Power Supply: IPS) ซึ่งมอบหมายให้ PEA ENCOM ผลิตไฟฟ้าส่งให้ กพภ. รับซื้อและส่งจำหน่ายในราคาที่สูงกว่าราคาไฟฟ้าทั่วไป ซึ่งในวันที่ 5 สิงหาคม 2563 PEA ENCOM และ SET Energy ได้ร่วมกันจัดทำสัญญาร่วมจัดหาพลังงานไฟฟ้า พลังงานสะอาด (พลังงานแสงอาทิตย์) และพลังงานสำรอง (ระบบกักเก็บพลังงาน) เพื่อใช้ในเขตพื้นที่เขตพัฒนา

พิเศษภาคตะวันออก (EEC) โดย PEA ENCOM จะดำเนินการตามขอบเขตและวัตถุประสงค์ กับ SET Energy ในโครงการระยะแรก โดยให้ กฟภ. เป็นหน่วยงานหลักในการรับซื้อ ส่ง และจำหน่ายพลังงานสะอาด (พลังงานแสงอาทิตย์) และพลังงานสำรอง (ระบบกักเก็บพลังงาน) ที่ผลิตได้จากพื้นที่เขต EEC เพื่อรองรับการพัฒนาเมือง ซึ่งจะมีการขยายตัวของจำนวนธุรกิจและจำนวนประชากรในพื้นที่ในอนาคต และ SET Energy จะลงทุนในโครงการระยะแรกมูลค่าประมาณ 23,000 ล้านบาท และสัญญาซื้อขายไฟฟ้า เป็นสัญญาซื้อขายไฟฟ้าตามประเภทผู้ผลิตไฟฟ้าของ กฟภ. ในลักษณะสัญญาซื้อขายไฟฟ้าสำหรับการรับซื้อไฟฟ้าจากผู้ผลิตไฟฟ้าขนาดเล็กมาก โดยรูปแบบการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์จะเป็นแบบกระจายตามพื้นที่ (Distributed Generation) ในพื้นที่เขต EEC โดยใช้ระบบโครงข่ายไฟฟ้าที่มีอยู่เดิมของ กฟภ. ให้เกิดประโยชน์สูงสุด (Maximum Existing Facility) โดยอัตราซื้อไฟฟ้าจากโครงการอ้างอิงตามอัตราค่าไฟฟ้าขายส่งที่การไฟฟ้าฝ่ายผลิต ขายให้ กฟภ. ตามระดับแรงดันไฟฟ้าที่เชื่อมต่อจริง โดยอิงตามประกาศการไฟฟ้าฝ่ายผลิต เรื่อง อัตราค่าไฟฟ้าขายส่งสำหรับการไฟฟ้า ณ ปัจจุบัน

ในวันที่ 21 สิงหาคม 2563 สกพอ. และ กฟภ. ได้ลงนามในบันทึกข้อตกลงความร่วมมือโครงการจัดหาพลังงานไฟฟ้า พลังงานสะอาด (พลังงานแสงอาทิตย์) และพลังงานสำรอง (ระบบกักเก็บพลังงาน) เพื่อใช้ในเขต EEC เพื่อดำเนินการให้บรรลุวัตถุประสงค์ตามมติ กพอ. ในการพัฒนาลงทุนระบบสาธารณูปโภคด้านระบบไฟฟ้า พลังงานอัจฉริยะ (Smart Energy) และโครงข่ายไฟฟ้าอัจฉริยะ (Smart Grid) ในพื้นที่เมืองใหม่ที่อยู่อัจฉริยะในเขต EEC และส่วนขยายในอนาคตต่อไป นอกจากนี้ PEA ENCOM และ SET Energy ได้ลงนามในสัญญามอบหมายให้จัดหาพลังงานไฟฟ้า พลังงานสะอาด (พลังงานแสงอาทิตย์) และพลังงานสำรอง (ระบบกักเก็บพลังงาน) เพื่อใช้ในเขตพื้นที่เขตพัฒนาพิเศษภาคตะวันออก (EEC) เพื่อยืนยันว่า PEA ENCOM ตกลงมอบหมาย และ SET Energy ตกลงรับมอบหมาย ในการดำเนินการทำหน้าที่ผลิตไฟฟ้าเพื่อส่งให้ กฟภ. รับซื้อและส่งจำหน่ายพลังงานไฟฟ้าสำหรับใช้ในเมือง ในพื้นที่เขต EEC โดยเชื่อมต่อกับระบบของ กฟภ.

ต่อมาในช่วงเดือนตุลาคม 2563 บริษัทฯ ได้รับแจ้งจาก Thana Power ว่าได้มีการปรับโครงสร้างในกลุ่มบริษัท โดยการจำหน่ายหุ้นใน Set Energy ให้แก่ Mitsu ซึ่งบริษัทฯ เห็นว่าสามารถดำเนินการต่อเนื่องได้ โดยไม่มีผลกระทบ โดย Mitsu จะเข้าร่วมการลงทุนโครงการฯ แทน โดยยืนยันสามารถปฏิบัติหน้าที่ในการติดต่อประสานงานด้านการบริหารจัดการที่ดินได้เช่นเดียวกับ Thana Power ทาง SET Energy จึงต้องจัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้น เพื่ออนุมัติการเปลี่ยนแปลงดังกล่าว โดยได้ยื่นจดทะเบียนเปลี่ยนแปลงรายละเอียดรายชื่อผู้ถือหุ้นของ SET Energy กับกระทรวงพาณิชย์

ภาพแสดงการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนในการถือหุ้นใน SET Energy



ในวันที่ 25 พฤศจิกายน 2563 กฟภ. และ PEA ENCOM ได้ลงนามในสัญญาซื้อขายไฟฟ้าแสงอาทิตย์สำหรับใช้ใน พื้นที่เมืองใหม่ เขต EEC โดย กฟภ. ตกลงรับซื้อไฟฟ้าจากระบบผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ (พลังงานสะอาด) สำหรับใช้ในเมืองใหม่ ในเขต EEC ณ จุดรับซื้อไฟฟ้า ทั้งหมดที่ตกลงกันไว้ ที่กำลังผลิตติดตั้งรวมของอุปกรณ์ที่ใช้ เปลี่ยนไฟฟ้ากระแสตรงเป็นไฟฟ้ากระแสสลับ (Inverter) ไม่น้อยกว่า 500,000 กิโลวัตต์ โดยมีกำหนดวันติดตั้ง ระบบผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ภายในวันที่ 31 ธันวาคม 2569 มีระยะเวลาการบังคับใช้สัญญา 25 ปี และ ผู้ผลิตไฟฟ้าสามารถขอขยายระยะเวลาสัญญาได้ คราวละ 5 ปี ซึ่งต่อมา ในวันที่ 26 พฤศจิกายน 2563 PEA ENCOM และ SET Energy ได้ลงนามในสัญญาซื้อขายไฟฟ้าแสงอาทิตย์สำหรับใช้ใน พื้นที่เมืองใหม่ เขต EEC โดย PEA ENCOM ตกลงรับซื้อไฟฟ้าจากระบบผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ (พลังงานสะอาด) สำหรับใช้ในเมืองใหม่ ในเขต EEC ณ จุดรับซื้อไฟฟ้า ทั้งหมดที่ตกลงกันไว้ ที่กำลังผลิตติดตั้งรวมของอุปกรณ์ที่ใช้เปลี่ยนไฟฟ้ากระแสตรง เป็นไฟฟ้ากระแสสลับ (Inverter) ไม่น้อยกว่า 500,000 กิโลวัตต์ โดยมีกำหนดวันติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าพลังงาน แสงอาทิตย์ ภายในวันที่ 31 ธันวาคม 2569 มีระยะเวลาการบังคับใช้สัญญา 25 ปี และผู้ผลิตไฟฟ้าสามารถขอ ขยายระยะเวลาสัญญาได้ คราวละ 5 ปี

โครงการฯ จะเป็นต้นแบบในการใช้พลังงานสะอาด (พลังงานแสงอาทิตย์) ในการผลิตไฟฟ้าเพื่อรองรับความ ต้องการใช้ไฟฟ้าใหม่ที่จะเกิดขึ้นในการพัฒนาพื้นที่เขต EEC ไม่ก่อให้เกิดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม ตามแนวทาง การพัฒนาสังคมและเศรษฐกิจของประเทศ เพื่อให้เกิดสังคมคาร์บอนต่ำ (Low Carbon Society) ซึ่งโครงการใน ระยะแรก เป็นระยะทดลอง มีกำหนดการติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ไม่น้อยกว่า 500 เมกะวัตต์ ภายในปี 2569 และระยะต่อไป จะขยายการติดตั้งให้ครอบคลุม ร้อยละ 30 ของความต้องการใช้ไฟฟ้าของเขต EEC ตามเป้าหมายสัดส่วนการใช้ไฟฟ้าจากพลังงานฟอสซิลต่อพลังงานแสงอาทิตย์ เท่ากับ 70:30 ในเขต EEC

ตารางแสดงเหตุการณ์สำคัญในโครงการฯ

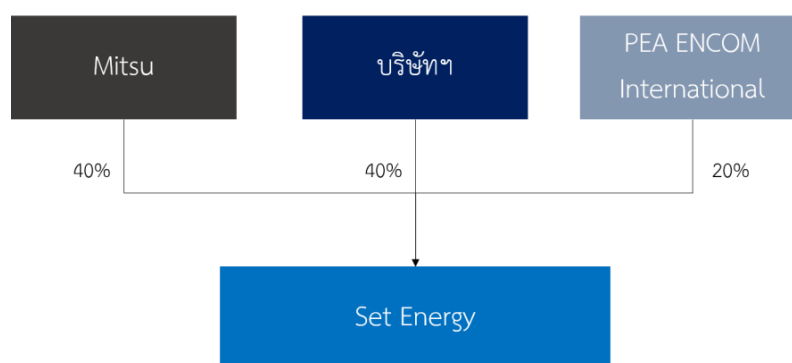
ช่วงเวลา	เหตุการณ์
กรกฎาคม 2562	- บริษัทฯ และผู้ร่วมศึกษา นำเสนอรูปแบบ และแนวคิดของโครงการฯ ให้ สกพอ.
สิงหาคม 2562	- สกพอ. ส่งหนังสือขอความร่วมมือถึงกระทรวงมหาดไทย และ กฟภ. โดยกระทรวงมหาดไทยได้มอบหมายให้ กฟภ. ดำเนินการ
กันยายน 2562	- ก่อตั้ง SET Energy - คณะผู้บริหาร PEA ENCOM เห็นชอบการเข้าร่วมทุน
ตุลาคม 2562	- คณะผู้บริหาร กฟภ. เห็นชอบให้ PEA ENCOM ร่วมทุนกับ SET Energy
พฤศจิกายน 2562	- บริษัทฯ PEA ENCOM และ Thana Power ร่วมลงนามในสัญญาระหว่างผู้ถือหุ้น SET Energy
ธันวาคม 2562	- เพิ่มทุน SET Energy - กฟภ. และ SET Energy ทำ MOU ร่วมกันศึกษา พัฒนา และลงทุนโครงการฯ
มกราคม 2563	- SET Energy นำส่งรายงานการศึกษาความเหมาะสมของโครงการฯ - กฟภ. นำโครงการเข้าเสนอ สกพอ. - คณะอนุกรรมการบริหารการพัฒนาเขตพัฒนาพิเศษภาคตะวันออก (กบอ.) เห็นชอบหลักการและให้เสนอเข้า กพอ.
มีนาคม 2563	- กพอ. เห็นชอบตาม กบอ. พิจารณา - PEA ENCOM มีหนังสือแจ้ง สกพอ. แจ้งผลการดำเนินการตามมติ กพอ. โดยมีการศึกษาพัฒนา ร่วมกับ บริษัทฯ มีผลการศึกษาเป็นที่น่าพึงพอใจ จึงได้จัดตั้ง SET Energy เพื่อดำเนินการศึกษาพัฒนาโครงการดังกล่าว
เมษายน 2563	- กฟภ. ขอประชุม สกพอ. กำหนดเป้าหมาย PDP และอัตราค่าไฟฟ้า
พฤษภาคม 2563	- PEA ENCOM ออกหนังสือเรื่องข้อมูลความต้องการใช้ไฟฟ้า และแผนการจัดหาพลังงานแสงอาทิตย์ถึง สกพอ. - การประชุมหารือกำหนดอัตราค่าไฟฟ้าพลังงานสะอาด (พลังงานแสงอาทิตย์) ในเขต EEC ระหว่าง สกพอ. กระทรวงพลังงาน กกพ. และ กฟภ.
มิถุนายน 2563	- กฟภ. นำเสนอโครงการฯ และเรื่องอัตราค่าไฟฟ้า เข้า สกพอ. - กบอ. รับทราบความก้าวหน้าโครงการฯ ให้ กฟภ. ซึ่งมอบให้ PEA ENCOM เสนอโครงการฯ โดยราคาไฟฟ้าที่จะใช้ในเขต EEC ไม่สูงกว่าที่ กฟภ. ขยายปกติ - กพอ. รับทราบความก้าวหน้าโครงการฯ ตาม กบอ.
สิงหาคม 2563	- ลงนามในสัญญาร่วมทุนระหว่าง PEA ENCOM และ SET Energy - ลงนามใน MOU ระหว่าง สกพอ. และ กฟภ. - ลงนามในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า ระหว่าง PEA ENCOM และ SET Energy
ตุลาคม 2563	- Thana Power แจ้งขายกิจการ โดยให้ Mitsui เข้าร่วมการดำเนินการโครงการฯ แทน - จัดประชุมผู้ถือหุ้น SET Energy เพื่ออนุมัติการเปลี่ยนแปลง - ยื่นเปลี่ยนรายชื่อผู้ถือหุ้น SET Energy ต่อกระทรวงพาณิชย์
พฤศจิกายน 2563	- ลงนามในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า ระหว่าง PEA ENCOM และ กฟภ. - ลงนามในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า ระหว่าง PEA ENCOM และ SET Energy

ที่มา: ข้อมูลจากบริษัทฯ

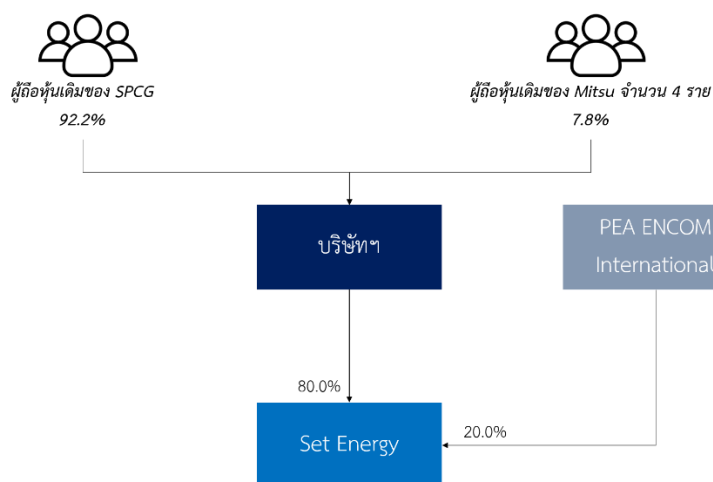
3) โครงสร้างของ SET Energy

ก่อนการเข้าทำรายการของบริษัทฯ SET Energy ถือครองโดย บริษัท มิตซู เพาเวอร์ กรุ๊ป จำกัด (Mistu) ร้อยละ 40.0 บริษัท ร้อยละ 40.0 และบริษัท พีอีเอ เอ็นคอม อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (PEA ENCOM) ร้อยละ 20.0 ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม ภายหลังจากการเข้าทำรายการของบริษัทฯ SET Energy ถือครองโดย บริษัทฯ และ PEA ENCOM เป็นจำนวนร้อยละ 80.0 และ 20.0 ตามลำดับ

แผนภูมิโครงสร้างของ SET Energy ก่อนการเข้าทำรายการ



แผนภูมิโครงสร้างของ SET Energy หลังการเข้าทำรายการ



4) ลักษณะของโครงการฯ

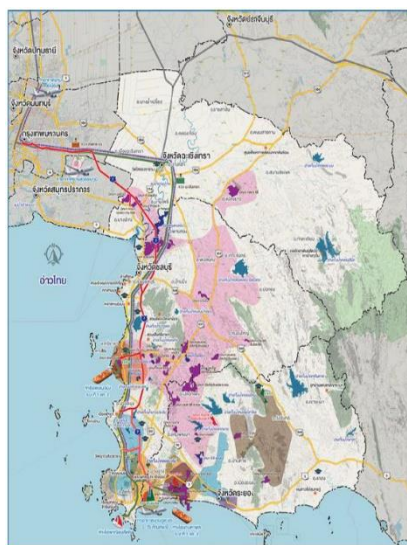
โครงการพัฒนาโครงข่ายไฟฟ้าอัจฉริยะ (Smart Grid) พลังงานอัจฉริยะ (Smart Energy) และสิ่งแวดล้อมอัจฉริยะ (Smart Environment) ในเขตพัฒนาพิเศษภาคตะวันออก (EEC) ระหว่าง กฟผ. กับบริษัทฯ และ PEA ENCOM เพื่อร่วมกันศึกษา พัฒนา และลงทุน โครงข่ายไฟฟ้าอัจฉริยะ (Smart Grid) พลังงานอัจฉริยะ (Smart Energy) และสิ่งแวดล้อมอัจฉริยะ (Smart Environment) ในเขต EEC 3 จังหวัด และในพื้นที่ส่วนขยายในระยะต่อ ๆ ไป ตามนโยบายของรัฐบาล ทั้งนี้ เพื่อเป็นการสร้างความมั่นคงทางด้านพลังงานตามแผนยุทธศาสตร์ภายใต้ ไทยแลนด์ 4.0 อีกทั้งเป็นการยกระดับอุตสาหกรรมและกิจกรรมการพัฒนาทางเศรษฐกิจอื่น ๆ ของประเทศ ให้เพิ่มขึ้น

ความสามารถในการแข่งขันและทำให้เศรษฐกิจของไทยเติบโตได้ในระยะยาวอย่างยั่งยืนและมั่นคง โดยในระยะแรกจะเป็นการดำเนินการในเขตพื้นที่ 3 จังหวัด คือ ฉะเชิงเทรา ชลบุรี และระยอง

บริษัทฯ จึงได้ดำเนินการศึกษาความเหมาะสมและพัฒนาระบบไฟฟ้า เพื่อการบริหารจัดการพลังงานในพื้นที่โครงการฯ รวมทั้งแสวงหาเทคโนโลยีที่เหมาะสมสำหรับการดำเนินโครงการฯ โดยมีผลการศึกษาที่เสนอโครงการฯ ที่สามารถนำไปสู่การดำเนินการที่เป็นรูปแบบชัดเจน เพื่อการพัฒนาโครงข่ายไฟฟ้าอัจฉริยะ (Smart Grid) พลังงานอัจฉริยะ (Smart Energy) และสิ่งแวดล้อมอัจฉริยะ (Smart Environment) ในพื้นที่เขต EEC โดยผลของรายงานศึกษาความเหมาะสมได้พิจารณาเสนอโครงการจัดหาพลังงานไฟฟ้า พลังงานสะอาด (พลังงานแสงอาทิตย์) และ พลังงานสำรอง (ระบบกักเก็บพลังงาน) เชื่อมต่อเข้าโครงข่ายไฟฟ้าภายใต้โครงข่ายไฟฟ้าอัจฉริยะ (Smart Grid) พลังงานอัจฉริยะ (Smart Energy) และสิ่งแวดล้อมอัจฉริยะ (Smart Environment) การจำหน่ายพลังงาน และการปรับปรุงบำรุงและรักษาระบบโครงข่ายพลังงานไฟฟ้าสะอาด ให้สามารถใช้ในการสนับสนุนการพัฒนากิจกรรมต่าง ๆ ที่จะเกิดขึ้นในพื้นที่นำร่อง และพื้นที่อื่น ๆ ใน 3 จังหวัด เขต EEC ตามนโยบายของรัฐบาล โดยมี 4 เป้าหมายหลัก ได้แก่

1. การให้ความสำคัญกับการใช้พลังงานสะอาดพลังงานแสงอาทิตย์
2. การลดการปลดปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ มุ่งสู่การพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมคาร์บอนต่ำ (Low Carbon Society)
3. การกำหนดเป้าหมายการใช้พลังงานในเมืองใหม่นำอยู่อัจฉริยะเป็นพลังงานสะอาด (พลังงานแสงอาทิตย์) ร้อยละ 100.0 พลังงานอัจฉริยะ (Smart Power Supply: SPS) และสัดส่วนการใช้พลังงานจากเชื้อเพลิงฟอสซิลต่อระบบพลังงานแสงอาทิตย์ในการผลิตไฟฟ้า เท่ากับ 70:30 ในเขต EEC
4. การใช้พื้นที่เพื่อการพัฒนาพลังงานแสงอาทิตย์ต้องเป็นการผสมผสานร่วมกับการทำการเกษตรในพื้นที่เดิมตามสัดส่วนที่เหมาะสม ในบริเวณพื้นที่ที่เหมาะสม และต้องช่วยยกระดับคุณภาพชีวิตของประชาชนในพื้นที่ โดยสามารถอยู่ร่วมกับกิจกรรมทางเศรษฐกิจของชุมชนได้ และให้ประชาชนในพื้นที่มีรายได้เพิ่มเติม

แผนที่บริเวณเขตพื้นที่ EEC



โดยโครงการฯ ได้ศึกษา วิเคราะห์และเสนอรูปแบบการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์จะเป็นแบบการกระจายตามพื้นที่ (Distributed Generation) ในพื้นที่เขต EEC เพื่อส่งพลังงานไฟฟ้าให้กับพื้นที่เมืองใหม่นำอยู่

อัจฉริยะ เพื่อให้การบริหารจัดการของระบบไฟฟ้าสามารถดำเนินการได้ง่ายขึ้น และสร้างความยืดหยุ่นของระบบไฟฟ้ามากขึ้น โดยการผลิตพลังงานไฟฟ้าเพื่อใช้ในเมื่องใหม่่น่าอยู่อัจฉริยะเป็นแบบพลังงานอัจฉริยะ กฟภ. มอบหมายให้ PEA ENCOM ทำหน้าที่ผลิตไฟฟ้าเพื่อส่งให้ กฟภ. รับซื้อและส่งจำหน่ายพลังงานไฟฟ้าสำหรับใช้ใน พื้นที่เมื่องใหม่่น่าอยู่อัจฉริยะในเขต EEC และส่วนขยายในอนาคตต่อไป โดยบูรณาการการใช้งานร่วมกับระบบของการไฟฟ้า เพื่อช่วยในการบริหารจัดการให้มีความยืดหยุ่นตามความต้องการของระบบไฟฟ้าให้เกิดเสถียรภาพ เพียงพอ และมั่นคง ทั้งนี้ ปริมาณความต้องการไฟฟ้าสำหรับเมื่องใหม่ เป็นความต้องการที่เพิ่มขึ้นจากเดิม ไม่ได้อยู่ในแผนการผลิตพลังงานไฟฟ้าที่มีอยู่ในขณะนี้ โดยเฉพาะพลังงานไฟฟ้าต้องเป็นพลังงานสะอาด โดยพลังงานไฟฟ้าสำหรับเมื่องใหม่่น่าอยู่อัจฉริยะ ถือเป็น Load ใหม่ นอกเหนือจากประมาณการของแผนพัฒนากำลังผลิตไฟฟ้าของประเทศไทย 2561 – 2580 (PDP2018)

การจัดหาพลังงานสะอาด (พลังงานแสงอาทิตย์) ในพื้นที่เมื่องใหม่่น่าอยู่อัจฉริยะให้เป็นรูปแบบพลังงานสะอาด ร้อยละ 100.0 เชื่อมต่อกับระบบของ กฟภ. ในรูปแบบพลังงานอัจฉริยะ (Smart Power Supply: SPS) แบ่งออกเป็น 2 ระยะ

- 1) ระยะแรก ติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ เป็นการติดตั้งแบบกระจายตามพื้นที่ (Distributed Generation) ตามความเหมาะสมของพื้นที่ โดยมีที่ตั้งประมาณ 50 แห่ง กระจายในพื้นที่เขต EEC โดยประเมินตามความต้องการไฟฟ้า (Demand) ของพื้นที่เมื่องใหม่ เขต EEC โดยกำหนดการติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในระยะทดลอง ไม่น้อยกว่า 500 เมกะวัตต์ ซึ่งเป็นระยะนำร่อง ภายในปี 2569
- 2) และระยะต่อไป จะขยายถึงร้อยละ 30 ของความต้องการใช้พลังงานไฟฟ้าทั้งหมด ตามเป้าหมายสัดส่วนการใช้พลังงานจากเชื้อเพลิงฟอสซิลต่อระบบพลังงานแสงอาทิตย์ในการผลิตไฟฟ้า เท่ากับ 70:30 ในเขต EEC สำหรับการใส่ระบบกักเก็บพลังงาน (Energy Storage System: ESS) ที่นำไปใช้ร่วมกับระบบผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์จะเป็นแบตเตอรี่ลิเทียมไอออน โดยเหมาะสมที่จะเริ่มนำร่องในช่วงปี 2568 (ค.ศ. 2025) เป็นต้นไป

สัญญาซื้อขายไฟฟ้า เป็นสัญญาซื้อขายไฟฟ้า ระหว่าง กฟภ. และ PEA ENCOM โดย PEA ENCOM ทำสัญญาขายไฟฟ้าโครงการฯ ให้กับ กฟภ. และสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระหว่าง PEA ENCOM และ SET Energy โดย SET Energy เป็นผู้ผลิตไฟฟ้าจากระบบผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ (พลังงานสะอาด) ส่งให้ PEA ENCOM รับซื้อไฟฟ้า เพื่อส่งให้ กฟภ. รับซื้อและส่งจำหน่าย

โดยผู้รับซื้อไฟฟ้าตกลงซื้อ และผู้ผลิตไฟฟ้าตกลงขายพลังงานไฟฟ้า (กิโวลต์) จากระบบผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ (พลังงานสะอาด) สำหรับใช้ไฟฟ้าในพื้นที่เมื่องใหม่่น่าอยู่อัจฉริยะ และพื้นที่ 5 ตำบลในเขตอำเภอบางละมุง ณ จุดรับซื้อไฟฟ้าทั้งหมดที่ตกลงกันไว้ ที่กำลังการผลิตติดตั้งรวมของอุปกรณ์ที่ใช้เปลี่ยนไฟฟ้ากระแสตรงเป็นไฟฟ้ากระแสสลับ (Inverter) ไม่น้อยกว่า 500,000 (ห้าแสน) กิโวลต์ โดยมีกำหนดวันติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ภายในวันที่ 31 ธันวาคม 2569 มีกำหนดระยะเวลา 25 ปี สามารถขยายได้คราวละ 5 ปี ทั้งนี้ การขายพลังงานไฟฟ้าจะไม่เกินปริมาณการใช้พลังงานไฟฟ้าของพื้นที่เมื่องใหม่่น่าอยู่อัจฉริยะและพื้นที่ 5 ตำบล ในเขตอำเภอบางละมุง ในเดือนนั้น ๆ

อัตราค่าไฟฟ้าโครงการฯ จะเป็นไปตามอัตราค่าไฟฟ้าขายส่งที่ กฟภ. ซื้อจาก กฟผ. โดยได้รับการอนุมัติจากคณะกรรมการนโยบายพลังงานแห่งชาติ และ/หรือ สกพอ. ณ ระดับแรงดันไฟฟ้าที่เชื่อมต่อจริงตามที่กำหนดใน

ประกาศ โดยอัตราที่ได้รับจะไม่รวมค่าไฟฟ้าตามสูตรการปรับอัตราค่าไฟฟ้าโดยอัตโนมัติ (Ft ขายส่ง) ซึ่งอัตราราคาค่าไฟฟ้าจะใช้ในเมืองนำอยู่จรัญจะนั้น ไม่สูงกว่าราคาไฟฟ้าโดยทั่วไปที่ กฟผ. ขายให้กับผู้ใช้ไฟฟ้ารายอื่น ๆ ทั้งนี้ SET Energy ในฐานะผู้ผลิตไฟฟ้าตกลงยินยอมให้หักเงิน 0.01 บาท จากทุกหน่วยไฟฟ้า (กิโลวัตต์ชั่วโมง) ที่ PEA ENCOM รับซื้อจาก SET Energy เป็นรายเดือน

ระดับแรงดันไฟฟ้า	อัตราค่าไฟฟ้าขายส่งรวม (บาท/หน่วยไฟฟ้า)	
	Peak	Off-Peak
69-115 กิโลโวลต์	3.6199	2.3341
ณ ปลายสายส่ง 69, 115 กิโลโวลต์	4.0476	2.3555
11-33 กิโลโวลต์	4.2243	2.3567

หมายเหตุ: เป็นราคาอัตราค่าไฟฟ้า ขายส่งที่ กฟผ. รับซื้อจาก กฟผ. ตั้งแต่ค่าไฟฟ้าประจำเดือนพฤศจิกายน 2558

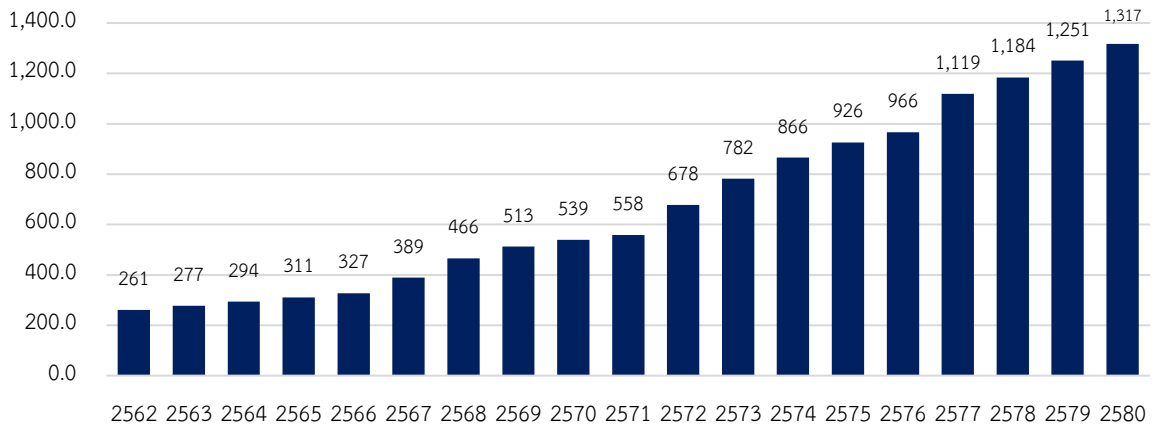
โครงการฯ จะเป็นต้นแบบการใช้พลังงานสะอาด ไม่ก่อให้เกิดผลกระทบต่อคุณภาพสิ่งแวดล้อม ตามแนวทางการพัฒนาสังคมทางเศรษฐกิจ เพื่อให้เกิดสังคมคาร์บอนต่ำ ซึ่งการจัดหาพลังงานสะอาดในพื้นที่ EEC โดยจะเริ่มดำเนินการภายในปี 2564 และคาดว่าจะเริ่มการก่อสร้างใน ปี 2564 โดยจะลงทุนตามปริมาณความต้องการการใช้ไฟฟ้าในพื้นที่เมืองใหม่ นำอยู่จรัญจะ และพื้นที่ 5 ตำบลในเขตอำเภอบางละมุง จังหวัดชลบุรี และใช้เงินลงทุนไม่เกิน 23,000.0 ล้านบาท โดยคาดการณ์ที่จะก่อสร้างแล้วเสร็จและพร้อมจำหน่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์ รวมไม่น้อยกว่า 300 เมกะวัตต์ ภายในปี 2565 และจะพิจารณาการลงทุนเพิ่มกำลังผลิตติดตั้งอีกไม่น้อยกว่า 200 เมกะวัตต์ ตามการเพิ่มขึ้นของปริมาณใช้ไฟฟ้าที่คาดการณ์ในพื้นที่ดังกล่าว ซึ่งคาดว่าจะก่อสร้างแล้วเสร็จและพร้อมจำหน่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์ไม่น้อยกว่า 500 เมกะวัตต์ภายในปี 2569 ทั้งนี้ บริษัทฯ จะมีการพิจารณาการลงทุนก่อสร้างตามปริมาณการใช้ไฟฟ้าในพื้นที่ดังกล่าว ในกรณีที่ปริมาณการใช้ไฟฟ้าในพื้นที่ดังกล่าวมีการเปลี่ยนแปลง

บริษัทฯ จะสามารถขยายธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของบริษัทฯ เพิ่มกำลังผลิตไฟฟ้า และโอกาสในการรับรู้รายได้และกำไรอย่างมีนัยสำคัญ โดยการขยายธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์นั้นสอดคล้องกับประสบการณ์และความชำนาญในการดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของบริษัทฯ ที่มีมาอย่างยาวนาน

5) ปริมาณความต้องการใช้ไฟฟ้าในพื้นที่เมืองใหม่อำเภออุ้มอัญจรี และพื้นที่ 5 ตำบล

จากคำพยากรณ์ความต้องการไฟฟ้าในเขตพื้นที่เมืองใหม่อำเภออุ้มอัญจรี และพื้นที่ 5 ตำบลในเขตอำเภอบางละมุง ที่จัดทำขึ้นโดย กฟภ. แสดงให้เห็นถึงการเพิ่มขึ้นของปริมาณความต้องการไฟฟ้าอย่างต่อเนื่อง

คำพยากรณ์ความต้องการไฟฟ้าในพื้นที่เมืองใหม่อำเภออุ้มอัญจรี และพื้นที่ 5 ตำบล (เมกะวัตต์)



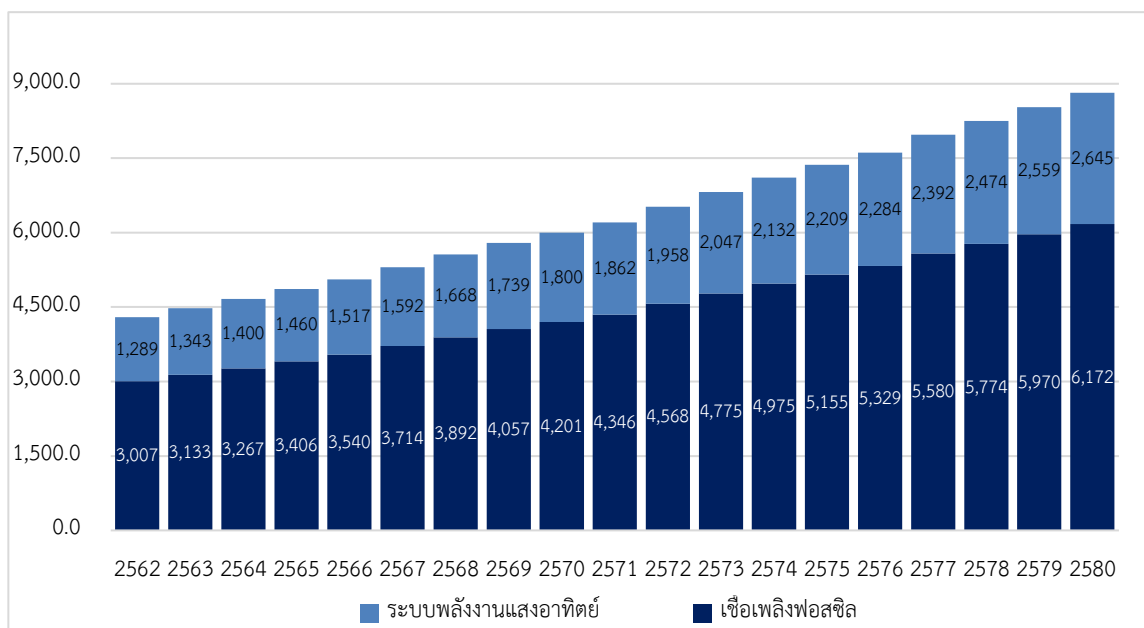
หมายเหตุ: ค่าความต้องการไฟฟ้าคิดเทียบเท่าเป็นขนาดกำลังการผลิตติดตั้งของไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์

โครงการฯ ในระยะแรก เป็นระยะทดลอง ติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์รูปแบบการติดตั้งบนพื้นดิน ขนาดรวมไม่น้อยกว่า 500 เมกะวัตต์ ภายในปี 2569 จ่ายให้ผู้ใช้ไฟฟ้าในพื้นที่เมืองใหม่อำเภออุ้มอัญจรี ให้รวมถึงพื้นที่ 5 ตำบล ในเขตอำเภอบางละมุง จังหวัดชลบุรี ที่จะพัฒนาเมืองใหม่อำเภออุ้มอัญจรี และใช้วิธีการหักกลบลบหน่วยต่อเดือนของการใช้พลังงานไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์กับการใช้พลังงานไฟฟ้าทั้งหมดในพื้นที่เมืองใหม่อำเภออุ้มอัญจรีรวมถึงพื้นที่ 5 ตำบล ซึ่งจะทำให้พื้นที่ดังกล่าวมีการใช้ไฟฟ้าจากพลังงานสะอาดจากพลังงานแสงอาทิตย์เป็นร้อยละ 100.0 ตามแนวคิดการใช้พลังงานสะอาดร้อยละ 100.0 เพื่อให้บรรลุเป้าหมายของ UNFCCC ในการลดการปลดปล่อยก๊าซเรือนกระจก ซึ่งประเทศไทยได้เข้าร่วมการประชุมรัฐภาคีกรอบอนุสัญญาสหประชาชาติว่าด้วยการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ สมัยที่ 21 (COP21) ซึ่งจัดขึ้นเมื่อวันที่ 12 ธันวาคม 2558 ที่กรุงปารีส ประเทศฝรั่งเศส และลงนามในความตกลงปารีส (Paris Agreement) เพื่อเสริมสร้างการตอบสนองการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศระดับโลก ทั้งนี้ โครงการจะเชื่อมต่อกับระบบของการไฟฟ้าในรูปแบบพลังงานอัจฉริยะ (Smart Power Supply: SPS) และสามารถสร้างสังคมคาร์บอนต่ำ (Low Carbon Society) ให้พื้นที่เขต EEC

โครงการฯ ระยะต่อไป สำหรับพื้นที่เมืองใหม่อำเภออุ้มอัญจรี จะทำการติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ให้เป็นไปตามความต้องการใช้ไฟฟ้าในพื้นที่เมืองใหม่ ในเขต EEC โดยคาดว่าพื้นที่เมืองใหม่ มีความต้องการใช้ไฟฟ้าเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 736.5 และ 894.7 เมกะวัตต์ ในปี 2580 และ 2596 ตามลำดับ รวมกับความต้องการใช้พลังงานไฟฟ้าเดิมที่เพิ่มขึ้นของพื้นที่ 5 ตำบล คิดเป็นการติดตั้งระบบ ผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์รวมประมาณ 1,317 ถึง 1,750 เมกะวัตต์ ในปี 2580 ถึง 2596 ทำให้โครงการพลังงานที่ใช้ในเมืองใหม่อำเภออุ้มอัญจรีมีลักษณะเป็นพลังงานสะอาดร้อยละ 100 เชื่อมต่อกับระบบของการไฟฟ้าในรูปแบบพลังงานอัจฉริยะ (Smart Power Supply: SPS) โดยให้ กฟภ. เป็นหน่วยงานหลักในการรับซื้อ และส่งจำหน่ายพลังงานสะอาดที่ผลิตได้ในพื้นที่โครงการฯ สำหรับพื้นที่เมืองใหม่เขต EEC ระยะต่อไป ให้กำหนดสัดส่วนประมาณกำลังการผลิตพลังงานไฟฟ้าจากเชื้อเพลิงฟอสซิลต่อระบบพลังงานหมุนเวียนเท่ากับ 70:30 เพื่อส่งเสริมพื้นที่ EEC และส่วนขยาย ให้เป็นสังคม

คาร์บอนต่ำ (Low Carbon Society) โดยการใช้พลังงานสะอาดพลังงานแสงอาทิตย์ ลดการปลดปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์

สัดส่วนการใช้พลังงานจากเชื้อเพลิงฟอสซิลต่อระบบพลังงานแสงอาทิตย์ในการผลิตไฟฟ้า (70:30) (เมกะวัตต์)



ดังนั้น ในการพัฒนาระบบไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ส่วนที่เหลือ จึงจะขยายกำลังผลิตติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ให้ถึงร้อยละ 30.0 ของความต้องการใช้พลังงานไฟฟ้าทั้งหมด โดยในปี 2580 ซึ่งมีความต้องการใช้พลังงานไฟฟ้ารวมในพื้นที่ 3 จังหวัดเป็นประมาณ 8,817 เมกะวัตต์ คิดเป็นระบบผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ประมาณ 2,645 เมกะวัตต์

6) รายชื่อผู้ถือหุ้นของ SET Energy

ตารางรายชื่อผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ SET Energy ก่อนและหลังเข้าทำรายการ

	ผู้ถือหุ้น	โครงสร้างก่อนเข้าทำรายการ		หลังจากการเข้าทำรายการ	
		จำนวนหุ้น	ร้อยละ	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
1	บริษัท เอสพีซีจี จำกัด (มหาชน)	400,000	40.0	800,000	80.0
2	บริษัท มิตซู เพาเวอร์ กรุ๊ป จำกัด	400,000	40.0	-	-
3	บริษัท พีอีเอ เอ็นคอม อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด	200,000	20.0	200,000	20.0
	รวม	1,000,000	100.0	1,000,000	100.00

หมายเหตุ: ข้อมูล ณ วันที่ 20 ตุลาคม 2563

7) รายชื่อคณะกรรมการของ SET Energy

ตารางรายชื่อคณะกรรมการของ SET Energy ก่อนการเข้าทำรายการ

	ชื่อ - นามสกุล	ตำแหน่ง	ตัวแทนจากกลุ่มบริษัท
1	นางสาววันดี ภูษรยาคง	กรรมการ	บริษัทฯ
2	นายสมศักดิ์ ภูษรยาคง	กรรมการ	บริษัทฯ
3	นายวันชัย หล่อวัฒนตระกูล	กรรมการ	บริษัทฯ
4	นางนรินพร มาลาศรี	กรรมการ	บริษัทฯ
5	นายเชมรัตน์ ศาสตร์ปรีชา	กรรมการ	PEA ENCOM
6	นายยุทธพงศ์ ทัพผดุง	กรรมการ	PEA ENCOM
7	นางสาวรัชณีวัลย์ อัครวิกรัย	กรรมการ	Mitsu
8	นางอนุช ตระกูลศิริพันธ์	กรรมการ	Mitsu
9	นางสาวนันทวัน กรัตพงษ์	กรรมการ	Mitsu

ที่มา: ข้อมูลจากบริษัทฯ

ตารางรายชื่อคณะกรรมการของ SET Energy หลังการเข้าทำรายการ

	ชื่อ - นามสกุล	ตำแหน่ง	ตัวแทนจากกลุ่มบริษัท
1	นางสาววันดี ภูษรยาคง	กรรมการ	บริษัทฯ
2	นายสมศักดิ์ ภูษรยาคง	กรรมการ	บริษัทฯ
3	นายวันชัย หล่อวัฒนตระกูล	กรรมการ	บริษัทฯ
4	นางนรินพร มาลาศรี	กรรมการ	บริษัทฯ
5	นายเชมรัตน์ ศาสตร์ปรีชา	กรรมการ	PEA ENCOM
6	นายยุทธพงศ์ ทัพผดุง	กรรมการ	PEA ENCOM

ที่มา: หนังสือรับรองของ SET Energy ณ วันที่ 29 ตุลาคม 2563

8) ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของ SET Energy

งบกำไรขาดทุน

ตารางงบกำไรขาดทุนของ SET Energy ปี 2562

รายการ	ปี 2562 ^{1/}
	บาท
รายได้จากการขายและให้บริการ	-
ต้นทุนการขายและให้บริการ	-
ขาดทุนขั้นต้น	-
รายได้อื่น	6,325.0
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	(73,425.0)
ขาดทุนจากการดำเนินงาน	(67,100.0)
ค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจำหน่าย	(6,352.0)
ขาดทุนก่อนภาษีเงินได้	(73,452.0)
ขาดทุนสุทธิสำหรับงวด	(73,452.0)

ที่มา: งบการเงินของ SET Energy ปี 2562

หมายเหตุ: 1/ SET Energy เริ่มดำเนินการตั้งแต่ 19 กันยายน 2562

งบแสดงฐานะทางการเงิน

ตารางงบแสดงฐานะการเงินของ SET Energy ณ 31 ธันวาคม 2562

	31 ธันวาคม 2562 ^{1/}	
	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์		
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	1.0	0.98
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	0.0	0.00
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	1.0	0.98
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	99.0	99.02
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	99.0	99.02
รวมสินทรัพย์	100.0	100.00
หนี้สิน		
เจ้าหนี้การค้า	0.0	0.04
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	0.0	0.00
รวมหนี้สินหมุนเวียน	0.0	0.04
หนี้สินรวม	0.0	0.04
ส่วนของผู้ถือหุ้น		
ทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้ว	100.0	100.00
กำไรสะสม	(0.1)	(0.06)

	31 ธันวาคม 2562 ^{1/}	
	ล้านบาท	ร้อยละ
รายการอื่น	0.0	0.02
ส่วนของผู้ถือหุ้น	100.0	99.96
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	100.0	100.00

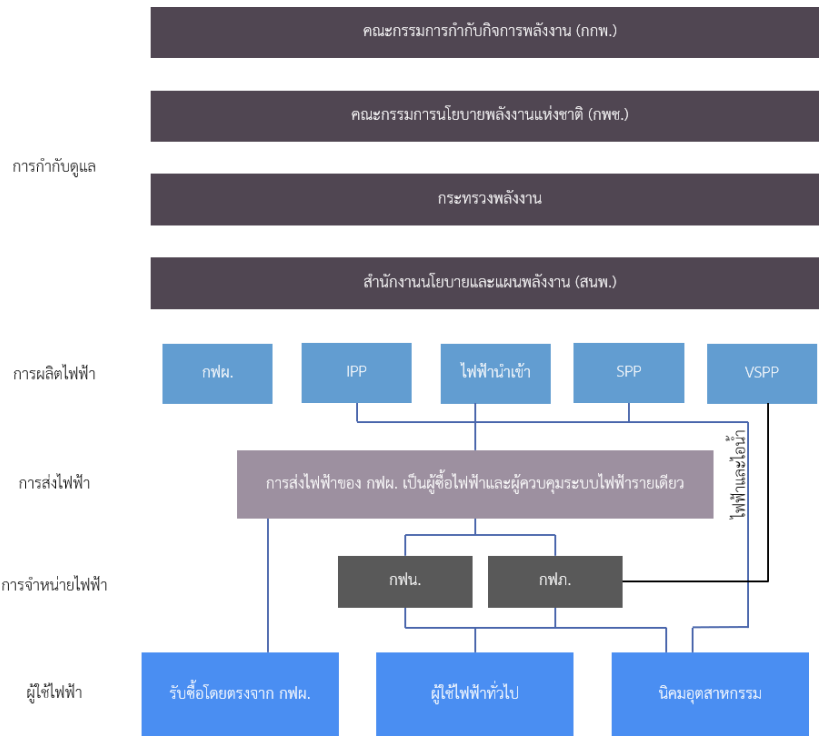
ที่มา: งบการเงินของ SET Energy ปี 2562

หมายเหตุ: 1/ SET Energy เริ่มดำเนินการตั้งแต่ 19 กันยายน 2562

9) ภาวะตลาดและภาพรวมอุตสาหกรรม

ผู้ผลิตไฟฟ้าหลักเพื่อการพาณิชย์ของประเทศ ได้แก่ การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) และผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชน โดย กฟผ. จำหน่ายไฟฟ้าเกือบทั้งหมดจากการผลิตและซื้อจากผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนและประเทศเพื่อนบ้านให้แก่รัฐวิสาหกิจ 2 แห่ง ได้แก่ การไฟฟ้านครหลวง (กฟน.) และการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟภ.) โดย กฟน. และ กฟภ. เป็นผู้จำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ผู้ใช้ไฟฟ้าย่อย ลูกค้าธุรกิจ และลูกค้าอุตสาหกรรมทั่วประเทศ โดยเป็นเจ้าของเครือข่ายระบบจัดจำหน่ายไฟฟ้าในเขตให้บริการของตน กฟผ. นับเป็นผู้ซื้อไฟฟ้าแบบขายส่งหลักของประเทศ แม้ว่าผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนจะเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าให้กับลูกค้าอุตสาหกรรมโดยตรงด้วยก็ตาม นอกจากนี้ กฟผ. ยังเป็นผู้ควบคุมระบบไฟฟ้าของประเทศ โดยเป็นผู้ดำเนินการดูแลรักษาและพัฒนาโครงข่ายระบบส่งไฟฟ้าของประเทศ (National Transmission Grid) ทั้งนี้ ผู้ผลิตไฟฟ้าในประเทศไทยแบ่งออกได้ดังนี้ กฟผ. จำนวน 15,130 เมกะวัตต์ ผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่หรือผู้ผลิตไฟฟ้าอิสระ (Independent Power Producer Program – “IPP”) จำนวน 14,949 เมกะวัตต์ ผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก (Small Power Producer Program – “SPP”) จำนวน 9,498 เมกะวัตต์ นำเข้าและแลกเปลี่ยนจำนวน 5,721 เมกะวัตต์ และ ผู้ผลิตไฟฟ้าขนาดเล็กมาก (VSPP) คือผู้ผลิตไฟฟ้าทั้งภาคเอกชน รัฐบาล รัฐวิสาหกิจ และประชาชนทั่วไปที่มีการจำหน่ายไฟฟ้าให้ กฟผ. จำนวน 4,007 เมกะวัตต์ โดย ณ สิ้นปี 2562 มีกำลังผลิตตามสัญญาในระบบไฟฟ้าทั้งสิ้น 49,304 เมกะวัตต์ อย่างไรก็ตาม โรงไฟฟ้ากลุ่ม IPP และ SPP โดยส่วนใหญ่เป็นโรงไฟฟ้าเชื้อเพลิงฟอสซิล

แผนภาพแสดงการจัดการกิจการไฟฟ้าของประเทศไทย



ที่มา: การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.)

การผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์และเทคโนโลยีที่ใช้ในปัจจุบัน

การผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ได้รับความนิยมอย่างมากในประเทศไทยด้วยแรงผลักดันจากนโยบายภาครัฐในการสร้างความมั่นคงด้านพลังงานที่มุ่งเน้นการลดการพึ่งพิงเชื้อเพลิงฟอสซิลและการให้การสนับสนุนการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนมากขึ้น ซึ่งในปัจจุบันได้มีภาคเอกชนที่ตอบสนองต่อนโยบายและเข้ามามีส่วนร่วมในการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียน โดยเฉพาะอย่างยิ่งพลังงานแสงอาทิตย์มากขึ้น

เทคโนโลยีการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ในปัจจุบัน

เทคโนโลยีการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ในปัจจุบัน สามารถจำแนกได้เป็น 2 ประเภท คือ

- 1) การผลิตไฟฟ้าด้วยแผงเซลล์แสงอาทิตย์ (Photovoltaic) ซึ่งผลิตจากสารกึ่งตัวนำที่ใช้เป็นอุปกรณ์หลักสำหรับเปลี่ยนพลังงานแสงอาทิตย์ให้เป็นพลังงานไฟฟ้า การผลิตไฟฟ้าวิธีนี้สามารถทำได้ 2 ระบบ คือระบบ Stand-alone คือจะมีการเก็บไฟฟ้ากระแสตรงที่ผลิตได้จากแสงอาทิตย์ในเวลากลางวัน เพื่อไปใช้ในเวลากลางคืนด้วยการนำไปเพิ่มประจุของชุดแบตเตอรี่ หลังจากนั้นจึงจะนำไฟฟ้าไปใช้งานตามต้องการโดยจะใช้เป็นกระแสตรง (DC) หรืออาจจะแปลงให้เป็นไฟฟ้ากระแสสลับ (AC) ก็ได้ และระบบที่สองคือระบบ Utility Grid โดยจะนำไฟฟ้ากระแสตรงที่ผลิตได้จากแผงเซลล์แสงอาทิตย์มาแปลงให้เป็นกระแสสลับและจำหน่ายเข้าสู่ระบบส่งไฟฟ้าของการไฟฟ้าทันที โดยจะไม่มีเก็บไฟฟ้าในแบตเตอรี่แต่อย่างใด
- 2) การผลิตไฟฟ้าด้วยระบบรวมแสงอาทิตย์ (Solar Thermal) ซึ่งมีแนวคิดหลักในการรวมแสงไว้ที่ตัวรับแสงโดยใช้กระจกสะท้อนแสงและส่งไปยังตัวรับแสง ซึ่งจะทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงเป็นพลังงานความร้อนและถ่ายเทความร้อนต่อให้กับของเหลวเพื่อให้เกิดเป็นไอน้ำไปขับเคลื่อนกังหันไอน้ำเพื่อผลิตไฟฟ้า โดยเทคโนโลยีผลิตไฟฟ้าด้วยระบบรวมแสงอาทิตย์ดังกล่าวสามารถแบ่งเป็น 3 ระบบ คือ ระบบ Parabolic Troughs คือ ตัวรับแสงที่มีลักษณะเป็นรางยาวโค้งแบบมิติเดียวที่ติดตั้งไว้บนระบบหมุนตามดวงอาทิตย์แกนเดียว (single-axis tracking system)

ทำหน้าที่รวมพลังงานแสงอาทิตย์สะท้อนไปยังท่อที่ตั้งขนานกับแนวรางรวมแสงเพื่อถ่ายเทความร้อนให้กับของเหลวที่ไหลหมุนเวียนผ่านท่อโดยการแลกเปลี่ยนความร้อน ความร้อนเมื่อถูกถ่ายเทให้ของเหลวทำงาน (โดยปกติจะเป็นน้ำ) จะกลายเป็นไอน้ำไปขับเคลื่อนกังหันไอน้ำเพื่อผลิตกระแสไฟฟ้า ระบบ Central Receivers คือ ตัวรับความร้อนที่ติดตั้งอยู่กับที่ตั้งอยู่บนหอคอยที่ล้อมรอบด้วยแผงกระจกขนาดใหญ่เป็นจำนวนมากที่เรียกกันว่าเฮลิโอสแตท เฮลิโอสแตทจะหมุนตามดวงอาทิตย์และสะท้อนรังสีไปยังตัวรับความร้อนซึ่งภายในบรรจุของเหลวทำงานทำหน้าที่ดูดซับพลังงานความร้อนไว้ ของเหลวที่ดูดซับพลังงานความร้อนที่รับมาจากตัวรับความร้อนจะส่งต่อไปยังเครื่องกำเนิดไฟฟ้าแบบกังหันหรือนำที่ไปเก็บไว้ในถังเก็บกักเพื่อนำมาใช้งานต่อไป และระบบ Parabolic Dishes คือ ตัวรวมแสงลักษณะเป็นจานรูปทรง parabolic ที่มีจุดศูนย์รวมแสงเพื่อสะท้อนพลังงานแสงอาทิตย์ไปยังตัวรับความร้อนที่ตั้งอยู่บนจุดศูนย์รวม Parabolic Dishes จะใช้แผงสะท้อนที่มีลักษณะโค้งเป็นจำนวนมากซึ่งทำด้วยกระจกหรือฟิล์มบาง (laminated film) ตัวรวมแสงเหล่านี้จะตั้งอยู่บนโครงสร้างซึ่งใช้ระบบหมุนตามดวงอาทิตย์สองแกน (two-axis tracking system) เพื่อรวมแสงให้เป็นจุดเดียวไปรวมอยู่บนตัวรับความร้อน ความร้อนที่ได้สามารถใช้ประโยชน์ได้โดยตรงกับ cycle heat engine ซึ่งติดตั้งอยู่บนตัวรับความร้อน หรือนำความร้อนที่ได้ไปทำให้ของเหลวร้อนก่อนแล้วนำไปใช้กับ central engine ระบบตัวรวมความร้อนแบบเน้นเป็นจุดศูนย์กลาง (parabolic dishes) มีประสิทธิภาพการแปลงเป็นความร้อนได้สูงกว่าชนิดตัวรวมแบบราง (parabolic troughs) เนื่องจากสามารถทำงานได้ที่อุณหภูมิที่สูงกว่า

รายได้ที่ผู้ประกอบการหรือผู้ขายได้รับจะเป็นไปตามนโยบายการรับซื้อไฟฟ้าของรัฐบาลที่มีการประกาศเป็นรอบ ๆ ในกรณีที่ผู้ขายไฟฟ้ามีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าไม่เกิน 90 เมกะวัตต์ จะได้รับอัตราค่าไฟฟ้าสำหรับผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก (SPP, Non-Firm) และในกรณีที่ผู้ขายไฟฟ้ามีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าไม่เกิน 10 เมกะวัตต์ ก็จะได้รับอัตราค่าไฟฟ้าสำหรับผู้ผลิตไฟฟ้าขนาดเล็กมาก (VSPP) ซึ่งรวมแล้วผู้ขายไฟฟ้าทั้ง 2 ประเภทจะได้รับอัตราค่าไฟฟ้าเป็น 2 ส่วน โดยส่วนแรกจะเป็นอัตราค่าพลังงานไฟฟ้า ซึ่งจะมีวิธีคำนวณที่แตกต่างไปตามประเภทของผู้ขายไฟฟ้า และส่วนที่สองจะเป็นส่วนเพิ่มราคาซื้อขายไฟฟ้า (Adder) ซึ่งเป็นอัตราที่เท่ากันสำหรับผู้ผลิตไฟฟ้าทั้งสองประเภท โดยผู้ประกอบการที่ดำเนินธุรกิจอยู่แล้ว หรืออยู่ระหว่างการลงทุนก่อสร้างโรงไฟฟ้าอยู่ ในปัจจุบันส่วนใหญ่ได้รับ Adder เป็นเวลา 10 ปี ทั้งนี้ ผู้ขายไฟฟ้าจะต้องทำเรื่องเสนอและได้รับการตอบรับการขายไฟฟ้าจากการไฟฟ้าที่เกี่ยวข้องก่อนจึงจะสามารถทำการขายไฟฟ้าได้ นอกจากนี้ ยังมีการอุดหนุนค่าไฟฟ้าในรูปแบบ Feed in Tariff (FIT) ซึ่งผู้ขายไฟฟ้าจะได้รับอัตราค่าไฟฟ้า 3 ส่วน ได้แก่ 1) อัตราซื้อขายไฟฟ้าส่วนคงที่ (FIT_F) ซึ่งจะคงที่ตลอดอายุโครงการ 2) อัตราค่าไฟฟ้าส่วนแปรผัน (FIT_V) จะปรับเพิ่มขึ้นตามค่าอัตราเงินเพื่อขึ้นพื้นฐาน (Core Inflation) เฉลี่ยของปีก่อนหน้า ตามประกาศของกระทรวงพาณิชย์ 3) อัตราซื้อขายไฟฟ้าพิเศษ (FIT Premium) ตามนโยบายของภาครัฐที่ต้องการสร้างแรงจูงใจการลงทุนบางประเภทเชื้อเพลิง อย่างไรก็ตามโครงการฯ นี้จะได้รับค่าไฟฟ้าในราคาขายส่งที่เป็นไปตามนโยบาย กพอ.

อย่างไรก็ดี ความท้าทายทางธุรกิจก็ยังคงมีอยู่จากลักษณะของโครงสร้างตลาดและแนวโน้มสภาพการแข่งขันในอนาคต แม้ว่าการผลิตไฟฟ้าพลังงานจากพลังงานแสงอาทิตย์จะมีหลายปัจจัยดึงดูดต่อการประกอบธุรกิจเป็นอย่างมาก เนื่องจากไฟฟ้าเป็นสิ่งจำเป็นสำหรับการเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศ และในอนาคตความต้องการใช้ไฟฟ้าจะยิ่งเพิ่มสูงขึ้น แต่เมื่อพิจารณาถึงสภาพแวดล้อมของตลาดซึ่งมีผู้ซื้อน้อยราย (กฟผ. กฟภ. และ กฟน.) และมีภาครัฐเป็นผู้กำหนดกติกาของตลาด (เกณฑ์ในการรับซื้อ ระเบียบข้อบังคับที่เกี่ยวข้อง ปริมาณและอัตราการรับซื้อ) ซึ่งสามารถตัดสินใจปรับลดส่วนเพิ่มราคาซื้อขายไฟฟ้า (Adder) สำหรับสัญญาซื้อขายไฟฟ้าที่ออกใหม่ ซึ่งเป็นรายได้หลักของผู้ประกอบการ นอกจากนี้ ภาครัฐยังได้กำหนดเพดานปริมาณการ

รับซื้อไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ โดยกำหนดไว้ในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า ซึ่งเป็นข้อกำหนดต่อขนาดของตลาด ธุรกิจลงทุนและพัฒนาโซลาร์ฟาร์มในอนาคต แต่หากพิจารณาในด้านการแข่งขันแล้วกลับมีแนวโน้มที่การแข่งขันในการเข้าสู่ธุรกิจนี้จะรุนแรงขึ้น โดยเฉพาะการแข่งขันเพื่อให้ได้มาซึ่ง PPA เนื่องจากมีผู้สนใจในธุรกิจนี้อยู่เป็นจำนวนมาก ซึ่งรวมไปถึงต่างชาติที่มีเทคโนโลยีและความสามารถสูงในการจัดการต้นทุนในการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์

ตารางแสดงภาพรวมนโยบายการสนับสนุนการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ตามมติ กพช. ปี 2557

มติ กพช. วันที่ 15 สิงหาคม 2557 และ 22 ตุลาคม 2557 สำหรับโครงการโซลาร์ แบบติดตั้งบนพื้นดิน (ค่างพ่อ)

กำลังการผลิต (MWp)	อัตรา Adder และ FIT เดิม		อัตรา FIT ใหม่	
	อัตรา Adder/FIT (บาท/หน่วย)	ระยะเวลา	อัตรา FIT (บาท/หน่วย)	ระยะเวลาสนับสนุน
≤ 90 MWp	Adder 8.0 และลดลงเป็น 6.50	10 ปี	5.66	25 ปี

ที่มา: กพช.

มติ กพช. วันที่ 15 สิงหาคม 2557 และ 22 ตุลาคม 2557 สำหรับโครงการ Solar PV Rooftop

กำลังการผลิต (MWp)	อัตรา Adder และ FIT เดิม		อัตรา FIT ใหม่	
	อัตรา Adder/FIT (บาท/หน่วย)	ระยะเวลา	อัตรา FIT (บาท/หน่วย)	ระยะเวลาสนับสนุน
แบบติดตั้งบนหลังคา (บ้านอยู่อาศัย)				
≤10 kWp	FIT 6.96	25 ปี	6.85	25 ปี
แบบติดตั้งบนหลังคา (อาคารธุรกิจ / โรงงาน)				
>10 – 250 kWp	FIT 6.55	25 ปี	6.40	25 ปี
>250 – 1,000 kWp	FIT 6.16	25 ปี	6.01	25 ปี

ที่มา: กพช.

มติ กพช. วันที่ 15 สิงหาคม 2557 และ 22 ตุลาคม 2557 สำหรับโครงการโซลาร์ ราชการและสหกรณ์การเกษตร

กำลังการผลิต (MWp)	อัตรา Adder และ FIT เดิม		อัตรา FIT ใหม่	
	อัตรา Adder/FIT (บาท/หน่วย)	ระยะเวลา	อัตรา FIT (บาท/หน่วย)	ระยะเวลาสนับสนุน
แบบติดตั้งบนพื้นดิน สำหรับหน่วยงานราชการ และสหกรณ์การเกษตร	FIT 9.75 ปีที่ 1-3	25 ปี	5.66	25 ปี
	FIT 6.50 ปีที่ 4 -10			
	FIT 4.50 ปีที่ 11 – 25			

ที่มา: กพช.

มติ กพข. วันที่ 15 สิงหาคม 2557 สำหรับอัตรา FIT พลังงานหมุนเวียน (เฉพาะ VSPP)

กำลังการผลิต (MW)	FIT (บาท/หน่วย)			ระยะเวลา สนับสนุน	FIT พิเศษ (บาท/หน่วย)	
	FIT _F	FIT _{V,2560}	FIT		โครงการกลุ่ม เชื้อเพลิงชีวภาพ (8 ปีแรก)	โครงการในพื้นที่ จังหวัดชายแดน ภาคใต้ (ตลอดอายุ โครงการ)
8) พลังงานแสงอาทิตย์						
Rooftop บ้านอยู่อาศัย ≤ 10 kW	6.85	-	6.85	25 ปี	-	0.50
แบบติดตั้งบนพื้นดิน	FIT 5.66	-	5.66	25 ปี	-	0.50

ที่มา: กพข.

2.6 มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนและเงื่อนไขการชำระเงิน

2.6.1 รายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

มูลค่าของสิ่งตอบแทนในการรับโอนกิจการทั้งหมดของ Mitsui นั้นมีมูลค่าไม่เกิน 1,799.6 ล้านบาท โดยคำนวณจากมูลค่าหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ที่ออกเพื่อชำระเป็นค่าตอบแทนให้แก่ Mitsui จำนวนไม่เกิน 81,800,000.00 หุ้น โดยมีราคาเสนอขายหุ้นละ 22.0 บาท โดยจำนวนหุ้นและราคาเสนอขายหุ้นดังกล่าวเป็นผลจากการเจรจากับผู้ถือหุ้นของ Mitsui

2.6.2 การลงทุนในโครงการฯ

โครงการฯ มีมูลค่าไม่เกิน 23,000.0 ล้านบาท โดยการชำระเงินจะเป็นรูปแบบการชำระเงินแบบเงินสด ซึ่งไม่รวมดอกเบี้ยระหว่างก่อสร้าง โดยการชำระเงินจะเป็นรูปแบบการชำระเงินแบบเงินสด เพื่อซื้อสินทรัพย์ในการลงทุนในโครงการฯ

2.7 มูลค่ารวมของสินทรัพย์ที่ได้มา

2.7.1 รายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

มูลค่าของสินทรัพย์ที่ได้มามีมูลค่าใกล้เคียงกับมูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน ซึ่งอ้างอิงมาจากการประเมินมูลค่าโดยวิธีรายได้ (Income approach) ของมูลค่าหุ้นสามัญใน SET Energy จำนวน 400,000.0 หุ้น ซึ่งเป็นสินทรัพย์ที่จะได้มาจากการรับโอนกิจการทั้งหมดของ Mitsui โดยการประเมินมูลค่าของ SET Energy ดังกล่าวโดยบริษัทฯ ประเมินจากกระแสเงินสดอิสระต่อผู้ถือหุ้น (Free Cash Flow to Equity, “FCFE”) ในกรณีที่ SET Energy มีการดำเนินการพัฒนาโครงการฯ ตามแผนการดำเนินงานในข้อ โดยใช้อัตราคิดลดด้วยต้นทุนของทุน (Cost of Equity, “Ke”) ที่ร้อยละ 8.0 โดยมีสมมติฐานดังนี้

ตารางสรุปสมมติฐานรายได้ของโครงการฯ

สมมติฐานรายได้ของโครงการฯ		
กำลังผลิตติดตั้ง (Installed Capacity)	500 MW	
ชั่วโมงแสงอาทิตย์สูงสุด (Peak sun hours, PSH)	4.0 ชั่วโมง / วัน	
อัตราการเสื่อมสภาพของแผงโซลาร์เซลล์ (%Degradation)	ร้อยละ 0.40	
ค่าไฟฟ้าที่จำหน่ายเฉลี่ยต่อหน่วย (บาทต่อหน่วย)	Peak	Off-Peak
ระดับแรงดันไฟฟ้า 11-33 กิโลโวลต์สัดส่วนอัตราค่าไฟฟ้า	4.2243	2.3567
	60.0%	40.0%

ที่มา: ข้อมูลจากบริษัทฯ

ตารางสรุปสมมติฐานค่าใช้จ่ายของโครงการฯ

สมมติฐานค่าใช้จ่ายรวมของโครงการฯ	
EBITDA margin (%)	55.6 – 79.4
ภาษีเงินได้ (Corporate Income Tax, CIT)	ร้อยละ 20.0 ของกำไรก่อนหักภาษี ทั้งนี้โครงการฯ คาดว่าจะได้รับสิทธิประโยชน์การส่งเสริมการลงทุนจาก BOI ในช่วง 13 ปีแรก นับจาก ปี 2564 <ul style="list-style-type: none"> • ปี 1 – 8 ยกเว้นภาษีเงินได้ร้อยละ 100.0 • ปี 9 – 13 ยกเว้นภาษีเงินได้ร้อยละ 50.0

ที่มา: ข้อมูลจากบริษัทฯ

2.7.2 การลงทุนในโครงการฯ

มูลค่าของสินทรัพย์โครงการฯ ที่ได้มาคาดว่าจะมีมูลค่าใกล้เคียงกับมูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน อย่างไรก็ตาม การบันทึกบัญชีเงินลงทุนโครงการฯ บางประเภทอาจไม่สามารถบันทึกบัญชีเป็นเงินลงทุนในโครงการฯ ได้ทั้งหมด เช่น ค่าใช้จ่ายที่ปรึกษาหรือค่าธรรมเนียมเกี่ยวกับใบอนุญาต นอกจากนี้ ค่าใช้จ่ายบางประเภทอาจมีการบันทึกเป็นเงินลงทุนส่วนเพิ่ม เช่น ดอกเบี้ยระหว่างการก่อสร้าง ดังนั้น มูลค่าของสินทรัพย์ที่ได้มาตามโครงการฯ อาจมีการเปลี่ยนแปลงตามแนวทางและหลักการบันทึกบัญชีที่เกี่ยวข้อง

2.8 เกณฑ์ที่ใช้กำหนดมูลค่าสิ่งตอบแทน

2.8.1 รายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

มูลค่าของสิ่งตอบแทนในการรับโอนกิจการทั้งหมดของ Mitsui อ้างอิงมาจากการประเมินมูลค่าโดยวิธีรายได้ (Income approach) ของมูลค่าโครงการฯ ของมูลค่าหุ้นสามัญใน SET Energy จำนวน 400,000.0 หุ้น ซึ่งเป็นสินทรัพย์ที่จะได้มาจากการรับโอนกิจการทั้งหมดของ Mitsui โดยการประเมินมูลค่าของ SET Energy ดังกล่าวโดยบริษัทฯ ประเมินจากกระแสเงินสดอิสระต่อผู้ถือหุ้น (Free Cash Flow to Equity, “FCFE”) ในกรณีที่ SET Energy มีการดำเนินการพัฒนาโครงการฯ ตามแผนการดำเนินงานในข้อ โดยใช้อัตราคิดลดด้วยต้นทุนของทุน (Cost of Equity, “Ke”) ที่ร้อยละ 8.0

2.8.2 การลงทุนในโครงการฯ

เกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบของโครงการฯ คำนวณจากการประเมินมูลค่าที่ดินและค่าใช้จ่ายในการปรับปรุงที่ดินจากการสำรวจราคาตลาด และผลการประกวดราคาตามแบบทางวิศวกรรมเบื้องต้น ซึ่งครอบคลุม งานออกแบบทางวิศวกรรมในรายละเอียด การจัดซื้อ การก่อสร้าง และการติดตั้งเครื่องจักรและอุปกรณ์ต่าง ๆ รวมทั้ง ประมาณการค่าใช้จ่ายในส่วนงานประกอบอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องและจำเป็นกับการลงทุนโครงการฯ ทั้งนี้ไม่รวมประมาณการดอกเบี้ยระหว่างก่อสร้างที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินการโครงการฯ

2.9 ผลประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากการเข้าทำธุรกรรมการลงทุนในโครงการฯ

2.9.1 รายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

การรับโอนกิจการทั้งหมด มีจุดประสงค์เพื่อเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นในโครงการฯ เนื่องจากโครงการฯ มีอัตราผลตอบแทนที่เหมาะสมกับความเสี่ยงในการลงทุน โดยบริษัทฯ คาดว่าผลตอบแทนของโครงการฯ (Project IRR) อยู่ที่ประมาณร้อยละ 6.6 - 8.8 และผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (Equity IRR) อยู่ที่ประมาณร้อยละ 11.8 - 14.1 ซึ่งสูงกว่าผลตอบแทนขั้นต่ำต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ที่ ร้อยละ 10.0 โดยบริษัทฯ คาดว่าจะช่วยเพิ่มศักยภาพในการสร้างรายได้และกระแสเงินสดของบริษัทฯ สามารถรับรู้รายได้และกำไรที่สูงขึ้น จากสัดส่วนการถือหุ้นที่สูงขึ้น ช่วยเพิ่มความคล่องตัวในการบริหารพัฒนา เนื่องจากบริษัทฯ จะมีอำนาจในการควบคุม Set Energy เพิ่มขอบเขตความสามารถของบริษัทฯ ในการพัฒนาโครงการฯ รวมถึงสามารถจัดหาเงินทุนในโครงการฯ ได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น ทั้งนี้ ผลตอบแทนของโครงการฯ (Project IRR) และผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (Equity IRR) อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ ขึ้นอยู่กับขนาดของการระดมทุน และเงื่อนไขและข้อกำหนดของเงินกู้

2.9.2 การลงทุนในโครงการฯ

บริษัทฯ จะสามารถรองรับและสนับสนุนนโยบายของรัฐบาล และสำนักงานคณะกรรมการนโยบายเขตพัฒนาพิเศษภาคตะวันออก (“สกพอ.”) ในการเติบโตภายใต้แผนพัฒนาพื้นที่ EEC โดยโครงการฯ จะเป็นต้นแบบการใช้พลังงานสะอาด ไม่ก่อให้เกิดผลกระทบต่อคุณภาพสิ่งแวดล้อมตามแนวทางการพัฒนาสังคมทางเศรษฐกิจ เพื่อให้เกิดสังคมคาร์บอนต่ำรวมถึงช่วยเสริมสร้างความมั่นคงด้านพลังงาน สนับสนุนการขับเคลื่อนเศรษฐกิจของประเทศในระยะยาว ซึ่งการจัดหาพลังงานสะอาดในพื้นที่ EEC จะแบ่งออกเป็น 2 ระยะ โดยโครงการฯจะเป็นไปตามนโยบายการจัดหาพลังงานสะอาดในระยะแรก ซึ่งคือติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ โดยประเมินตามความต้องการพลังงานไฟฟ้า ของพื้นที่ EEC โดยกำหนดการติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในระยะทดลอง กำลังการผลิตติดตั้งรวมไม่น้อยกว่า 500 เมกะวัตต์ ซึ่งเป็นระยะนำร่อง ภายในปี 2569 และในระยะต่อไปจะขยายถึงร้อยละ 30.0 ของความต้องการใช้พลังงานไฟฟ้าทั้งหมด ตามเป้าหมายสัดส่วนการใช้พลังงานจากเชื้อเพลิงฟอสซิลต่อระบบพลังงานแสงอาทิตย์ในการผลิตไฟฟ้า เท่ากับ 70:30 ในเขต EEC

บริษัทฯ จะสามารถขยายธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของบริษัทฯ เพิ่มกำลังผลิตไฟฟ้า และโอกาสในการรับรู้รายได้และกำไรอย่างมีนัยสำคัญตั้งแต่ปี 2564 เป็นต้นไป โดยการขยายธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์นั้นสอดคล้องกับประสบการณ์และความชำนาญในการดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของบริษัทฯ ที่มีมาอย่างยาวนาน

2.10 ผลกระทบอื่น ๆ จากการลงทุนในโครงการฯ

เนื่องจากราคาเพิ่มหุ้นที่ 22.0 บาทต่อหุ้น ไม่เป็นการเสนอขายที่ราคาต่ำ ดังนั้นจึงไม่มีผลกระทบต่อค่าใช้จ่ายและฐานะการเงินของบริษัทฯ ตามมาตรฐาน Share-based payments

ภายหลังการรับโอนกิจการทั้งหมดบริษัทฯ จะมีการปันส่วนราคาซื้อ (Purchase Price Allocation, PPA) เพื่อบันทึกมูลค่ากิจการที่รับโอนมาในงบการเงินของบริษัทฯ อย่างไรก็ตามเนื่องด้วยมูลค่ารายการนั้นสูงกว่ามูลค่าทางบัญชีของ Mitsu ดังนั้นทำให้บริษัทฯ อาจมีการบันทึกสินทรัพย์ไม่มีตัวตนที่ได้มาจากการรวมธุรกิจ เช่น มูลค่าของสัญญาซื้อขายไฟฟ้า โดยจะมีค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตนที่ได้มาจากการรวมธุรกิจในอนาคต ซึ่งอาจส่งผลให้กำไรสุทธิของบริษัทฯ ลดลง อย่างไรก็ตามสัดส่วนที่ลดลงนั้นเป็นส่วนน้อยเมื่อเทียบกับกำไรสุทธิของบริษัทฯ จะได้รับเพิ่มขึ้นจากโครงการฯ

โดยผลกระทบอื่น ๆ ข้างต้นเป็นไปตามที่ได้หารือกับผู้สอบบัญชีในเบื้องต้น อย่างไรก็ตามผลกระทบดังกล่าวอาจมีการเปลี่ยนแปลงในอนาคต ซึ่งบริษัทฯ จะปฏิบัติตามมาตรฐานบัญชี หรือกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องต่อไป

2.11 แหล่งเงินทุนที่ใช้ในการเข้าทำรายการ

2.11.1 รายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

บริษัทฯ จะชำระมูลค่าการรับโอนกิจการทั้งหมดของ Mitsu ด้วยหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวนไม่เกิน 81,800,000.0 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.0 บาท โดยกำหนดราคาหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ เท่ากับ 22.0 บาทต่อหุ้น

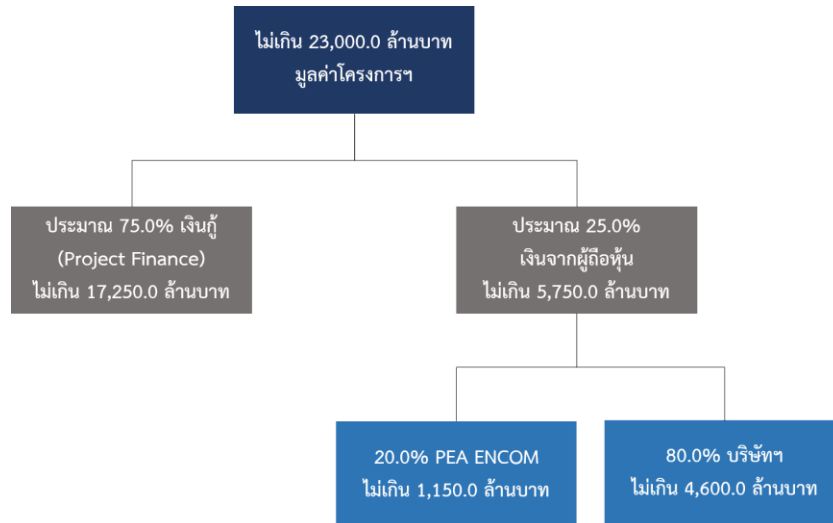
โดยที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ได้มีมติอนุมัติให้จัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวนไม่เกิน 81,800,000.0 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.0 บาท โดยจัดสรรแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ให้แก่ Mitsu เพื่อชำระมูลค่าการรับโอนกิจการทั้งหมดของ Mitsu

2.11.2 การลงทุนในโครงการฯ

บริษัทฯ คาดว่าการลงทุนโครงการฯ จะใช้เงินลงทุนไม่เกิน 23,000.0 ล้านบาท ภายในปี 2569 ซึ่งไม่รวมดอกเบี้ยระหว่างการก่อสร้าง ทั้งนี้ SET Energy จะมีการจัดหาเงินกู้ประเภท Project Finance ในอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (D:E) ที่ 3:1 หรือไม่เกิน 17,250.0 ล้านบาท และใช้เงินทุนจากผู้ถือหุ้น (Equity) ไม่เกิน 5,750.0 ล้านบาท ดังนั้นบริษัทฯ ซึ่งจะเป็นผู้ถือหุ้นใน Set Energy ที่สัดส่วนร้อยละ 80.0 ภายหลังการรับโอนกิจการทั้งหมด จะต้องใช้เงินลงทุนทั้งหมดไม่เกิน 4,600.0 ล้านบาท โดยจะเป็นการทยอยลงทุนตั้งแต่ปี 2564 – 2568 ตามแผนการลงทุนของบริษัทฯ ดังแสดงต่อไปนี้

นอกจากการจัดหาเงินทุนข้างต้น ในกรณีที่ Set Energy จำเป็นต้องชำระค่าที่ดินก่อนการพัฒนาโครงการฯ Set Energy อาจพิจารณาจัดหาเงินกู้ระยะสั้น เพื่อนำมาชำระค่าที่ดินและจึงจ่ายคืนด้วย Project Finance และเงินทุนของผู้ถือหุ้นของ Set Energy ภายหลังเริ่มพัฒนาโครงการฯ และสามารถเบิกเงินกู้ Project Finance ได้

ภาพแสดงสัดส่วนเงินลงทุนในโครงการฯ



ที่มา: ข้อมูลจากบริษัทฯ

สำหรับเงินลงทุนไม่เกิน 4,600.0 ล้านบาท บริษัทฯ จะพิจารณาการออกเสนอขายตราสารหนี้ เช่น การออกหุ้นกู้ เป็นต้น จำนวนไม่เกิน 5,000.0 ล้านบาท โดยส่วนเกินอาจนำไปบริหารสภาพคล่อง จ่ายคืนดอกเบี้ย รวมถึงการจ่ายคืนหุ้นกู้เดิม และอาจพิจารณาใช้กระแสเงินสดจากการดำเนินการของบริษัทฯ ในอนาคตหากเพียงพอ ทั้งนี้ในกรณีที่จำเป็น เช่น ไม่สามารถออกหุ้นกู้ได้ทันการเริ่มก่อสร้างโครงการฯ บริษัทฯ อาจพิจารณาการเพิ่มทุนแบบมอบอำนาจทั่วไป (General Mandate)

การเสนอขายหุ้นกู้ข้างต้น ยังอยู่ในวงเงินหุ้นกู้ที่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2563 ในวงเงินไม่เกิน 10,000.0 ล้านบาท โดยยังมีวงเงินคงเหลือทั้งสิ้น 10,000.0 ล้านบาท

หากคำนวณ จากงบการเงินรวมสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2563 บนสมมติฐานที่หนี้เพิ่มขึ้น 22,250.0 ล้านบาท ประกอบด้วย Project Finance ที่ Set Energy จำนวน 17,250.0 ล้านบาท และหุ้นกู้ที่บริษัทฯ จำนวน 5,000.0 ล้านบาท อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน (Net Debt to Equity Ratio) จะอยู่ที่ 1.49 เท่า ซึ่งต่ำกว่าข้อกำหนดของหุ้นกู้ปัจจุบันของบริษัทฯ ที่ 3.00 เท่า โดยสามารถดูรายละเอียดระยะเวลาการจัดหาเงินทุนในโครงการฯ ได้ตามรายละเอียดในข้อ 2.1.2 การลงทุนในโครงการฯ

ตารางแสดงรายละเอียดการระดมทุนในโครงการฯ

การระดมทุน	รายละเอียด
SET Energy	
เงินกู้ระยะสั้น	เบิกในช่วงมกราคมถึงกุมภาพันธ์ 2564 ในกรณีที่มีความจำเป็นต้องชำระมูลค่าที่ดินก่อนที่จะได้รับ Project Finance ซึ่งจะมีการจ่ายคืนในช่วงไตรมาส 1 ของปี 2564 เมื่อมีการเบิกเงินกู้ Project Finance และการชำระเงินเพิ่มทุนจากผู้ถือหุ้นของ SET Energy
เงินกู้ (Project Finance)	เงินกู้ระยะยาวที่จะใช้ในการลงทุนในโครงการฯ ซึ่งเริ่มเบิกเงินกู้ในช่วงไตรมาสที่ 1 ของปี 2564 ซึ่งทางบริษัทฯ จะดำเนินการชำระค่าใช้จ่ายในการลงทุน ซึ่งจะแบ่งเป็นเฟส ทั้งหมด 5 เฟส โดยการเบิกเงินกู้จะเป็นการทยอยเบิกไปตามความคืบหน้าของการก่อสร้างของโครงการฯ โดยในปัจจุบันอยู่ในระหว่างการเจรจาเงื่อนไขกับสถาบันทางการเงิน
เงินทุนจากผู้ถือหุ้น	จะมีการเพิ่มทุนตามเฟสของแผนการลงทุนก่อสร้าง ตามข้อ 1.1 โดยมีการเพิ่มทุนในเบื้องต้น ในแต่ละปีดังนี้ <ul style="list-style-type: none"> - 2564: ไม่เกิน 3,450.0 ล้านบาท - 2565: ไม่เกิน 345.0 ล้านบาท - 2566: ไม่เกิน 690.0 ล้านบาท - 2567: ไม่เกิน 920.0 ล้านบาท - 2568: ไม่เกิน 345.0 ล้านบาท ทั้งนี้ แผนการเพิ่มทุนใน Set Energy อาจมีการเปลี่ยนแปลงตามเงื่อนไขของเงินกู้ Project Finance และจะสอดคล้องกับแผนการลงทุนก่อสร้างที่อาจมีการเปลี่ยนแปลง
บริษัทฯ	
หุ้นกู้	ในส่วนที่เกินจากการชำระค่าใช้จ่ายในการลงทุนโครงการฯ อาจนำไปบริหารสภาพคล่อง จ่ายคืนดอกเบี้ย รวมถึงการจ่ายคืนหุ้นกู้เดิม
General Mandate	สำหรับกรณีที่เป็นเท่านั้น เช่น ไม่สามารถออกหุ้นกู้ได้ทันการเริ่มก่อสร้างโครงการฯ

ที่มา: ข้อมูลจากบริษัทฯ

โดยจากแผนการจัดการเงินข้างต้น บริษัทฯ คาดว่าบริษัทฯ และ SET Energy จะมีเงินทุนเพียงพอสำหรับการพัฒนาโครงการฯ

2.12 เงื่อนไขและวัตถุประสงค์การจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด

จัดสรรแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ให้แก่ Mitsu เพื่อชำระมูลค่าการรับโอนกิจการทั้งหมด (Entire Business Transfer) โดยมีจุดประสงค์เพื่อเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นในโครงการฯ เนื่องจากโครงการฯ มีอัตราผลตอบแทนที่เหมาะสมกับความเสี่ยงในการลงทุน

Mitsu ไม่เข้าข่ายเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้อง พ.ศ. 2546 ลงวันที่ 19 พฤศจิกายน 2546 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม)

2.13 กำหนดการในการเข้าทำรายการ

ธุรกรรมการรับโอนกิจการทั้งหมดมีขนาดรายการสูงสุดเท่ากับร้อยละ 108.77 ตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน โดยเปรียบเทียบกับมูลค่าของสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ซึ่งคำนวณจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ ฉบับสอบทาน สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2563 ซึ่งจัดเป็น “รายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ประเภทที่ 1” ตามประกาศเรื่องการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ ดังนั้น บริษัทฯ ต้องจัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อขออนุมัติการ การโอนกิจการทั้งหมด เข้าลงทุนในโครงการฯ ตลอดจนเรื่องอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ต้องปฏิบัติตามประกาศเรื่องการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ ดังต่อไปนี้

- (1) เปิดเผยแพร่สารสนเทศเกี่ยวกับการลงทุนในโครงการฯ ของบริษัทฯ ต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ
- (2) จัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อขออนุมัติการลงทุนในโครงการฯ ตลอดจนเรื่องอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง โดยบริษัทฯ จะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ โดยต้องได้รับคะแนนเสียงจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับคะแนนเสียงของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียกับการเข้าทำรายการข้างต้น และ
- (3) แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (IFA) เพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลและประโยชน์ของการลงทุนในโครงการฯ ต่อบริษัทฯ ความเป็นธรรมของราคา และเงื่อนไขของรายการ รวมทั้งจัดส่งความเห็นดังกล่าวต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ตลาดหลักทรัพย์ฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

ตารางกำหนดการเข้าทำรายการของบริษัทฯ

ลำดับ	ขั้นตอนการดำเนินการ	กำหนดเวลาโดยประมาณ
1	จัดให้มีการประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ เพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำธุรกรรม การรับโอนกิจการทั้งหมด และการเข้าลงทุนในโครงการฯ	25 พฤศจิกายน 2563
2	วันกำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิในการเข้าร่วมประชุมผู้ถือหุ้น (Record date)	14 ธันวาคม 2563
3	จัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ โดยจัดส่งหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้นล่วงหน้า ไม่น้อยกว่า 14 วันก่อนวันประชุม และต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ด้วยคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้น ที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย	15 มกราคม 2563
4	ดำเนินการจดทะเบียนนิติบุคคลทุนและเพิ่มทุนจดทะเบียน แก่ไขหนังสือบริคณห์สนธิของบริษัทฯ กับกรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์	ภายใน 14 วันนับแต่วันที่ประชุมผู้ถือหุ้น มีมติอนุมัติ
5	ขออนุญาตต่อสำนักงาน ก.ล.ต. เพื่อออกและเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนของบริษัทฯ	จะกำหนดขึ้นภายหลังจากได้รับอนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นในครั้งนี
6	จัดสรรหุ้นเพิ่มทุน	ภายใน 3 เดือน หลังจากมีการจัดประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ
7	จดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้วกับกรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์	จะกำหนดขึ้นภายหลังจากได้รับอนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นในครั้งนี
8	การนำหุ้นเพิ่มทุนเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ	จะกำหนดขึ้นภายหลังจากได้รับอนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นในครั้งนี

2.14 แผนการดำเนินงานหลังเข้าทำรายการ

2.14.1 สถานภาพของ Mitsu

ณ วันโอนกิจการทั้งหมด บริษัทฯ จะรับโอนกิจการทั้งหมดของ Mitsu กล่าวคือ จะรับโอนทรัพย์สิน หนี้สิน สิทธิ หน้าที่ และภาระผูกพันทั้งหมดที่ Mitsu มีหรือพึงมีอยู่ ณ วันที่โอนกิจการทั้งหมดให้แก่บริษัทฯ โดยภายหลังการโอนกิจการทั้งหมดของ Mitsu ให้แก่บริษัทฯ แล้ว Mitsu จะยุติการประกอบธุรกิจและจะดำเนินการเลิกบริษัทและเริ่มต้นการชำระบัญชี ซึ่งจะเสร็จสิ้นภายในปี 2564 เพื่อให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์ วิธีการ และเงื่อนไขภายใต้ประมวลกฎหมายการเพื่อให้ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีสำหรับการทำธุรกรรมดังกล่าว โดยบริษัทฯ จะชำระมูลค่าการรับโอนกิจการทั้งหมดของ Mitsu ด้วยหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวนไม่เกิน 81,800,000.0 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.0 บาท โดยกำหนดราคาหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ที่ 22.0 บาทต่อหุ้น

2.14.2 การลงทุนในโครงการฯ

บริษัทฯ คาดว่าจะเริ่มดำเนินการตามแผนการลงทุนโครงการฯ ภายในปี 2564 และคาดว่าจะเริ่มการก่อสร้างในปี 2564 โดยจะลงทุนตามปริมาณความต้องการการใช้ไฟฟ้าในพื้นที่เมืองใหม่มาอยู่อัจฉริยะ และพื้นที่ 5 ตำบลในเขตอำเภอบางละมุง จังหวัดชลบุรี โดยคาดการณ์ที่จะก่อสร้างแล้วเสร็จภายในปี 2564 และพร้อมจำหน่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์รวมไม่น้อยกว่า 300 เมกะวัตต์ ภายในปี 2565 และจะพิจารณาการลงทุนเพิ่มกำลังผลิตติดตั้งอีกไม่น้อยกว่า 200 เมกะวัตต์ ตามการเพิ่มขึ้นของปริมาณใช้ไฟฟ้าที่คาดการณ์ในพื้นที่ดังกล่าว ซึ่งคาดว่าจะก่อสร้างแล้วเสร็จและพร้อมจำหน่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์ไม่น้อยกว่า 500 เมกะวัตต์ภายในปี 2569 ตามแผนการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าแบ่งเป็น 5 เฟส แบ่งตามระยะเวลาในการพัฒนาโครงการตามปริมาณความต้องการใช้พลังงานไฟฟ้าในพื้นที่เมืองใหม่ในเขตพื้นที่ EEC ทั้งนี้บริษัทฯ จะมีการพิจารณาการลงทุนก่อสร้างตามปริมาณการใช้ไฟฟ้าในพื้นที่ดังกล่าว ในกรณีที่ปริมาณการใช้ไฟฟ้าในพื้นที่ดังกล่าวมีการเปลี่ยนแปลง

3. ความสมเหตุสมผลของรายการ

3.1 ความสมเหตุสมผลและประโยชน์ของการเข้าทำรายการ

ในปัจจุบันบริษัทฯ มีธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ (Solar Farm) ทั้งสิ้น 36 โครงการ กระจายในพื้นที่ 10 จังหวัดในประเทศไทย ผ่านบริษัทในเครือซึ่งในแต่ละบริษัทจะเป็นผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายเล็กมาก (VSPP) มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้า (PPA) กับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟภ.) รวมกำลังการผลิตไฟฟ้าทั้งสิ้นประมาณ 260 เมกะวัตต์ ซึ่งได้จำหน่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์ (COD) ให้กับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาคเรียบร้อยแล้วตั้งแต่กลางปี 2557

ภายหลังการเข้าทำรายการรับโอนกิจการทั้งหมดของ Mitsu บริษัทฯ จะมีสัดส่วนการถือหุ้น SET Energy เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 40.0 เป็นร้อยละ 80.0 โดยในปัจจุบัน SET Energy มีแผนที่จะลงทุนในโครงการฯ ซึ่งประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์บนพื้นที่นาร่องที่ อำเภอบางละมุง จังหวัดชลบุรี ซึ่งการดำเนินโครงการฯ ในระยะแรกมีการพัฒนาระบบผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์จะขนาดไม่น้อยกว่า 500 เมกะวัตต์ โดยทยอยลงทุนซึ่งคาดว่าจะก่อสร้างแล้วเสร็จและพร้อมดำเนินการเชิงพาณิชย์ระหว่างไตรมาสที่ 3 ปี 2564 - ไตรมาสที่ 4 ปี 2568 ดังนั้น ภายหลังการเข้าทำรายการ บริษัทฯ จะมีกำลังการผลิตไฟฟ้าจากโครงการฯ เพิ่มขึ้นจากประมาณ 200 เมกะวัตต์ เป็นประมาณ 400 เมกะวัตต์ ตามสัดส่วนการถือหุ้นใน SET Energy (จากร้อยละ 40.0 เป็น ร้อยละ 80.0) สัดส่วนการถือหุ้นใน SET Energy ที่เพิ่มขึ้นจากการรับโอนกิจการทั้งหมดดังกล่าวส่งผลให้ SET Energy เป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ เนื่องจากถือหุ้นมากกว่าร้อยละ 50.0 บริษัทฯ จึงมีอำนาจควบคุมและมีความคล่องตัวในการบริหารโครงการฯ ที่เพิ่มขึ้น เพื่อเพิ่มความคล่องตัวในการจัดหาแหล่งเงินทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ อีกทั้ง บริษัทฯ จะสามารถรวมงบการเงิน และรับรู้รายได้และกระแสเงินสดอย่างสม่ำเสมอจากการขายไฟฟ้าให้กับ PEA ENCOM ตามอัตราค่าไฟฟ้าขายส่งที่ กฟภ. ชื้อจาก กฟภ. ส่งผลให้บริษัทฯ ได้รับผลตอบแทนเพิ่มเติมจากผลการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ (Solar Farm) 36 โครงการ ที่ได้รับในปัจจุบัน และสร้างผลตอบแทนที่สูงขึ้นให้กับผู้ถือหุ้น

นอกจากนั้น การมี SET Energy เป็นบริษัทย่อยเป็นส่วนหนึ่งของเป้าหมายและกลยุทธ์ในการดำเนินงานของบริษัทฯ ในการเป็นผู้นำในธุรกิจพลังงานโดยมีความเชี่ยวชาญในการพัฒนาและบริหารจัดการธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ (Solar Farm) ซึ่งมุ่งเน้นการลงทุนในบริษัทที่ดำเนินธุรกิจตามเป้าหมายดังกล่าว เพื่อเพิ่มกำลังการผลิตโดยการขยายการลงทุนในการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ใหม่ ๆ ทั้งในประเทศและต่างประเทศด้วยเทคโนโลยีที่สะอาดและเป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม และเพื่อให้สอดคล้องกับนโยบายของรัฐบาลที่ให้การสนับสนุนการใช้พลังงานหมุนเวียน โดยเฉพาะพลังงานแสงอาทิตย์ที่จะช่วยสร้างความมั่นคงด้านพลังงานของประเทศชาติได้อย่างยั่งยืน

3.2 ข้อดีของการเข้าทำรายการ

3.2.1 ข้อดีของการเข้าทำรายการได้มาของ Mitsui

ไม่มีภาระทางการเงินจากการเข้าทำรายการรับโอนกิจการทั้งหมดของ Mitsui

เนื่องจากการเข้าทำธุรกรรมการรับโอนกิจการทั้งหมดของ Mitsui มูลค่า 1,799.6 ล้านบาท เป็นการจ่ายชำระด้วยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ แทนการชำระเงินสด โดยคำนวณจากมูลค่าหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ที่ออกเพื่อชำระเป็นค่าตอบแทนให้แก่ผู้ถือหุ้น Mitsui จำนวนไม่เกิน 81,800,000 หุ้น โดยมีราคาเสนอขายราคาหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่หุ้นละ 22.0 บาท ส่งผลให้บริษัทฯ ไม่มีภาระในการจัดหาแหล่งเงินทุนและไม่ส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องทางการเงิน อีกทั้ง ไม่ทำให้อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ จะมีการระดมทุนจากการเข้าลงทุนในโครงการฯ ซึ่งจะกล่าวไว้ในข้อเสียของการเข้าทำรายการต่อไป

ราคาการเข้าทำรายการมีความสมเหตุสมผล

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประเมินมูลค่า Mitsui และบริษัทฯ โดยพิจารณาจากวิธีการต่าง ๆ เพื่อหาช่วงมูลค่ายุติธรรมที่เหมาะสมสำหรับการเข้าทำธุรกรรมการรับโอนกิจการทั้งหมดของ Mitsui ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การประเมินมูลค่าปัจจุบันของกิจการด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow – DCF) เป็นวิธีการประเมินมูลค่าที่มีความเหมาะสม เนื่องจากสามารถสะท้อนผลประกอบการในอนาคตที่ภายใต้แผนธุรกิจและสมมติฐานต่าง ๆ ที่มีความสมเหตุสมผล โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประเมินช่วงมูลค่ายุติธรรมของการรับโอนกิจการทั้งหมดของ Mitsui และการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ พบว่าอยู่ในช่วง 1,613.2 - 2,028.9 ล้านบาท และ 21.0 – 22.7 บาทต่อหุ้น ตามลำดับ ซึ่งเมื่อเทียบราคาการเข้าทำรายการเท่ากับที่ 1,799.6 ล้านบาท และราคาการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ 22.0 บาทต่อหุ้น พบว่าราคาการเข้าทำรายการอยู่ในช่วงดังกล่าว ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าราคาการเข้าทำรายการมีความเหมาะสม

ทั้งนี้ ราคาการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ที่ 22.00 บาทต่อหุ้น ไม่เข้าข่ายเป็นการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ในราคาต่ำ จึงไม่ส่งผลกระทบต่อค่าใช้จ่ายและฐานะการเงินของบริษัทฯ ตามมาตรฐาน Share-based payments อย่างไรก็ตาม ภายหลังจากการรับโอนกิจการทั้งหมดของ Mitsui บริษัทฯ จะต้องจัดทำกรปันส่วนราคาซื้อ (Purchase Price Allocation หรือ PPA) เพื่อบันทึกมูลค่ากิจการที่รับโอนในงบการเงินเนื่องจากมูลค่าการเข้าทำรายการสูงกว่ามูลค่าทางบัญชีของ Mitsui ดังนั้น บริษัทฯ อาจต้องบันทึกสินทรัพย์ไม่มีตัวตนที่ได้มาจากการรวมธุรกิจ เช่น มูลค่าของสัญญาซื้อขายไฟฟ้า โดยจะมีค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตนที่ได้มาจากการรวมธุรกิจในอนาคต ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม ผลกระทบดังกล่าวเป็นผลกระทบที่ไม่มีนัยสำคัญต่องบการเงินของบริษัทฯ

3.2.2 ข้อดีของการลงทุนในโครงการฯ ของ SPCG

การเสริมสร้างผลการดำเนินงานที่มั่นคงและสม่ำเสมอในอนาคต

การเข้าทำรายการจะช่วยให้บริษัทฯ สามารถขยายธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของบริษัทฯ เพิ่มกำลังผลิตไฟฟ้าและรับรู้รายได้และกระแสเงินสดอย่างสม่ำเสมอจากผลการดำเนินงานของ SET Energy ซึ่งลงทุนในโครงการฯ จากการรวมงบการเงินของ SET Energy ซึ่งจะบริษัทย่อยของบริษัทฯ เนื่องจากถือหุ้นมากกว่าร้อยละ 50.0 โดยบริษัทฯ จะมีกำลังการผลิตไฟฟ้าเพิ่มขึ้นถึงประมาณ 400 เมกะวัตต์ ตามสัดส่วนการถือหุ้นใน SET Energy ที่ร้อยละ 80.0 จากเดิมร้อยละ 40.0 โดยประมาณการรายได้จำหน่ายไฟฟ้าเฉลี่ยของโครงการฯ ระหว่าง 2564 - 2598 ตามสมมติฐานของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในหัวข้อที่ 4.1.1 ความเหมาะสมด้านราคาของมูลค่าสินทรัพย์ที่ได้มาเท่ากับ 2,100 ล้านบาทต่อปี ทั้งนี้ จากการศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการคาดว่าโครงการฯ ดังกล่าวจะพร้อมดำเนินการเชิงพาณิชย์ในไตรมาสที่ 3 ปี 2564 ซึ่งจะได้รับรายได้ค่าไฟฟ้าตามอัตราค่าไฟฟ้าขายส่งที่ กฟผ. ซื้อจาก กฟผ. โดยได้รับอนุมัติจากคณะกรรมการนโยบายพลังงานแห่งชาติ และ/หรือ สกพอ. ณ ระดับแรงดันไฟฟ้าที่เชื่อมต่อจริงตามที่กำหนดในประกาศ โดยอัตราที่ได้รับจะไม่รวมค่า Ft ขายส่ง และหัก 0.01 บาท จากทุกหน่วยไฟฟ้า (กิโลวัตต์ชั่วโมง) โดย SET Energy ทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้า (PPA) กับ PEA ENCOM แล้วในวันที่ 26 พฤศจิกายน 2563 มีอายุสัญญา 25 ปี โดยสามารถขยายระยะเวลาสัญญาออกไปได้คราวละ 5 ปี ซึ่งรายได้และกำไรที่ได้จากการขายไฟฟ้าจากโครงการฯ ดังกล่าวจะสามารถเพิ่มกระแสเงินสดที่สม่ำเสมอเพิ่มเติมจากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของบริษัทฯ ที่ดำเนินการอยู่ในปัจจุบัน

เพิ่มความคล่องตัวในการบริหารโครงการฯ และความสามารถในการแข่งขันของบริษัทฯ

การรับโอนกิจการทั้งหมดเป็นการเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ในโครงการฯ จากร้อยละ 40.0 เป็นร้อยละ 80.0 ส่งผลให้บริษัทฯ มีอำนาจควบคุมและมีความคล่องตัวในการบริหารโครงการฯ ที่เพิ่มขึ้น เพื่อเพิ่มความคล่องตัวในการจัดหาแหล่งเงินทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ และเพิ่มขอบเขตความสามารถของบริษัทฯ ในการพัฒนาโครงการฯ

รูปแบบการก่อสร้างโครงการฯ มีความง่ายต่อการบริหารจัดการ

รูปแบบการก่อสร้างโครงการฯ จะเป็นแบบการกระจายตามพื้นที่ (Distributed Generation) ในพื้นที่เขต EEC เพื่อช่วยให้การบริหารจัดการของระบบไฟฟ้าสามารถดำเนินการได้ง่ายขึ้น สร้างความยืดหยุ่นของระบบไฟฟ้ามากขึ้น และลดความสูญเสียของระบบส่งไฟฟ้า เนื่องจากการผลิตไฟฟ้าแบบกระจายตามพื้นที่ที่มีความต้องการใช้ไฟฟ้า รวมถึงปริมาณกำลังการผลิตไฟฟ้าสำรองต่ำกว่าการผลิตไฟฟ้าแบบรวมศูนย์ (Centralized Generation) เพราะขนาดโรงไฟฟ้าแต่ละโรงเล็กลง ส่งผลให้สามารถเผื่อกำลังการผลิตในปริมาณไม่มากในกรณีที่โรงไฟฟ้าบางโรงหยุดผลิตได้อีกทั้ง หากมีการเปลี่ยนแปลงทางเทคโนโลยี การผลิตไฟฟ้าดังกล่าวก็สามารถปรับเปลี่ยนได้คล่องตัวกว่า

ได้รับสิทธิประโยชน์ตามมาตรการส่งเสริมการลงทุนในพื้นที่เขตพัฒนาพิเศษภาคตะวันออก (EEC)

เนื่องจากโครงการฯ จะสร้างในพื้นที่โครงการพัฒนาระเบียงเศรษฐกิจพิเศษภาคตะวันออก (EEC) บนในพื้นที่อำเภอ บางละมุง จังหวัดชลบุรี ดังนั้น SET Energy จะได้รับสิทธิประโยชน์ภายใต้พระราชบัญญัติเขตพัฒนาพิเศษภาคตะวันออกตามมาตรการส่งเสริมการลงทุนในพื้นที่เขตพัฒนาพิเศษภาคตะวันออก (พ.ร.บ. EEC) ปี 2563-2564 อันได้แก่ ยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคล 8 ปี และลดหย่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลที่เท่ากับ ร้อยละ 50.0 อีก 5 ปี ตามประกาศคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน เรื่อง มาตรการกระตุ้นการลงทุน ที่ต้องการกระตุ้นให้โครงการขนาดใหญ่มีการลงทุนในประเทศโดยเร็ว โดยปัจจุบันอยู่ระหว่างกระบวนการขอสิทธิประโยชน์ดังกล่าวซึ่งบริษัทฯ คาดว่าจะได้รับอนุญาตภายในไตรมาสที่ 2 ปี 2564

SET Energy มีผู้ร่วมลงทุนที่มีศักยภาพ

บริษัทฯ ได้เริ่มศึกษารูปแบบและแนวคิดของโครงการฯ เสนอให้กับ สกพอ. ซึ่ง กฟผ. บริษัทฯ และ PEA ENCOM ร่วมกันศึกษา ออกแบบและวางแผนในการผลิตพลังงานไฟฟ้าสะอาด (พลังงานแสงอาทิตย์) การเชื่อมต่อเข้าระบบโครงข่ายไฟฟ้า การจำหน่ายพลังงาน การปรับปรุง บำรุงและรักษาระบบการผลิต และเครือข่ายพลังงานไฟฟ้าสะอาดให้สามารถใช้ในการสนับสนุนการพัฒนากิจกรรมต่าง ๆ ที่จะเกิดขึ้นในพื้นที่นำร่อง และพื้นที่อื่น ๆ ใน 3 จังหวัด คือ ฉะเชิงเทรา ชลบุรี และระยอง รวมถึงทั้งในพื้นที่ส่วนขยายในระยะต่อ ๆ ไป ตามนโยบายของรัฐบาล รวมถึง พัฒนาและลงทุนในโครงการฯ โดยบริษัทฯ และ PEA ENCOM นับเป็นผู้ลงทุนที่มีศักยภาพสูงที่ดำเนินธุรกิจการลงทุนด้านพลังงานไฟฟ้าทั้งในประเทศ และต่างประเทศ ซึ่งมีความพร้อมทั้งในด้านเงินลงทุน และด้านบุคลากรที่มีความเชี่ยวชาญ อีกทั้ง การที่ SET Energy เป็นผู้ทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้ารายเดียวกับ PEA ENCOM ส่งผลให้ PEA ENCOM ไม่สามารถไปทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับผู้ประกอบการรายอื่นในพื้นที่เมืองใหม่ภายใต้เงื่อนไขตามคำนิยามในสัญญาร่วมจัดหาพลังงานไฟฟ้า พลังงานสะอาด (พลังงานแสงอาทิตย์) และพลังงานสำรอง (ระบบกักเก็บพลังงาน) เพื่อใช้ในเขตพื้นที่เขตพัฒนาพิเศษภาคตะวันออก (EEC) ระหว่าง PEA ENCOM กับ SET Energy ได้ โดย PEA ENCOM จะจำหน่ายไฟฟ้าต่อให้ กฟผ. ในเงื่อนไขเดียวกัน และ PEA ENCOM ได้มีการลงนามในสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. เรียบร้อยแล้ว เมื่อวันที่ 25 พฤศจิกายน 2563

ราคาการเข้าทำรายการมีความสมเหตุสมผล

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประเมินมูลค่าโครงการฯ โดยพิจารณาจากวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (DCF) ซึ่งเป็นวิธีการประเมินมูลค่าที่มีความเหมาะสม เนื่องจากสามารถสะท้อนผลประโยชน์ในอนาคตที่ภายใต้แผนธุรกิจและสมมติฐานต่าง ๆ ที่มีความสมเหตุสมผล โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประเมินช่วงมูลค่าโครงการฯ และพบว่ามูลค่าปัจจุบันสุทธิ (NPV) เท่ากับ 3,933.0 – 4,972.2 ล้านบาท และอัตราผลตอบแทนภายในเฉลี่ยต่อปี (IRR) เท่ากับร้อยละ 7.8 - 10.0 โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าที่เงินลงทุนตามสมมติฐานของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเท่ากับ 18,635.7 ล้านบาท โครงการฯ จะได้รับอัตราผลตอบแทนภายในเฉลี่ยต่อปี (IRR) เท่ากับร้อยละ 10.0 ซึ่งสูงกว่าอัตราต้นทุนเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACC) ซึ่งเท่ากับร้อยละ 6.8 - 8.1 (เปลี่ยนแปลงตามอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลในแต่ละปีที่ ร้อยละ 0.0 - 20.0) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าราคาการเข้าทำรายการมีความเหมาะสม

3.3 ข้อเสียของการเข้าทำรายการ

3.3.1 ข้อเสียของการเข้าทำรายการได้มาของ Mitsu

ผลกระทบต่อผู้ถือหุ้น (Dilution Effect)

เนื่องจาก บริษัทฯ จะเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวนไม่เกิน 81,800,000.0 หุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 1.0 บาท ในราคาหุ้นละ 22.0 บาท เพื่อใช้ชำระเป็นค่าตอบแทนสำหรับธุรกรรมการรับโอนกิจการของ Mitsu การออกหุ้นเพิ่มทุนดังกล่าวจะส่งผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ อันมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

- ผลกระทบด้านการลดลงในสัดส่วนของการถือหุ้น (Control Dilution)

$$\text{Control Dilution} = \frac{\text{จำนวนหุ้นที่เสนอขาย}}{(\text{จำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว} + \text{จำนวนหุ้นที่เสนอขาย})}$$

โดยที่

Control Dilution	= จำนวนหุ้นที่เสนอขาย / (จำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว + จำนวนหุ้นที่เสนอขาย)
	= 81,800,000 / (973,990,000 + 81,800,000)
	= 7.75%

ดังนั้น ภายหลังจากการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน ผลกระทบด้านการลดลงของสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นเดิม (Control Dilution) เท่ากับร้อยละ 7.75

- ผลกระทบที่มีต่อราคาตลาดของหุ้น (Price Dilution)

$$\text{Price Dilution} = \frac{(\text{ราคาตลาดก่อนเสนอขาย} - \text{ราคาตลาดหลังเสนอขาย})}{\text{ราคาตลาดก่อนเสนอขาย}}$$

โดยที่

ราคาตลาดก่อนเสนอขาย	= ราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักย้อนหลัง 15 วันทำการติดต่อกันก่อนวันประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 10/2563 เมื่อวันที่ 25 พฤศจิกายน 2563 ระหว่างวันที่ 4 พฤศจิกายน 2563 ถึงวันที่ 24 พฤศจิกายน 2563 ซึ่งเท่ากับ 21.06 บาทต่อหุ้น
ราคาตลาดหลังเสนอขาย	= (ราคาตลาด x จำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว) + (ราคาเสนอขายหุ้น x จำนวนหุ้นที่เสนอขาย) / (จำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว + จำนวนหุ้นที่เสนอขาย) = (21.06 x 973,990,000) + (22.00 x 81,800,000) / (973,990,000 + 81,800,000) = 21.13 บาทต่อหุ้น
Price Dilution	= (21.06 - 21.13) / 21.06 = ไม่มี Price Dilution

ดังนั้น ภายหลังจากการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน ไม่มีผลกระทบด้านการลดลงของราคา (Price Dilution)

- ผลกระทบต่อกำไรต่อผู้ถือหุ้น (Earnings per Share Dilution: EPS Dilution)

$$\text{EPS Dilution} = (\text{EPS ก่อนเสนอขาย} - \text{EPS หลังเสนอขาย}) / \text{EPS ก่อนเสนอขาย}$$

โดยที่

EPS ก่อนเสนอขาย	= กำไรสุทธิ ^{1/} / จำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว = 2,843,643,000 / 973,990,000 = 2.92 บาทต่อหุ้น
EPS หลังเสนอขาย	= กำไรสุทธิ ^{1/} / (จำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว + จำนวนหุ้นที่เสนอขาย) = 2,843,643,000 / (973,990,000 + 81,800,000) = 2.69 บาทต่อหุ้น
EPS Dilution	= (2.92 - 2.69) / 2.92 = 7.75%

หมายเหตุ: 1/ ส่วนแบ่งกำไรต่อหุ้น คำนวณโดยใช้กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทฯ สำหรับระยะเวลา 12 เดือนล่าสุด ถึงวันที่ 30 กันยายน 2563 อ้างอิงจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ ที่ผ่านการตรวจสอบและสอบทานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต สำหรับรอบระยะเวลาบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 และวันที่ 30 กันยายน 2563

ดังนั้น ภายหลังจากการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน ผลกระทบด้านการลดลงของกำไรต่อหุ้น (EPS Dilution) เท่ากับร้อยละ 7.75

3.3.2 ข้อเสียของการลงทุนในโครงการฯ ของ SPCG

ภาระทางการเงินจากการเข้าทำรายการ

บริษัทฯ จะใช้แหล่งเงินทุนหลักในการลงทุนโครงการฯ จากเงินกู้โดย SET Energy ในรูปแบบเงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงิน (Project Finance) ไม่เกิน 17,250.0 ล้านบาท นอกจากนี้ เงินลงทุนในส่วนของการเพิ่มทุนใน SET Energy ซึ่งบริษัทฯ เป็นผู้ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 80.0 นั้น บริษัทฯ อาจพิจารณาการออกเสนอขายตราสารหนี้ เช่น การออกหุ้นกู้ เป็นต้น จำนวนไม่เกิน 5,000.0 ล้านบาท การเพิ่มทุนแบบมอบอำนาจทั่วไป (General Mandate) ที่บริษัทฯ หากจำเป็น และ/หรืออาจพิจารณาใช้กระแสเงินสดจากการดำเนินการของบริษัทฯ ในอนาคต นอกจากนี้ บริษัทฯ อาจพิจารณาการจัดหาเงินกู้ระยะสั้น (Bridge Loan) ให้กับ SET Energy เพื่อดำเนินการซื้อที่ดินที่จำเป็นสำหรับการพัฒนาโครงการฯ ก่อนการได้รับ Project Finance โดย ณ ปัจจุบัน บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุนเท่ากับ 0.36 เท่า โดยภายหลังจากการเข้าทำรายการ อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุนของบริษัทฯ จะเพิ่มเป็น 1.72 เท่า ซึ่งอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุนดังกล่าวแสดงให้เห็นว่าบริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนที่สูงขึ้นจากการเข้าทำรายการ ซึ่งอัตราส่วนดังกล่าวเป็นอัตราส่วนที่อยู่ในระดับเทียบเคียงเมื่อเทียบกับบริษัทที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกัน ที่มีค่าเฉลี่ยประมาณ 1.78 เท่า และเป็นอัตราส่วนที่ยังต่ำกว่าข้อกำหนดของหุ้นกู้ (Bond Covenant) ของบริษัทฯ ในปัจจุบันที่เท่ากับ 3.00 เท่า (รายละเอียดบริษัทเทียบเคียงปรากฏในหัวข้อที่ 4.1.2 เหมาะสมด้านราคาของมูลค่าสิ่งตอบแทน หัวข้อย่อย 3. วิธีเปรียบเทียบกับบริษัทที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกัน)

อีกทั้ง จากการประมาณผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ตลอดระยะเวลาที่ประมาณการ ระหว่างปี 2564 - 2588 บริษัทฯ จะมีกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายตัดจำหน่าย (EBITDA) ไม่ต่ำกว่า 2,300.0 ล้านบาท/ปี ซึ่งเป็นจำนวนที่เพียงพอสำหรับการชำระดอกเบี้ยและเงินต้นตลอดระยะเวลาโครงการฯ

โครงการฯ ที่ SET Energy จะเข้าลงทุนเป็นโครงการที่ยังไม่มีการจำหน่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์

เนื่องจากการเข้าลงทุนในโครงการฯ เป็นการดำเนินการก่อสร้างและพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าใหม่ในพื้นที่ EEC ซึ่งบริษัทฯ คาดว่าจะเริ่มดำเนินการตามแผนการลงทุนและก่อสร้างโครงการฯ ระยะเวลาเป็นระยะทดลอง ติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์รูปแบบการติดตั้งบนพื้นดิน ขนาดรวมไม่น้อยกว่า 500 เมกะวัตต์ ภายในปี 2569 จ่ายให้ผู้ใช้ไฟฟ้าในพื้นที่เมืองใหม่นาอยู่จรรย์ริยะ ให้รวมถึงพื้นที่ 5 ตำบล ในเขตอำเภอบางละมุง จังหวัดชลบุรี ที่จะพัฒนาเมืองใหม่นาอยู่จรรย์ริยะ สำหรับโครงการระยะที่สอง จะทำการติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ให้ เป็นไปตามความต้องการใช้ไฟฟ้าในพื้นที่เมืองใหม่ ในเขต EEC โดยคาดว่าพื้นที่เมืองใหม่ มีความต้องการใช้ไฟฟ้าเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 736.5 และ 894.7 เมกะวัตต์ ในปี 2580 และ 2596 ตามลำดับ รวมกับความต้องการใช้พลังงานไฟฟ้าเดิมที่เพิ่มขึ้นของพื้นที่ 5 ตำบล คิดเป็นการติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์รวมประมาณ 1,317 ถึง 1,750 เมกะวัตต์ ในปี 2580 ถึง 2596 ดังนั้น จึงยังไม่มี การจำหน่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์ในปัจจุบัน ทั้งนี้ SET Energy จะต้องจัดหาและซื้อที่ดินบริเวณที่จะก่อสร้างโครงการฯ การยื่นเอกสาร และขอใบอนุญาตต่าง ๆ จึงมีความเสี่ยงในการเข้าลงทุนและก่อสร้างหรือพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่อาจเกิดความล่าช้า หรือมีความเสี่ยงที่จะไม่สามารถดำเนินการให้สำเร็จได้ โดยกำหนดการดำเนินงานของโครงการฯ สามารถสรุปได้ดังต่อไปนี้

ตารางสรุปการดำเนินงานและระยะเวลาที่คาดว่าจะดำเนินการแล้วเสร็จ

การดำเนินงาน	ระยะเวลา
ลงนามในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า	26 พฤศจิกายน 2563
จัดหาและซื้อที่ดิน	ไตรมาสที่ 4 ปี 2563 - ไตรมาสที่ 1 ปี 2564
การยื่น BOI จนได้รับอนุมัติ	ไตรมาสที่ 4 ปี 2563 - 2 ปี 2564
การยื่นเอกสารราชการอื่น ๆ	ไตรมาสที่ 1 - 2 ปี 2564
วันจ่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์ (COD)	ไตรมาสที่ 3 ปี 2564 - ไตรมาสที่ 4 ปี 2568

อย่างไรก็ดี บริษัทฯ ซึ่งจะเข้าเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ SET Energy มีประสบการณ์ ความเชี่ยวชาญ และศักยภาพในการเข้าลงทุนก่อสร้างและพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ และการขอใบอนุญาตต่าง ๆ และได้ดำเนินกิจการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์อยู่แล้วในปัจจุบัน ส่งผลให้มีความเสี่ยงด้านการพัฒนาโครงการค่อนข้างต่ำ นอกจากนี้ การลงทุนโรงไฟฟ้าแบบดำเนินการก่อสร้างและพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าขึ้นใหม่ (Greenfield Project) เป็นโครงการที่ให้ผลตอบแทนการลงทุนสูงกว่าเมื่อเทียบกับการเข้าลงทุนในโครงการที่โครงการที่ก่อสร้างเสร็จแล้ว (Brownfield Project) โดยโครงการฯ มีอัตราผลตอบแทนภายในเฉลี่ยต่อปี (IRR) เท่ากับร้อยละ 7.8 - 10.0 โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าที่เงินลงทุนตามสมมติฐานของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเท่ากับ 18,635.7 ล้านบาท โครงการฯ จะได้รับอัตราผลตอบแทนภายในเฉลี่ยต่อปี (IRR) เท่ากับร้อยละ 10.0 ซึ่งสูงกว่าอัตราต้นทุนเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACC) ซึ่งเท่ากับร้อยละ 6.8 - 8.1 (เปลี่ยนแปลงตามอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลในแต่ละปีที่ร้อยละ 0.0 - 20.0) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าราคาการเข้าทำรายการมีความเหมาะสม

3.4 ความเสี่ยงของการเข้าทำรายการ

3.4.1 ความเสี่ยงก่อนการเข้าทำรายการ

ความเสี่ยงที่จะไม่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น

การรับโอนกิจการทั้งหมดของ Mitsui ให้บริษัทฯ เข้าข่ายเป็นการซื้อหรือรับโอนกิจการของบริษัทอื่นมาเป็นของบริษัทฯ ตาม พ.ร.บ. บริษัทมหาชนฯ และยังเข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ ตามประกาศเรื่องการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ โดยมีขนาดของรายการสูงสุดเท่ากับร้อยละ 108.77 ตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน โดยเปรียบเทียบกับมูลค่าของสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ซึ่งคำนวณจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ ฉบับสอบทาน สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2563 ซึ่งจัดเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ประเภทที่ 1 ตามประกาศเรื่องการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ ดังนั้น บริษัทฯ ต้องจัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อขออนุมัติการรับโอนกิจการทั้งหมด เข้าลงทุนในโครงการฯ ตลอดจนเรื่องอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง โดยต้องได้รับคะแนนเสียงจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นไม่ต่ำกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย ดังนั้น หากบริษัทฯ ไม่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นตามเกณฑ์ที่กำหนดในวาระใดวาระหนึ่ง บริษัทฯ จะไม่สามารถเข้าทำรายการได้

ทั้งนี้ ธุรกรรมการลงทุนในโครงการฯ และการรับโอนกิจการทั้งหมดของ Mitsui ข้างต้นไม่เข้าข่ายเป็นการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ทางอ้อม (Back Door Listing) เนื่องจากไม่มีการโอนอำนาจควบคุมไปยังบริษัทที่ไม่ได้เป็นบริษัทจดทะเบียนหรือไปยังเจ้าของสินทรัพย์ที่ได้มา ไม่มีการเปลี่ยนแปลงอำนาจควบคุมไปยังผู้มีอำนาจควบคุมของบริษัทที่ไม่ใช่บริษัทจดทะเบียน และผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ ถือหุ้นไม่ต่ำกว่าร้อยละ 50.0 ของทุนชำระแล้วของบริษัทฯ ภายหลังการลงทุนในโครงการฯ และการรับโอนกิจการทั้งหมดของ Mitsui (ภายหลังการรับโอนกิจการทั้งหมดของ Mitsui สัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นเดิมรวมกันจะไม่ต่ำกว่าร้อยละ 92.25)

3.4.2 ความเสี่ยงภายหลังเข้าทำรายการ

ความเสี่ยงผลตอบแทนจากการลงทุนและพัฒนาโครงการฯ ไม่เป็นไปตามคาดหวัง

บริษัทฯ คาดว่าจะเริ่มดำเนินการตามแผนการลงทุนโครงการฯ กำลังการผลิตไม่น้อยกว่า 500 เมกะวัตต์ ภายในปี 2564 ซึ่งคาดว่าจะสามารถจ่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์ได้ภายในปี 2564 - 2569 ดังนั้น หากมีปัจจัยใดที่ส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อการพัฒนาและดำเนินโครงการเปลี่ยนแปลงไป เช่น ความเสี่ยงจากความเข้มของแสงอาทิตย์น้อยกว่าปกติ ความเสี่ยงจากภัยธรรมชาติ ความเสี่ยงจากแผนพลังงานแสงอาทิตย์เสื่อมสภาพเร็วกว่ากำหนด ความเสี่ยงจากฝุ่นละอองที่เกาะบนแผงเซลล์แสงอาทิตย์ ซึ่งเป็นความเสี่ยงเฉพาะของการดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ อีกทั้ง หากความต้องการใช้ไฟฟ้าในพื้นที่เมืองใหม่ล่าช้ากว่าไฟฟ้าที่โครงการฯ ผลิตได้จริง ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทฯ ต้องแบกรับผลตอบแทนจากการการลงทุนใน SET Energy ที่ต่ำกว่าการคาดการณ์ โดยสามารถสรุปรายละเอียดความเสี่ยงของโครงการฯ ได้ดังนี้

ตารางสรุปความเสี่ยงของโครงการฯ

ความเสี่ยง	รายละเอียด
ความเข้มของแสงอาทิตย์น้อยกว่าปกติ	<ul style="list-style-type: none"> หากแสงอาทิตย์มีความเข้มแสงน้อยกว่าปกติจากการเปลี่ยนแปลงของสภาวะอากาศ หรือมีสภาพอากาศแปรปรวน อาจส่งผลให้โครงการฯ ไม่สามารถผลิตไฟฟ้าได้อย่างเต็มที่ ซึ่งกระทบต่อรายได้จากการขายไฟฟ้าที่ลดลง อย่างไรก็ดี เนื่องจากประเทศไทยมีที่ตั้งอยู่ใกล้กับเส้นศูนย์สูตร จึงทำให้มีความเข้มของแสงอาทิตย์สูง โดยบริษัทฯ จะติดตั้งอุปกรณ์ตรวจวัดความเข้มของแสงไว้ที่โครงการฯ เพื่อใช้ประกอบการวิเคราะห์และติดตามผลการเปลี่ยนแปลงของสภาวะอากาศ
ภัยธรรมชาติ	<ul style="list-style-type: none"> หากเกิดภัยพิบัติทางธรรมชาติหรือเหตุสุดวิสัยร้ายแรง เช่น การขัดข้องของระบบไฟฟ้า อุทกภัย พายุ อัคคีภัย แผ่นดินไหว หรือการก่อวินาศกรรม ในพื้นที่โครงการฯ อาจทำให้การดำเนินงานต้องหยุดชะงัก หรือเกิดความเสียหายต่อทรัพย์สินของบริษัทฯ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อรายได้และผลการดำเนินงาน อย่างไรก็ดี บริษัทฯ ได้ศึกษาความเหมาะสมของสถานที่ตั้งโครงการฯ และศึกษาความมั่นคงของการติดตั้งแผงเซลล์แสงอาทิตย์เพื่อป้องกันภัยจากลมพายุ อุทกภัย รวมทั้งคำนึงถึงการป้องกันภัยพิบัติทางธรรมชาติต่าง ๆ อื่นๆ ในบริเวณที่จะพัฒนาโครงการฯ บริษัทฯ จะถมที่ดินให้สูงกว่าระดับถนนเพื่อลดโอกาสในการเกิดน้ำท่วม ตลอดจนการวางรากฐานของแผงเซลล์แสงอาทิตย์โดยใช้เสาคอนกรีตยาว 3 เมตร ปักลงดิน เพื่อให้มีความทนทานตามหลักวิศวกรรม และสามารถทนแรงลมได้ 80.0 กิโลเมตรต่อชั่วโมง ซึ่งได้มีการเชื่อมระบบสายดินที่เป็นอิสระออกจากระหว่างแผงเซลล์แสงอาทิตย์ เพื่อช่วยลดความเสียหายที่อาจเกิดจากฟ้าผ่าได้นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้ทำประกันความเสี่ยงทุกชนิด ซึ่งรวมถึงประกันภัยความเสี่ยงจากการหยุดประกอบธุรกิจ (Business Interruption Insurance) เพื่อลดความเสี่ยงและผลกระทบทางการเงินที่อาจเกิดขึ้นหากเกิดภัยพิบัติทางธรรมชาติ
แผงพลังงานแสงอาทิตย์เสื่อมสภาพเร็วกว่ากำหนด	<ul style="list-style-type: none"> แผงเซลล์แสงอาทิตย์เป็นหนึ่งในอุปกรณ์หลักในการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ หากแผงเซลล์แสงอาทิตย์มีการเสื่อมสภาพเร็วกว่าปกติ อาจส่งผลต่อปริมาณไฟฟ้าที่ผลิตได้ โดยอาจทำให้ผลิตไฟฟ้าได้น้อยลงและจะส่งผลกระทบต่อรายได้ตามประมาณการ อย่างไรก็ดี บริษัทฯ เลือกใช้แผงเซลล์แสงอาทิตย์แบบโฟโตโวลตาอิก (Photovoltaic: PV) ที่ได้รับการประกันความเสื่อมสภาพจาก Kyocera เป็นระยะเวลา 25 ปี โดย Kyocera รับประกันว่าภายใน 12 ปี นับจากวันแรกที่ตั้งดำเนินการผลิตไฟฟ้า แผงเซลล์แสงอาทิตย์จะสามารถผลิตไฟฟ้าได้ไม่น้อยกว่าร้อยละ 90.0 ของประสิทธิภาพของแผงเซลล์แสงอาทิตย์ และภายใน 25 ปี นับจากวันที่ดำเนินการผลิตไฟฟ้า สามารถผลิตไฟฟ้าได้ไม่น้อยกว่าร้อยละ 80.0 โดยหากพบว่าแผงเซลล์แสงอาทิตย์สามารถผลิตไฟฟ้าได้น้อยกว่าที่ได้รับประกันไว้ Kyocera จะเพิ่มแผงเซลล์แสงอาทิตย์ หรือเปลี่ยนแผงเซลล์แสงอาทิตย์ หรือคืนเงินเพื่อทำให้ปริมาณการผลิตไฟฟ้ากลับมาอยู่ในระดับที่รับประกันไว้
ฝุ่นละอองที่เกาะบนแผงเซลล์แสงอาทิตย์	<ul style="list-style-type: none"> หากมีฝุ่นละอองเกาะบนแผงเซลล์แสงอาทิตย์ จะส่งผลกระทบต่อประสิทธิภาพการผลิตไฟฟ้า อาจทำให้ผลิตไฟฟ้าที่ลดลง เนื่องจากแสงอาทิตย์ไม่ได้สัมผัสกับตัวเซลล์กำเนิดพลังงานโดยตรง อย่างไรก็ดี บริษัทฯ ได้มีการวางแผนล่วงหน้าเพื่อลดความเสี่ยงและผลกระทบดังกล่าว โดยการกำหนดระยะเวลาในการทำความสะอาดแผงเซลล์แสงอาทิตย์ประมาณ 8 ครั้ง/ปี โดยการจ้างแรงงานในพื้นที่ และมีวิศวกรประจำเพื่อควบคุมงาน
ความต้องการใช้ไฟฟ้าในพื้นที่น้อยกว่าไฟฟ้าที่โครงการฯ ผลิตได้จริง	<ul style="list-style-type: none"> หากต้องการไฟฟ้าในเขตพื้นที่เมืองใหม่นำอยู่อัจฉริยะ และพื้นที่ 5 ตำบลในเขตอำเภอบางละมุง น้อยกว่าค่าพยากรณ์ที่จัดทำขึ้นโดย กฟภ. อาจส่งผลกระทบต่อรายได้จากการขายไฟฟ้าที่ลดลง

อย่างไรก็ดี ก่อนการเข้าลงทุนในโครงการใด ๆ บริษัทฯ และ SET Energy จะร่วมกันศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการอย่างละเอียดก่อนการตัดสินใจลงทุน รวมถึงประมาณการรายได้ กำไร และผลตอบแทนของโครงการดังกล่าวบนสมมติฐานต่าง ๆ โดยมีขั้นตอนที่สำคัญ ได้แก่ 1) คัดเลือกพันธมิตรทางธุรกิจที่มีความเชี่ยวชาญและมีประสบการณ์ในการดำเนินธุรกิจ และมีสถานะการเงินที่แข็งแกร่งมั่นคง 2) จัดให้มีที่ปรึกษาด้านต่าง ๆ เช่น ที่ปรึกษาด้านเทคนิค/วิศวกร เพื่อประเมินค่าความเข้มแสงอาทิตย์ ศึกษาความเป็นไปได้ในการลงทุน (Feasibility Study) ให้คำแนะนำด้านเทคนิคและวิศวกรรม และติดตามขั้นตอนการพัฒนาโครงการ/ก่อสร้างโครงการให้เป็นไปตามแผน

และที่ปรึกษากฎหมาย (เพื่อให้คำแนะนำเกี่ยวกับกฎหมายและขั้นตอนที่เกี่ยวข้องกับการลงทุน ตรวจสอบเอกสารสิทธิที่ดิน เอกสารสัญญาใบอนุญาตที่เกี่ยวข้อง และการปฏิบัติตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง รวมถึงการเจรจาสัญญาอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง) และ 3) จัดให้มีที่ปรึกษาเฉพาะทางอื่น ๆ เช่น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระและที่ปรึกษาทางบัญชีและภาษี เพื่อให้มั่นใจได้ว่ามีเงื่อนไขในการเข้าทำรายการที่สมเหตุสมผล และมีการปฏิบัติตามกฎเกณฑ์และกฎหมายที่เกี่ยวข้องอย่างถูกต้องครบถ้วน

ความเสี่ยงจากการบริหารต้นทุนโครงการฯ

ตามนโยบายการประกอบธุรกิจ บริษัทฯ จะถือกรรมสิทธิ์เป็นเจ้าของที่ดินที่ใช้สำหรับก่อสร้างโรงไฟฟ้าทุกแห่ง โดยมีนโยบายการเลือกทำเลที่ตั้งของโครงการโซลาร์ฟาร์ม ได้แก่ 1) ที่ดินที่ใกล้กับจุดเชื่อมต่อระบบไฟฟ้าของ กฟภ. เพื่อประหยัดค่าใช้จ่ายการเชื่อมโยงระบบไฟฟ้า และลดอัตราการสูญเสียไฟฟ้าจากระยะทางที่ใช้ในการเชื่อมต่อไฟฟ้ากับระบบของ กฟภ. 2) ที่ดินที่อยู่ในที่สูง ไม่มีประวัติน้ำท่วม และมีรูปร่างที่ดินที่เหมาะสมต่อการก่อสร้างโครงการโซลาร์ฟาร์ม 3) ที่ดินที่มีราคาที่ไม่สูงมากนัก เนื่องจากจะมีผลต่อระยะเวลาในการคืนทุนของโครงการ อย่างไรก็ตาม เนื่องจากปัจจุบันโครงการฯ อยู่ระหว่างจัดหาและซื้อที่ดินสำหรับการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ จึงมีความเสี่ยงในการจัดหาและเข้าซื้อแปลงที่ดินที่เหมาะสมสำหรับการใช้พื้นที่ให้เกิดประสิทธิภาพสูงสุดในราคาที่เหมาะสม ดังนั้นจึงมีโอกาสที่ SET Energy จะไม่สามารถเข้าซื้อที่ดินได้ตามความต้องการหรืออาจต้องเข้าซื้อในราคาที่สูงกว่าตามประมาณการทางการเงินที่คาดว่าจะสามารถซื้อได้ในราคาไร่ละประมาณ 1.2 ล้านบาท (รายละเอียดราคาที่ดินปรากฏในหัวข้อที่ 4.1.1 ความเหมาะสมด้านราคาของมูลค่าสินทรัพย์ที่ได้มา หัวข้อย่อยที่ 3.1 ค่าใช้จ่ายในการลงทุน) ส่งผลให้ต้นทุนของโครงการฯ อาจเพิ่มขึ้นเกินกว่าวงลงทุนที่กำหนดไว้และอาจไม่ได้รับผลตอบแทนตามที่คาดหวัง

4. ความเหมาะสมด้านราคา

4.1 ความเหมาะสมด้านราคาของรายการได้มาของ Mitsui

4.1.1 ความเหมาะสมด้านราคาของมูลค่าสินทรัพย์ที่ได้มา – กิจการทั้งหมดของ Mitsui

ในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นของ Mitsui ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาโดยใช้ข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทฯ การสัมภาษณ์ผู้บริหาร ตลอดจนข้อมูลที่เกี่ยวข้องต่อสาธารณะทั่วไป อย่างไรก็ตาม ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งอยู่บนสมมติฐานว่า ข้อมูลและเอกสารสำคัญดังกล่าวเป็นข้อมูลที่สมบูรณ์ ครบถ้วนและถูกต้อง รวมทั้ง พิจารณาจากสถานการณ์ และข้อมูลที่สามารถรับรู้ได้ในปัจจุบัน ซึ่งหากมีการเปลี่ยนแปลงใด ๆ ที่ส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจ การประเมินมูลค่ากิจการรวมถึงการตัดสินใจของผู้ถือหุ้นในการพิจารณาราคายุติธรรมของมูลค่ากิจการ อาจมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประเมินมูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นของ Mitsui ซึ่งถือหุ้นสามัญใน SET Energy จำนวน 400,000 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 40.0 ของการถือหุ้นทั้งหมดใน SET Energy และไม่มีกิจการอื่นใด โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจะพิจารณาถึงความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดในอนาคตของโครงการฯ ใน SET Energy ซึ่งเป็นสินทรัพย์หลักของ Mitsui โดยมีรายละเอียดดังนี้

1. สมมติฐานรายได้

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการรายได้ของโครงการฯ ใน SET Energy ที่จะลงทุนในโครงการฯ ระยะแรก กำลังการผลิตติดตั้งรวมไม่น้อยกว่า 500 เมกะวัตต์ เพื่อขายให้ PEA ENCOM โดยตั้งในเขตพื้นที่ EEC โดยมีแผนการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าแบ่งเป็น 5 เฟส แบ่งตามระยะเวลาในการพัฒนาโครงการตามปริมาณความต้องการใช้พลังงานไฟฟ้าในพื้นที่เมืองใหม่ในเขตพื้นที่ EEC โดยมีสมมติฐานในการประมาณการดังต่อไปนี้

- โครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์

SET Energy มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้า (PPA) กับ PEA ENCOM โดยบริษัทฯ มีแผนในการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าไม่น้อยกว่า 300 เมกะวัตต์ ภายในปี 2565 และจะพิจารณาการลงทุนเพิ่มกำลังการผลิตติดตั้งอีกไม่น้อยกว่า 200 เมกะวัตต์ ภายในปี 2569 ตามการเพิ่มขึ้นของปริมาณการใช้ไฟฟ้าที่คาดการณ์ในพื้นที่ EEC และจะเริ่มทยอยจำหน่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์ (COD) ตั้งแต่ปี 2564 เป็นต้นไป โดยมีสาระสำคัญดังต่อไปนี้

ตารางสรุปภาพรวมโครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของ SET Energy

เฟส	กำลังการผลิต ^{1/}	วันที่เริ่มพัฒนาโครงการ	วันที่เริ่ม COD	วันครบอายุใช้งาน ^{2/}	พื้นที่ ^{3/}	จำนวน Feeder ^{4/}
1.	1.1	1 ก.พ. 64	1 ส.ค. 64	31 ก.ค. 94 (30 ปี)	15 ตำแหน่ง (1,200 ไร่)	45
	1.2	1 พ.ค. 64	1 พ.ย. 64	31 ต.ค. 94 (30 ปี)	15 ตำแหน่ง (1,200 ไร่)	45
	1.3	1 ส.ค. 64	1 ก.พ. 65	31 ม.ค. 95 (30 ปี)	2 ตำแหน่ง (160 ไร่)	6
2	10 MW	1 ก.ค. 65	1 ม.ค. 66	31 ธ.ค. 95 (30 ปี)	1 ตำแหน่ง (80 ไร่)	3
3	60 MW	1 ก.ค. 66	1 ม.ค. 67	31 ธ.ค. 96 (30 ปี)	6 ตำแหน่ง (480 ไร่)	18
4	80 MW	1 ก.ค. 67	1 ม.ค. 68	31 ธ.ค. 97 (30 ปี)	8 ตำแหน่ง (640 ไร่)	24
5	30 MW	1 ก.ค. 68	1 ม.ค. 69	31 ธ.ค. 98 (30 ปี)	3 ตำแหน่ง (240 ไร่)	9
รวม	500 MW	-	-	-	50 ตำแหน่ง (4,000 ไร่)	150

ที่มา: แผนการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าของบริษัทฯ

- หมายเหตุ: 1/ แผนการพัฒนาขนาดกำลังการผลิตของโครงการโรงไฟฟ้าในแต่ละเฟสอ้างอิงแผนของบริษัทฯ ซึ่งอ้างอิงปริมาณการใช้ไฟฟ้าที่คาดการณ์ในพื้นที่ EEC ในแต่ละปี
- 2/ สมมติฐานอายุการใช้งานของแผงเซลล์แสงอาทิตย์ 30 ปี โดยบริษัทฯ พิจารณาจะใช้แผงของ Kyocera เนื่องจากโรงไฟฟ้าปัจจุบันของบริษัทฯ เลือกใช้แผงของ Kyocera ซึ่งเป็นแผงที่มีคุณภาพและมีอัตราการลดลงของประสิทธิภาพการผลิตไฟฟ้า (Degradation) ของแผงในอดีตต่ำ
- 3/ สมมติฐาน 10 MW/ตำแหน่ง และที่ดินพื้นที่ 8 ไร่/MW
- 4/ สมมติฐาน Feeder จำนวน 3 จุด/ตำแหน่ง

● ปริมาณการผลิตพลังงานไฟฟ้า

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการปริมาณการผลิตพลังงานไฟฟ้าของโครงการฯ ใน SET Energy โดยอ้างอิงกำลังการผลิตตามแผนการพัฒนาโครงการของบริษัทฯ ซึ่งอ้างอิงปริมาณความต้องการใช้พลังงานไฟฟ้าในพื้นที่เมืองใหม่ในพื้นที่ EEC และประมาณการชั่วโมงแสงอาทิตย์สูงสุด (Peak Sun Hour: “PSH”) โดย MOTT MACDONALD¹ (ที่ปรึกษางานทางธุรกิจและวิศวกรรม ดำเนินงานในมากกว่า 150 ประเทศ และมีบุคลากรทั่วโลกกว่า 16,000 คน ซึ่งมีประสบการณ์ในประเทศไทยมากกว่า 35 ปี ในหลากหลายอุตสาหกรรม ซึ่งมีความชำนาญด้านโครงสร้างพื้นฐานและพลังงานหมุนเวียน โดยเฉพาะโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ซึ่งได้ให้บริการที่ปรึกษาทางเทคนิคอิสระสำหรับโครงการพลังงานแสงอาทิตย์กว่า 10 กิกะวัตต์ทั่วโลก) เท่ากับ 4.0 ชั่วโมงต่อวัน ที่ระดับ P75 (ระดับ P75 หมายถึง ระดับความเชื่อมั่นที่ร้อยละ 75 ที่ชั่วโมงแสงอาทิตย์สูงสุดจะไม่ต่ำกว่า 4.0 ชั่วโมงต่อวัน) ซึ่งมีปัจจัยขึ้นอยู่กับภูมิศาสตร์และภูมิอากาศในพื้นที่ EEC เป็นหลัก ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาว่าเป็นระดับความเชื่อมั่นที่เหมาะสม เนื่องจาก โครงการโรงไฟฟ้าในปัจจุบันของบริษัทฯ สามารถผลิตกระแสไฟฟ้าในปริมาณที่ใกล้เคียงกับประมาณการที่ระดับ P75 โดย MOTT MACDONALD โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเชื่อมั่นว่าประมาณการของ MOTT MACDONALD มีความน่าเชื่อถือและมีความแม่นยำเนื่องจากบริษัทฯ เลือกใช้ MOTT MACDONALD ในอดีต ซึ่งเป็นที่ยอมรับสำหรับสถาบันการเงินในการให้วงเงินสำหรับการพัฒนาโครงการ และกำหนดให้แผงเซลล์แสงอาทิตย์ (Photovoltaics Module) ของ Kyocera Corporation ประเทศญี่ปุ่น ให้มีอัตราการลดลงของประสิทธิภาพการผลิตไฟฟ้า (Degradation) ที่ร้อยละ 0.4 ต่อปี

¹ รายละเอียดเพิ่มเติมของ MOTT MACDONALD ตามเว็บไซต์ www.mottmac.com

ตารางประมาณการปริมาณผลิตไฟฟ้าโดย MOTT MACDONALD

MOTT MACDONALD	P50 ^{1/}	P75 ^{2/}	P90 ^{3/}	P99 ^{4/}
PSH (ชั่วโมง/วัน)	4.2	4.0	3.9	3.6
ปริมาณผลิตไฟฟ้าต่อปี (MWh)	758,523.0	731,591.0	707,351.0	665,633.0

หมายเหตุ: 1/ ระดับ P50 หมายถึง ระดับความเชื่อมั่นที่ร้อยละ 50.0 ที่ชั่วโมงแสงอาทิตย์สูงสุดจะไม่ต่ำกว่า 4.2 ชั่วโมงต่อวัน
 2/ ระดับ P75 หมายถึง ระดับความเชื่อมั่นที่ร้อยละ 75.0 ที่ชั่วโมงแสงอาทิตย์สูงสุดจะไม่ต่ำกว่า 4.0 ชั่วโมงต่อวัน
 3/ ระดับ P90 หมายถึง ระดับความเชื่อมั่นที่ร้อยละ 90.0 ที่ชั่วโมงแสงอาทิตย์สูงสุดจะไม่ต่ำกว่า 3.9 ชั่วโมงต่อวัน
 4/ ระดับ P99 หมายถึง ระดับความเชื่อมั่นที่ร้อยละ 99.0 ที่ชั่วโมงแสงอาทิตย์สูงสุดจะไม่ต่ำกว่า 3.6 ชั่วโมงต่อวัน

● **อัตรารับซื้อไฟฟ้า**

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการอัตรารับซื้อไฟฟ้าโดยอ้างอิงสัญญาซื้อขายไฟฟ้าที่ระบุว่าผู้รับซื้อไฟฟ้าจะคิดเงินค่าไฟฟ้าด้วยอัตรารับซื้อที่เป็นไปตามอัตราค่าไฟฟ้าขายส่งที่ กฟผ. ซื้อจาก กฟผ. ตามระดับแรงดันจริงที่เชื่อมต่อระหว่างผู้รับซื้อไฟฟ้ากับผู้ผลิตไฟฟ้า ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอ้างอิงราคาขายส่งไฟฟ้าที่ระดับแรงดันไฟฟ้า 11 – 33 กิโลโวลต์ เฉลี่ยถ่วงน้ำหนักเวลาราคาช่วง Peak ร้อยละ 60.0 เท่ากับ 4.2243 บาทต่อกิโลวัตต์ชั่วโมง และราคาช่วง Off-peak ร้อยละ 40.0 เท่ากับ 2.3567 บาทต่อกิโลวัตต์ชั่วโมง ในปี 2562 ซึ่งเฉลี่ยเท่ากับ 3.4773 บาทต่อกิโลวัตต์ชั่วโมง และกำหนดให้อัตรารับซื้อไฟฟ้าดังกล่าวเติบโตร้อยละ 1.4 ทุก ๆ 5 ปี โดยการประมาณการอัตราการเติบโตของราคาขายส่งไฟฟ้านี้ อ้างอิงจากประมาณการอัตราการเติบโตของราคาไฟฟ้าขายปลีกของแผนพัฒนากำลังผลิตไฟฟ้าของประเทศไทย 2561 – 2580 (“PDP 2561 – 2580”) ฉบับปรับปรุงครั้งที่ 1 (ราคาไฟฟ้าขายปลีกในปี 2563 เท่ากับ 3.55 บาทต่อกิโลวัตต์ชั่วโมง และในปี 2580 เท่ากับ 3.72 บาทต่อกิโลวัตต์ชั่วโมง)

ตารางอัตรารับซื้อไฟฟ้าขายส่ง

ระดับแรงดันไฟฟ้า	อัตราค่าไฟฟ้าขายส่ง (บาท/kWh)	
	Peak	Off-Peak
11 - 33 kV	4.2243	2.3567

หมายเหตุ: อัตราค่าไฟฟ้าขายส่งที่ กฟผ. รับซื้อจาก กฟผ. ตั้งแต่ค่าไฟฟ้าประจำเดือนพฤศจิกายน 2558

นอกจากนี้ สำหรับอัตรารับซื้อไฟฟ้าของทุก ๆ หน่วยไฟฟ้า จะถูกหักค่าบริหารจัดการให้ กฟผ. ในอัตรา 0.01 บาทต่อกิโลวัตต์ชั่วโมง

จากสมมติฐาน PPA สมมติฐานปริมาณการผลิตพลังงานไฟฟ้า และสมมติฐานอัตรารับซื้อไฟฟ้าสามารถประมาณการรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าของโครงการฯ ใน SET Energy ดังต่อไปนี้

ตารางการประมาณการรายได้จากโครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของ SET Energy

หน่วย: ล้านบาท	Q4/2563	2564	2565	2566	2567	2568	2569	2570	2571
กำลังการผลิต (MW) ^{1/}	-	300.0	319.6	328.4	387.1	465.5	493.7	491.7	489.7
ปริมาณผลิตไฟฟ้า (GWh) ^{2/}	-	128.7	465.2	480.5	567.9	681.1	722.3	719.4	718.5
อัตรารับซื้อไฟฟ้าสุทธิ (บาท/kWh) ^{3/}	-	3.4773	3.4773	3.4773	3.4773	3.4773	3.4773	3.5449	3.5449
รายได้จำหน่ายไฟฟ้า ^{4/}	-	446.2	1,613.0	1,665.9	1,969.0	2,361.7	2,504.4	2,543.0	2,539.8
หน่วย: ล้านบาท	2572	2573	2574	2575	2576	2577	2578	2579	2580
กำลังการผลิต (MW) ^{1/}	487.8	485.8	483.9	481.9	480.0	478.1	476.2	474.3	472.4
ปริมาณผลิตไฟฟ้า (GWh) ^{2/}	713.7	710.8	708.0	707.1	702.3	699.5	696.7	695.8	691.1
อัตรารับซื้อไฟฟ้าสุทธิ (บาท/kWh) ^{3/}	3.5449	3.5449	3.5449	3.5940	3.5940	3.5940	3.5940	3.5940	3.6438
รายได้จำหน่ายไฟฟ้า ^{4/}	2,522.7	2,512.6	2,502.6	2,534.1	2,517.1	2,507.0	2,497.0	2,493.8	2,511.5
หน่วย: ล้านบาท	2581	2582	2583	2584	2585	2586	2587	2588	2589
กำลังการผลิต (MW) ^{1/}	470.5	468.6	466.7	464.8	463.0	461.1	459.3	457.5	455.6
ปริมาณผลิตไฟฟ้า (GWh) ^{2/}	688.4	685.6	684.8	680.2	677.4	674.7	673.9	669.3	666.7
อัตรารับซื้อไฟฟ้าสุทธิ (บาท/kWh) ^{3/}	3.6438	3.6438	3.6438	3.6438	3.6943	3.6943	3.6943	3.6943	3.6943
รายได้จำหน่ายไฟฟ้า ^{4/}	2,501.4	2,491.4	2,488.3	2,471.5	2,495.8	2,485.9	2,482.7	2,466.0	2,456.2
หน่วย: ล้านบาท	2590	2591	2592	2593	2594	2595	2596	2597	2598
กำลังการผลิต (MW) ^{1/}	453.8	452.0	450.2	448.4	446.6	179.1	151.8	98.0	26.7
ปริมาณผลิตไฟฟ้า (GWh) ^{2/}	664.0	663.2	658.7	656.1	539.0	238.9	222.2	143.4	39.1
อัตรารับซื้อไฟฟ้าสุทธิ (บาท/kWh) ^{3/}	3.7454	3.7454	3.7454	3.7454	3.7454	3.7973	3.7973	3.7973	3.7973
รายได้จำหน่ายไฟฟ้า ^{4/}	2,480.3	2,477.2	2,460.5	2,450.7	2,013.5	905.0	841.5	543.3	148.0

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ กำลังการผลิตสุทธิ (หลังหัก Degradation)

2/ ปริมาณผลิตไฟฟ้า (GWh) = กำลังการผลิตสุทธิ (MW) x PSH (ชั่วโมง/วัน) x จำนวนวันที่ดำเนินงาน (วัน)

3/ อัตรารับซื้อไฟฟ้าสุทธิ (บาท/kWh) = อัตรารับซื้อไฟฟ้า (บาท/kWh) - 0.01 (ค่าบริหารจัดการให้ กฟผ. บาท/kWh)

4/ รายได้จำหน่ายไฟฟ้า (ล้านบาท) = ปริมาณผลิตไฟฟ้า (GWh) x อัตรารับซื้อไฟฟ้าสุทธิ (บาท/kWh)

2. สมมติฐานต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของโครงการฯ ใน SET Energy โดย ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของโครงการฯ ประกอบด้วย (1) ต้นทุนขายและการให้บริการ และ (2) ค่าใช้จ่ายในการจัดจำหน่ายและบริหาร โดยมีสมมติฐานในการประมาณการดังต่อไปนี้

2.1. ต้นทุนขายและการให้บริการ

ต้นทุนขายและการให้บริการ ประกอบด้วย ค่าดำเนินงานและบำรุงรักษา ค่าทำความสะอาดแผงเซลล์แสงอาทิตย์ ค่างานภูมิทัศน์ ค่าบุคลากร ค่าสาธารณูปโภค และค่ากำกับดูแลและตรวจสอบของ PEA ENCOM ค่ากำกับดูแลสัญญาและใบอนุญาต โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการต้นทุนขายและการให้บริการจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทฯ ซึ่งอ้างอิงจากต้นทุนขายและการให้บริการในอดีตของบริษัทฯ และกำหนดให้ ต้นทุนและค่าใช้จ่ายดังกล่าวเติบโตตามอัตราเงินเฟ้อประเทศไทยที่ร้อยละ 2.0 ต่อปี โดยอ้างอิงอัตราเงินเฟ้อเป้าหมายระยะกลางโดยธนาคารแห่งประเทศไทยในปี 2563 (ซึ่งเท่ากับร้อยละ 1.0 – 3.0) ซึ่งเป็นอัตราที่สามารถสะท้อนต้นทุนการขายและให้บริการของธุรกิจพลังงานไฟฟ้าได้ โดยมีสมมติฐานดังต่อไปนี้

ตารางสมมติฐานต้นทุนขายและการให้บริการของโครงการฯ ใน SET Energy

ต้นทุนขายและการให้บริการ	อัตราต้นทุน	อัตราราคาเติบโต	ที่มาสมมติฐาน
ค่าดำเนินงานและบำรุงรักษา	240,000 บาท/MW/ปี	ร้อยละ 2.0/ปี อ้างอิงอัตราเงินเฟ้อประเทศไทย	ข้อมูลจากการประกวดราคาจากผู้ให้บริการ
ค่าซ่อมบำรุง	130,000 บาท/MW/ปี		ข้อมูลเฉลี่ยจากโครงการโรงไฟฟ้าปัจจุบัน 36 โครงการ
ค่าทำความสะอาดแผงเซลล์แสงอาทิตย์	40,000 บาท/MW/ปี		50,000 บาท/ครั้ง และ 6 ครั้ง/ปี ข้อมูลจากโครงการโรงไฟฟ้าปัจจุบันที่มีขนาด 7.4 MW
ค่างานภูมิทัศน์	12,000 บาท/MW/ปี		15,000 บาท/ครั้ง และ 6 ครั้ง/ปี ข้อมูลจากโครงการโรงไฟฟ้าปัจจุบันที่มีขนาด 7.4 MW
ค่าบุคลากร	540,000 บาท/ที่ตั้ง 1 ตำแหน่ง/ปี		เงินเดือน รปภ. 15,000 บาท/เดือน และ 3 คน/ตำแหน่ง
ค่าสาธารณูปโภค	120,000 บาท/ที่ตั้ง 1 ตำแหน่ง/ปี		10,000 บาท/เดือน ข้อมูลเฉลี่ยจากโครงการโรงไฟฟ้าปัจจุบัน 36 โครงการ
ค่ากำกับดูแลและตรวจสอบของ PEA ENCOM	300,000 บาท/Feeder 1 จุด		ตามข้อตกลงกับ PEA ENCOM
ค่ากำกับดูแลสัญญาและใบอนุญาต	5,000,000 บาท/ปี		ข้อมูลเฉลี่ยจากโครงการโรงไฟฟ้าปัจจุบัน 36 โครงการ

ที่มา: การสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทฯ และที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

2.2. ค่าใช้จ่ายในการจัดจำหน่ายและบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการจัดจำหน่ายและบริหาร ประกอบด้วยเงินเดือนและผลประโยชน์ผู้บริหาร ค่าบุคลากร ค่าบริหารจัดการใบรับรองมาตรฐาน ISO ค่าใช้จ่ายสำหรับ CSR ค่าตอบแทนกรรมการ ค่าที่ปรึกษา ค่าธรรมเนียมธนาคาร ค่าผู้สอบบัญชี ค่าเบี้ยประกันอุปกรณ์ และภาษีที่ดิน โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการค่าใช้จ่ายในการจัดจำหน่ายและบริหารจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทฯ ซึ่งอ้างอิงจากต้นทุนขายและการให้บริการในอดีตของบริษัทฯ และกำหนดให้ต้นทุนและค่าใช้จ่ายดังกล่าวเติบโตตามอัตราเงินเฟ้อประเทศไทยโดยอ้างอิงจากประมาณการอัตราเงินเฟ้อของธนาคารแห่งประเทศไทยซึ่งเท่ากับร้อยละ 2.0 ต่อปี โดยมีสมมติฐานดังต่อไปนี้

ตารางสมมติฐานค่าใช้จ่ายในการจัดจำหน่ายและบริหารของโครงการฯ ใน SET Energy

ค่าใช้จ่ายจำหน่ายและบริหาร	อัตราต้นทุน	อัตราการเติบโต	ที่มาสมมติฐาน
ค่าบริหารจัดการ	80,000,000 บาท/ปี	ร้อยละ 2.0/ปี อ้างอิงอัตราเงิน เพื่อประเทศไทย	เงินเดือนพนักงานและบุคลากรสำหรับทำงานใน SET Energy อ้างอิงข้อมูลของบริษัทฯ ในส่วนงานที่เกี่ยวข้องในปัจจุบัน
ค่าบุคลากรส่วนงานบัญชีภายใน	1,000,000 บาท/ปี		ข้อมูลจากการประมาณการของบริษัทฯ
ค่าบริหารจัดการใบรับรองมาตรฐาน ISO	500,000 บาท/ปี		ข้อมูลจากการประมาณการของบริษัทฯ
ค่าใช้จ่ายสำหรับ CSR	10,000,000 บาท/ปี		ค่าใช้จ่ายและเงินบริจาคสำหรับโครงการและกิจกรรมพัฒนาชุมชน อ้างอิงข้อมูลจากการประมาณการของบริษัทฯ
ค่าตอบแทนกรรมการ	200,000 บาท/ปี		ค่าเบี้ยประชุมประธาน 10,000 บาท/ครั้ง (1 คน) ค่าเบี้ยประชุมกรรมการ 8,000 บาท/ครั้ง (5 คน) ประชุมรายไตรมาส
ค่าที่ปรึกษา	10,000,000 บาท/ปี		ข้อมูลจากการประมาณการของบริษัทฯ
ค่าธรรมเนียมธนาคาร	600,000 บาท/ปี		ค่าธรรมเนียมบริหารจัดการเงินสดและเงินทุนหมุนเวียน
ค่าผู้สอบบัญชี	50,000 บาท/ที่ตั้ง 1 ตำแหน่ง/ปี		ค่าผู้สอบบัญชีจัดหางบเสมือนของโรงไฟฟ้าแต่ละที่ตั้ง อ้างอิงข้อมูลจากการประมาณการของบริษัทฯ
ค่าเบี้ยประกันอุปกรณ์	ร้อยละ 1.0 ของมูลค่าเงินลงทุน		-
ภาษีที่ดิน	ร้อยละ 1.2 ของมูลค่าที่ดิน	-	พ.ร.บ. ภาษีที่ดินและสิ่งปลูกสร้าง ปี 2562

ที่มา: การสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทฯ และที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

สรุปประมาณการต้นทุนและค่าใช้จ่าย

จากสมมติฐานและการประมาณการต้นทุนและค่าใช้จ่าย สามารถสรุปการประมาณการดังต่อไปนี้

ตารางการประมาณการต้นทุนและค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานของโครงการฯ ใน SET Energy

หน่วย: ล้านบาท	Q4/2563	2564	2565	2566	2567	2568	2569	2570	2571
ต้นทุนขายและการให้บริการ	-	58.9	203.7	214.7	257.3	314.7	340.3	346.1	352.0
ค่าใช้จ่ายจำหน่ายและบริหาร	-	167.0	176.6	180.4	185.8	191.9	196.4	200.1	203.8
ต้นทุนและค่าใช้จ่าย	-	225.9	380.4	395.0	443.0	506.5	536.7	546.2	555.8
หน่วย: ล้านบาท	2572	2573	2574	2575	2576	2577	2578	2579	2580
ต้นทุนขายและการให้บริการ	358.0	364.1	370.3	376.6	383.1	389.6	396.2	403.0	409.9
ค่าใช้จ่ายจำหน่ายและบริหาร	207.6	211.5	215.5	219.5	223.6	227.8	232.1	236.5	240.9
ต้นทุนและค่าใช้จ่าย	565.6	575.6	585.8	596.1	606.7	617.4	628.4	639.5	650.8
หน่วย: ล้านบาท	2581	2582	2583	2584	2585	2586	2587	2588	2589
ต้นทุนขายและการให้บริการ	416.9	424.0	431.3	438.6	446.1	453.7	461.5	469.4	477.4
ค่าใช้จ่ายจำหน่ายและบริหาร	245.5	250.1	254.9	259.7	264.6	269.6	274.8	280.0	285.3
ต้นทุนและค่าใช้จ่าย	662.4	674.1	686.1	698.3	710.7	723.4	736.3	749.4	762.7
หน่วย: ล้านบาท	2590	2591	2592	2593	2594	2595	2596	2597	2598
ต้นทุนขายและการให้บริการ	485.6	493.9	502.4	510.9	430.2	199.1	190.2	128.8	43.1
ค่าใช้จ่ายจำหน่ายและบริหาร	290.7	296.3	301.9	307.7	247.4	237.8	230.0	215.8	212.3
ต้นทุนและค่าใช้จ่าย	776.3	790.2	804.3	818.7	677.6	436.9	420.1	344.6	255.3

ที่มา: ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

3. สมมติฐานอื่น

3.1. ค่าใช้จ่ายในการลงทุน

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการค่าใช้จ่ายในการลงทุนของโครงการฯ ใน SET Energy โดยค่าใช้จ่ายในการลงทุน ประกอบด้วย ค่าที่ดิน ค่างานวิศวกรรมจัดหาและก่อสร้าง (Engineering, Procurement & Construction: “EPC”) และค่าเชื่อมต่อระบบ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการค่าใช้จ่ายในการลงทุนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทฯ ซึ่งอ้างอิงค่าใช้จ่ายในการลงทุนในอดีตและราคาปัจจุบันของอุปกรณ์ต่าง ๆ ของบริษัทฯ โดยมีสมมติฐานดังต่อไปนี้

ตารางสมมติฐานค่าใช้จ่ายในการลงทุนของโครงการฯ ใน SET Energy

ค่าใช้จ่ายในการลงทุน	อัตราต้นทุน
ค่าที่ดิน ^{1/}	1.2 ล้านบาท/พื้นที่ 1 ไร่
ค่า EPC ^{2/}	27.0 ล้านบาท/กำลังการผลิต 1 MW
ค่าเชื่อมต่อระบบ	0.3 ล้านบาท/Feeder 1 จุด
ดอกเบี้ยระหว่างก่อสร้าง (“IDC”)	ร้อยละ 5.7 ของมูลค่าก่อสร้าง

ที่มา: การสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทฯ และที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ ราคาของที่ดินขึ้นอยู่กับที่ตั้ง ลักษณะของที่ดิน (ถม และ/หรือ ไม่ถม) เป็นต้น

2/ ค่า EPC อ้างอิงการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทฯ ซึ่งได้รับข้อเสนอราคาจากผู้รับเหมา EPC เบื้องต้นแล้ว ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาว่าเป็นสมมติฐานที่เหมาะสม เนื่องจากราคาเทียบเคียงอยู่ประมาณ 25.7 – 37.1 ล้านบาท/กำลังการผลิต 1 MW (อ้างอิง Analysis of Investment Models for Megawatt Scale Photovoltaic Power Plant in Thailand โดย พงษ์สรุภ คำเนิน และ นิพนธ์ เกตุจ้อย)

จากสมมติฐานค่าใช้จ่ายในการลงทุนข้างต้น สามารถสรุปการประมาณการดังต่อไปนี้

ตารางประมาณการค่าใช้จ่ายในการจัดจำหน่ายและบริหารของโครงการฯ ใน SET Energy

เฟส	กำลังการผลิต	วันที่เริ่มพัฒนาโครงการ	ค่าที่ดิน (ลบ.)	ค่า EPC (ลบ.)	ค่าเชื่อมต่อระบบ (ลบ.)	IDC (ลบ.)	
1.	1.1	150 MW	1 ก.พ. 64	1,440.0 (1,200 ไร่)	4,050.0 (150 MW)	13.5 (45 Feeder)	147.0
	1.2	150 MW	1 พ.ค. 64	1,440.0 (1,200 ไร่)	4,050.0 (150 MW)	13.5 (45 Feeder)	
	1.3	20 MW	1 ส.ค. 64	192.0 (160 ไร่)	540.0 (20 MW)	1.8 (6 Feeder)	
2.	10 MW	1 ก.ค. 65	96.0 (80 ไร่)	270.0 (10 MW)	0.9 (3 Feeder)	8.0	
3.	60 MW	1 ก.ค. 66	576.0 (480 ไร่)	1,620.0 (60 MW)	5.4 (18 Feeder)	47.9	
4.	80 MW	1 ก.ค. 67	768.0 (640 ไร่)	2,160.0 (80 MW)	7.2 (24 Feeder)	63.9	
5.	30 MW	1 ก.ค. 68	288.0 (240 ไร่)	810.0 (30 MW)	2.7 (9 Feeder)	23.9	
รวม	500 MW	-	4,800.0 (4,000 ไร่)	13,500.0 (500 MW)	45.0 (150 Feeder)	290.7	

ที่มา: การสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทฯ และที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

นอกจากค่าใช้จ่ายในการลงทุนตั้งต้นของโครงการฯ ข้างต้น โครงการฯ จะต้องมีค่าใช้จ่ายในการลงทุนเพิ่มเติมเพื่อเปลี่ยนอุปกรณ์ที่หมดอายุการใช้งาน คือ เครื่องแปลงกระแสไฟฟ้า (Inverter) ที่มีอายุการใช้งาน 20 ปี โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการค่าใช้จ่ายในการลงทุนเครื่องแปลงกระแสไฟฟ้าโดยอ้างอิงราคาจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทฯ ซึ่งปัจจุบันเท่ากับ 2.2 ล้านบาทต่อเมกะวัตต์ และกำหนดให้ราคาดังกล่าวเติบโตตามอัตราเงินเฟ้อประเทศไทยโดยอ้างอิงจากประมาณการอัตราเงินเฟ้อของธนาคารแห่งประเทศไทยซึ่งเท่ากับร้อยละ 2.0 ต่อปี โดยมีสมมติฐานดังต่อไปนี้

ตารางประมาณการค่าใช้จ่ายในการจัดจำหน่ายและบริหารของโครงการฯ ใน SET Energy

เฟส	กำลังการผลิต	มูลค่าเงินลงทุน Inverter (ลบ.)	ปีที่ลงทุนเพิ่มเติม	
1.	1.1	150 MW	500.2	2584
	1.2	150 MW	500.2	2584
	1.3	20 MW	66.7	2584
2.	10 MW	34.0	2585	
3.	60 MW	208.2	2586	
4.	80 MW	283.1	2587	
5.	30 MW	108.3	2588	
รวม	500 MW	1,700.6	-	

ที่มา: การสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทฯ และที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

3.2. ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้การคิดค่าเสื่อมราคาของโครงการฯ ใน SET Energy ในอัตราคงที่ตามวิธีเส้นตรง โดยตัดค่าเสื่อมราคาของแผงเซลล์แสงอาทิตย์ตามอายุการใช้งาน (Useful Life) 30 ปี และตัดค่าเสื่อมราคาของเครื่องแปลงกระแสไฟฟ้า (Inverter) ตามอายุการใช้งาน (Useful Life) 20 ปี

3.3. ภาษีเงินได้

โครงการฯ ใน SET Energy ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุนตามพระราชบัญญัติการส่งเสริมการลงทุน (พ.ศ. 2520) สำหรับกิจการโรงไฟฟ้า ได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับกำไรสุทธิเป็นระยะเวลา 8 ปี นับตั้งแต่วันที่เริ่มมีรายได้จากการประกอบกิจการ และยังได้รับการลดหย่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับกำไรสุทธิในอัตราร้อยละ 50.0 ของอัตราปกติเป็นระยะเวลา 5 ปี นับจากวันที่พ้นกำหนดระยะเวลาได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคล โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการภาษีเงินได้นิติบุคคลของโครงการฯ ใน SET Energy อ้างอิงจากสิทธิประโยชน์ทางภาษีจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน

3.4. เงินทุนหมุนเวียน

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการสมมติฐานเงินทุนหมุนเวียนของโครงการฯ ใน SET Energy โดยอ้างอิงค่าเฉลี่ยของระยะเวลาการเรียกเก็บหนี้ และระยะเวลาการชำระหนี้ในอดีตของบริษัทฯ โดยสมมติฐานเงินทุนหมุนเวียนสามารถสรุปได้ดังต่อไปนี้

ตารางสมมติฐานเงินทุนหมุนเวียนของโครงการฯ ใน SET Energy

หน่วย : วัน	2560	2561	2562	3Q2563	การประมาณการ
ระยะเวลาการเก็บหนี้	92.7	75.5	71.3	63.4	75.7
ระยะเวลาการชำระหนี้	200.7	106.4	107.8	91.0	126.5

ที่มา: งบการเงินของบริษัทฯ และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

3.5. มูลค่า ณ ปีสุดท้าย (Terminal Value)

มูลค่า ณ ปีสุดท้ายของการดำเนินโครงการของโครงการฯ ใน SET Energy โดยในแต่ละโครงการยังมีที่ดินที่ใช้ดำเนินงานซึ่งไม่มีการเสื่อมสภาพ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงประมาณการให้มูลค่า ณ ปีสุดท้ายมีมูลค่าเท่ากับมูลค่าที่ดินในขนาดของแต่ละโครงการ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการให้มูลค่าที่ดินของแต่ละโครงการเติบโตตามอัตราเงินเฟ้อประเทศไทยโดยอ้างอิงจากประมาณการอัตราเงินเฟ้อของธนาคารแห่งประเทศไทยซึ่งเท่ากับร้อยละ 2.0 ต่อปี

3.6. อัตราคิดลด (Discount Rate)

ในการกำหนดอัตราคิดลด (Discount Rate) ที่ใช้ในการคำนวณมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้อัตราต้นทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของเงินทุนของ SET Energy (Weighted Average Cost of Capital - WACC) ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยของต้นทุนส่วนของผู้ถือหุ้น (Cost of Equity: “Ke”) กับอัตราดอกเบี้ยจากการกู้ยืม (Cost of Debt: “Kd”) ปรับด้วยผลประโยชน์ทางภาษีจากการจ่ายดอกเบี้ย ถ่วงน้ำหนักด้วยสัดส่วนของส่วนผู้ถือหุ้น (“We”) และหนี้ (“Wd”) โดยมีสูตรการคำนวณดังต่อไปนี้

การคำนวณหาต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACC)

$$WACC = Ke \times We + Kd \times (1-T) \times Wd$$

โดยที่

Ke = อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 13.4

Kd = อัตราดอกเบี้ยเงินกู้เฉลี่ยของบริษัทฯ จากงบการเงินปี 2560 - ไตรมาส 3 ปี 2563 เท่ากับร้อยละ 5.7

T = ภาษีเงินได้นิติบุคคลร้อยละ 0.0 ถึง 20.0 อ้างอิงสิทธิประโยชน์ทางภาษีจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน

We = ส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 25.0

Wd = หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยเท่ากับร้อยละ 75.0

การคำนวณหาอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (Ke)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงคำนวณหาอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (Ke) โดยอ้างอิงจาก

$$Ke = Rf + \beta \times (Rm - Rf)$$

โดยที่

Risk Free Rate (Rf) อ้างอิงจากอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาลระยะยาวอายุ 30 ปี ณ วันที่ 25 พฤศจิกายน 2563 มีค่าเท่ากับร้อยละ 2.2

Market Return (Rm) อ้างอิงข้อมูลจากผลตอบแทนการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ (SET Total Return Index) เฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี เพื่อให้ครอบคลุมวงจรเศรษฐกิจ (Economic Cycle) ตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน 2553 - เดือนพฤศจิกายน 2563 มีค่าเท่ากับร้อยละ 7.0

Adjusted Beta (β) Leverage Beta เพื่อใช้ในการคำนวณอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (K_e) มีค่าเท่ากับ 2.3 - 2.7 โดยอ้างอิงจาก Beta ของ บริษัทฯ บริษัท ซุปเปอร์ เอนเนอร์ยี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) บริษัท ไทย โซลาร์ เอนเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) บริษัท เสริมสร้าง พาวเวอร์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัท ไพร์ม โรด เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) (ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เลือกใช้ Beta 2 ปี สำหรับบริษัท ไพร์ม โรด เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) เนื่องจากเริ่มดำเนินการธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ ในปี 2562 เพื่อให้ Beta ของบริษัทฯ สะท้อนเฉพาะธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์) โดยปรับโครงสร้างทางการเงินของ Beta ของบริษัทเทียบเคียงให้เป็นไปตามโครงสร้างทางการเงินของ SET Energy ที่อัตราส่วน D/E เท่ากับ 3.0 เท่า

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคำนวณต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital: WACC) ตามโครงสร้างเงินทุนของ SET Energy เท่ากับร้อยละ 6.8 - 8.1 อันมีรายละเอียดดังนี้

$$\begin{aligned}
 \text{WACC} &= (13.4\% \text{ ถึง } 15.4\% \times 25.0\%) + [5.7\% \times (1 - [0\% \text{ ถึง } 20\%]) \times 75.0\%] \\
 &= 6.8\% \text{ ถึง } 8.1\% \text{ (เปลี่ยนแปลงตามอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล 0.0\% ถึง 20.0\%)}
 \end{aligned}$$

4.

4. มูลค่าหุ้นด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้สรุปการประมาณการทางการเงินของโครงการฯ ใน SET Energy โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ตารางการประมาณการทางการเงินของโครงการฯ ใน SET Energy

หน่วย: ล้านบาท	Q4/2563	2564	2565	2566	2567	2568	2569	2570	2571
EBIT x (1- Tax Rate)	-	135.5	928.6	955.6	1,152.8	1,404.5	1,488.0	1,517.2	1,504.3
ค่าเสื่อมราคา	-	84.7	304.0	315.3	373.2	450.6	479.7	479.7	479.7
เงินทุนหมุนเวียน	-	(74.3)	(194.3)	(8.8)	(50.7)	(65.2)	(23.8)	(8.4)	0.3
เงินลงทุน	-	(13,615.8)	(278.9)	(1,673.3)	(2,231.0)	(836.6)	-	-	-
กระแสเงินสดอิสระสุทธิ	-	(13,469.9)	759.5	(411.2)	(755.8)	953.3	1,943.9	1,988.4	1,984.2
Discount Factor	-	0.9	0.8	0.8	0.7	0.7	0.6	0.6	0.5
มูลค่าปัจจุบัน	-	(12,220.2)	637.4	(319.3)	(542.9)	633.5	1,195.0	1,131.1	1,044.0
หน่วย: ล้านบาท	2572	2573	2574	2575	2576	2577	2578	2579	2580
EBIT x (1- Tax Rate)	1,625.2	1,603.1	1,580.9	1,604.2	1,573.8	1,692.0	1,666.8	1,649.6	1,657.2
ค่าเสื่อมราคา	479.7	479.7	479.7	479.7	479.7	479.7	479.7	479.7	479.7
เงินทุนหมุนเวียน	3.1	1.7	1.7	(6.9)	3.1	1.7	1.7	0.3	(4.1)
เงินลงทุน	-	-	-	-	-	-	-	-	-
กระแสเงินสดอิสระสุทธิ	2,108.0	2,084.5	2,062.2	2,076.9	2,056.6	2,173.3	2,148.1	2,129.5	2,132.8
Discount Factor	0.5	0.5	0.4	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3
มูลค่าปัจจุบัน	1,032.5	950.4	875.5	820.6	756.5	748.9	693.5	643.9	604.1

หน่วย: ล้านบาท	2581	2582	2583	2584	2585	2586	2587	2588	2589
EBIT x (1- Tax Rate)	1,631.3	1,605.2	1,587.0	1,502.4	1,542.5	1,504.4	1,476.1	1,444.4	1,420.5
ค่าเสื่อมราคา	479.7	479.7	479.7	521.2	499.7	508.8	516.4	513.0	509.7
เงินทุนหมุนเวียน	1.7	1.7	0.3	3.1	(5.4)	1.7	0.3	3.1	1.7
เงินลงทุน	-	-	-	(1,067.0)	(34.0)	(208.2)	(283.1)	(108.3)	-
กระแสเงินสดอิสระสุทธิ	2,112.6	2,086.5	2,066.9	959.7	2,002.8	1,806.8	1,709.7	1,852.2	1,931.8
Discount Factor	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
มูลค่าปัจจุบัน	560.6	518.8	481.3	209.3	409.3	345.9	306.6	311.2	304.0
หน่วย: ล้านบาท	2590	2591	2592	2593	2594	2595	2596	2597	2598
EBIT x (1- Tax Rate)	1,433.2	1,412.7	1,375.8	1,346.8	1,099.2	336.6	294.8	101.7	(166.2)
ค่าเสื่อมราคา	509.7	509.7	509.7	509.7	420.0	187.6	175.7	113.9	31.2
เงินทุนหมุนเวียน	(5.4)	0.3	3.1	1.7	74.1	187.3	10.9	50.7	67.2
เงินลงทุน	-	-	-	-	5,321.1	542.7	1,107.2	1,505.8	576.0
กระแสเงินสดอิสระสุทธิ	1,937.4	1,922.7	1,888.6	1,858.1	6,914.3	1,254.2	1,588.5	1,772.1	508.1
Discount Factor	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
มูลค่าปัจจุบัน	285.7	265.5	244.3	225.2	785.1	133.4	158.3	165.4	44.4

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ตารางการคำนวณมูลค่าของ SET Energy

หน่วย: ล้านบาท	วันที่ 30 กันยายน 2563
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของโครงการฯ	4,440.9
เงินสด ^{1/}	100.0
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ SET Energy (Equity Value)	4,540.9

หมายเหตุ: 1/ งบการเงินของ SET Energy ปี 2562

ทั้งนี้ สำหรับการรับโอนกิจการทั้งหมดของ Mitsu ซึ่ง Mitsu มีสินทรัพย์ในกิจการเพียงอย่างเดียว คือ หุ้นใน SET Energy ร้อยละ 40.0 ดังนั้น มูลค่าของ Mitsu สามารถคำนวณได้ดังต่อไปนี้

ตารางการคำนวณมูลค่าของ Mitsu

หน่วย: ล้านบาท	วันที่ 30 กันยายน 2563
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ SET Energy (Equity Value) (สัดส่วนร้อยละ 40.0)	1,816.3
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ Mitsu (Equity Value)	1,816.3

มูลค่าของ Mitsu ที่คำนวณโดยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) ในกรณีฐานเท่ากับ 1,816.3 ล้านบาท

5. การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำการวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity Analysis) ของอัตราคิดลด (Discount Rate) โดยเพิ่มขึ้นและลดลงร้อยละ 3.0 เนื่องจากเป็นปัจจัยสำคัญที่ส่งผลกระทบต่อการประเมินมูลค่ากิจการ โดยช่วงเปลี่ยนแปลง +/- ร้อยละ 3.0 สะท้อนถึงความอ่อนไหวในปัจจัยที่สำคัญของสมมติฐานที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเป็นผู้กำหนด ซึ่งช่วงเปลี่ยนแปลงดังกล่าวเป็นช่วงความอ่อนไหวที่มีความเป็นไปได้สูง อันเนื่องมาจากลักษณะทางธุรกิจของโรงไฟฟ้าที่มีกระแสเงินสดที่มีความผันผวนค่อนข้างต่ำ อันมีผลสรุปการวิเคราะห์ความอ่อนไหวของมูลค่าของ Mitsu โดยสรุปดังนี้

ตารางผลการวิเคราะห์ความอ่อนไหวมูลค่าของ Mitsu

ต้นทุนทางการเงินถ่วงน้ำหนัก (ล้านบาท)				
-3.0%	-1.5%	กรณีฐาน	+1.5%	+3.0%
2,028.9	1,921.4	1,816.3	1,713.6	1,613.2

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

จากตารางข้างต้นจะเห็นว่าเมื่อทำการวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity Analysis) มูลค่าของ Mitsu อยู่ระหว่าง 1,613.2 – 2,028.9 บาท ซึ่งครอบคลุมราคาของมูลค่าสินทรัพย์ที่ได้มาสำหรับการรับโอนกิจการทั้งหมดของ Mitsu ที่ 1,799.6 บาทต่อหุ้น การเข้าทำรายการจึงมีความเหมาะสม

โดยวิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิเป็นวิธีที่สะท้อนแผนการดำเนินธุรกิจ ความสามารถในการทำกำไร และแนวโน้มการเติบโต รวมทั้งผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นในอนาคต ซึ่งเป็นการประมาณการมาจากรายได้และรายจ่ายของ SET Energy ซึ่งเป็นสินทรัพย์หลักของ Mitsu ตามหลักเกณฑ์ที่ตั้งอยู่บนสมมติฐานที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้เห็นว่าสมเหตุสมผล ทำให้การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้สะท้อนมูลค่าที่แท้จริง

4.1.2 ความเหมาะสมด้านราคาของมูลค่าสิ่งตอบแทน – ทัศนคติของบริษัทฯ

ในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาโดยใช้ข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทฯ การสัมภาษณ์ผู้บริหาร งบการเงินรวมของบริษัทฯ ย้อนหลัง 3 ปีจากงวดสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 – 31 ธันวาคม 2562 และงบการเงินรายไตรมาสงวดสิ้นสุดสิ้น 30 กันยายน 2563 ที่ตรวจสอบโดยบริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิภาค จำกัด ตลอดจนข้อมูลที่เผยแพร่ต่อสาธารณะทั่วไป อย่างไรก็ตาม ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งอยู่บนสมมติฐานว่า ข้อมูลและเอกสารสำคัญดังกล่าวเป็นข้อมูลที่สมบูรณ์ ครบถ้วนถูกต้อง รวมทั้ง พิจารณาจากสถานการณ์ และข้อมูลที่สามารถรับรู้ได้ในปัจจุบัน ซึ่งหากมีการเปลี่ยนแปลงใด ๆ ที่ส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจ การประเมินมูลค่ากิจการรวมถึงการตัดสินใจของผู้ถือหุ้นในการพิจารณาราคายุติธรรมของมูลค่ากิจการ อาจมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประเมินมูลค่าหุ้นของกลุ่มบริษัทย่อย ด้วยวิธีต่าง ๆ จำนวน 5 วิธี ได้แก่

1. วิธีประเมินมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach)
2. วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด (Market Value Approach)
3. วิธีเปรียบเทียบกับบริษัทที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกัน (Market Comparable Approach) ซึ่งแบ่งออกเป็น 3 วิธีคือ
 - วิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Approach: “P/BV”)
 - วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (Price to Earning Approach: “P/E”)
 - วิธีอัตราส่วนมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายตัดจ่าย (Enterprise Value to Earnings before Interest, Tax, Depreciation and Amortization: “EV/EBITDA”)
4. วิธีเปรียบเทียบกับธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน (Transaction Comparable Approach)
5. วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach)

1. วิธีประเมินมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach)

วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Book Value Approach) เป็นการประเมินมูลค่าทางบัญชีของทรัพย์สินสุทธิ หรือมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นตามงบการเงินของบริษัทฯ ณ ขณะใดขณะหนึ่ง ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ใช้มูลค่าทางบัญชีตามงบการเงินรวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 กันยายน 2563

ตารางมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นตามบัญชีของบริษัทฯ

ส่วนของผู้ถือหุ้น (งบการเงิน) หน่วย : ล้านบาท	ณ วันที่ 30 กันยายน 2563
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	974.0
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	3,955.9
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญจากการรวมธุรกิจ	89.0
กำไรสะสมจัดสรรแล้ว	101.6
กำไรสะสมยังไม่จัดสรร	9,466.1
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	14,586.7
มูลค่าต่อหุ้น (บาทต่อหุ้น)	15.0

ที่มา: งบการเงินรวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 กันยายน 2563

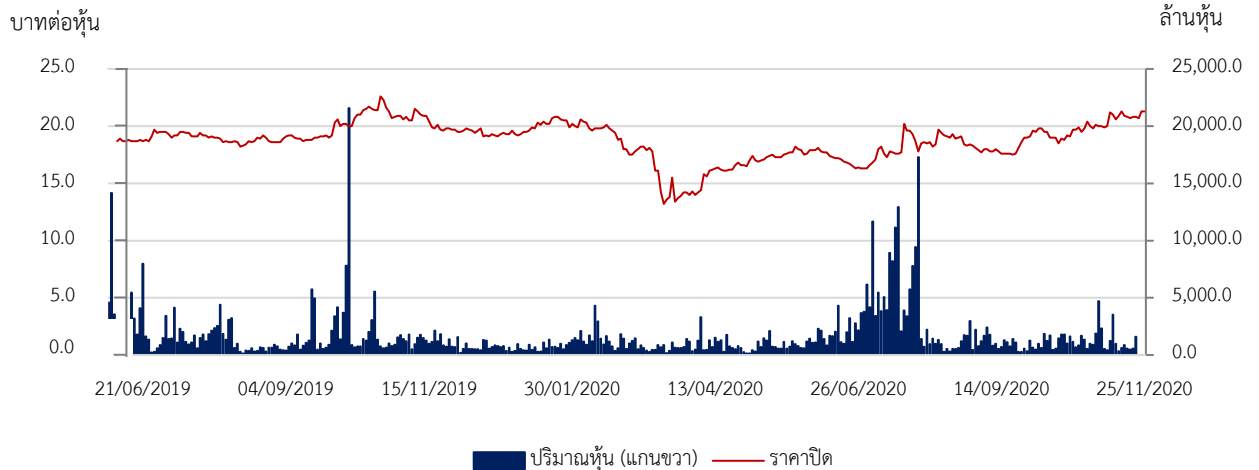
การประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นด้วยวิธีมูลค่าตามบัญชีจะได้มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 15.0 บาทต่อหุ้น ซึ่งต่ำกว่ามูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯ ที่ใช้ในการเข้าทำรายการที่เท่ากับ 22.0 บาทต่อหุ้น เท่ากับ 7.0 บาทต่อหุ้น หรือต่ำกว่าในอัตราร้อยละ 31.8 ของมูลค่ายุติธรรมของกลุ่มบริษัทย่อยที่ใช้ในการเข้าทำรายการดังกล่าว

ทั้งนี้ การประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ด้วยวิธีมูลค่าทางบัญชี เป็นการแสดงมูลค่าทางบัญชีของบริษัทฯ ณ ช่วงเวลาใดเวลาหนึ่ง โดยไม่ได้คำนึงถึงผลการดำเนินงาน และแนวโน้มการเติบโตของบริษัทฯ ในอนาคต จึงอาจไม่สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรของบริษัทฯ ในอนาคต ดังนั้นที่ปรึกษาการเงินอิสระ จึงเห็นว่าวิธีมูลค่าทางบัญชีอาจเป็นวิธีที่ไม่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ

2. วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด (Market Value Approach)

วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด (Market Value Approach) เป็นการประเมินมูลค่าที่ตั้งอยู่บนสมมติฐานว่าราคาในตลาดนั้นเป็นราคาที่สะท้อนอุปสงค์-อุปทานของหลักทรัพย์ของบริษัทฯ โดยรวมมูลค่าหุ้นของบริษัทฯ แสดงได้ตามแผนภูมิต่อไปนี้

แผนภูมิราคาตลาดของหุ้น SPCG ย้อนหลัง 360 วันทำการ จากวันที่ 25 พฤศจิกายน 2563



ที่มา: SETSMART ณ วันที่ 25 พฤศจิกายน 2563

หมายเหตุ: ใช้ราคาเฉลี่ยระหว่างวันโดยคำนวณจากมูลค่าหุ้นที่มีการซื้อขายในแต่ละวันต่อปริมาณหุ้นที่มีการซื้อขายในวันนั้น

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณามูลค่าหุ้นของบริษัทฯ ถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักด้วยปริมาณการซื้อขายของหลักทรัพย์ในแต่ละราคา (Volume Weighted Average Price – “VWAP”) ย้อนหลัง 7 วันทำการ 15 วันทำการ 30 วันทำการ 60 วันทำการ 90 วันทำการ 120 วันทำการ 180 วันทำการ 270 วันทำการ และ 360 วันทำการ จากวันที่ 25 พฤศจิกายน 2563 เนื่องจากราคาหุ้นของบริษัทฯ หลังจากวันที่ประกาศมติการเข้าทำรายการ จะได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์การเข้าทำรายการดังกล่าว ส่งผลให้ราคาหุ้นภายหลังจากวันที่ประกาศการเข้าทำรายการเป็นราคาที่ไม่เหมาะสม ทั้งนี้การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ตารางมูลค่าหุ้นมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดของ SPCG

ช่วงเวลา	VWAP (บาทต่อหุ้น)
7 วันทำการ จากวันที่ 25 พฤศจิกายน 2563	21.3
15 วันทำการ จากวันที่ 25 พฤศจิกายน 2563	21.1
30 วันทำการ จากวันที่ 25 พฤศจิกายน 2563	20.7
60 วันทำการ จากวันที่ 25 พฤศจิกายน 2563	20.1
90 วันทำการ จากวันที่ 25 พฤศจิกายน 2563	19.7
120 วันทำการ จากวันที่ 25 พฤศจิกายน 2563	19.3
180 วันทำการ จากวันที่ 25 พฤศจิกายน 2563	18.6
270 วันทำการ จากวันที่ 25 พฤศจิกายน 2563	19.2
360 วันทำการ จากวันที่ 25 พฤศจิกายน 2563	19.4

ที่มา: SETSMART ณ วันที่ 25 พฤศจิกายน 2563

หมายเหตุ: ใช้ราคาเฉลี่ยระหว่างวันโดยคำนวณจากมูลค่าหุ้นที่มีการซื้อขายในแต่ละวันต่อปริมาณหุ้นที่มีการซื้อขายโดยวันนั้น

จากการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ด้วยวิธีเปรียบเทียบราคาตลาดของหุ้นสามัญจะได้มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ อยู่ในช่วง 18.6 – 21.1 บาทต่อหุ้น หรือมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นที่อยู่ระหว่าง 18,162.3 – 20,539.4 ล้านบาท ซึ่งต่ำกว่าราคาเข้าทำธุรกรรมที่ 22.0 บาทต่อหุ้น ประมาณ 0.9 - 3.4 บาทต่อหุ้น หรือต่ำกว่าในอัตราร้อยละ 4.1 – 15.5 ของราคาเข้าทำธุรกรรมดังกล่าว

อย่างไรก็ตาม การประเมินยุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ด้วยวิธีเปรียบเทียบราคาตลาดของหุ้นสามัญเป็นเพียงการหาราคาเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในอดีต ซึ่งสะท้อนถึงอุปสงค์และอุปทานของนักลงทุน รวมถึงมุมมองของนักลงทุนต่อปัจจัยต่าง ๆ เช่น ผลการดำเนินงานและแนวโน้มการเติบโตของบริษัทฯ หรือเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศ ในอดีต ดังนั้น วิธีเปรียบเทียบราคาตลาดของหุ้นสามัญ จึงอาจไม่ได้คำนึงถึงผลการดำเนินงานและแนวโน้มการเติบโตของบริษัทฯ ในอนาคต และอาจไม่สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรของบริษัทฯ ในอนาคต ทั้งนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้คำนวณอัตราหมุนเวียนปริมาณการซื้อขายหุ้นของบริษัทฯ (Turnover Ratio) ซึ่งเท่ากับร้อยละ 0.2 เมื่อเทียบกับบริษัทในอุตสาหกรรมเดียวกัน ซึ่งมีอัตราหมุนเวียนปริมาณการซื้อขายหุ้นของบริษัทฯ (Turnover Ratio) เท่ากับร้อยละ 1.4 ส่งผลให้บริษัทฯ มีสภาพคล่องที่ต่ำ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าวิธีเปรียบเทียบราคาตลาดของหุ้นสามัญจึงอาจไม่สะท้อนถึงมูลค่าที่แท้จริง

3. วิธีเปรียบเทียบกับบริษัทที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกัน (Market Comparable Approach)

วิธีเปรียบเทียบกับบริษัทที่ประกอบธุรกิจที่ใกล้เคียงกัน (Market Comparable Approach) เป็นการประเมินมูลค่าหลักทรัพย์ของกิจการซึ่งอยู่บนสมมติฐานว่าบริษัทที่ประกอบธุรกิจประเภทเดียวกันหรือใกล้เคียงกันควรมีอัตราส่วนมูลค่าตลาดใกล้เคียงกัน โดยในการเลือกบริษัทที่ประกอบธุรกิจที่ใกล้เคียงกันเพื่อประเมินมูลค่ากิจการของกลุ่มบริษัทย่อยนั้น แต่ละบริษัทที่นำมาเปรียบเทียบนั้นอาจมีความแตกต่างกัน อาทิ นโยบายทางการเงิน นโยบายการลงทุน ขนาดของกิจการ โครงสร้างรายได้ โครงสร้างต้นทุน แหล่งที่มาของรายได้อื่น ๆ และคุณภาพของกิจการ เป็นต้น ดังนั้นการนำบริษัทที่ประกอบธุรกิจที่ใกล้เคียงกันมาเปรียบเทียบนั้นอาจจะไม่ได้ครอบคลุมบริษัทที่คล้ายคลึงกันทั้งหมดและอาจมีความแตกต่างกันในหลาย ๆ ประการดังที่อธิบายไปแล้วข้างต้น

ในการประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ด้วยวิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนตลาด ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประเมินมูลค่าโดยใช้อัตราส่วนตลาด ดังนี้

1. อัตราส่วนราคาต่อกำไร (Price to Earnings Ratio : “P/E”)
2. อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี (Price to Book Value Ratio : “P/BV”)
3. อัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อมราคา และค่าจัดจำหน่าย (Enterprise Value to Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortization: “EV/EBITDA”)

เนื่องจากบริษัทฯ ประกอบธุรกิจผลิตไฟฟ้าโดยพลังงานแสงอาทิตย์ ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงนำข้อมูลของบริษัทที่เทียบเคียงที่อยู่ในอุตสาหกรรมพลังงานแสงอาทิตย์ โดยมีรายได้จากการประกอบธุรกิจผลิตพลังงานไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ในสัดส่วนมากกว่าร้อยละ 75.0 และจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมาใช้ โดยสามารถสรุปรายชื่อและรายละเอียดของแต่ละบริษัทที่เทียบเคียงได้ดังต่อไปนี้

ตารางข้อมูลบริษัทที่ประกอบธุรกิจที่ใกล้เคียงกัน

บริษัท	ลักษณะการประกอบธุรกิจ	เมกะวัตต์	มูลค่าหลักทรัพย์ (ล้านบาท)
บริษัท ซุปเปอร์ เอนเนอร์ยี คอร์เปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	ธุรกิจหลักที่ประกอบธุรกิจผลิต และจำหน่ายไฟฟ้าจากพลังงานทดแทนทั้งจากพลังงานแสงอาทิตย์ พลังงานลม และพลังงานขยะ ทั้งในประเทศ และต่างประเทศ	1,534.0	25,161.5
บริษัท เอสพีซีจี จำกัด (มหาชน)	ธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ (Solar) ธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้างโซลาร์ฟาร์มแบบครบวงจร (EPC) และธุรกิจบริการด้านการปฏิบัติการบำรุงรักษา และการประมวลผลโซลาร์ฟาร์ม (O&M) ธุรกิจหลังคาเหล็ก และโครงสร้างพร้อมบริการครบวงจร (Steel roof) ธุรกิจจำหน่ายและติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ (Solar roof) และผู้แทนจำหน่ายและผู้ให้บริการเครื่องแปลงกระแสไฟฟ้า (Inverter) ของ SMA Solar Technology (SMA)	260.0	20,746.0
บริษัท ไทย โซลาร์ เอ็นเนอร์ยี จำกัด (มหาชน)	ธุรกิจหลักที่ประกอบธุรกิจผลิต และจำหน่ายไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ และธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานชีวมวล ทั้งในประเทศและต่างประเทศ	292.6	5,548.4
บริษัท เสริมสร้าง พาวเวอร์ คอร์เปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	ธุรกิจหลักที่ประกอบธุรกิจผลิต และจำหน่ายไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์และพลังงานทดแทน	296.0	9,404.4
บริษัท ไพรม์ โรด เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน)	ธุรกิจหลักที่ประกอบธุรกิจผลิต และจำหน่ายไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์และพลังงานทดแทนทั้งในประเทศและต่างประเทศ	208.9	8,338.8

ที่มา: Capital IQ ณ วันที่ 25 พฤศจิกายน 2563

ตารางสรุปสมมติฐานในการเลือกบริษัทที่ประกอบธุรกิจเทียบเคียง

บริษัท	รายได้จากพลังงานแสงอาทิตย์ (ล้านบาท)	รายได้รวม (ล้านบาท)	สัดส่วนรายได้จากพลังงานแสงอาทิตย์ (ร้อยละ)
บริษัท ซุปเปอร์ เอนเนอร์ยี คอร์เปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	849.0	859.0	98.8
บริษัท เอสพีซีจี จำกัด (มหาชน)	260.0	260.0	100.0
บริษัท ไทย โซลาร์ เอ็นเนอร์ยี จำกัด (มหาชน)	115.0	159.0	72.4
บริษัท เสริมสร้าง พาวเวอร์ คอร์เปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	194.0	194.0	100.0
บริษัท ไพรม์ โรด เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน)	209.0	209.0	100.0

อย่างไรก็ตาม เนื่องจาก บริษัท ซุปเปอร์ เอนเนอร์ยี คอร์เปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) มีกำลังการผลิตประมาณ 1,534.0 เมกะวัตต์ซึ่งมากกว่าบริษัทที่ประกอบธุรกิจเทียบเคียงอื่น ๆ และ บริษัท ไพรม์ โรด เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) เริ่มดำเนินธุรกิจไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในปี 2562 ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงพิจารณาเลือกใช้วิธีมาตรฐานในการคำนวณ วิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ และวิธีอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อมราคา และค่าจัดจำหน่าย ต่อไป

- วิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Approach: P/BV)

การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี เป็นการนำมูลค่าหุ้นตามบัญชีของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 กันยายน 2563 ตามที่แสดงในวิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี ซึ่งเท่ากับ 15.0 บาทต่อหุ้น มาคูณกับค่าเฉลี่ยมัธยฐาน (Median) ส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV Ratio) ของบริษัทเทียบเคียงข้างต้นในระยะเวลาเฉลี่ย 7 วัน ย้อนหลังไปจนถึง 360 วันย้อนหลัง

ตารางมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี

บริษัท	P/BV Ratio								
	7 วัน	15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	120 วัน	180 วัน	270 วัน	360 วัน
บริษัท ซุปเปอร์ เอนเนอร์ยี คอร์เปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.0	0.9	0.9
บริษัท เอสพีซีจี จำกัด (มหาชน)	1.2	1.2	1.2	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
บริษัท ไทย โซลาร์ เอ็นเนอร์ยี จำกัด (มหาชน)	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	1.0	0.9	0.9	0.9
บริษัท เสริมสร้าง พาวเวอร์ คอร์เปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	1.3	1.4	1.3	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4
บริษัท ไพรม์ โรด เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน)	4.8	3.9	3.4	3.3	3.1	2.9	2.5	2.4	2.4
ค่ามัธยฐาน P/BV	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.1	1.1	1.1
มูลค่าหุ้นตามบัญชีของบริษัทฯ	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0
ราคาต่อหุ้น (บาท/หุ้น)	18.7	18.5	18.0	17.8	18.1	18.5	15.9	16.5	16.6
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	974.0	974.0	974.0	974.0	974.0	974.0	974.0	974.0	974.0
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น	18,191.8	18,063.7	17,521.4	17,323.9	17,659.7	18,018.5	15,440.9	16,057.1	16,197.1

ที่มา: Capital IQ ณ วันที่ 25 พฤศจิกายน 2563

งบการเงินรวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 กันยายน 2563

ค่ามัธยฐาน (Median) ของอัตราส่วน P/BV ของบริษัทเทียบเคียง สำหรับงวด 12 เดือนย้อนหลังเท่ากับ 1.1 – 1.2 เท่า อันส่งผลให้มูลค่าหุ้นด้วยวิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีเท่ากับ 15.9 – 18.7 บาทต่อหุ้น ซึ่งต่ำกว่ามูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯ ที่ใช้ในการเข้าทำรายการที่เท่ากับ 22.0 บาทต่อหุ้น เท่ากับ 3.3 – 6.1 บาทต่อหุ้น หรือต่ำกว่าในอัตราร้อยละ 15.0 – 27.7 ของมูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯ ที่ใช้ในการเข้าทำรายการดังกล่าว อย่างไรก็ตาม วิธีดังกล่าวไม่ได้คำนึงถึงความแตกต่างของแต่ละบริษัท อาทิ โครงสร้างรายได้ โครงสร้างเงินทุน ผลประกอบการในอนาคต รวมถึงกำลังการผลิตในปัจจุบันและอนาคต ส่งผลให้การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้อาจจะไม่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของบริษัทฯ

- วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (Price to Earnings Approach: P/E)

การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (P/E) ของบริษัทฯ ตามกำไรสุทธิต่อหุ้นย้อนหลัง 12 เดือน สิ้นสุดที่เดือนกันยายน 2563 ที่ปรากฏในงบการเงิน ซึ่งเท่ากับ 2.2 บาทต่อหุ้น คุณด้วยค่ามัธยฐาน (Median) ของอัตราส่วน P/E ของบริษัทที่เทียบเคียงข้างต้น

ตารางมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นตามราคาตลาดต่อกำไรสุทธิของบริษัทฯ

บริษัท	P/E Ratio								
	7 วัน	15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	120 วัน	180 วัน	270 วัน	360 วัน
บริษัท ซุปเปอร์ เอนเนอร์ยี คอร์เปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	15.0	14.9	14.5	14.3	14.6	14.9	12.6	11.4	11.3
บริษัท เอสพีซีจี จำกัด (มหาชน)	7.2	7.1	6.9	6.6	6.6	6.4	6.1	6.4	6.4
บริษัท ไทย โซลาร์ เอ็นเนอร์ยี จำกัด (มหาชน)	10.0	9.9	9.9	10.4	10.7	10.9	10.4	10.8	10.7
บริษัท เสริมสร้าง พาวเวอร์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	8.3	9.0	9.0	9.1	9.4	9.5	9.2	9.3	9.6
บริษัท ไพรม โรด เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน)	44.2	35.8	31.0	30.2	28.8	27.0	23.2	22.4	21.8
ค่ามัธยฐาน P/E	10.0	9.9	9.9	10.4	10.7	10.9	10.4	10.8	10.7
กำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัทฯ	2.2	2.2	2.2	2.2	2.2	2.2	2.2	2.2	2.2
ราคาต่อหุ้น (บาท/หุ้น)	21.5	21.3	21.4	22.3	22.9	23.5	22.5	23.1	23.0
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	974.0	974.0	974.0	974.0	974.0	974.0	974.0	974.0	974.0
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น	20,947.5	20,734.2	20,811.6	21,712.9	22,345.0	22,896.1	21,870.9	22,537.6	22,388.6

ที่มา: Capital IQ ณ วันที่ 25 พฤศจิกายน 2563

งบการเงินรวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 กันยายน 2563

ค่ามัธยฐาน (Median) ของอัตราส่วน P/E ของบริษัทเทียบเคียง สำหรับงวด 12 เดือนย้อนหลังเท่ากับ 9.9 – 10.9 เท่า มูลค่าหุ้นของบริษัทฯ ที่คำนวณโดยวิธีเปรียบเทียบอัตราส่วน P/E ของบริษัทเทียบเคียงสำหรับงวด 12 เดือนย้อนหลังอยู่ที่ 2.2 เท่า ส่งผลให้ราคาต่อหุ้นของบริษัทฯ อยู่ในช่วง 21.3 – 23.5 บาทต่อหุ้น ซึ่งมีมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นที่อยู่ในช่วง 20,734.2 - 22,896.1 ล้านบาท ซึ่งต่ำกว่ามูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯ ที่ใช้ในการเข้าทำรายการเท่ากับ 22.0 บาทต่อหุ้น 0.7 บาทต่อหุ้น หรือในอัตราร้อยละ 3.2 ของมูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯ สูงกว่ามูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯ ที่ใช้ในการเข้าทำรายการเท่ากับ 22.0 บาทต่อหุ้น 1.5 บาทต่อหุ้น หรือในอัตราร้อยละ 6.8 ของมูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯ ที่ใช้ในการเข้าทำรายการดังกล่าว อย่างไรก็ตาม วิธีดังกล่าวไม่ได้คำนึงถึงความแตกต่างของแต่ละบริษัท อาทิ โครงสร้างรายได้ โครงสร้างเงินทุน ผลประกอบการในอนาคต รวมถึงกำลังการผลิตในปัจจุบันและอนาคต ส่งผลให้การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้อาจจะไม่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของบริษัทฯ

- วิธีอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อมราคา และค่าจัดจำหน่าย (Enterprise Value to Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortization: EV/EBITDA)

การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อมราคา และค่าจัดจำหน่าย (EV/EBITDA) เป็นการนำมูลค่ากิจการย้อนหลัง 12 เดือน ที่ปรากฏในงบการเงิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2563 ของบริษัทฯ มาคูณด้วยค่ามัธยฐาน (Median) ของอัตราส่วน EV/EBITDA ของบริษัทที่เทียบเคียงข้างต้น ซึ่งเท่ากับ 12.2 – 13.4 เท่า โดยมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของแต่ละบริษัทมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ตารางมูลค่าหุ้นตามมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อมราคา และค่าจัดจำหน่าย

บริษัท	EV/EBITDA Ratio									
	7 วัน	15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	120 วัน	180 วัน	270 วัน	360 วัน	
บริษัท ซุปเปอร์ เอนเนอร์ยี คอร์เปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	13.4	13.3	13.2	13.1	13.2	13.3	12.6	12.2	12.1	
บริษัท เอสพีซีจี จำกัด (มหาชน)	6.0	6.0	5.9	5.7	5.6	5.5	5.3	5.5	5.5	
บริษัท ไทย โซลาร์ เอ็นเนอร์ยี จำกัด (มหาชน)	27.5	27.5	27.5	27.9	28.1	28.3	27.9	28.2	28.1	
บริษัท เสริมสร้าง พาวเวอร์ คอร์เปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	11.7	12.0	12.0	12.1	12.2	12.3	12.1	12.2	12.3	
บริษัท ไพรม์ โรด เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน)	74.8	62.3	55.2	54.0	52.0	49.3	43.7	42.4	41.5	
ค่ามัธยฐาน EV/EBITDA	13.4	13.3	13.2	13.1	13.2	13.3	12.6	12.2	12.3	
EBITDA ของบริษัทฯ	3,126.9	3,126.9	3,126.9	3,126.9	3,126.9	3,126.9	3,126.9	3,126.9	3,126.9	
มูลค่ากิจการ	41,831.5	41,721.0	41,253.5	41,083.2	41,372.8	41,682.1	39,267.9	38,138.9	38,557.4	
หัก: หนี้สิน	(128.7)	(128.7)	(128.7)	(128.7)	(128.7)	(128.7)	(128.7)	(128.7)	(128.7)	
บวก: เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	5,897.4	5,897.4	5,897.4	5,897.4	5,897.4	5,897.4	5,897.4	5,897.4	5,897.4	
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น	36,062.8	35,952.3	35,484.8	35,314.5	35,604.1	35,913.4	33,499.2	32,370.2	32,788.7	
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	974.0	974.0	974.0	974.0	974.0	974.0	974.0	974.0	974.0	
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น	37.0	36.9	36.4	36.3	36.6	36.9	34.4	33.2	33.7	

ที่มา: Capital IQ ณ วันที่ 25 พฤศจิกายน 2563

งบการเงินรวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 กันยายน 2563

ค่ามัธยฐาน (Median) ของอัตราส่วน EV/EBITDA ของบริษัทเทียบเคียง สำหรับงวด 12 เดือนย้อนหลังเท่ากับ 12.2 – 13.4 เท่า มูลค่าหุ้นของบริษัทฯ ที่คำนวณโดยวิธีเปรียบเทียบอัตราส่วน EBITDA ของบริษัทเทียบเคียงสำหรับงวด 12 เดือนย้อนหลังอยู่ที่ 3,126.9 ล้านบาท ส่งผลให้ได้ราคาต่อหุ้นของบริษัทฯ อยู่ในช่วง 33.2 – 37.0 บาทต่อหุ้น ซึ่งมีมูลค่าหรือมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นที่อยู่ในช่วง 32,370.2 - 36,062.8 ล้านบาท ซึ่งสูงกว่ามูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯ ที่ใช้ในการเข้าทำรายการที่เท่ากับ 22.0 บาทต่อหุ้น เท่ากับ 11.2 – 15.0 บาทต่อหุ้น หรือสูงกว่าในอัตราร้อยละ 50.1 – 68.1 ของมูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯ ที่ใช้ในการเข้าทำรายการดังกล่าว อย่างไรก็ตาม วิธีดังกล่าวไม่ได้คำนึงถึงความแตกต่างของแต่ละบริษัท อาทิ โครงสร้างรายได้ โครงสร้างเงินทุน ผลประกอบการในอนาคต รวมถึง

กำลังการผลิตส่วนที่เป็นเจ้าของในปัจจุบันและอนาคต ส่งผลให้การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้อาจจะไม่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของบริษัทฯ

4. วิธีเปรียบเทียบธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน (Transaction Comparable Approach)

วิธีเปรียบเทียบกับธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน (Transaction Comparable Approach) เป็นวิธีคำนวณมูลค่าหุ้นที่เหมาะสมของบริษัทฯ โดยใช้ค่ามัธยฐานของอัตราส่วนมูลค่ากิจการต่อกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายตัดจำหน่าย (Enterprise Value/Earnings before interest, tax, depreciation and amortization –EV/EBITDA) สำหรับงวด 12 เดือนย้อนหลังของบริษัทเทียบเคียงในบริษัทผู้ผลิตและจำหน่ายพลังงานแสงอาทิตย์ที่ถูกซื้อขายในอดีต มาคูณกับ EBITDA สำหรับงวด 12 เดือนย้อนหลังของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 กันยายน 2563 โดยการประเมินมูลค่าด้วยวิธีดังกล่าวจะมีความแตกต่างของแต่ละธุรกรรมจากธุรกรรมของกิจการเช่น ขนาดของธุรกรรม ระยะเวลาที่เกิดขึ้น จึงเป็นวิธีที่อาจส่งผลให้การประเมินมูลค่ามีความคลาดเคลื่อน ข้อมูลของธุรกรรมเทียบเคียงสามารถสรุปได้ดังต่อไปนี้

ตารางข้อมูลของธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน

วันที่	ผู้ถูกซื้อ	ประเทศ	สัดส่วนการซื้อ (ร้อยละ)	มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	อัตราส่วน EV/EBITDA (เท่า)
มี.ค. 49	บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)	ไทย	11.0	6,658.7	8.1
มิ.ย. 53	บริษัท อีสเทอร์น พาวเวอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	ไทย	41.0	369.7	5.4
พ.ย. 53	บริษัท ราช กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	ไทย	14.0	6,679.2	6.1
จ.ค. 53	บริษัท ทีทีซีแอล จำกัด (มหาชน)	ไทย	7.0	336.0	9.6
มี.ค. 54	บริษัท อีสเทอร์น พาวเวอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	ไทย	3.9	35.7	5.1
ต.ค. 54	บริษัท อีสเทอร์น พาวเวอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	ไทย	13.8	137.8	6.0
พ.ย. 57	บริษัท ดับบลิวเอชเอ อินดัสเตรียล ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	ไทย	70.2	47,859.1	15.6
พ.ย. 57	บริษัท ดับบลิวเอชเอ อินดัสเตรียล ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	ไทย	22.6	9,853.0	12.2
ก.ค. 58	บริษัท ดับบลิวเอชเอ อินดัสเตรียล ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	ไทย	5.7	2,417.0	13.4
มิ.ย. 59	บริษัท คิวทีซี เอนเนอร์ยี จำกัด (มหาชน)	ไทย	37.0	941.9	12.5
ค่ามัธยฐาน					8.8

ที่มา: Capital IQ ณ วันที่ 25 พฤศจิกายน 2563

ค่ามัธยฐาน (Median) ของอัตราส่วน EV/EBITDA ของรายการซื้อขายอื่นในอดีตเท่ากับ 8.8 เท่า

ตารางการคำนวณมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นจากการเทียบกับธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน

หน่วย: ล้านบาท	งวด 12 เดือน ย้อนหลัง ค่ามัธยฐาน
อัตราส่วน EV/EBITDA	8.8
EBITDA ของบริษัทฯ	3,126.9
มูลค่าบริษัทฯ	27,595.2
บวก: เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	128.7
หัก: หนี้สินสุทธิ	(5,897.4)
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น	21,826.5
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	974.0
มูลค่าหุ้น (บาท/หุ้น)	22.4

ที่มา: งบการเงินรวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2563

มูลค่าหุ้นของบริษัทฯ ที่คำนวณโดยวิธีเปรียบเทียบกับธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน เท่ากับ 22.4 บาทต่อหุ้น หรือมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 21,826.5 ล้านบาท ซึ่งสูงกว่าราคาเข้าทำรายการเท่ากับที่ 22.0 บาทต่อหุ้น เท่ากับ 0.4 บาทต่อหุ้น หรือสูงกว่าในอัตราร้อยละ 1.8 ของราคาเข้าทำรายการ อย่างไรก็ตาม การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้มีความผันผวนของหลายปัจจัย เช่น ขนาดของธุรกรรมที่เกิดขึ้น ระยะเวลาที่เกิดขึ้น จึงเป็นวิธีที่อาจส่งผลให้การประเมินมูลค่ามีความคลาดเคลื่อน ส่งผลให้การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้อาจจะไม่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของบริษัทฯ

5. วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach)

ในการประเมินมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระทำการประเมินกระแสเงินสดสุทธิที่บริษัทฯ คาดว่าจะได้รับจากการดำเนินงานของ (Free Cash Flow to Firm) ซึ่งได้จากการประมาณการกระแสเงินสดในอนาคตของบริษัทฯ เป็นระยะเวลา 25 ปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2588 โดยระยะเวลาในการประมาณการสอดคล้องกับอายุการใช้งานที่เหลือของโรงไฟฟ้าของบริษัทฯ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการสมมติฐานต่าง ๆ เช่น สมมติฐานปริมาณการผลิตไฟฟ้า สมมติฐานราคาไฟฟ้าที่จำหน่าย รวมทั้งสมมติฐานอื่น ๆ ที่มีสาระสำคัญต่อการประเมินมูลค่า โดยอ้างอิงจากการวิเคราะห์ต้นทุนข้อมูล ข่าวสารต่าง ๆ ที่เปิดเผยสู่สาธารณะ และการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทฯ ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

1) สมมติฐานรายได้

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการรายได้ของบริษัทฯ โดยรายได้ของบริษัทฯ สามารถแบ่งกลุ่มออกเป็น 4 กลุ่มย่อย อันประกอบด้วย (1) รายได้จากธุรกิจจำหน่ายกระแสไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ (2) รายได้จากธุรกิจหลัก (3) รายได้จากธุรกิจหลังคาพลังงานแสงอาทิตย์ (4) รายได้จากธุรกิจตัวแทนจำหน่ายเครื่องแปลงกระแสไฟฟ้า โดยมีสมมติฐานในการประมาณการดังต่อไปนี้

1.1) รายได้จากธุรกิจจำหน่ายกระแสไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์

- โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์

บริษัทฯ มีโครงการโรงไฟฟ้าทั้งสิ้น 36 โครงการ เป็นโครงการโซลาร์ฟาร์มที่แปลงพลังงานแสงอาทิตย์เป็นพลังงานไฟฟ้าโดยตรง (Photovoltaics) ซึ่งแต่ละโครงการเป็น VSPP มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้า PPA กับ กฟผ. รวมกำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญาทั้งสิ้น 205.9 เมกะวัตต์ ซึ่งได้จำหน่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์ (COD) ให้กับ กฟผ. ตั้งแต่กลางปี 2557 โดยทุกโครงการได้รับการสนับสนุนจากโครงการสนับสนุนพลังงานทดแทนของสำนักงานนโยบายและแผนพลังงาน กระทรวงพลังงาน ส่งผลให้ได้รับสิทธิประโยชน์จากส่วนเพิ่มราคาซื้อไฟฟ้า (Adder) จาก กฟผ. ในอัตรา 8 บาท ต่อ 1 กิโลวัตต์ชั่วโมง เป็นระยะเวลา 10 ปีนับจากวันเริ่มจำหน่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์ (COD) โดยมีสาระสำคัญดังต่อไปนี้

ตารางสรุปภาพรวมโครงการโรงงานพลังงานแสงอาทิตย์

ลำดับ	โรงไฟฟ้า	ชื่อย่อ	วันที่เริ่ม COD	วันครบอายุใช้งาน	วันครบ Adder	กำลังการผลิต
1.	บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (โคราช 1) จำกัด	KR1	21 เม.ย. 53	20 เม.ย. 83	20 เม.ย. 63	5.88
2.	บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (สกลนคร 1) จำกัด	SN1	9 ก.พ. 54	8 ก.พ. 84	8 ก.พ. 64	5.88
3.	บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (นครพนม 1) จำกัด	NP1	22 เม.ย. 54	21 เม.ย. 84	21 เม.ย. 64	5.88
4.	บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (โคราช 2) จำกัด	KR2	13 ส.ค. 54	12 ส.ค. 84	12 ส.ค. 64	5.88
5.	บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (เลย 1) จำกัด	LO1	15 ส.ค. 54	14 ส.ค. 84	14 ส.ค. 64	5.88
6.	บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (ขอนแก่น 1) จำกัด	KK1	15 ก.พ. 55	14 ก.พ. 85	14 ก.พ. 65	5.88
7.	บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (โคราช 3) จำกัด	KR3	9 มี.ค. 55	8 มี.ค. 85	8 มี.ค. 65	5.88
8.	บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (โคราช 4) จำกัด	KR4	14 พ.ค. 55	13 พ.ค. 85	13 พ.ค. 65	5.88
9.	บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (โคราช 7) จำกัด	KR7	30 พ.ค. 55	29 พ.ค. 85	29 พ.ค. 65	5.88
10.	บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (โคราช 5) จำกัด	KR5	15 ม.ค. 56	14 ม.ค. 86	14 ม.ค. 66	5.88
11.	บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (โคราช 8) จำกัด	KR8	15 ม.ค. 56	14 ม.ค. 86	14 ม.ค. 66	5.88
12.	บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (โคราช 9) จำกัด	KR9	16 ม.ค. 56	15 ม.ค. 86	15 ม.ค. 66	5.88

ลำดับ	โรงไฟฟ้า	ชื่อย่อ	วันที่เริ่ม COD	วันครบอายุใช้งาน	วันครบ Adder	กำลังการผลิต
13.	บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (ขอนแก่น 3) จำกัด	KK3	17 ม.ค. 56	16 ม.ค. 86	16 ม.ค. 66	5.88
14.	บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (ขอนแก่น 4) จำกัด	KK4	17 ม.ค. 56	16 ม.ค. 86	16 ม.ค. 66	5.88
15.	บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (ขอนแก่น 5) จำกัด	KK5	18 ม.ค. 56	17 ม.ค. 86	17 ม.ค. 66	5.88
16.	บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (ขอนแก่น 8) จำกัด	KK8	18 ม.ค. 56	17 ม.ค. 86	17 ม.ค. 66	5.88
17.	บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (โคราช 6) จำกัด	KR6	26 มิ.ย. 56	25 มิ.ย. 86	25 มิ.ย. 66	5.88
18.	บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (บุรีรัมย์ 1) จำกัด	BR1	26 มิ.ย. 56	25 มิ.ย. 86	25 มิ.ย. 66	5.88
19.	บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (บุรีรัมย์ 2) จำกัด	BR2	26 มิ.ย. 56	25 มิ.ย. 86	25 มิ.ย. 66	5.88
20.	บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (ขอนแก่น 2) จำกัด	KK2	29 ก.ค. 56	28 ก.ค. 86	28 ก.ค. 66	5.88
21.	บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (ขอนแก่น 7) จำกัด	KK7	1 ต.ค. 56	30 ก.ย. 86	30 ก.ย. 66	5.88
22.	บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (นครพนม 2) จำกัด	NP2	27 ก.พ. 57	26 ก.พ. 87	26 ก.พ. 67	5.88
23.	บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (หนองคาย 1) จำกัด	NK1	28 ก.พ. 57	27 ก.พ. 87	27 ก.พ. 67	5.88
24.	บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (บุรีรัมย์ 3) จำกัด	BR3	6 มี.ค. 57	5 มี.ค. 87	5 มี.ค. 67	5.88
25.	บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (นครพนม 3) จำกัด	NP3	10 มี.ค. 57	9 มี.ค. 87	9 มี.ค. 67	5.88
26.	บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (อุดรธานี 1) จำกัด	UD1	1 เม.ย. 57	31 มี.ค. 87	31 มี.ค. 67	5.88
27.	บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (เลย 2) จำกัด	LO2	24 เม.ย. 57	23 เม.ย. 87	23 เม.ย. 67	5.88
28.	บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (สกลนคร 2) จำกัด	SN2	25 เม.ย. 57	24 เม.ย. 87	24 เม.ย. 67	5.88
29.	บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (สุรินทร์ 3) จำกัด	SR3	29 เม.ย. 57	28 เม.ย. 87	28 เม.ย. 67	5.88
30.	บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (ขอนแก่น 9) จำกัด	KK9	20 พ.ค. 57	19 พ.ค. 87	19 พ.ค. 67	5.88
31.	บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (ขอนแก่น 10) จำกัด	KK10	20 พ.ค. 57	19 พ.ค. 87	19 พ.ค. 67	5.88
32.	บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (ขอนแก่น 6) จำกัด	KK6	30 พ.ค. 57	29 พ.ค. 87	29 พ.ค. 67	5.88
33.	บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (สุรินทร์ 1) จำกัด	SR1	27 มิ.ย. 57	26 มิ.ย. 87	26 มิ.ย. 67	5.88
34.	บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (สุรินทร์ 2) จำกัด	Sr2	27 มิ.ย. 57	26 มิ.ย. 87	26 มิ.ย. 67	5.88
35.	บริษัท เอเจ เทคโนโลยี จำกัด	AJ	25 มิ.ย. 56	24 มิ.ย. 86	24 มิ.ย. 66	3.00
36.	บริษัท ทิพยনারายณ์ จำกัด	TIP	25 มิ.ย. 56	24 มิ.ย. 86	24 มิ.ย. 66	3.00

ที่มา: รายงาน 56-1 ของบริษัทฯ

- ปริมาณการผลิตกระแสไฟฟ้า

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการปริมาณการผลิตกระแสไฟฟ้าของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของบริษัทฯ โดยอ้างอิงกำลังการผลิตตาม PPA ของแต่ละโครงการไฟฟ้า ชั่วโมงแสงอาทิตย์สูงสุด (PSH) เฉลี่ยในอดีตซึ่งเท่ากับ 5.3 ชั่วโมงต่อวัน และกำหนดให้แผงเซลล์แสงอาทิตย์ (Photovoltaics Module) ของ Kyocera Corporation ประเทศญี่ปุ่น ให้มีอัตราการลดลงของประสิทธิภาพการผลิตไฟฟ้า (Degradation) ที่ร้อยละ 0.4 ต่อปี โดยมีรายละเอียดการประมาณการดังต่อไปนี้

ตารางสมมติฐานปริมาณการผลิตกระแสไฟฟ้า

สมมติฐาน	2560	2561	2562	3Q2563	การประมาณการ
ชั่วโมงการผลิตไฟฟ้า (ชั่วโมง/วัน)	5.2	5.2	5.4	5.3	5.3
Degradation (ร้อยละ)					0.4

ที่มา: รายงาน 56-1 ของบริษัทฯ และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

● **อัตรารับซื้อไฟฟ้า**

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการขายไฟฟ้าโดยอ้างอิงราคาขายส่งไฟฟ้าให้ กฟผ. เฉลี่ยในปี 2562 ของบริษัทฯ ซึ่งเท่ากับ 3.2738 บาทต่อกิโลวัตต์ชั่วโมง และกำหนดให้อัตรารับซื้อไฟฟ้างดงามเต็มโตร้อยละ 1.4 ทุก ๆ 5 ปี โดยการประมาณการอัตราราคาเรืบทโตของราคาขายส่งไฟฟ้านี้ อ้างอิงจากประมาณการอัตราราคาเรืบทโตของราคาไฟฟ้าขายปลีกของแผน PDP 2561 – 2580 ฉบับปรับปรุงครั้งที่ 1 (ราคาไฟฟ้าขายปลีกในปี 2563 เท่ากับ 3.55 บาทต่อกิโลวัตต์ชั่วโมง และในปี 2580 เท่ากับ 3.72 บาทต่อกิโลวัตต์ชั่วโมง)

นอกจากนี้ อัตรารับซื้อไฟฟ้าของโครงการโรงไฟฟ้ายังได้รับการสนับสนุนพลังงานทดแทนตามนโยบายรัฐบาล ส่งผลให้ได้รับสิทธิประโยชน์จากส่วนเพิ่มราคาซื้อไฟฟ้า (Adder) ในอัตรารับซื้อไฟฟ้า 8 บาท ต่อ 1 กิโลวัตต์ชั่วโมง เป็นระยะเวลา 10 ปี นับจากวันเริ่มจำหน่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์ (COD) ของแต่ละโรงไฟฟ้า ทั้ง 36 โครงการ

จากสมมติฐาน PPA สมมติฐานปริมาณการผลิตกระแสไฟฟ้า และสมมติฐานอัตรารับซื้อไฟฟ้า สามารถประมาณการรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้า ดังต่อไปนี้

ตารางการประมาณการรายได้จากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์

หน่วย: ล้านบาท	Q4/2563	2564	2565	2566	2567	2568	2569	2570	2571
กำลังการผลิต (MW) ^{1/}	199.8	199.6	198.8	198.0	197.2	196.4	195.7	194.9	194.1
ปริมาณผลิตไฟฟ้า (GWh) ^{2/}	97.2	385.3	383.7	382.2	381.7	379.1	377.6	376.1	375.6
อัตรารับซื้อไฟฟ้า (บาท/kWh)	10.7	10.5	9.5	7.1	4.2	3.3	3.3	3.3	3.3
รายได้จำหน่ายไฟฟ้า ^{3/}	1,044.2	4,050.6	3,636.4	2,701.7	1,602.4	1,241.2	1,236.3	1,255.3	1,246.8
หน่วย: ล้านบาท	2572	2573	2574	2575	2576	2577	2578	2579	2580
กำลังการผลิต (MW) ^{1/}	193.3	192.5	191.8	191.0	190.2	189.5	188.7	188.0	187.2
ปริมาณผลิตไฟฟ้า (GWh) ^{2/}	373.1	371.6	370.1	369.7	367.2	365.7	364.2	363.8	361.3
อัตรารับซื้อไฟฟ้า (บาท/kWh)	3.3	3.3	3.3	3.4	3.4	3.4	3.4	3.4	3.4
รายได้จำหน่ายไฟฟ้า ^{3/}	1,238.4	1,233.4	1,228.5	1,250.8	1,235.6	1,230.6	1,225.7	1,224.2	1,239.6
หน่วย: ล้านบาท	2581	2582	2583	2584	2585	2586	2587		
กำลังการผลิต (MW) ^{1/}	186.5	185.7	185.0	184.2	183.5	182.8	182.0		
ปริมาณผลิตไฟฟ้า (GWh) ^{2/}	359.9	358.4	351.0	321.8	274.6	167.3	40.7		
อัตรารับซื้อไฟฟ้า (บาท/kWh)	3.4	3.4	3.4	3.4	3.5	3.5	3.5		
รายได้จำหน่ายไฟฟ้า ^{3/}	1,227.8	1,222.9	1,197.4	1,097.9	955.1	578.9	140.8		

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ กำลังการผลิตสุทธิ (หลังหัก Degradation)

2/ ปริมาณผลิตไฟฟ้า (GWh) = กำลังการผลิตสุทธิ (MW) x PSH (ชั่วโมง/วัน) x จำนวนวันที่ดำเนินงาน (วัน)

3/ รายได้จำหน่ายไฟฟ้า (ล้านบาท) = ปริมาณผลิตไฟฟ้า (GWh) x อัตรารับซื้อไฟฟ้า (บาท/kWh)

1.2) รายได้จากธุรกิจหลังคาเหล็ก

บริษัทฯ เป็นผู้ผลิต จัดจำหน่าย และให้บริการติดตั้งวัสดุหลังคาและผนังประเภทแผ่นเหล็กเคลือบสังกะสีผสมอลูมิเนียมขึ้นรูปลอน ภายใต้ตราสินค้า ROLLFORM ของบริษัทฯ ซึ่งจัดอยู่ในตลาดอุตสาหกรรมที่มีการแข่งขันค่อนข้างสูง โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการรายได้จากธุรกิจหลังคาเหล็กจากอัตราการเติบโตของอุตสาหกรรม โดยอ้างอิงประมาณการอัตราการเติบโตของปริมาณการใช้เหล็กกล้าของสถาบันเหล็กและเหล็กกล้าแห่งประเทศไทยซึ่งเท่ากับร้อยละ 0.5 ต่อปี และประมาณการราคาเหล็กตามอัตราเงินเฟ้อประเทศไทยโดยอ้างอิงจากประมาณการอัตราเงินเฟ้อของธนาคารแห่งประเทศไทยซึ่งเท่ากับร้อยละ 2.0 ต่อปี โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาว่าอัตราการเติบโตของราคาเหล็กในระยะยาวจะเป็นไปตามอัตราเงินเฟ้อเนื่องจากเหล็กเป็นสินค้าโภคภัณฑ์ (Commodity) ที่ราคาขึ้นอยู่กับอุปสงค์อุปทานของอุตสาหกรรมหลายอุตสาหกรรม จึงพิจารณาว่าราคาเหล็กจะเป็นไปตามเศรษฐกิจมหภาคของประเทศไทย ซึ่ง จากสมมติฐานนี้ สามารถประมาณการรายได้จากธุรกิจหลังคาเหล็ก ดังต่อไปนี้

ตารางการประมาณการรายได้จากธุรกิจหลังคาเหล็ก

หน่วย: ล้านบาท	Q4/2563	2564	2565	2566	2567	2568	2569	2570	2571
รายได้ธุรกิจหลังคาเหล็ก	23.6	226.9	232.5	238.4	244.4	250.5	256.8	263.2	269.8
อัตราการเติบโต (ร้อยละ) ^{1/}	แบ่งส่วน	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5
หน่วย: ล้านบาท	2572	2573	2574	2575	2576	2577	2578	2579	2580
รายได้ธุรกิจหลังคาเหล็ก	276.6	283.6	290.7	298.0	305.5	313.1	321.0	329.0	337.3
อัตราการเติบโต (ร้อยละ) ^{1/}	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5
หน่วย: ล้านบาท	2581	2582	2583	2584	2585	2586	2587	2588	
รายได้ธุรกิจหลังคาเหล็ก	345.8	354.4	363.3	372.5	381.8	391.4	401.2	411.3	
อัตราการเติบโต (ร้อยละ) ^{1/}	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5	

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ อัตราการเติบโตคำนวณโดย $[(1 + 2.0\%) \times (1 + 0.5\%)] = 2.5\%$

1.3) รายได้จากธุรกิจหลังคาพลังงานแสงอาทิตย์

บริษัทฯ เป็นผู้จำหน่ายและติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคา (Solar Roof) โดยมีพันธมิตรทางธุรกิจร่วมกับ Kyocera Corporation ซึ่งเป็นผู้นำในนวัตกรรมการผลิตแผงเซลล์แสงอาทิตย์ที่มีคุณภาพสูง โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการรายได้จากธุรกิจหลังคาพลังงานแสงอาทิตย์จากอัตราการเติบโตของกำลังการผลิตไฟฟ้าโดยโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ตาม PDP 2561 – 2580 ฉบับปรับปรุงครั้งที่ 1 ซึ่งเท่ากับ ร้อยละ 6.5 ต่อปี ตั้งแต่ปี 2563 – 2580 และหลังจากนั้นจะกำหนดให้เติบโตตามอัตราเงินเฟ้อประเทศไทยโดยอ้างอิงจากประมาณการอัตราเงินเฟ้อของธนาคารแห่งประเทศไทยซึ่งเท่ากับร้อยละ 2.0 ต่อปี จากสมมติฐานนี้ สามารถประมาณการรายได้จากธุรกิจหลังคาพลังงานแสงอาทิตย์ ดังต่อไปนี้

ตารางการประมาณการรายได้จากธุรกิจหลังคาพลังงานแสงอาทิตย์

หน่วย: ล้านบาท	Q4/2563	2564	2565	2566	2567	2568	2569	2570	2571
รายได้ธุรกิจหลังคาแสงอาทิตย์	151.5	1,000.0	1,064.7	1,133.6	1,206.9	1,285.0	1,368.1	1,456.6	1,550.9
อัตราการเติบโต (ร้อยละ)	แบ่งส่วน	6.5	6.5	6.5	6.5	6.5	6.5	6.5	6.5
หน่วย: ล้านบาท	2572	2573	2574	2575	2576	2577	2578	2579	2580
รายได้ธุรกิจหลังคาแสงอาทิตย์	1,651.2	1,758.0	1,871.8	1,992.9	2,121.8	2,259.1	2,405.2	2,560.8	2,726.5
อัตราการเติบโต (ร้อยละ)	6.5	6.5	6.5	6.5	6.5	6.5	6.5	6.5	6.5
หน่วย: ล้านบาท	2581	2582	2583	2584	2585	2586	2587	2588	
รายได้ธุรกิจหลังคาแสงอาทิตย์	2,781.0	2,836.7	2,893.4	2,951.3	3,010.3	3,070.5	3,131.9	3,194.5	
อัตราการเติบโต (ร้อยละ)	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

1.4) รายได้จากธุรกิจตัวแทนจำหน่ายเครื่องแปลงกระแสไฟฟ้า

บริษัทฯ เป็นผู้แทนจำหน่ายและผู้ให้บริการอย่างเป็นทางการ (Authorized Sales & Service Partnership) ของ SMA Solar Technology AG (“SMA”) ประเทศเยอรมนี สำหรับการจำหน่ายและบริการเครื่องแปลงกระแสไฟฟ้าซึ่งถือเป็นอุปกรณ์หลักในการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการรายได้จากธุรกิจตัวแทนจำหน่ายเครื่องแปลงกระแสไฟฟ้าจากอัตราการเติบโตของกำลังการผลิตไฟฟ้าโดยโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ตาม PDP 2561 – 2580 ฉบับปรับปรุงครั้งที่ 1 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 6.5 ต่อปี ตั้งแต่ปี 2563 – 2580 และหลังจากนั้นจะกำหนดให้เติบโตตามอัตราเงินเฟ้อประเทศไทยโดยอ้างอิงจากประมาณการอัตราเงินเฟ้อของธนาคารแห่งประเทศไทยซึ่งเท่ากับร้อยละ 2.0 ต่อปี จากสมมติฐานนี้ สามารถประมาณการรายได้จากธุรกิจตัวแทนจำหน่ายเครื่องแปลงกระแสไฟฟ้า ดังต่อไปนี้

ตารางการประมาณการรายได้จากธุรกิจตัวแทนจำหน่ายเครื่องแปลงกระแสไฟฟ้า

หน่วย: ล้านบาท	Q4/2563	2564	2565	2566	2567	2568	2569	2570	2571
รายได้ธุรกิจ SMA	1.7	38.8	41.3	43.9	46.8	49.8	53.0	56.5	60.1
อัตราการเติบโต (ร้อยละ)	แบ่งส่วน	6.5	6.5	6.5	6.5	6.5	6.5	6.5	6.5
หน่วย: ล้านบาท	2572	2573	2574	2575	2576	2577	2578	2579	2580
รายได้ธุรกิจ SMA	64.0	68.1	72.5	77.2	82.2	87.6	93.2	99.2	105.7
อัตราการเติบโต (ร้อยละ)	6.5	6.5	6.5	6.5	6.5	6.5	6.5	6.5	6.5
หน่วย: ล้านบาท	2581	2582	2583	2584	2585	2586	2587	2588	
รายได้ธุรกิจ SMA	107.8	109.9	112.1	114.4	116.7	119.0	121.4	123.8	
อัตราการเติบโต (ร้อยละ)	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

สรุปประมาณการรายได้

จากสมมติฐานและการประมาณการรายได้ของบริษัทฯ ทั้ง 4 กลุ่ม สามารถสรุปการประมาณการดังต่อไปนี้

ตารางการประมาณการรายได้จากการดำเนินงาน

หน่วย: ล้านบาท	Q4/2563	2564	2565	2566	2567	2568	2569	2570	2571
รายได้ธุรกิจจำหน่ายไฟฟ้า	1,044.2	4,050.6	3,636.4	2,701.7	1,602.4	1,241.2	1,236.3	1,255.3	1,246.8
รายได้ธุรกิจหลังคาเหล็ก	23.6	226.9	232.5	238.4	244.4	250.5	256.8	263.2	269.8
รายได้ธุรกิจหลังคาแสงอาทิตย์	151.5	1,000.0	1,064.7	1,133.6	1,206.9	1,285.0	1,368.1	1,456.6	1,550.9
รายได้ธุรกิจ SMA	1.7	38.8	41.3	43.9	46.8	49.8	53.0	56.5	60.1
รวมรายได้จากการดำเนินงาน	1,221.0	5,316.3	4,974.9	4,117.6	3,100.4	2,826.5	2,914.2	3,031.6	3,127.6

หน่วย: ล้านบาท	2572	2573	2574	2575	2576	2577	2578	2579	2580
รายได้ธุรกิจจำหน่ายไฟฟ้า	373.1	371.6	370.1	369.7	367.2	365.7	364.2	363.8	361.3
รายได้ธุรกิจหลังคาเหล็ก	276.6	283.6	290.7	298.0	305.5	313.1	321.0	329.0	337.3
รายได้ธุรกิจหลังคาแสงอาทิตย์	1,651.2	1,758.0	1,871.8	1,992.9	2,121.8	2,259.1	2,405.2	2,560.8	2,726.5
รายได้ธุรกิจ SMA	64.0	68.1	72.5	77.2	82.2	87.6	93.2	99.2	105.7
รวมรายได้จากการดำเนินงาน	2,364.9	2,481.3	2,605.1	2,737.7	2,876.7	3,025.4	3,183.7	3,352.9	3,530.8
หน่วย: ล้านบาท	2581	2582	2583	2584	2585	2586	2587	2588	
รายได้ธุรกิจจำหน่ายไฟฟ้า	1,227.8	1,222.9	1,197.4	1,097.9	955.1	578.9	140.8	-	
รายได้ธุรกิจหลังคาเหล็ก	345.8	354.4	363.3	372.5	381.8	391.4	401.2	411.3	
รายได้ธุรกิจหลังคาแสงอาทิตย์	2,781.0	2,836.7	2,893.4	2,951.3	3,010.3	3,070.5	3,131.9	3,194.5	
รายได้ธุรกิจ SMA	107.8	109.9	112.1	114.4	116.7	119.0	121.4	123.8	
รวมรายได้จากการดำเนินงาน	4,462.4	4,524.0	4,566.2	4,536.0	4,463.8	4,159.7	3,795.2	3,729.6	

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

2) สมมติฐานต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของบริษัทฯ โดยต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของบริษัทฯ สามารถแบ่งกลุ่มออกเป็น 3 กลุ่มย่อย อันประกอบด้วย (1) ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานธุรกิจจำหน่ายกระแสไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ (2) ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานจากธุรกิจหลังคาเหล็กและหลังคาพลังงานแสงอาทิตย์ และ (3) ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอื่น โดยมีสมมติฐานในการประมาณการดังต่อไปนี้

2.1) ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานธุรกิจจำหน่ายกระแสไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์

ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานธุรกิจจำหน่ายกระแสไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ประกอบด้วย ค่าดำเนินงานและบำรุงรักษา ค่าสาธารณูปโภค ค่าบุคลากร ค่าบริหารสัญญา ภาษีที่ดิน ค่าประกันภัย เป็นต้น โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานจากค่าเฉลี่ยของอัตราต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อกำลังการผลิตไฟฟ้าในอดีตซึ่งเท่ากับ 2.2 ล้านบาทต่อเมกะวัตต์ เนื่องจากที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาว่าต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานมีลักษณะเป็นสัดส่วนต่อกำลังการผลิตไฟฟ้า เนื่องจากค่าดำเนินงานและบำรุงรักษา ค่าสาธารณูปโภค ค่าบุคลากร และค่าบริหารสัญญา มีลักษณะเป็นสัดส่วนตามขนาดกำลังการผลิตโดยตรง ภาษีที่ดินมีลักษณะเป็นสัดส่วนตามขนาดพื้นที่โครงการซึ่งขึ้นอยู่กับพื้นที่แผงเซลล์แสงอาทิตย์ตามขนาดกำลังการผลิต และค่าประกันภัยมีลักษณะเป็นสัดส่วนตามมูลค่าโครงการซึ่งขึ้นอยู่กับขนาดกำลังการผลิต โดยโครงการโรงไฟฟ้าทั้ง 36 โครงการของบริษัทฯ มีการดำเนินการมายาวนาน โดยโครงการโรงไฟฟ้ามีอายุตั้งแต่ 6 - 10 ปี ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานจึงมีความผันผวนต่ำ

นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ต้นทุนและค่าใช้จ่ายดังกล่าวเติบโตตามอัตราเงินเฟ้อประเทศไทย โดยอ้างอิงจากประมาณการอัตราเงินเฟ้อของธนาคารแห่งประเทศไทยซึ่งเท่ากับร้อยละ 2.0 ต่อปี

ตารางสมมติฐานอัตราต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานธุรกิจจำหน่ายกระแสไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์

สมมติฐาน	2560	2561	2562	3Q2563	การประมาณการ
อัตราต้นทุน (ล้านบาท/MW)	2.2	2.1	2.2	2.2	2.2
อัตราราคาเดบิต (ร้อยละ)					2.0

ที่มา: งบการเงินของบริษัทฯ และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

จากสมมติฐานข้างต้น สามารถประมาณการต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานธุรกิจจำหน่ายกระแสไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ดังต่อไปนี้

ตารางการประมาณการต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์

หน่วย: ล้านบาท	Q4/2563	2564	2565	2566	2567	2568	2569	2570	2571
กำลังการผลิต (MW)	50.2	199.6	198.8	198.0	197.2	196.4	195.7	194.9	194.1
อัตราต้นทุน (บาท/MW)	2.2	2.3	2.3	2.4	2.4	2.5	2.5	2.6	2.6
ต้นทุนการจำหน่ายไฟฟ้า	111.6	452.5	459.7	467.0	474.4	482.0	489.6	497.4	505.4
หน่วย: ล้านบาท	2572	2573	2574	2575	2576	2577	2578	2579	2580
กำลังการผลิต (MW)	193.3	192.5	191.8	191.0	190.2	189.5	188.7	188.0	187.2
อัตราต้นทุน (บาท/MW)	2.7	2.7	2.8	2.8	2.9	2.9	3.0	3.1	3.1
ต้นทุนการจำหน่ายไฟฟ้า	513.4	521.6	529.9	538.3	546.9	555.6	564.4	573.4	582.5
หน่วย: ล้านบาท	2581	2582	2583	2584	2585	2586	2587		
กำลังการผลิต (MW)	186.5	185.7	181.3	166.7	142.3	86.7	21.0		
อัตราต้นทุน (บาท/MW)	3.2	3.2	3.3	3.4	3.4	3.5	3.6		
ต้นทุนการจำหน่ายไฟฟ้า	591.8	601.2	598.8	561.6	488.8	303.8	75.2		

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

2.2) ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานจากธุรกิจหลังคาเหล็กและหลังคาพลังงานแสงอาทิตย์

ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานธุรกิจหลังคาเหล็กและหลังคาพลังงานแสงอาทิตย์ ประกอบด้วย ต้นทุนเหล็กและอลูมิเนียม ค่าสาธารณูปโภค ค่าแรง ค่าบุคลากร ค่าโฆษณาและจัดจำหน่าย เป็นต้น โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานจากค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อรายได้ธุรกิจหลังคาเหล็กและหลังคาพลังงานแสงอาทิตย์ ในอดีตซึ่งเท่ากับร้อยละ 87.5 ของรายได้จากหลังคาเหล็กและหลังคาพลังงานแสงอาทิตย์

ตารางสมมติฐานอัตราต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานธุรกิจหลังคาเหล็กและหลังคาพลังงานแสงอาทิตย์

สมมติฐาน	2560	2561	2562	3Q2563	การประมาณการ
อัตราต้นทุนต่อรายได้ (ร้อยละ)	87.1	87.9	105.4	97.5	87.5 ^{1/}

ที่มา: งบการเงินของบริษัทฯ และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ ค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อรายได้ในอดีตอ้างอิง เฉพาะข้อมูลในปี 2560 - 2561 เนื่องจากในปี 2562 - ไตรมาส 3 ปี 2563 บริษัทฯ มีการตั้งประมาณการหนี้สงสัยจะสูญของลูกหนี้การค้าธุรกิจหลังคาพลังงานไฟฟ้าเพิ่มขึ้น รวมไปถึงรายได้จากธุรกิจหลังคาเหล็กและหลังคาพลังงานแสงอาทิตย์ที่ลดลง ประกอบกับต้นทุนและค่าใช้จ่ายบางรายการที่มีลักษณะเป็นต้นทุนคงที่ (Fixed Cost) จึงส่งผลให้อัตราต้นทุนต่อรายได้สูงขึ้น

จากสมมติฐานข้างต้น สามารถประมาณการต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานธุรกิจหลังคาเหล็กและหลังคาพลังงานแสงอาทิตย์ ดังต่อไปนี้

ตารางการประมาณการต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานธุรกิจหลักและหลังคาพลังงานแสงอาทิตย์

หน่วย: ล้านบาท	Q4/2563	2564	2565	2566	2567	2568	2569	2570	2571
ต้นทุนธุรกิจหลัก	153.2	1,073.7	1,135.4	1,200.7	1,270.2	1,343.9	1,422.1	1,505.2	1,593.5
อัตราต้นทุน (ร้อยละ)	87.5	87.5	87.5	87.5	87.5	87.5	87.5	87.5	87.5
หน่วย: ล้านบาท	2572	2573	2574	2575	2576	2577	2578	2579	2580
ต้นทุนธุรกิจหลัก	1,687.2	1,786.8	1,892.6	2,005.0	2,124.3	2,251.2	2,386.0	2,529.2	2,681.5
อัตราต้นทุน (ร้อยละ)	87.5	87.5	87.5	87.5	87.5	87.5	87.5	87.5	87.5
หน่วย: ล้านบาท	2581	2582	2583	2584	2585	2586	2587	2588	
ต้นทุนธุรกิจหลัก	2,736.6	2,792.9	2,850.3	2,908.9	2,968.8	3,029.8	3,092.2	3,155.8	
อัตราต้นทุน (ร้อยละ)	87.5	87.5	87.5	87.5	87.5	87.5	87.5	87.5	

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

2.3) ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอื่น

ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอื่น ประกอบด้วย ค่ารับประกันเครื่องแปลงกระแสไฟฟ้า ค่านายหน้า ค่าบริหารจัดการ ค่าสาธารณูปโภค ค่าบุคลากร เป็นต้น โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานจากค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อรายได้จากการดำเนินงานทั้งหมดในอดีตซึ่งเท่ากับร้อยละ 0.5 ของรายได้จากการดำเนินงานทั้งหมด

ตารางสมมติฐานอัตราต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอื่น

สมมติฐาน	2560	2561	2562	3Q2563	การประมาณการ
อัตราต้นทุนต่อรายได้ (ร้อยละ)	0.3	0.6	0.6	1.6	0.5 ^{1/}

ที่มา: งบการเงินของบริษัทฯ และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: ค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อรายได้ในอดีตอ้างอิง เฉพาะข้อมูลในปี 2560 – 2562 เนื่องจากในไตรมาส 3 ปี 2563 บริษัทฯ มีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 19.7 ล้านบาท รวมไปถึงรายได้จากธุรกิจหลักและหลังคาพลังงานแสงอาทิตย์ที่ลดลง ประกอบกับต้นทุนและค่าใช้จ่ายบางรายการที่มีลักษณะเป็นต้นทุนคงที่ (Fixed Cost) จึงส่งผลให้อัตราต้นทุนต่อรายได้สูงขึ้น

จากสมมติฐานข้างต้น สามารถประมาณการต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอื่น ดังต่อไปนี้

ตารางการประมาณการต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอื่น

หน่วย: ล้านบาท	Q4/2563	2564	2565	2566	2567	2568	2569	2570	2571
ต้นทุนอื่น	6.3	27.5	25.7	21.3	16.0	14.6	15.1	15.7	16.2
อัตราต้นทุน (ร้อยละ)	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
หน่วย: ล้านบาท	2572	2573	2574	2575	2576	2577	2578	2579	2580
ต้นทุนอื่น	16.7	17.3	17.9	18.7	19.3	20.1	20.9	21.8	22.8
อัตราต้นทุน (ร้อยละ)	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
หน่วย: ล้านบาท	2581	2582	2583	2584	2585	2586	2587	2588	
ต้นทุนอื่น	23.1	23.4	23.6	23.4	23.1	21.5	19.6	19.3	
อัตราต้นทุน (ร้อยละ)	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

สรุปประมาณการต้นทุนและค่าใช้จ่าย

จากสมมติฐานและการประมาณการต้นทุนและค่าใช้จ่ายทั้ง 3 กลุ่ม สามารถสรุปการประมาณการดังต่อไปนี้

ตารางการประมาณการต้นทุนและค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงาน

หน่วย: ล้านบาท	Q4/2563	2564	2565	2566	2567	2568	2569	2570	2571
ต้นทุนการจำหน่ายไฟฟ้า	112.6	456.6	463.9	471.3	478.8	486.4	494.2	502.0	510.0
ต้นทุนธุรกิจหลังคา	153.2	1,073.7	1,135.4	1,200.7	1,270.2	1,343.9	1,422.1	1,505.2	1,593.5
ต้นทุนอื่น	6.3	27.5	25.7	21.3	16.0	14.6	15.1	15.7	16.2
รวมต้นทุนการดำเนินงาน	272.2	1,557.9	1,625.0	1,693.3	1,765.0	1,844.9	1,931.4	2,022.9	2,119.7
หน่วย: ล้านบาท	2572	2573	2574	2575	2576	2577	2578	2579	2580
ต้นทุนการจำหน่ายไฟฟ้า	518.1	526.4	534.8	543.3	551.9	560.7	569.7	578.7	587.9
ต้นทุนธุรกิจหลังคา	1,687.2	1,786.8	1,892.6	2,005.0	2,124.3	2,251.2	2,386.0	2,529.2	2,681.5
ต้นทุนอื่น	16.7	17.3	17.9	18.7	19.3	20.1	20.9	21.8	22.8
รวมต้นทุนการดำเนินงาน	2,222.1	2,330.5	2,445.3	2,566.9	2,695.6	2,832.0	2,976.5	3,129.7	3,292.2
หน่วย: ล้านบาท	2581	2582	2583	2584	2585	2586	2587	2588	
ต้นทุนการจำหน่ายไฟฟ้า	597.3	606.8	604.4	566.8	493.3	306.7	75.9	-	
ต้นทุนธุรกิจหลังคา	2,736.6	2,792.9	2,850.3	2,908.9	2,968.8	3,029.8	3,092.2	3,155.8	
ต้นทุนอื่น	23.1	23.4	23.6	23.4	23.1	21.5	19.6	19.3	
รวมต้นทุนการดำเนินงาน	3,356.9	3,423.0	3,478.2	3,499.2	3,485.1	3,358.0	3,187.6	3,175.1	

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

3) สมมติฐานอื่น

3.1) รายได้อื่น

รายได้อื่น ประกอบด้วย รายได้ค่าอาคารเช่าที่ได้รับคืน รายได้ดอกเบี้ย รายได้ค่าบริการจัดการ เป็นต้น โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการรายได้อื่นจากค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนรายได้อื่นต่อรายได้จากการดำเนินงานทั้งหมดในอดีตซึ่งเท่ากับร้อยละ 1.4 ของรายได้จากการดำเนินงานทั้งหมด

ตารางสมมติฐานรายได้อื่น

สมมติฐาน	2560	2561	2562	3Q2563	การประมาณการ
อัตรารายได้อื่นต่อรายได้จากการดำเนินงานทั้งหมด (ร้อยละ)	1.9	2.0	1.3	0.4	1.4

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

3.2) ค่าใช้จ่ายในการลงทุน

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการค่าใช้จ่ายในการลงทุนเพื่อปรับปรุงและทดแทนสินทรัพย์ (Replacement Capital Expenditures) ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายในการลงทุนที่เกิดขึ้นเป็นประจำทุกปีสำหรับปรับปรุงและทดแทนสินทรัพย์ที่กิจการใช้ในการดำเนินงานปัจจุบัน เช่น อาคารและส่วนปรับปรุงอาคารและโครงสร้างพื้นฐาน เครื่องใช้สำนักงาน ยานพาหนะ และซอฟต์แวร์ เพื่อให้การดำเนินงานของกิจการเป็นไปได้อย่างต่อเนื่องและมีประสิทธิภาพอยู่เสมอ โดยอ้างอิงจากค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการลงทุนต่อรายได้จากการดำเนินงานในอดีต ซึ่งเท่ากับร้อยละ 0.7 ของรายได้จากการดำเนินงานเนื่องจากที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาว่าค่าใช้จ่ายในการลงทุนเป็นการลงทุนเพื่อปรับปรุงและทดแทนสินทรัพย์เพื่อสร้างรายได้ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาว่าค่าใช้จ่ายในการลงทุนจึงมีลักษณะเป็นส่วนที่ตรงต่อรายได้จากการดำเนินงาน นอกจากนี้ สำหรับโครงการโรงไฟฟ้าที่จะต้องมีการเปลี่ยนอุปกรณ์ที่หมดอายุการใช้งาน คือ เครื่องแปลงกระแสไฟฟ้า (Inverter) โดยบริษัทฯ จะเปลี่ยนอุปกรณ์ดังกล่าวเมื่อเกิดความเสียหาย ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินจึงพิจารณาแล้วว่าอัตราค่าใช้จ่ายในการลงทุนข้างต้นได้คำนึงถึงการเปลี่ยนเครื่องแปลงกระแสไฟฟ้า (Inverter) แล้ว

ตารางสมมติฐานอัตราค่าใช้จ่ายในการลงทุน

สมมติฐาน	2560	2561	2562	3Q2563	การประมาณการ
อัตราค่าใช้จ่ายในการลงทุนต่อรายได้จากการดำเนินงาน (ร้อยละ)	1.5	0.3	0.6	0.7	0.7 ^U

ที่มา: งบการเงินของบริษัทฯ และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

3.3) ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้สินทรัพย์แต่ละประเภทมีการคิดค่าเสื่อมราคาในอัตราคงที่ตามวิธีเส้นตรง โดยค่าเสื่อมราคาของแต่ละสินทรัพย์จะถูกคำนวณแตกต่างกันออกไปตามอายุการใช้งาน (Useful Life) ของสินทรัพย์แต่ละประเภท โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ตารางสมมติฐานค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย

สินทรัพย์	ระยะเวลาคิดค่าเสื่อมราคา (ปี)
ส่วนปรับปรุงอาคาร	5 ปี
แผงเซลล์แสงอาทิตย์	30 ปี
เครื่องใช้สำนักงาน และซอฟต์แวร์	5 ปี
ยานพาหนะ	5 ปี

ที่มา: งบการเงินของบริษัทฯ

3.4) ภาษีเงินได้

สำหรับธุรกิจจำหน่ายกระแสไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ บริษัทฯ ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุนตามพระราชบัญญัติการส่งเสริมการลงทุน (พ.ศ. 2520) สำหรับกิจการโรงไฟฟ้า โดยบริษัทฯ ได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับกำไรสุทธิเป็นระยะเวลา 8 ปี นับตั้งแต่วันที่เริ่มมีรายได้จากการประกอบกิจการ และยังได้รับการลดหย่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับกำไรสุทธิในอัตราร้อยละ 50.0 ของอัตราปกติเป็นระยะเวลา 5 ปีนับจากวันที่พ้นกำหนดระยะเวลาได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคล โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ประมาณการภาษีเงินได้นิติบุคคลของบริษัทฯ อ้างอิงจากสิทธิประโยชน์ทางภาษีจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน

ทั้งนี้ สำหรับธุรกิจอื่น ได้แก่ ธุรกิจหลังคาเหล็ก ธุรกิจหลังคาพลังงานแสงอาทิตย์ และธุรกิจตัวแทนจำหน่ายเครื่องแปลงกระแสไฟฟ้า ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการภาษีเงินได้นิติบุคคล โดยอ้างอิงอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่เท่ากับ ร้อยละ 20.0 ตามกรมสรรพากร

3.5) เงินทุนหมุนเวียน

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการสมมติฐานเงินทุนหมุนเวียนโดยอ้างอิงค่าเฉลี่ยของระยะเวลาการเรียกเก็บหนี้ ระยะเวลาสินค้าคงคลัง และระยะเวลาการชำระหนี้ ในอดีต โดยสมมติฐานเงินทุนหมุนเวียนสามารถสรุปได้ดังต่อไปนี้

ตารางสมมติฐานเงินทุนหมุนเวียน

หน่วย : วัน	2560	2561	2562	3Q2563	การประมาณการ
ระยะเวลาการเก็บหนี้	92.7	75.5	71.3	63.4	75.7
ระยะเวลาการเก็บสินค้า	131.1	177.0	223.4	199.1	182.6
ระยะเวลาการชำระหนี้	200.7	106.4	107.8	91.0	126.5

ที่มา: งบการเงินของบริษัทฯ และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

3.6) เงินลงทุนระยะยาว

เงินลงทุนระยะยาวประกอบด้วย เงินลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ Tottori กำลังการผลิต 30 MW (สัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ร้อยละ 14.3) ซึ่งเริ่มดำเนินงาน COD แล้วในเดือนเมษายน 2561 และโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ Ukujima กำลังการผลิต 480 MW (สัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ร้อยละ 17.9) ซึ่งจะเริ่มดำเนินงาน COD ในปี 2566

สำหรับการประมาณการเงินลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ Tottori ตั้งอยู่ในภูมิภาคชูโกกุ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการว่าบริษัทฯ จะได้รับรายได้จากเงินปันผลเท่ากับรายได้จากเงินปันผลที่ในอดีต เพื่อประมาณการรายได้จากเงินปันผลตลอดอายุของโครงการ Tottori 20 ปี ซึ่งเท่ากับ 13.3 ล้านบาทต่อปี และพบว่าผลตอบแทนของเงินลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ Tottori (IRR) นั้นอยู่ที่ร้อยละ 7.7 และมีมูลค่าปัจจุบันของโครงการ (NPV) เท่ากับ 138.2 ล้านบาท (บนอัตราคิดลดตามอัตราต้นทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของเงินลงทุนของบริษัทฯ (WACC) ที่ร้อยละ 6.0 - 6.4)

สำหรับการประมาณการเงินลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ Ukujima ตั้งอยู่ในภูมิภาคคิวชู ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการว่าบริษัทฯ จะได้รับรายได้จากเงินปันผลในอัตราผลตอบแทนภายในเฉลี่ยต่อปี (IRR) ที่ร้อยละ 7.7 เท่ากับโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ Tottori เนื่องจากที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาว่าการดำเนินงานโครงการโรงไฟฟ้าของ Tottori และ Ukujima มีลักษณะใกล้เคียงกัน เนื่องจากที่ตั้งของโครงการ Tottori และ Ukujima อยู่ในภูมิภาคติดต่อกันและมีสภาพภูมิอากาศตามแนวละติจูดใกล้เคียงกัน (ละติจูดของ Tottori ที่ 35 องศา และ Ukujima ที่ 33 องศา) โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการรายได้จากเงินปันผลจากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ Ukujima เท่ากับ 270.0 ล้านบาทต่อปี ตลอดอายุโครงการ 30 ปี โดยคำนวณเงินปันผลจากโครงการ Ukujima จากการคำนวณกระแสเงินสดที่ทำให้เงินลงทุนในโครงการ 2,918.6 ล้านบาท ได้รับผลตอบแทนภายในเฉลี่ยต่อปี (IRR) ที่ร้อยละ 7.7 ซึ่งจะพบว่าโครงการ

โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ Ukujima มีมูลค่าปัจจุบันของโครงการ (NPV) เท่ากับ 1,748.7 ล้านบาท (บนอัตราคิดลดตามอัตราต้นทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของเงินทุนของบริษัทฯ (WACC) ที่ร้อยละ 6.0 - 6.4)

ตารางสมมติฐานเงินลงทุนระยะยาว

หน่วย : วัน	2560	2561	2562	3Q2563	การประมาณการ
รายได้จากเงินปันผล Tottori	-	-	9.3	9.9	13.3 ^{1/}
รายได้จากเงินปันผล Ukujima	คำนวณจาก IRR เท่ากับร้อยละ 7.7 (เท่ากับ Tottori)				270.0

ที่มา: งบการเงินของบริษัทฯ และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: แบ่งปันส่วนรายได้จากเงินปันผลในงวด 9 เดือน สิ้นสุด 30 ก.ย. 2563

3.7) มูลค่า ณ ปีสุดท้าย (Terminal Value)

สำหรับธุรกิจจำหน่ายกระแสไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ มูลค่า ณ ปีสุดท้ายของการดำเนินโครงการในแต่ละโครงการยังมีที่ดินที่ใช้ในการดำเนินงานซึ่งไม่มีการเสื่อมสภาพ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงประมาณการให้มูลค่า ณ ปีสุดท้ายมีมูลค่าเท่ากับมูลค่าที่ดินในอนาคตของแต่ละโครงการ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการให้มูลค่าที่ดินของแต่ละโครงการมีมูลค่าเท่ากับราคาทุนตามงบการเงินทั้งสิ้น 1,900.4 ล้านบาท และกำหนดให้เติบโตตามอัตราเงินเฟ้อประเทศไทยโดยอ้างอิงจากประมาณการอัตราเงินเฟ้อของธนาคารแห่งประเทศไทยซึ่งเท่ากับร้อยละ 2.0 ต่อปี

ทั้งนี้ สำหรับธุรกิจอื่น ได้แก่ ธุรกิจหลังคาเหล็ก ธุรกิจหลังคาพลังงานแสงอาทิตย์ และธุรกิจตัวแทนจำหน่ายเครื่องแปลงกระแสไฟฟ้า ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงประมาณการให้มูลค่า ณ ปีสุดท้าย โดยอ้างอิงอัตราการเพิ่มขึ้นของกระแสเงินสดต่อปี อย่างต่อเนื่องไปตลอด (Going Concern Basis) กำหนดให้เท่ากับร้อยละ 2.0 ต่อปี อ้างอิงอัตราเงินเฟ้อของประเทศไทย

3.8) อัตราคิดลด (Discount Rate)

ในการกำหนดอัตราคิดลด (Discount Rate) ที่ใช้ในการคำนวณมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้อัตราต้นทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของเงินทุนของบริษัทฯ (WACC) ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยของต้นทุนส่วนของผู้ถือหุ้น (Ke) กับ อัตราดอกเบี้ยจากการกู้ยืม (Kd) ปรับด้วยผลประโยชน์ทางภาษีจากการจ่ายดอกเบี้ยถ่วงน้ำหนักด้วยสัดส่วนของส่วนผู้ถือหุ้น (We) และหนี้ (Wd) โดยมีสูตรการคำนวณดังต่อไปนี้

การคำนวณหาต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACC)

$$WACC = Ke \times We + Kd \times (1-t) \times Wd$$

โดยที่

Ke = อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 6.8

Kd = อัตราดอกเบี้ยเงินกู้เฉลี่ยจากงบการเงินปี 2560 - ไตรมาส 3 ปี 2563 เท่ากับร้อยละ 5.7

T = ภาษีเงินได้นิติบุคคลที่เท่ากับ ร้อยละ 0.0 ถึง 20.0 อ้างอิงสิทธิประโยชน์ทางภาษีจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน

We = ส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 71.2

Wd = หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยเท่ากับร้อยละ 28.8

การคำนวณหาอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (Ke)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงคำนวณหาอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (Ke) โดยอ้างอิงจาก

$$K_e = R_f + \beta \times (R_m - R_f)$$

โดยที่

Risk Free Rate (Rf) อ้างอิงจากอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาลระยะยาวอายุ 30 ปี ณ วันที่ 25 พฤศจิกายน 2563 มีค่าเท่ากับร้อยละ 2.2

Market Return (Rm) อ้างอิงข้อมูลจากผลตอบแทนการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ (SET Total Return Index) เฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี เพื่อให้ครอบคลุมวงจรเศรษฐกิจ (Economic Cycle) ตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน 2553 - เดือนพฤศจิกายน 2563 มีค่าเท่ากับร้อยละ 7.0

Adjusted Beta (β) Leverage Beta เพื่อใช้ในการคำนวณอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (Ke) มีค่าเท่ากับ 0.9 - 1.0 โดยอ้างอิงจาก Beta 5 ปี ของ บริษัทฯ บริษัท ซูเปอร์ เอนเนอร์ยี คอร์เปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) บริษัท ไทยโซลาร์ เอ็นเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) บริษัท เสริมสร้าง พาวเวอร์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัท ไพร์ม โรด เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) (ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เลือกใช้ Beta 2 ปี สำหรับ บริษัท ไพร์ม โรด เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) เนื่องจากเพิ่งดำเนินการธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ ในปี 2562 เพื่อให้ Beta ของ บริษัทฯ สะท้อนเฉพาะธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์) โดยปรับโครงสร้างทางการเงินของ Beta ของบริษัทเทียบเคียงให้เป็นไปตามโครงสร้างทางการเงินของบริษัทฯ ที่อัตราส่วน D/E เท่ากับ 0.4 เท่า

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคำนวณต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital: WACC) ตามโครงสร้างเงินทุนของบริษัทฯ เท่ากับร้อยละ 6.0 อันมีรายละเอียดดังนี้

$$\begin{aligned} WACC &= (6.5 \% \text{ ถึง } 6.8\% \times 71.2\%) + [5.7\% \times (1 - [0.0\% \text{ ถึง } 20.0\%]) \\ &\times 28.8\%] \\ &= 6.0\% \text{ ถึง } 6.5\% \text{ (เปลี่ยนแปลงตามอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่} \\ &\text{เท่ากับ } 0.0\% \text{ ถึง } 20.0\%) \end{aligned}$$

4) มูลค่าหุ้นด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้สรุปการประมาณการทางการเงินของบริษัทฯ โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ตารางการประมาณการทางการเงินของบริษัทฯ

หน่วย: ล้านบาท	Q4/2563	2564	2565	2566	2567	2568	2569	2570	2571
EBIT x (1 - Tax Rate)	793.8	3,096.2	2,597.1	1,615.5	579.5	364.8	365.1	391.9	401.6
ค่าเสื่อมราคา	164.6	655.7	655.3	656.1	658.4	660.5	662.7	663.4	661.4
เงินทุนหมุนเวียน	(122.4)	(98.0)	70.8	177.9	212.8	55.1	(18.2)	(24.4)	(19.6)
เงินลงทุน	(9.1)	(39.7)	(37.2)	(30.8)	(23.2)	(21.1)	(21.8)	(22.7)	(23.4)
กระแสเงินสดอิสระสุทธิ	826.8	3,614.1	3,286.0	2,418.7	1,427.6	1,059.3	987.8	1,008.3	1,020.0
Discount Factor	1.0	0.9	0.9	0.8	0.8	0.7	0.7	0.6	0.6
มูลค่าปัจจุบัน	813.8	3,343.9	2,859.9	1,983.1	1,104.6	769.8	674.3	646.5	614.1
หน่วย: ล้านบาท	2572	2573	2574	2575	2576	2577	2578	2579	2580
EBIT x (1 - Tax Rate)	400.8	444.1	489.1	415.4	420.6	428.9	438.1	451.2	473.9
ค่าเสื่อมราคา	663.8	626.7	588.9	587.9	587.6	588.2	589.2	590.1	591.2
เงินทุนหมุนเวียน	(23.1)	(23.4)	(25.0)	(28.8)	(29.6)	(30.1)	(32.1)	(32.5)	(41.6)
เงินลงทุน	(24.2)	(25.0)	(25.9)	(27.1)	(28.0)	(29.1)	(30.3)	(31.5)	(33.0)
กระแสเงินสดอิสระสุทธิ	1,017.4	1,022.3	1,027.2	947.5	950.5	957.9	964.9	977.3	990.4
Discount Factor	0.6	0.5	0.5	0.5	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
มูลค่าปัจจุบัน	575.4	543.0	512.5	446.1	422.4	401.8	382.0	365.2	349.3
หน่วย: ล้านบาท	2581	2582	2583	2584	2585	2586	2587	2588	
EBIT x (1 - Tax Rate)	471.2	468.3	467.8	462.4	470.9	462.6	454.4	459.4	
ค่าเสื่อมราคา	590.7	590.7	578.9	533.1	456.6	287.2	93.8	32.1	
เงินทุนหมุนเวียน	(12.5)	(12.8)	(6.1)	3.8	16.2	62.4	78.3	11.6	
เงินลงทุน	(33.4)	(33.9)	(34.2)	25.3	189.1	298.0	975.5	1,362.8	
กระแสเงินสดอิสระสุทธิ	1,016.1	1,012.4	1,006.3	1,024.7	1,132.8	1,110.3	1,601.9	1,865.9	
Discount Factor	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	
มูลค่าปัจจุบัน	338.2	318.1	298.4	286.7	299.2	276.8	376.9	414.3	

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

โดยมูลค่าสุดท้ายคือมูลค่ากระแสเงินสดภายหลังจากระยะเวลาประมาณการ สำหรับธุรกิจหลังคาเหล็ก ธุรกิจหลังคาพลังงานแสงอาทิตย์ และธุรกิจตัวแทนจำหน่ายเครื่องแปลงกระแสไฟฟ้า โดยอ้างอิงอัตราการเพิ่มขึ้นของกระแสเงินสดต่อปี อย่างต่อเนื่องไปตลอด (Going Concern Basis) กำหนดให้เท่ากับร้อยละ 2.0 ต่อปี อ้างอิงอัตราเงินเฟ้อของประเทศไทย โดยมีสูตรคำนวณ ดังต่อไปนี้

ตารางการคำนวณมูลค่าสุดท้าย

มูลค่าสุดท้าย (Terminal Value)	=	$FCFF / (WACC - G) = 12,018.1$
Normalized FCFF	=	มูลค่ากระแสเงินสดในปี 2588 เท่ากับ 475.0 ล้านบาท ^{1/}
G - อัตราการเติบโตระยะยาว	=	อัตราเงินเฟ้อของประเทศไทยร้อยละ 2.0 ต่อปี
WACC	=	อัตราต้นทุนถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของบริษัทฯ เท่ากับร้อยละ 6.0

หมายเหตุ: 1/ กระแสเงินสดของบริษัทฯ ภายหลังจากโครงการโรงไฟฟ้าทั้ง 36 โครงการสิ้นสุดการดำเนินงาน ซึ่งกระแสเงินสดในปี 2588 ประกอบด้วย กระแสเงินสดจากธุรกิจหลังคาเหล็ก ธุรกิจหลังคาพลังงานแสงอาทิตย์ และธุรกิจตัวแทนจำหน่ายเครื่องแปลงกระแสไฟฟ้า

ตารางการคำนวณมูลค่าหุ้นของบริษัทฯ

หน่วย: ล้านบาท	วันที่ 30 กันยายน 2563
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของบริษัทฯ ตั้งแต่ปี 2563 – 2587	19,002.1
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของบริษัทฯ ตั้งแต่ปี 2588 เป็นต้นไป	2,828.5
มูลค่ากิจการของบริษัทฯ (Enterprise Value)	21,830.6
บวก: เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ^{1/}	128.7
บวก: เงินลงทุนในตราสารทุน ^{1/2/}	3,371.0
บวก: อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน ^{1/}	36.8
บวก: เงินลงทุนระยะยาว ^{3/}	1,886.9
บวก: มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity Value) ใน SET Energy (สัดส่วนร้อยละ 40.0) ^{4/}	1,816.3
หัก: ภาระหนี้สินที่มีดอกเบี้ย ^{1/5/}	(5,964.1)
หัก: ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม ^{1/}	(1,849.1)
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (Equity Value)	21,257.2
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	974.0
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity Value) บาทต่อหุ้น	21.8

หมายเหตุ: 1/ อ้างอิงงบการเงินของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 กันยายน 2563

2/ เงินลงทุนในตราสารทุนที่เป็นหลักทรัพย์เพื่อขาย เพื่อสำรองสำหรับการไถ่ถอนหุ้นกู้ของบริษัทฯ

3/ เงินลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ Tottori กำลังการผลิต 30 MW มูลค่าปัจจุบันของเงินลงทุนเท่ากับ 138.2 ล้านบาท และโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ Ukujima กำลังการผลิต 480 MW มูลค่าปัจจุบันของเงินลงทุนเท่ากับ 1,748.7 ล้านบาท อ้างอิงการคำนวณมูลค่าปัจจุบันของโครงการ (NPV) โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

4/ มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity Value) ใน SET Energy (บริษัทฯ ถือหุ้นใน SET Energy คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 40.0) อ้างอิงมูลค่าของ Mitsui ที่คำนวณโดยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) ในกรณีฐานเท่ากับ 4,540.9 ล้านบาท ในหัวข้อ 4.1.1 ความเหมาะสมด้านราคาของมูลค่าสินทรัพย์ที่ได้มา - กิจการทั้งหมดของ Mitsui

5/ ภาระหนี้สินที่มีดอกเบี้ย ประกอบด้วย เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน หุ้นกู้ หนี้สินตามสัญญาเช่า และหนี้สินทางการเงินอื่น

มูลค่าหุ้นของบริษัทฯ ที่คำนวณโดย วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) ในกรณีฐานเท่ากับ 21,257.2 ล้านบาท หรือคิดเป็นมูลค่าหุ้นเท่ากับ 21.8 บาทต่อหุ้น

5) การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำการวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity Analysis) ของ (1) อัตราคิดลด (Discount Rate) และ (2) อัตราการเติบโตระยะยาว (Terminal Growth Rate) โดยเพิ่มขึ้นและลดลงร้อยละ 3.0 ในทั้งสองปัจจัยดังกล่าว เนื่องจากเป็นปัจจัยสำคัญที่ส่งผลกระทบต่อการประเมินมูลค่ากิจการ โดยช่วงเปลี่ยนแปลง +/- ร้อยละ 3.0 สะท้อนถึงความอ่อนไหวในปัจจัยที่สำคัญของสมมติฐานที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเป็นผู้กำหนด ซึ่งช่วงเปลี่ยนแปลงดังกล่าวเป็นช่วงความอ่อนไหวที่มีความเป็นไปได้สูง อันเนื่องมาจากลักษณะทางธุรกิจของโรงไฟฟ้าที่มีกระแสเงินสดที่มีความผันผวนค่อนข้างต่ำ อันสามารถสรุปสมมติฐานได้ดังต่อไปนี้

ตารางสมมติฐานการวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัยที่เปลี่ยนแปลง	ช่วงเปลี่ยนแปลง
ต้นทุนทางการเงินถ่วงน้ำหนัก (WACC)	+/- 3.0% WACC
อัตราการเติบโตระยะยาว (Terminal Growth)	+/- 3.0% Terminal Growth

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

จากสมมติฐานการวิเคราะห์ความอ่อนไหวดังกล่าว จะได้ผลสรุปการวิเคราะห์ความอ่อนไหวของมูลค่าต่อหุ้นของบริษัทฯ โดยสรุปดังนี้

ตารางผลการวิเคราะห์ความอ่อนไหวมูลค่าต่อหุ้นของบริษัทฯ

ปัจจัยที่เปลี่ยนแปลง (บาท/หุ้น)		อัตราดอกเบี้ยระยะยาว				
		-3.0%	-1.5%	กรณีฐาน	+1.5%	+3.0%
ต้นทุนทางการเงิน เฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก	+3.0%	21.0	21.0	21.1	21.1	21.1
	+1.5%	21.4	21.4	21.4	21.5	21.5
	กรณีฐาน	21.8	21.8	21.8	21.8	21.9
	-1.5%	22.2	22.2	22.2	22.2	22.3
	-3.0%	22.6	22.6	22.6	22.7	22.7

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

จากตารางข้างต้นจะเห็นว่าเมื่อทำการวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity Analysis) มูลค่าต่อหุ้นของบริษัทฯ อยู่ระหว่าง 21.0 – 22.7 บาทต่อหุ้น ซึ่งครอบคลุมราคาของมูลค่าสิ่งตอบแทนสำหรับการรับโอนกิจการทั้งหมดของ Mitsui ที่ 22.0 บาทต่อหุ้น การเข้าทำรายการจึงมีความเหมาะสม

โดยวิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิเป็นวิธีที่สะท้อนแผนการดำเนินงาน ธุรกิจ ความสามารถในการทำกำไร และแนวโน้มการเติบโต รวมทั้งผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นในอนาคต ซึ่งเป็นการประมาณการมาจากรายได้และรายจ่ายของบริษัทฯ ตามหลักเกณฑ์ที่ตั้งอยู่บนสมมติฐานที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้เห็นว่าสมเหตุสมผล ส่งผลให้การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้สะท้อนมูลค่าที่แท้จริง

6. สรุปการประเมินมูลค่ายุติธรรมของมูลค่าสิ่งตอบแทน - หุ้นสามัญของบริษัทฯ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัทฯ ด้วยวิธีต่าง ๆ ที่กล่าวมาแล้ว โดยสามารถสรุปได้ดังต่อไปนี้

ตารางสรุปผลการประเมินมูลค่าสิ่งตอบแทนของบริษัทฯ

วิธีการประเมินมูลค่า	มูลค่ารวม (บาทต่อหุ้น)	รายละเอียด
1. วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี	15.0	วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชีเป็นวิธีที่สะท้อนถึงฐานะการเงินขณะใดขณะหนึ่ง โดยไม่ได้สะท้อนมูลค่าตลาดของสินทรัพย์บางรายการและเหตุการณ์สำคัญที่เกิดขึ้นภายหลังวันที่ในงบการเงินที่ใช้อ้างอิง อีกทั้งไม่ได้สะท้อนถึง ความสามารถในการนำสินทรัพย์เหล่านั้นไปทำกำไรในอนาคตของธุรกิจของบริษัทฯ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่เลือกใช้วิธีนี้
2. วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด	18.6 – 21.1	วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดเป็นวิธีสะท้อนราคาของหลักทรัพย์โดยอ้างอิงจากราคาซื้อขายของหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในอดีตที่ผ่านมา หากสภาวะการซื้อขายหลักทรัพย์อยู่ในสภาวะปกตินักลงทุนสามารถซื้อ และ/หรือขายหลักทรัพย์ได้ในราคาและปริมาณได้ตามที่ต้องการของผู้ที่ต้องการจะซื้อ และผู้ที่ต้องการจะขาย อย่างไรก็ตามเนื่องจากหลักทรัพย์ของบริษัทฯ มีสภาพคล่องที่ไม่สูงมาก ดังนั้นวิธีมูลค่าตามราคาตลาดจึงอาจไม่สะท้อนถึงมูลค่าที่แท้จริง ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่เลือกใช้วิธีนี้
3.1 วิธีอัตราส่วน P/BV	15.9 – 18.7	วิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีเป็นวิธีที่สะท้อนถึงฐานะการเงิน ณ เวลาใดเวลาหนึ่ง โดย เปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนดังกล่าวของบริษัทจดทะเบียนที่ใช้อ้างอิง เนื่องจากที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า การประเมินมูลค่ากิจการด้วยมูลค่าทางบัญชีไม่เหมาะสม ไม่ได้สะท้อนมูลค่าตลาดของสินทรัพย์บางรายการและเหตุการณ์สำคัญที่เกิดขึ้นภายหลังวันที่ในงบการเงินที่ใช้อ้างอิง รวมทั้งไม่ได้สะท้อนถึงความสามารถในการนำสินทรัพย์เหล่านั้นไปทำกำไรในอนาคตของธุรกิจของกลุ่มบริษัทย่อย ดังนั้น วิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีจึงไม่เหมาะสม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่เลือกใช้วิธีนี้
3.2 วิธีอัตราส่วน P/E	21.3 – 23.5	วิธีอัตราส่วนราคาตลาดเฉลี่ยต่อกำไรต่อหุ้น เป็นการประเมินโดยพิจารณาอ้างอิงจากกำไรสุทธิต่อหุ้น ย้อนหลัง 12 เดือนล่าสุด คู่กับค่ามัธยฐานของอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ (P/E) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า วิธีดังกล่าวไม่ได้คำนึงถึงความแตกต่างของแต่ละบริษัท อาทิ โครงสร้างรายได้ โครงสร้างเงินทุน ทำให้การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้อาจจะไม่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของบริษัทฯ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่เลือกใช้วิธีนี้
3.3 วิธีอัตราส่วน EV/EBITDA	33.2 – 37.0	วิธีอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อม และค่าจัดจำหน่ายเป็นการประเมินมูลค่ากิจการของกลุ่มบริษัทย่อย โดยเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนดังกล่าวของบริษัทจดทะเบียนที่ใช้อ้างอิง อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า วิธีดังกล่าวไม่ได้คำนึงถึงความแตกต่างของแต่ละบริษัท อาทิ โครงสร้างเงินทุน ผลประกอบการในอนาคต รวมถึงกำลังการผลิตในปัจจุบันและอนาคต ส่งผลให้การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้อาจจะไม่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของบริษัทฯ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่เลือกใช้วิธีนี้
5. วิธีเปรียบเทียบกับธุรกรรมที่ใกล้เคียง	22.4	วิธีการเปรียบเทียบกับธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน เป็นวิธีการประเมินที่สะท้อนความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน ซึ่งหักด้วยผลกระทบจากโครงสร้างเงินทุนของกิจการที่แตกต่างกันออก ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้มีความผันผวนของหลายปัจจัย เช่น ขนาดของธุรกรรมที่เกิดขึ้น ระยะเวลาที่เกิดขึ้น จึงเป็นวิธีที่อาจส่งผลให้การประเมินมูลค่ามีความคลาดเคลื่อน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่เลือกใช้วิธีนี้

วิธีการประเมินมูลค่า	มูลค่ารวม (บาทต่อหุ้น)	รายละเอียด
5. วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (DCF)	21.0 – 22.7	วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ (DCF) เป็นวิธีที่สะท้อนแผนการดำเนินงานและ ความสามารถในการทำกำไร รวมทั้งผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นในอนาคต ซึ่งเป็นการประมาณ การมาจากรายได้และรายจ่ายของบริษัทฯ ตามหลักเกณฑ์ที่ตั้งอยู่บนสมมติฐานที่ที่ปรึกษา ทางการเงินอิสระได้เห็นว่าสมเหตุสมผล ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าวิธีนี้ เป็นวิธีที่เหมาะสมในการประเมินมูลค่ารวมของบริษัทฯ

7. การประเมินมูลค่าเพิ่มของบริษัทฯ

จากการประเมินมูลค่าด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) ข้างต้น ยังไม่ได้ คำนึงถึงมูลค่าเพิ่มของบริษัทฯ จากมูลค่าที่ดินของบริษัทฯ โดย ณ วันที่ 30 กันยายน 2563 โครงการโรงไฟฟ้าของบริษัทฯ ในประเทศไทยมีที่ดินทั้งหมด 4,349.5 ไร่ คิดเป็นมูลค่าตามบัญชีเท่ากับ 1,900.4 ล้านบาท ทั้งนี้จากการสำรวจราคาที่ดิน ในพื้นที่ใกล้เคียงโดยผู้ประเมิน บริษัท ไทย เซอร์เวเยอร์ แอนด์ แอ็ดไวท์เซอร์รี่ จำกัด (บริษัทที่ปรึกษาและผู้ประเมินด้าน อสังหาริมทรัพย์) พบว่าราคาตลาดของที่ดินของบริษัทฯ มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ตารางผลการวิเคราะห์ความอ่อนไหวมูลค่าต่อหุ้นของบริษัทฯ

ลำดับ	โรงไฟฟ้า	พื้นที่ (ไร่)	มูลค่าบัญชี	มูลค่าตามราคาตลาด (พื้นที่เทียบเคียง)		
				ต่ำสุด	สูงสุด	ค่าเฉลี่ย
1.	บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (โคราช 1) จำกัด	99.9	39.9	149.9	219.9	184.9
2.	บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (สกลนคร 1) จำกัด	133.2	20.9	173.1	266.4	193.4
3.	บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (นครพนม 1) จำกัด	112.6	34.6	67.6	101.4	84.5
4.	บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (โคราช 2) จำกัด	162.7	50.4	244.1	358.0	301.1
5.	บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (เลย 1) จำกัด	106.7	40.9	128.0	160.1	144.1
6.	บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (ขอนแก่น 1) จำกัด	84.7	58.0	186.4	296.5	241.5
7.	บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (โคราช 3) จำกัด	115.5	37.4	138.6	317.6	228.1
8.	บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (โคราช 4) จำกัด	127.6	78.9	153.1	319.0	236.1
9.	บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (โคราช 7) จำกัด	97.1	38.6	48.5	242.7	145.6
10.	บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (โคราช 5) จำกัด	103.4	40.0	93.0	155.1	124.1
11.	บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (โคราช 8) จำกัด	105.7	41.6	95.2	158.6	126.9
12.	บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (โคราช 9) จำกัด	125.0	57.2	356.3	437.5	396.9
13.	บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (ขอนแก่น 3) จำกัด	106.2	44.6	148.7	191.2	170.0
14.	บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (ขอนแก่น 4) จำกัด	94.0	33.9	112.7	155.0	150.6
15.	บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (ขอนแก่น 5) จำกัด	106.3	51.5	276.3	478.3	377.3
16.	บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (ขอนแก่น 8) จำกัด	108.1	47.9	140.6	313.5	227.0
17.	บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (โคราช 6) จำกัด	139.4	44.5	111.5	278.8	195.2
18.	บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (บุรีรัมย์ 1) จำกัด	165.2	44.6	132.1	330.3	231.2
19.	บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (บุรีรัมย์ 2) จำกัด	99.1	44.6	79.3	198.2	138.8
20.	บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (ขอนแก่น 2) จำกัด	157.8	59.9	220.9	284.0	252.4
21.	บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (ขอนแก่น 7) จำกัด	119.8	68.5	167.7	323.5	245.6
22.	บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (นครพนม 2) จำกัด	77.7	39.3	46.6	69.9	58.3
23.	บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (หนองคาย 1) จำกัด	133.5	61.3	534.1	667.6	600.9
24.	บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (บุรีรัมย์ 3) จำกัด	182.4	67.5	218.9	273.6	246.2
25.	บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (นครพนม 3) จำกัด	97.5	68.6	78.0	107.2	92.6
26.	บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (อุดรธานี 1) จำกัด	137.8	74.4	124.0	275.6	199.8

ลำดับ	โรงไฟฟ้า	พื้นที่ (ไร่)	มูลค่าบัญชี	มูลค่าตามราคาตลาด (พื้นที่เทียบเคียง)		
				ต่ำสุด	สูงสุด	ค่าเฉลี่ย
27.	บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (เลย 2) จำกัด	111.1	58.3	80.0	83.3	81.7
28.	บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (สกลนคร 2) จำกัด	174.1	61.6	148.0	226.4	187.2
29.	บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (สุรินทร์ 3) จำกัด	149.3	85.6	89.6	298.6	194.1
30.	บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (ขอนแก่น 9) จำกัด	142.4	72.8	284.8	356.0	320.4
31.	บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (ขอนแก่น 10) จำกัด	123.1	49.8	172.3	332.4	252.4
32.	บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (ขอนแก่น 6) จำกัด	168.5	96.5	252.7	421.2	337.0
33.	บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (สุรินทร์ 1) จำกัด	121.1	59.2	48.4	54.5	51.5
34.	บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (สุรินทร์ 2) จำกัด	117.6	69.7	94.1	117.6	105.9
35.	บริษัท เอเจ เทคโนโลยี จำกัด	75.1	29.4	34.6	75.1	54.8
36.	บริษัท ทิพนารายณ์ จำกัด	68.2	28.4	31.4	68.2	49.8
รวม		4,349.5	1,900.4	5,461.3	9,012.8	7,227.4

ที่มา: การสำรวจข้อมูลของผู้ประเมินอิสระ

โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณามูลค่าเพิ่มของบริษัทฯ จากการปรับมูลค่าที่ดินโดยอ้างอิงการสำรวจราคาตลาดของที่ดินของบริษัทฯ ข้างต้น โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการให้มูลค่าที่ดินของแต่ละโครงการมีมูลค่า ณ ปัจจุบัน เท่ากับราคาตลาดข้างต้น เท่ากับช่วง 5,461.3 - 9,012.8 ล้านบาท โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 7,227.4 ล้านบาท และกำหนดให้เติบโตตามอัตราเงินเฟ้อประเทศไทยโดยอ้างอิงจากประมาณการอัตราเงินเฟ้อของธนาคารแห่งประเทศไทยซึ่งเท่ากับร้อยละ 2.0 ต่อปี โดยมีสมมติฐานว่าบริษัทฯ จะขายที่ดินที่ใช้ดำเนินโครงการโรงไฟฟ้าทั้งหมดภายหลังจากโครงการโรงไฟฟ้าแต่ละโรงครบอายุการใช้งาน 30 ปี

จากสมมติฐานการวิเคราะห์มูลค่าที่ดินข้างต้น พบว่ามูลค่าต่อหุ้นของบริษัทฯ ซึ่งได้รวมมูลค่าเพิ่มของที่ดินนั้น อยู่ระหว่าง 22.3 - 24.1 บาทต่อหุ้น โดยสรุปได้ดังนี้

ตารางช่วงมูลค่าหุ้นของบริษัทฯ รวมมูลค่าเพิ่มของราคาตลาดของที่ดินบริษัทฯ

ปัจจัยที่เปลี่ยนแปลง (บาท/หุ้น)	อัตราการเติบโตระยะยาว					
	-3.0%	-1.5%	กรณีฐาน	+1.5%	+3.0%	
ต้นทุนทางการเงิน เฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก	+3.0%	22.3	22.3	22.4	22.4	22.4
	+1.5%	22.7	22.7	22.8	22.8	22.8
	กรณีฐาน	23.1	23.2	23.2	23.2	23.2
	-1.5%	23.6	23.6	23.6	23.6	23.7
	-3.0%	24.0	24.0	24.0	24.1	24.1

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

อย่างไรก็ตาม การประเมินมูลค่าเพิ่มข้างต้นนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ใช้สมมติฐานมูลค่าที่ดินตามราคาตลาดจากการสำรวจราคาของบริษัท ไทย เซอร์เวเยอร์ แอนด์ แอ็ดไวท์เซอร์รี่ จำกัด ซึ่งเป็นการสำรวจราคาตลาดของพื้นที่ใกล้เคียงของที่ดินของบริษัทฯ ซึ่งเป็นการประเมินเบื้องต้น รวมทั้งที่ดินในพื้นที่ใกล้เคียงนี้มีปัจจัยอีกหลายปัจจัยที่ต้องคำนึงถึงในการประเมินมูลค่าที่ดิน เช่น สภาพภูมิประเทศ ตำแหน่งและที่ตั้ง การเข้าถึงพื้นที่ เป็นต้น นอกจากนี้ในอนาคตอาจมีการเปลี่ยนแปลงของปัจจัย เช่น สภาพทางเศรษฐกิจ และสภาวะแวดล้อมของที่ดินของบริษัทฯ ดังนั้นมูลค่าส่วนเพิ่มดังกล่าวจึงอาจมีการเปลี่ยนแปลงจากตัวเลขที่ที่ปรึกษาทางการเงินได้ประมาณการไว้

4.2 ความเหมาะสมด้านราคาของการลงทุนในโครงการฯ ของ SPCG

ในการประเมินความเหมาะสมด้านราคาของการลงทุนในโครงการฯ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาโดยใช้ข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทฯ การสัมภาษณ์ผู้บริหาร ตลอดจนข้อมูลที่เผยแพร่ต่อสาธารณะทั่วไป อย่างไรก็ตาม ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งอยู่บนสมมติฐานว่า ข้อมูลและเอกสารสำคัญดังกล่าวเป็นข้อมูลที่สมบูรณ์ ครบถ้วนและถูกต้อง รวมทั้ง พิจารณาจากสถานการณ์ และข้อมูลที่สามารถรับรู้ได้ในปัจจุบัน ซึ่งหากมีการเปลี่ยนแปลงใด ๆ ที่ส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจ การประเมินมูลค่ากิจการรวมถึงการตัดสินใจของผู้ถือหุ้นในการพิจารณาราคายุติธรรมของมูลค่ากิจการ อาจมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประเมินกระแสเงินสดในอนาคตของโครงการโรงไฟฟ้า SET Energy เพื่อประเมินอัตราผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับ (IRR) จากโครงการหน่วยผลิตไฟฟ้า และมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของโครงการฯ (NPV)

ทั้งนี้ สำหรับสมมติฐานการดำเนินงานของโครงการฯ มีรายละเอียดใน หัวข้อ 4.1.1 ความเหมาะสมด้านราคาของมูลค่าสินทรัพย์ที่ได้มา – กิจการทั้งหมดของ Mitsui โดยสามารถสรุปผลการคำนวณความเหมาะสมด้านราคาของการลงทุนในโครงการฯ ได้ดังนี้

ตารางการคำนวณมูลค่าของโครงการฯ

หน่วย: ล้านบาท	วันที่ 30 กันยายน 2563
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของโครงการฯ (NPV)	4,440.9 ล้านบาท
อัตราผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับ (IRR)	ร้อยละ 10.0

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity Analysis) ของอัตราคิดลด (Discount Rate) โดยเพิ่มขึ้นและลดลงร้อยละ 3.0 เนื่องจากเป็นปัจจัยสำคัญที่ส่งผลกระทบต่อประเมินมูลค่ากิจการ โดยช่วงเปลี่ยนแปลง +/- ร้อยละ 3.0 สะท้อนถึงความอ่อนไหวในปัจจัยที่สำคัญของสมมติฐานที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเป็นผู้กำหนด ซึ่งช่วงเปลี่ยนแปลงดังกล่าวเป็นช่วงความอ่อนไหวที่มีความเป็นไปได้สูง อันเนื่องมาจากลักษณะทางธุรกิจของโรงไฟฟ้าที่มักมีกระแสเงินสดที่มีความผันผวนค่อนข้างต่ำ อันมีผลสรุปการวิเคราะห์ความอ่อนไหวของมูลค่าโครงการฯ โดยสรุปดังนี้

ตารางผลการวิเคราะห์ความอ่อนไหวมูลค่าของ Mitsui

ต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (ล้านบาท)				
-3.0%	-1.5%	กรณีฐาน	+1.5%	+3.0%
4,972.2	4,703.5	4,440.9	4,184.1	3,933.0

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าโครงการฯ เป็นโครงการที่มีศักยภาพในการสร้างผลตอบแทนแก่บริษัทฯ ได้ เนื่องจากโครงการฯ มีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ (NPV) เท่ากับ 3,933.0 – 4,972.2 ล้านบาท และมีอัตราผลตอบแทนภายในเฉลี่ยต่อปี (IRR) ร้อยละ 10.0 ซึ่งสูงกว่าอัตราต้นทุนเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก(WACC) ซึ่งเท่ากับร้อยละ 6.8 - 8.1 (เปลี่ยนแปลงตามอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่ ร้อยละ 0.0 - 20.0)

ทั้งนี้ หากพิจารณามูลค่าเงินลงทุนสูงที่สุดไม่เกิน 23,000.0 ล้านบาท อ้างอิงกรอบวงเงินลงทุนตามมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 10/2563 เมื่อวันที่ 25 พฤศจิกายน 2563 โครงการฯ จะมีอัตราผลตอบแทนภายในเฉลี่ย (IRR) ที่ร้อยละ 7.8 ทั้งนี้ มูลค่าเงินลงทุนสูงที่สุดไม่เกิน 23,000.0 ล้านบาท เป็นเพียงกรอบวงเงินลงทุนแบบสูงสุด ซึ่งตามแผนการพัฒนากิจการของบริษัทฯ และข้อมูลสมมติฐานที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาแล้วเห็นว่า

ความเหมาะสม มูลค่าเงินลงทุนของโครงการฯ เท่ากับ 18,635.7 ล้านบาท (รวมดอกเบี้ยระหว่างก่อสร้าง) โครงการฯ จะได้รับอัตราผลตอบแทนภายในเฉลี่ยต่อปี (IRR) เท่ากับร้อยละ 10.0 ซึ่งสูงกว่าอัตราต้นทุนเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACC) ซึ่งเท่ากับร้อยละ 6.8 - 8.1 (เปลี่ยนแปลงตามอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลในแต่ละปีที่ร้อยละ 0.0 - 20.0) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าราคาการเข้าทำรายการมีความเหมาะสม

5. สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ตามที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 10/2563 เมื่อวันที่ 25 พฤศจิกายน 2563 มีมติอนุมัติการเข้าลงทุนในโครงการฯ ในพื้นที่เขตพัฒนาพิเศษภาคตะวันออก (EEC) กำลังผลิตติดตั้งไม่น้อยกว่า 500 เมกะวัตต์ ซึ่งมีมูลค่าการลงทุนไม่เกิน 23,000 ล้านบาท ผ่าน SET Energy ซึ่งเป็นบริษัทร่วมทุนกับ PEA ENCOM ที่จัดตั้งโดย กฟผ. เพื่อดำเนินธุรกิจการลงทุนด้านพลังงานสะอาดและพลังงานไฟฟ้าในรูปแบบต่าง ๆ มีขั้นตอนการดำเนินการประกอบด้วย (1) การเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นใน SET Energy จำนวน 400,000 หุ้น หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 40.0 ของจำนวนหุ้นที่ออกและเรียกชำระแล้วทั้งหมด จากเดิมที่มีอยู่แล้ว จำนวน 400,000 หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 40.0 ส่งผลให้บริษัทมีสัดส่วนการถือหุ้นใน SET Energy จำนวน 800,000 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 80.0 โดยบริษัทฯ จะดำเนินการออกและจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนสามัญจำนวนไม่เกิน 81,800,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.0 บาท ให้แก่ Mitsu เพื่อชำระมูลค่ากิจการทั้งหมดของ Mitsu ที่บริษัทฯ ได้มา โดยการเข้ารับโอนกิจการคาดว่าจะเกิดขึ้นภายในเดือนมกราคม 2564 (2) การพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ กำลังผลิตติดตั้งไม่น้อยกว่า 500 เมกะวัตต์ ผ่าน SET Energy

ในการพิจารณาความเหมาะสมของการเข้าทำรายการในครั้งนี้ บริษัท อวานการ์ด แคปปิตอล จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้วิเคราะห์วัตถุประสงค์ของการเข้าทำรายการ วิเคราะห์ความสามารถในการดำเนินงานโดยพิจารณาข้อมูลในอดีตทั้งจากงบการเงินประจำปีในอดีต 3 ปีย้อนหลัง ข้อมูลการประมาณการที่ได้รับจากฝ่ายบริหาร รวมไปถึงข้อมูล ข่าวสารต่าง ๆ ที่เปิดเผยสู่สาธารณะ เพื่อทำการวิเคราะห์ข้อดีและข้อเสียของการเข้าทำรายการ ซึ่งการเข้าทำรายการเป็นส่วนหนึ่งของเป้าหมายและกลยุทธ์ในการดำเนินงานของบริษัทฯ ในการเป็นผู้นำในธุรกิจพลังงานโดยมีความเชี่ยวชาญในการพัฒนาและบริหารจัดการธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ (Solar Farm) และเพื่อให้สอดคล้องกับนโยบายของรัฐบาลที่ให้การสนับสนุนการใช้พลังงานหมุนเวียน โดยเฉพาะพลังงานแสงอาทิตย์ที่จะช่วยสร้างความมั่นคงด้านพลังงานของประเทศชาติได้อย่างยั่งยืน อีกทั้ง บริษัทฯ จะไม่มีภาระทางการเงินจากการเข้าทำรายการรับโอนกิจการทั้งหมดของ Mitsu การเข้าลงทุนโครงการฯ สามารถเสริมสร้างผลการดำเนินงานที่มั่นคงและสม่ำเสมอในอนาคตของบริษัทฯ เพิ่มความคล่องตัวในการบริหารโครงการฯ และความสามารถในการแข่งขันของบริษัทฯ ได้รับสิทธิประโยชน์ตามมาตรการส่งเสริมการลงทุนในพื้นที่เขตพัฒนาพิเศษภาคตะวันออก (EEC) และมี SET Energy ซึ่งเป็นผู้ร่วมลงทุนที่มีศักยภาพ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการเข้าทำรายการมีความสมเหตุสมผล

สำหรับความสมเหตุสมผลด้านราคาของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประเมินมูลค่า Mitsu และบริษัทฯ โดยพิจารณาจากวิธีการต่าง ๆ เพื่อหาช่วงมูลค่ายุติธรรมที่เหมาะสมสำหรับการเข้าทำธุรกรรมการรับโอนกิจการทั้งหมดของ Mitsu ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ มีความเห็นว่าการประเมินมูลค่าปัจจุบันของกิจการด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (DCF) เป็นวิธีการประเมินมูลค่าที่มีความเหมาะสม เนื่องจากสามารถสะท้อนผลประกอบการในอนาคตที่ภายใต้แผนธุรกิจและสมมติฐานต่าง ๆ ที่มีความสมเหตุสมผล โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประเมินช่วงมูลค่ายุติธรรมของการรับโอนกิจการทั้งหมดของ Mitsu และการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ พบว่าอยู่ในช่วง 1,613.2 - 2,028.9 ล้านบาท และ 21.0 - 22.7 บาทต่อหุ้น ตามลำดับ ซึ่งเมื่อเทียบราคาการเข้าทำรายการเท่ากับที่ 1,799.6 ล้านบาท และราคาการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ 22.0 บาทต่อหุ้น พบว่าราคาการเข้าทำรายการอยู่ในช่วงดังกล่าว ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าราคาการเข้าทำรายการมีความเหมาะสม

นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประเมินมูลค่าโครงการฯ โดยพิจารณาจากวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (DCF) ซึ่งเป็นวิธีการประเมินมูลค่าที่มีความเหมาะสม เนื่องจากสามารถสะท้อนผลประกอบการในอนาคตที่ภายใต้แผนธุรกิจและสมมติฐานต่าง ๆ ที่มีความสมเหตุสมผล โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประเมินช่วงมูลค่าโครงการฯ และพบว่ามูลค่าปัจจุบันสุทธิ (NPV) เท่ากับ 3,933.0 – 4,972.2 ล้านบาท และอัตราผลตอบแทนภายในเฉลี่ยต่อปี (IRR) เท่ากับร้อยละ 7.8 - 10.0 โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าที่เงินลงทุนตามสมมติฐานของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเท่ากับ 18,635.7 ล้านบาท โครงการฯ จะได้รับอัตราผลตอบแทนภายในเฉลี่ยต่อปี (IRR) เท่ากับร้อยละ 10.0 ซึ่งสูงกว่าอัตราต้นทุนเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACC) ซึ่งเท่ากับร้อยละ 6.8 - 8.1 (เปลี่ยนแปลงตามอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลในแต่ละปีที่ ร้อยละ 0.0 - 20.0) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าราคาการเข้าทำรายการมีความเหมาะสม

ในการนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการทำ (1) รายการได้มาของ Mitsu และ (2) การลงทุนในโครงการฯ ของ SPCG เป็นรายการที่มีความเหมาะสมและผู้ถือหุ้นควรอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าว ทั้งนี้ ในการพิจารณาการเข้าทำรายการ ผู้ถือหุ้นควรพิจารณาข้อมูล ความเห็น และรายละเอียดต่าง ๆ ในการจัดทำความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่กล่าวมาแล้วข้างต้น รวมถึงควรพิจารณาข้อดีและข้อเสียของการเข้าทำรายการในครั้งนี้ประกอบการพิจารณาด้วย อย่างไรก็ตาม การตัดสินใจอนุมัติหรือไม่อนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี้ขึ้นอยู่กับดุลพินิจของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระขอรับรองว่า ได้พิจารณาให้ความเห็นทางการเงินด้วยความรอบคอบตามหลักมาตรฐานวิชาชีพ โดยคำนึงถึงผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
บริษัท อวานการ์ด แคปปิตอล จำกัด



(นาย วรวิทย์ วิสสานนท์)

ผู้ควบคุมการปฏิบัติงาน



(นาย วรวิทย์ วิสสานนท์)

กรรมการผู้จัดการ

6. ภาคผนวก

ข้อมูลเกี่ยวกับบริษัทฯ

1) ข้อมูลทั่วไปของบริษัท เอสพีซีจี (มหาชน) จำกัด

ชื่อบริษัท	บริษัท เอสพีซีจี จำกัด (มหาชน)		
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	เลขที่ 1 อาคารแคปปิตอล เวิร์คเพลส ชั้น 10 ซอยแจ้งจันทร์ แขวงคลองตันเหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพมหานคร 10110		
ประเภทธุรกิจ	ประกอบธุรกิจด้านการลงทุนโดยการถือหุ้นบริษัทในเครือ เพื่อดำเนินธุรกิจ 4 ด้าน ได้แก่ 1) ธุรกิจผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ (Solar farm) ธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้างโซลาร์ฟาร์มแบบครบวงจร (Engineering, Procurement and Construction: EPC) และธุรกิจบริการด้านการปฏิบัติการ การบำรุงรักษา และการประมวลผลโซลาร์ฟาร์ม (Operation, maintenance and Monitoring : O&M) 2) ธุรกิจหลังคาเหล็กและโครงสร้างพร้อมบริการครบวงจร (Steel roof) 3) ธุรกิจจำหน่ายและติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคา (Solar Roof) 4) ผู้แทนจำหน่ายและผู้ให้บริการเครื่องแปลงกระแสไฟฟ้า (Inverter) อย่างเป็นทางการ (Authorised Sales & Service Partnership) ของ SMA Solar Technology AG (SMA) ประเทศเยอรมนี		
เลขทะเบียน	010754800137		
เว็บไซต์	www.spcg.co.th		
ทุนจดทะเบียน	1,016,389,000 บาท		
ทุนชำระแล้ว	973,990,000 บาท		
กรรมการ		ชื่อ	ตำแหน่ง
	1	นางสาววันดี กุญชรยาคง	ประธานกรรมการ และกรรมการผู้จัดการใหญ่
	2	นายสมศักดิ์ กุญชรยาคง	กรรมการ
	3	นายจิราคม ปทุมานนท์	กรรมการ
	4	นายวิฑูร มโนมัยกุล	กรรมการ
	5	นางนรินพร มาลาศรี	กรรมการ
	6	พล.ต.ต. วันชัย วิสุทธีนันท์	กรรมการอิสระ
	7	นายวันชัย หล่อวัฒนตระกูล	กรรมการอิสระ และประธานกรรมการตรวจสอบ
	8	นายอาจอง ชุมสาย ณ อยุธยา	กรรมการอิสระ และกรรมการตรวจสอบ
	9	นายอภิชาติ ลิ้มเศรษฐานุวัต	กรรมการอิสระ และกรรมการตรวจสอบ

2) ประวัติความเป็นมาของบริษัทฯ

บริษัท เอสพีซีจี จำกัด (มหาชน) ชื่อย่อ SPCG เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ภายใต้หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค ดำเนินธุรกิจในรูปแบบ Holding Company กล่าวคือ SPCG เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทในเครือรวมจำนวน 42 บริษัท SPCG มีทุนจดทะเบียนทั้งหมดจำนวน 1,016,389,000 บาท ซึ่งมีทุนจดทะเบียนชำระแล้ว จำนวน 973,990,000 บาท มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท

SPCG เป็นผู้ริเริ่มพัฒนาโครงการโซลาร์ฟาร์มแห่งแรกในประเทศไทยและภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ซึ่งในปี 2557 บริษัทฯ ได้จำหน่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์ (COD) ให้กับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟภ.) ครบทั้ง 36 โครงการ โดยมีกำลังการผลิตรวมกว่า 260 เมกะวัตต์ ตั้งอยู่ในพื้นที่ 10 จังหวัด แบ่งเป็นภาคตะวันออกเฉียงเหนือ ได้แก่ จังหวัด นครราชสีมา สกลนคร นครพนม ขอนแก่น บุรีรัมย์ สุรินทร์ หนองคาย อุดรธานี เลย และภาคกลาง ได้แก่ จังหวัด ลพบุรี บนเนื้อที่รวมกว่า 5,000 ไร่

SPCG ได้ต่อยอดความสำเร็จขยายการลงทุนมาสู่ธุรกิจจำหน่ายและติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคา ภายใต้ชื่อบริษัท โซลาร์ เพาเวอร์ รูฟ จำกัด (“SPR”) (บริษัทในเครือของ SPCG) มาตั้งแต่ปี 2556 ซึ่งปัจจุบัน SPR ได้ขยายฐานลูกค้าทั้งในกลุ่มบ้านที่อยู่อาศัย อาคารพาณิชย์ และโรงงานอุตสาหกรรม

ในปี 2562 SPCG มีการเปลี่ยนแปลงและพัฒนาการที่สำคัญดังนี้

เดือน	เหตุการณ์สำคัญ
มกราคม	ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 1/2562 เมื่อวันที่ 22 กุมภาพันธ์ 2562 มีมติอนุมัติแต่งตั้งนายโทโมฮิเดะ อิราชิมา ดำรงตำแหน่งกรรมการผู้จัดการของ บริษัท โซล่า เพาเวอร์ เอ็นจิเนียริง จำกัด (“SPE”) โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2562 เป็นต้นไป
กุมภาพันธ์	ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 1/2562 เมื่อวันที่ 22 กุมภาพันธ์ 2562 มีมติอนุมัติเปิดบัญชีซื้อขายหน่วยลงทุน และหลักทรัพย์ ในนามบริษัท เอสพีซีจี จำกัด (มหาชน) กับบริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด เพื่อผลตอบแทนการลงทุนที่ดีกว่าเงินฝากธนาคาร
มีนาคม	บริษัทฯ แจ้งข่าวผ่านตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อวันที่ 12 มีนาคม 2562 กรณีจัดตั้งบริษัทย่อย ชื่อว่า Sakura Solar Limited Liability Company ในประเทศญี่ปุ่น เพื่อดำเนินการลงทุนในโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ (Solar Farm) โดยมีผู้ร่วมก่อตั้งอีก 2 บริษัท ได้แก่ Kyocera Corporation, Japan (Kyocera) และ Mitsubishi Research Institute, Inc. (MRI) โครงการดังกล่าวรวมกำลังการผลิตทั้งสิ้น 66.9 เมกะวัตต์ ซึ่งใช้เงินในการลงทุนประมาณ 235 ล้านบาท โดยมีแผนการลงทุน ในปี 2562 และคาดว่าจะแล้วเสร็จในปี 2563-2565
เมษายน	ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2562 เมื่อวันที่ 12 เมษายน 2562 มีมติอนุมัติจัดสรรกำไรและจ่ายเงินปันผลจากการดำเนินงานประจำปี 2561 ในอัตราหุ้นละ 1.20 บาท และได้มีการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลจากผลการดำเนินงานงวดวันที่ 1 มกราคม 2561 - 30 มิถุนายน 2561 ไปแล้ว ในอัตราหุ้นละ 0.55 บาท คงเหลือเงินปันผลที่จะจ่ายในงวด 31 ธันวาคม 2562 ในอัตราหุ้นละ 0.65 บาท รวมเป็นจำนวนเงิน 633,093,500 บาท (หกร้อยสามสิบสามล้านเก้าหมื่น สามพันห้าร้อยบาทถ้วน) โดยกำหนดจ่ายเงินปันผล ในวันศุกร์ที่ 10 พฤษภาคม 2562

เดือน	เหตุการณ์สำคัญ
กรกฎาคม	บริษัทฯ ได้ร่วมลงนามบันทึกความเข้าใจ “ความร่วมมือการพัฒนาโครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคา (Solar Roof)” เมื่อวันที่ 22 กรกฎาคม 2562 โดยมีผู้ร่วมก่อตั้งอีก 3 บริษัท ได้แก่ บริษัท มิตซูบิชิ ยูเอฟเจ ลิส แอนด์ไฟแนนซ์ จำกัด บริษัท พีอีเอ เอ็นคอม อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด และบริษัท เคียวเซร่า คอร์ปอเรชั่น ประเทศญี่ปุ่น
สิงหาคม	<p>ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 3/2562 เมื่อวันที่ 9 สิงหาคม 2562 มีมติอนุมัติจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลจากผลการดำเนินงานงวดวันที่ 1 มกราคม 2562 - 30 มิถุนายน 2562 ในอัตราหุ้นละ 0.50 บาท จำนวน 973,990,000 หุ้น รวมเป็นจำนวนเงิน 486,995,000 บาท (สี่ร้อยแปดสิบล้านเก้าแสนเก้าหมื่นห้าพันบาท) โดยกำหนดจ่ายเงินปันผลในวันที่ 6 กันยายน 2562</p> <p>ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 3/2562 เมื่อวันที่ 9 สิงหาคม 2562 มีมติอนุมัติการลงทุนในโครงการ Ukujima Mega Solar Project เมืองซาเซโบะ จังหวัดนางาซากิ ประเทศญี่ปุ่น ขนาดกำลังการผลิต 480 เมกะวัตต์</p>
กันยายน	<p>ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 3/2562 เมื่อวันที่ 9 สิงหาคม 2562 มีมติอนุมัติแต่งตั้งนางนรินพร มาลาศรี ดำรงตำแหน่งรองกรรมการผู้จัดการใหญ่สายบริหารของบริษัท เอสพีซีจี จำกัด (มหาชน) โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 2 กันยายน 2562 เป็นต้นไป</p> <p>บริษัทฯ แจ้งข่าวผ่านตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อวันที่ 24 กันยายน 2562 กรณี GULF INTERNATIONAL INVESTMENT (HONG KONG) LIMITED ได้ทำการซื้อหุ้นของบริษัท เอสพีซีจี จำกัด (มหาชน) เพิ่มเติมจำนวน 1,577,700 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 0.16 ส่งผลทำให้ GULF INTERNATIONAL INVESTMENT (HONG KONG) LIMITED มีจำนวนหุ้นของบริษัทฯ ทั้งสิ้นรวม 98,140,352 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 10.08 ของทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้วของบริษัทฯ ซึ่งมีผลให้โครงสร้างผู้ถือหุ้นรายใหญ่เปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ การเปลี่ยนแปลงผู้ถือหุ้นรายใหญ่นี้ดังกล่าวยังไม่ส่งผลกระทบต่อการเปลี่ยนแปลงอำนาจกรรมการบริหารงาน โครงสร้างจัดการ และอำนาจการตัดสินใจในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ แต่อย่างใด</p>
พฤศจิกายน	ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 4/2562 เมื่อวันที่ 8 พฤศจิกายน 2562 มีมติอนุมัติสัถยาบันจัดตั้งบริษัท เซท เอนเนอจี จำกัด โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาพัฒนาโครงข่ายไฟฟ้าอัจฉริยะ (Smart Grid) พลังงานอัจฉริยะ (Smart Energy) และสิ่งแวดล้อมอัจฉริยะ (Smart Environment) ในพื้นที่โครงการพัฒนาระเบียงเศรษฐกิจพิเศษภาคตะวันออก (EEC) 3 จังหวัด และในพื้นที่ส่วนขยายในระยะต่อไป ตามนโยบายของรัฐบาล โดยมีผู้ร่วมทุน 3 บริษัท ได้แก่ บริษัท เอสพีซีจี จำกัด (มหาชน) บริษัท มิตซู กรุป จำกัด และบริษัท พีอีเอ เอ็นคอม อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด

3) รายชื่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

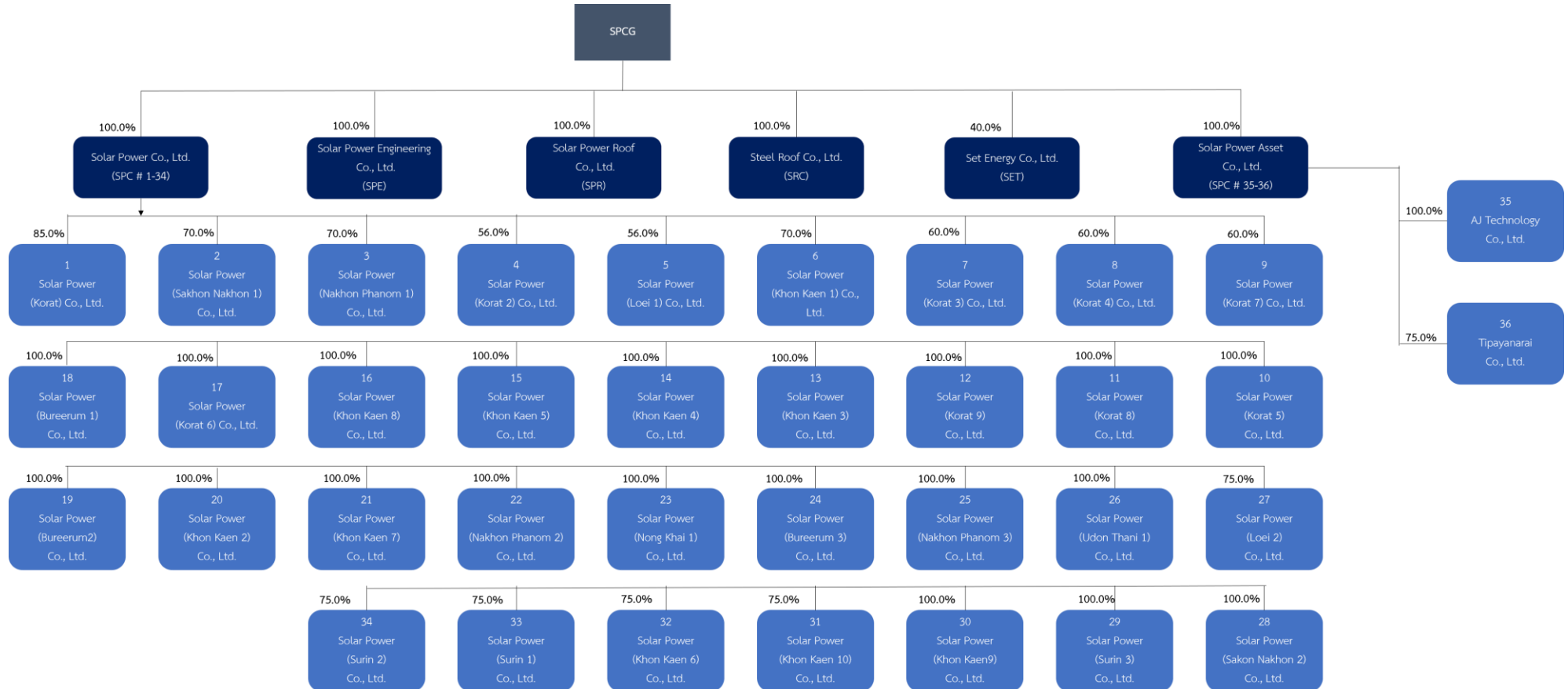
ตารางผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 10 อันดับแรกของ บริษัทฯ

	ผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
1	น.ส. วันดี กุญชรยาคง	298,950,000	30.69
2	GULF INTERNATIONAL INVESTMENT (HONG KONG) LIMITED	112,939,852	11.60
3	UBS AG SINGAPORE BRANCH	95,200,050	9.77
4	Kyocera Corporation	50,000,000	5.13
5	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	40,616,411	4.17
6	นาง ประคอง กุญชรยาคง	31,850,000	3.27
7	น.ส. สมปอง กุญชรยาคง	19,644,737	2.02
8	นาย วิฑูร มโนมัยกุล	19,290,000	1.98
9	STATE STREET EUROPE LIMITED	13,588,880	1.40
10	Kyocera Corporation	13,500,000	1.39

ที่มา: ข้อมูลจากตลาดหลักทรัพย์ ณ วันที่ 25 กันยายน 2563

4) โครงสร้างของบริษัทฯ

แผนภูมิแสดงโครงสร้างของบริษัทฯ



ที่มา รายงาน 56-1 ของบริษัทฯ

5) ลักษณะผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ

ธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ (Solar Farm) ธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้างโซลาร์ฟาร์มแบบครบวงจร (“Engineering, Procurement and Construction: EPC”) และธุรกิจบริการด้านการปฏิบัติการ การบำรุงรักษา และการประมวลผลโซลาร์ฟาร์ม (“Operation, Maintenance and Monitoring: OM&M”)

1. ธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ (Solar Farm)

ลักษณะผลิตภัณฑ์และการให้บริการ

ธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ (Solar Farm) เป็นธุรกิจหลักของกลุ่มบริษัทฯ ซึ่งดำเนินงานภายใต้บริษัท โซล่า เพาเวอร์ จำกัด (SPC) จำนวน 34 โครงการ และบริษัท โซลาร์ เพาเวอร์ แอสเซ็ท จำกัด (SPA) จำนวน 2 โครงการ รวมจำนวนทั้งสิ้น 36 โครงการ โดยได้ดำเนินการจัดตั้งบริษัทในเครือ จำนวน 36 บริษัท เพื่อลงทุนและพัฒนาโครงการโซลาร์ฟาร์มที่แปลงพลังงานแสงอาทิตย์เป็นพลังงานไฟฟ้าโดยตรง (Photovoltaics) ซึ่งในแต่ละบริษัทจะเป็นผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายเล็กมาก (Very Small Power Producer: VSPP) มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้า (PPAs) กับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟภ.) รวมกำลังการผลิตไฟฟ้าทั้งสิ้นประมาณ 260 เมกะวัตต์ ซึ่งได้จำหน่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์ (COD) ให้กับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาคเรียบร้อยแล้วตั้งแต่กลางปี 2557 ที่ผ่านมา โดยทุกโครงการได้รับการสนับสนุนจากโครงการสนับสนุนพลังงานทดแทนของสำนักงานนโยบายและแผนพลังงาน กระทรวงพลังงาน ส่งผลให้ได้รับสิทธิประโยชน์จากส่วนเพิ่มราคาซื้อขายไฟฟ้า (adder) จาก กฟภ. ในอัตรา 8 บาท ต่อ 1 กิโลวัตต์ชั่วโมง เป็นระยะเวลา 10 ปีนับจากวันเริ่มจำหน่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์ (COD)

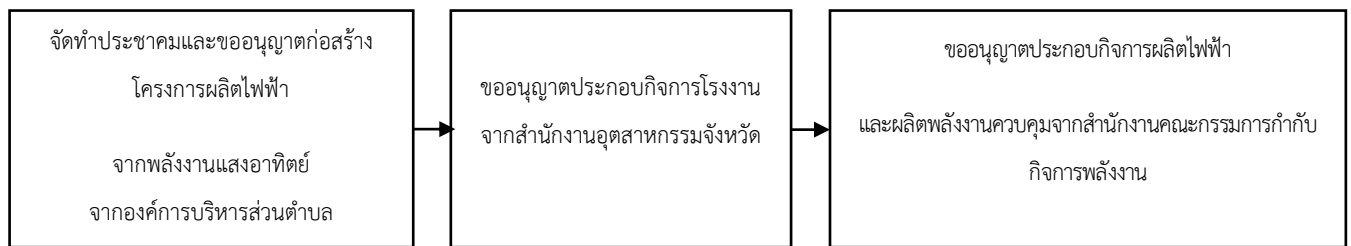
โครงการโซลาร์ฟาร์มทั้ง 36 โครงการได้รับการส่งเสริมการลงทุนจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI) ภายใต้สิทธิประโยชน์สูงสุด กล่าวคือเป็นโครงการที่เกี่ยวข้องกับการพัฒนาเทคโนโลยี พลังงานสะอาด ส่งเสริมการป้องกันและรักษาสิ่งแวดล้อม บัตรส่งเสริมการลงทุนที่บริษัทเหล่านี้ได้รับจะทำให้บริษัทเหล่านี้มีสิทธิพิเศษต่าง ๆ ที่สำคัญ ได้แก่ ได้รับยกเว้นอากรขาเข้าสำหรับเครื่องจักรและอุปกรณ์ ได้รับการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับกำไรสุทธิที่ได้จากการประกอบกิจการ มีกำหนด 8 ปีนับจากวันที่เริ่มมีรายได้จากการประกอบกิจการนั้น ได้รับลดหย่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลที่เท่ากับ ร้อยละ 50.0 ของอัตราปกติ มีกำหนดเวลา 5 ปี หลังจากครบกำหนด 8 ปีที่ได้รับการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับกำไรสุทธิ อนุญาตให้หักค่าติดตั้งหรือก่อสร้างสิ่งอำนวยความสะดวกจากกำไรสุทธิร้อยละ 25.0 ของเงินลงทุนในกิจการที่ได้รับการส่งเสริม โดยสามารถเลือกหักจากกำไรสุทธิของปีใดปีหนึ่งหรือหลายปีก็ได้ภายใน 10 ปีนับแต่วันที่มียาได้จากการลงทุน และได้รับยกเว้นไม่ต้องนำเงินปันผลจากกิจการที่ได้รับการส่งเสริมการลงทุนไปรวมคำนวณเพื่อเสียภาษีเงินได้สำหรับระยะเวลาที่ได้รับการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคล

โครงสร้างธุรกิจโซลาร์ฟาร์มทั้ง 36 โครงการของ SPC และ SPA มีดังต่อไปนี้

ลำดับ	ชื่อโซลาร์ฟาร์ม	กำลังการผลิตตาม PPA (MW)	จังหวัดที่ตั้งโรงไฟฟ้า	ทุนจดทะเบียน	การลงทุน	สัญญาลงวันที่	COD
1	บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (โคราช 1) จำกัด	5.88	นครราชสีมา	320,000,000	85%	15 พ.ค. 2552	21 เม.ย. 2553
2	บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (สกลนคร 1) จำกัด	5.88	สกลนคร	217,800,000	70%	19 มิ.ย. 2552	9 ก.พ. 2554
3	บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (นครพนม 1) จำกัด	5.88	นครพนม	218,100,000	70%	18 มิ.ย. 2552	22 เม.ย. 2554
4	บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (โคราช 2) จำกัด	5.88	นครราชสีมา	219,900,000	56%	27 ก.ค. 2552	13 ก.ย. 2554
5	บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (เลย 1) จำกัด	5.88	เลย	220,500,000	56%	29 ก.ค. 2552	15 ก.ย. 2554
6	บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (ขอนแก่น 1) จำกัด	5.88	ขอนแก่น	226,500,000	70%	28 ก.ค. 2552	15 ก.พ. 2555
7	บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (โคราช 3) จำกัด	5.88	นครราชสีมา	188,750,000	60%	8 ม.ค. 2553	9 มี.ค. 2555
8	บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (โคราช 4) จำกัด	5.88	นครราชสีมา	199,250,000	60%	8 ม.ค. 2553	14 พ.ค. 2555
9	บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (โคราช 7) จำกัด	5.88	นครราชสีมา	188,750,000	60%	8 ม.ค. 2553	30 พ.ค. 2555
10	บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (โคราช 5) จำกัด	5.88	นครราชสีมา	157,500,000	100%	8 ม.ค. 2553	15 ม.ค. 2556
11	บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (โคราช 8) จำกัด	5.88	นครราชสีมา	157,500,000	100%	8 ม.ค. 2553	15 ม.ค. 2556
12	บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (โคราช 9) จำกัด	5.88	นครราชสีมา	160,000,000	100%	8 ม.ค. 2553	16 ม.ค. 2556
13	บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (ขอนแก่น 3) จำกัด	5.88	ขอนแก่น	157,500,000	100%	8 ม.ค. 2553	17 ม.ค. 2556
14	บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (ขอนแก่น 4) จำกัด	5.88	ขอนแก่น	157,500,000	100%	8 ม.ค. 2553	17 ม.ค. 2556
15	บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (ขอนแก่น 5) จำกัด	5.88	ขอนแก่น	157,500,000	100%	8 ม.ค. 2553	18 ม.ค. 2556
16	บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (ขอนแก่น 8) จำกัด	5.88	ขอนแก่น	157,500,000	100%	8 ม.ค. 2553	18 ม.ค. 2556
17	บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (โคราช 6) จำกัด	5.88	นครราชสีมา	160,000,000	100%	8 ม.ค. 2553	26 มิ.ย. 2556
18	บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (บุรีรัมย์ 1) จำกัด	5.88	บุรีรัมย์	160,000,000	100%	8 ม.ค. 2553	26 มิ.ย. 2556
19	บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (บุรีรัมย์ 2) จำกัด	5.88	บุรีรัมย์	160,000,000	100%	8 ม.ค. 2553	26 มิ.ย. 2556
20	บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (ขอนแก่น 2) จำกัด	5.88	ขอนแก่น	165,000,000	100%	8 ม.ค. 2553	29 ก.ค. 2556
21	บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (ขอนแก่น 7) จำกัด	5.88	ขอนแก่น	162,500,000	100%	8 ม.ค. 2553	1 ต.ค. 2556
22	บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (นครพนม 2) จำกัด	5.88	นครพนม	157,500,000	100%	8 ม.ค. 2553	27 ก.พ. 2557
23	บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (หนองคาย 1) จำกัด	5.88	หนองคาย	157,500,000	100%	8 ม.ค. 2553	28 ก.พ. 2557
24	บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (บุรีรัมย์ 3) จำกัด	5.88	บุรีรัมย์	157,500,000	100%	8 ม.ค. 2553	6 มี.ค. 2557
25	บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (นครพนม 3) จำกัด	5.88	นครพนม	157,500,000	100%	8 ม.ค. 2553	10 มี.ค. 2557
26	บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (อุดรธานี 1) จำกัด	5.88	อุดรธานี	162,500,000	100%	8 ม.ค. 2553	1 เม.ย. 2557
27	บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (เลย 2) จำกัด	5.88	เลย	165,000,000	75%	8 ม.ค. 2553	24 เม.ย. 2557
28	บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (สกลนคร 2) จำกัด	5.88	สกลนคร	157,500,000	100%	8 ม.ค. 2553	25 เม.ย. 2557
29	บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (สุรินทร์ 3) จำกัด	5.88	สุรินทร์	157,500,000	100%	11 มี.ค. 2553	29 เม.ย. 2557
30	บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (ขอนแก่น 9) จำกัด	5.88	ขอนแก่น	157,500,000	100%	11 มี.ค. 2553	20 พ.ค. 2557
31	บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (ขอนแก่น 10) จำกัด	5.88	ขอนแก่น	165,000,000	75%	8 ม.ค. 2553	20 พ.ค. 2557
32	บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (ขอนแก่น 6) จำกัด	5.88	ขอนแก่น	157,500,000	100%	8 ม.ค. 2553	30 พ.ค. 2557
33	บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (สุรินทร์ 1) จำกัด	5.88	สุรินทร์	165,000,000	75%	8 ม.ค. 2553	27 มิ.ย. 2557

ลำดับ	ชื่อโซลาร์ฟาร์ม	กำลังการผลิตตาม PPA (MW)	จังหวัดที่ตั้งโรงไฟฟ้า	ทุนจดทะเบียน	การลงทุน	สัญญาลงวันที่	COD
34	บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (สุรินทร์ 2) จำกัด	5.88	สุรินทร์	165,000,000	75%	8 ม.ค. 2553	27 มิ.ย. 2557
35	บริษัท เอเจ เทคโนโลยี จำกัด	3.00	ลพบุรี	75,000,000	75%	18 ส.ค. 2554	25 มิ.ย. 2556
36	บริษัท ทิพนารายณ์ จำกัด	3.00	ลพบุรี	80,000,000	100%	18 ส.ค. 2554	25 มิ.ย. 2556

การขออนุญาตก่อสร้างโซลาร์ฟาร์ม



การขออนุญาตก่อสร้างโซลาร์ฟาร์มของ SPC และ SPA แต่ละโครงการ บริษัทในเครืออื่น ๆ จะต้องปฏิบัติตามขั้นตอน ได้แก่ 1) จัดทำประชาคมและขออนุญาตก่อสร้างโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์จากองค์การบริหารส่วนตำบลเพื่อขอใบอนุญาตก่อสร้าง (ใบอนุญาต อ1.) 2) นำใบอนุญาต อ1. ไปยื่นขอรับใบอนุญาตประกอบกิจการโรงงานจากสำนักงานอุตสาหกรรมจังหวัด เพื่อขอรับใบอนุญาตประกอบกิจการโรงงาน (ใบอนุญาต รง 3. และใบอนุญาต รง 4.) 3) นำใบอนุญาต รง 4. ไปยื่นขออนุญาตประกอบกิจการผลิตไฟฟ้าและผลิตพลังงานควบคุมจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน 4) เมื่อได้รับใบอนุญาตดังกล่าวทั้งหมดแล้ว บริษัทในเครืออื่น ๆ จึงจะสามารถเริ่มก่อสร้างโซลาร์ฟาร์มได้

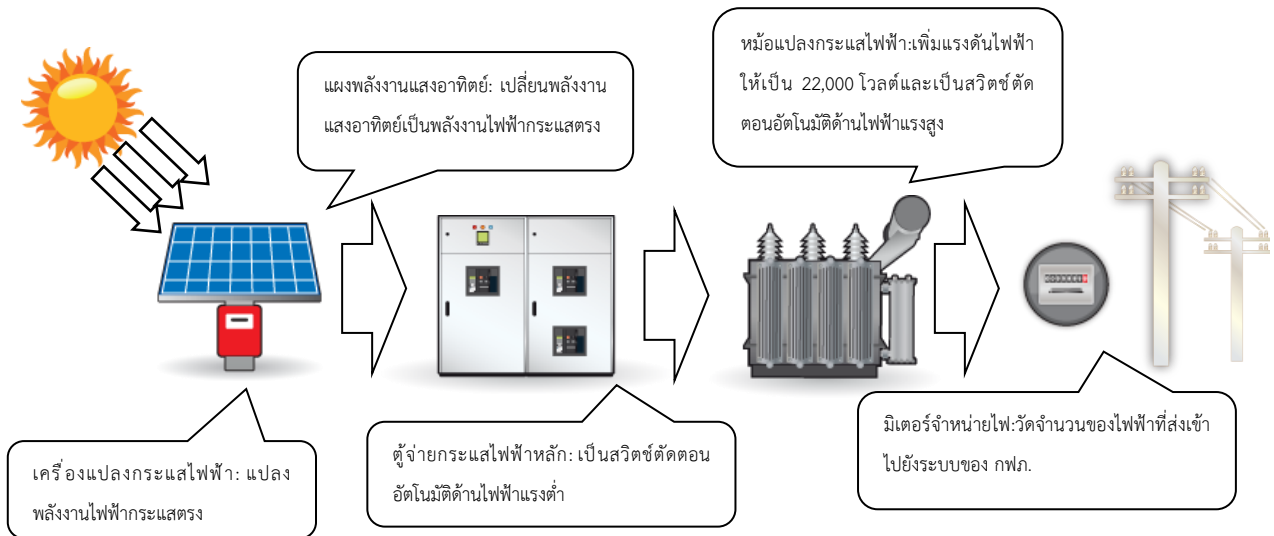
SPC และ SPA ได้มีการควบคุมให้บริษัทในเครือปฏิบัติตามขั้นตอนข้างต้นอย่างถูกต้องและเคร่งครัด โดยในการก่อสร้างโซลาร์ฟาร์มทุกโครงการของบริษัทฯ ได้รับใบอนุญาตจากหน่วยงานต่าง ๆ ข้างต้นอย่างถูกต้องและครบถ้วน

การจัดหาอุปกรณ์ต่าง ๆ ในการก่อสร้างโครงการโซลาร์ฟาร์ม

โครงการโซลาร์ฟาร์มของบริษัทในเครือ SPC และ SPA เป็นการสร้างแบบ Photovoltaics มีการผลิตไฟฟ้าด้วยพลังงานแสงอาทิตย์ที่แปลงพลังงานแสงอาทิตย์เป็นพลังงานไฟฟ้าโดยตรง

ส่วนประกอบหลักของโครงการโซลาร์ฟาร์มชนิดนี้ คือแผงเซลล์แสงอาทิตย์ซึ่งทำหน้าที่ แปลงพลังงานแสงอาทิตย์ทั้งรังสีตรงและรังสีกระจายให้เป็นพลังงานไฟฟ้ากระแสตรง เพื่อเชื่อมต่อกับเครื่องแปลงกระแสไฟฟ้า (Inverter) เพื่อแปลงไฟฟ้าจากกระแสตรงเป็นไฟฟ้ากระแสสลับ โดยไฟฟ้ากระแสสลับดังกล่าวสามารถจำหน่ายโดยการเชื่อมต่อกับระบบไฟฟ้าของ กฟภ. การผลิตไฟฟ้าด้วยเทคโนโลยีนี้จึงเป็นเทคโนโลยีที่ไม่สร้างมลพิษ ต่อสิ่งแวดล้อม ทั้งมลพิษทางอากาศ มลพิษทางเสียง มลพิษทางดิน และมลพิษทางน้ำ

ภาพแสดงขั้นตอนการผลิตไฟฟ้าและจ่ายกระแสไฟฟ้าเข้าสู่ระบบของ กฟภ.



ที่มา: รายงาน 56-1 ของบริษัทฯ

อุปกรณ์หลักที่ใช้ในการผลิตกระแสไฟฟ้าแบบ Photovoltaics คือแผงเซลล์แสงอาทิตย์ และเครื่องแปลงกระแสไฟฟ้า (Inverter) เนื่องจากอุปกรณ์ของโซลาร์ฟาร์มโดยทั่วไปจะมีอายุการใช้งานยาวนานกว่า 30 ปี บริษัทฯ จึงได้คัดเลือกพันธมิตรทางการค้าที่มีคุณภาพ ซึ่งได้แก่ Kyocera Corporation, Japan (Kyocera) ซึ่งเป็นบริษัทชั้นนำระดับโลก ในการผลิตและพัฒนาเทคโนโลยีจากพลังงานแสงอาทิตย์ เป็นผู้ส่งมอบแผงเซลล์แสงอาทิตย์โดยได้เข้าทำสัญญาซื้อขายแผงเซลล์แสงอาทิตย์สำหรับโซลาร์ฟาร์ม โดยมีการรับประกันอายุการใช้งาน ของแผงเซลล์แสงอาทิตย์เป็นระยะเวลา 25 ปี

ในส่วนของเครื่องแปลงกระแสไฟฟ้า บริษัทฯ ได้ทำสัญญาซื้อขายระยะยาวกับ Solar Technology AG (SMA) ประเทศเยอรมนี ซึ่งเป็นบริษัทผู้ผลิตและจำหน่ายเครื่องแปลงกระแสไฟฟ้า (Inverter) ที่มีคุณภาพ และ เชื่อถือได้ โดยได้รับการรับประกันเครื่องแปลงกระแสไฟฟ้า (Inverter) เป็นระยะเวลา 5 ปีอย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้ตกลงซื้อระยะเวลาการประกัน Inverter เพิ่มขึ้นอีก 15 ปี รวมเป็นระยะเวลาการประกัน 20 ปี สำหรับทุกโครงการ

สำหรับวัสดุอุปกรณ์อื่น ๆ เช่น หม้อแปลงไฟฟ้า (Transformer) บริษัทฯ ได้ดำเนินการเลือกสรรเป็นอย่างดี โดยในโครงการที่ผ่านมา บริษัทฯ ใช้หม้อแปลงไฟฟ้าของบริษัท เอกรัฐวิศวกรรม จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายหม้อแปลงไฟฟ้ามายาวนาน และเป็นผู้ผลิตหม้อแปลงไฟฟ้ารายแรกที่ได้รับรองมาตรฐานผลิตภัณฑ์อุตสาหกรรม (มอก. 384-2524) นอกจากนี้ บริษัทฯ เลือกใช้สายไฟฟ้าคุณภาพดีหลายขนาดเพื่อการใช้งานที่เหมาะสมและสูญเสียปริมาณไฟฟ้าน้อยที่สุด นอกจากหม้อแปลงไฟฟ้าและสายไฟฟ้าแล้ว ในการคัดเลือกอุปกรณ์อื่น ๆ ที่ใช้ในโครงการโซลาร์ฟาร์ม บริษัทฯ จะคำนึงถึงประสิทธิภาพในการใช้งานและความสมเหตุสมผลเป็นสำคัญ

ผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม

SPCG ให้ความสำคัญในเรื่องของผลกระทบของการบริหารจัดการและผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม โดยบริหารจัดการให้เป็นไปตามมาตรฐานระบบบริหารงานคุณภาพ ISO 9001 มาตรฐานการจัดการด้านสิ่งแวดล้อม ISO 14001 มาตรฐานระบบการจัดการอาชีวอนามัยและความปลอดภัย ISO 18001 ทุกโครงการ เพื่อ

กำกับดูแลการบริหารจัดการโครงการโซลาร์ฟาร์มและสิ่งแวดล้อมให้เกิดประสิทธิภาพสูงสุดในช่วงการปฏิบัติงาน

SPCG ยังจัดทำประชาคมเพื่อให้ประชาชนในท้องถิ่นที่มีความเข้าใจถึงการทำงานของโครงการโซลาร์ฟาร์มและเข้าใจถึงการบริหารจัดการสิ่งแวดล้อมและความปลอดภัย การทำงานของระบบการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ไม่มีผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม ในด้านเสียง ฝุ่น น้ำเสีย และอื่น ๆ แต่ในทางกลับกันการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ ซึ่งเป็นพลังงานสะอาด ไม่มีต้นทุนค่าเชื้อเพลิง ไม่มีเสียงรบกวนขณะทำงาน

นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้ปฏิบัติตามมาตรฐานเกี่ยวกับการศึกษามาตรการป้องกัน และแก้ไขผลกระทบต่อคุณภาพสิ่งแวดล้อมและความปลอดภัย (Environmental Safety Assessment หรือ ESA) ซึ่งเป็นมาตรฐานหนึ่งที่มีบทบาทในการควบคุมผลกระทบต่อคุณภาพสิ่งแวดล้อมจากการประกอบกิจการ และต้องจัดทำให้เสร็จสิ้นก่อนเริ่มก่อสร้างโครงการโซลาร์ฟาร์มอย่างเคร่งครัด โดยมีการดำเนินการตามมาตรการลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม และมาตรการติดตามตรวจสอบคุณภาพสิ่งแวดล้อม พร้อมทั้งรายงานผลการดำเนินการดังกล่าว แก่หน่วยงานที่เกี่ยวข้องอย่างต่อเนื่อง

สำหรับการดำเนินงานด้านมาตรการลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมตามที่ได้กำหนดไว้ในรายงาน ESA ได้แก่ ด้านทรัพยากรกายภาพ ทรัพยากรชีวภาพ คุณค่าการใช้ประโยชน์ของมนุษย์และคุณภาพชีวิต โดยปฏิบัติตามเงื่อนไขที่ได้รับตั้งแต่ในช่วงระยะก่อสร้าง จนกระทั่งถึงระยะดำเนินการในปัจจุบัน และยังคงพัฒนาให้มีมาตรการลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมที่มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น โดยเน้นนโยบายในด้านการป้องกันการเกิดมลพิษ (Pollution Prevention) นอกจากนี้ กระบวนการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์จะไม่ก่อให้เกิดมลภาวะ ทั้งเรื่องเสียง ความร้อน และอากาศ ซึ่งจะไม่กระทบต่อสิ่งแวดล้อมโดยรวมทั้งของท้องถิ่นและประเทศ

2. ธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้างโซลาร์ฟาร์มแบบครบวงจร (EPC)

การบริการเป็นที่ปรึกษาด้านวิศวกรรม ออกแบบ ก่อสร้าง จัดหา ติดตั้ง และควบคุมระบบผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ ซึ่งจะมุ่งเน้นการให้บริการสำหรับโครงการโซลาร์ฟาร์มแบบเชื่อมต่อกับระบบจำหน่าย (Grid Connected System) ในพื้นที่ที่มีระบบจำหน่ายไฟฟ้าเข้าถึง ทั้งนี้ บริษัทฯ มีความมุ่งมั่นที่จะให้บริการอย่างครบวงจร ด้วยคุณภาพที่ดีที่สุดเท่านั้น ซึ่งเน้นการบริหารงานอย่างมืออาชีพ โดยทีมงานที่มีประสบการณ์ยาวนานกว่า 30 ปี ในอุตสาหกรรมพลังงานแสงอาทิตย์ ปัจจุบันบริษัทฯ ให้บริการ EPC แก่บริษัทในเครือเท่านั้น โดยลักษณะการประกอบธุรกิจ EPC ที่ดำเนินการอยู่ในปัจจุบันมีดังต่อไปนี้

ลักษณะผลิตภัณฑ์และการให้บริการ

ณ ปัจจุบัน บริษัทฯ เป็นผู้ให้บริการรับเหมาก่อสร้างโซลาร์ฟาร์มแบบครบวงจร (Engineering Procurement and Construction หรือ EPC) ผ่าน SPC ซึ่งเป็นบริษัทในเครือของบริษัทฯ โดยให้บริการเป็นที่ปรึกษาด้านวิศวกรรม การออกแบบ การก่อสร้าง และการจัดหา การติดตั้ง และควบคุมระบบผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ให้กับโครงการของบริษัทในเครือของ SPC และ SPA

SPC จะมุ่งเน้นการให้บริการสำหรับโครงการโซลาร์ฟาร์มแบบเชื่อมต่อกับระบบจำหน่าย (Grid Connected System) ในพื้นที่ที่มีระบบจำหน่ายไฟฟ้าเข้าถึง โดยจะให้บริการ EPC แก่บริษัทในเครือของ SPC และ SPA ทั้งหมด ทั้งนี้ SPC มีความมุ่งมั่นที่จะให้บริการอย่างครบวงจร ด้วยคุณภาพที่ดีที่สุดเท่านั้น

ซึ่งเน้นการบริหารงานอย่างมืออาชีพ โดยทีมงานที่มีประสบการณ์ยาวนานกว่า 30 ปี ในอุตสาหกรรมพลังงานแสงอาทิตย์โดยมีรายละเอียดดังนี้

บริการด้านวิศวกรรม (Engineering)

งานวิศวกรรมของ SPC ประกอบด้วยการให้บริการออกแบบ บริการช่วยเหลือในการสำรวจพื้นที่โครงการ การคำนวณประเมินผลเพื่อให้ได้ต้นทุนที่คุ้มค่าที่สุด เพื่อให้ได้ประสิทธิภาพด้านพลังงาน (Energy Output) สูงสุด โดย SPC จะคัดเลือกอุปกรณ์ต่าง ๆ ที่มีคุณภาพที่ดีที่สุดเพื่อให้มั่นใจได้ว่าโครงการโซลาร์ฟาร์มจะสามารถผลิตไฟฟ้าได้อย่างมีประสิทธิภาพสูงสุด

บริการด้านการจัดหา (Procurement)

SPCG และ SPC จะจัดหาอุปกรณ์และวัสดุต่าง ๆ ที่จำเป็นในการก่อสร้างโครงการโซลาร์ฟาร์ม โดยจะดำเนินการตรวจสอบนวัตกรรมต่าง ๆ ในอุตสาหกรรมพลังงานแสงอาทิตย์อย่างต่อเนื่อง เพื่อให้แน่ใจว่าได้เลือกเฉพาะสิ่งที่ดีที่สุดและมีความเชื่อถือได้สำหรับลูกค้า เพื่อประสิทธิภาพสูงสุดสำหรับอุปกรณ์ต่าง ๆ ของระบบที่ SPC ได้ออกแบบซึ่งจะช่วยรับประกันความสำเร็จของทุก ๆ โครงการที่ SPC ให้บริการด้าน EPC ได้ อุปกรณ์หลักที่สำคัญในการก่อสร้างโครงการโซลาร์ฟาร์ม ได้แก่ แผงเซลล์แสงอาทิตย์ ซึ่ง SPC ได้เข้าทำข้อตกลงบันทึกความเข้าใจร่วมกัน (MOU) และข้อตกลงการสั่งซื้อแผงเซลล์แสงอาทิตย์ (Supply Agreement) กับ Kyocera เพื่อให้ Kyocera จัดหาแผงเซลล์แสงอาทิตย์ให้แก่โครงการโซลาร์ฟาร์มของบริษัทฯ โดยในสัญญาจะระบุการรับประกันคุณภาพแผงเซลล์แสงอาทิตย์ว่าภายในระยะเวลา 12 ปี ตั้งแต่นับจากวันซื้อแผงเซลล์แสงอาทิตย์ ผลการผลิตไฟฟ้าจากแผงเซลล์แสงอาทิตย์นั้นต้องไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของประสิทธิภาพในการผลิตไฟฟ้าที่กำหนดไว้เมื่อขายและรับประกันว่าคุณภาพภายใน 25 ปีตั้งแต่นับจากวันซื้อแผงเซลล์แสงอาทิตย์ ผลการผลิตไฟฟ้าจากแผงเซลล์แสงอาทิตย์นั้นต้องไม่ต่ำกว่าร้อยละ 80 ของประสิทธิภาพในการผลิตไฟฟ้าที่กำหนดไว้ โดยหากประสิทธิภาพในการผลิตไฟฟ้าต่ำกว่าระดับที่รับประกัน Kyocera จะส่งมอบแผงเซลล์แสงอาทิตย์ให้ใหม่หรือชำระคืนราคาที่ซื้อขายภายใต้เงื่อนไขของ Kyocera

Kyocera เป็นบริษัทชั้นนำระดับโลกด้านการผลิตและพัฒนาเทคโนโลยีจากพลังงานแสงอาทิตย์ ตั้งแต่ปี 2518 ด้วยเทคโนโลยีที่ทันสมัยและทำการวิจัยและพัฒนาในการผลิตแผงเซลล์แสงอาทิตย์ประเภท Multicrystalline Solar Cells ที่มีประสิทธิภาพและมีคุณภาพสูง ซึ่งผลิตภัณฑ์ดังกล่าวของ Kyocera ได้ถูกจำหน่ายไปยังประเทศต่าง ๆ ทั่วโลก ซึ่งทำให้ Kyocera มีความสามารถในการแข่งขันที่สูงในตลาดการผลิตแผงเซลล์แสงอาทิตย์ ทั้งนี้ กลุ่ม Kyocera เป็นบริษัทข้ามชาติ ซึ่งดำเนินธุรกิจในหลายประเทศทั่วโลกทั้งทวีป อเมริกา ยุโรป เอเชีย แอฟริกา และตะวันออกกลาง เป็นต้น โดยมีสำนักงานใหญ่ตั้งอยู่ที่ประเทศญี่ปุ่นด้วยประสบการณ์ที่ยาวนานกว่า 60 ปี ทำให้ Kyocera มีความมั่นคงทั้งทางด้านการเงินและเทคโนโลยี

อุปกรณ์หลักที่สำคัญในการก่อสร้างโครงการโซลาร์ฟาร์มอีกอย่างคือเครื่องแปลงกระแสไฟฟ้า (Inverter) ซึ่ง SPC ได้ทำสัญญาซื้อขายระยะยาวกับ SMA ซึ่งเป็นบริษัทผู้ผลิตและจำหน่ายเครื่องแปลงกระแสไฟฟ้า (Inverter) ที่มีคุณภาพและเชื่อถือได้ โดย SPC ได้รับการรับประกันเครื่องแปลงกระแสไฟฟ้า (Inverter) เป็นระยะเวลา 5 ปี อย่างไรก็ตาม SPC ได้ตกลงซื้อระยะเวลาการประกัน Inverter เพิ่มขึ้นอีก 15 ปี รวมเป็นระยะเวลาการประกัน 20 ปีสำหรับทุกโครงการแล้ว

บริการด้านการก่อสร้าง (Construction)

SPC ได้คัดเลือกและจัดจ้างผู้รับเหมาช่วงที่มีประสบการณ์ และเคยมีผลงานการก่อสร้างที่ประสบความสำเร็จมาก่อน เพื่อดำเนินการก่อสร้างโซลาร์ฟาร์มของ SPC นอกจากนี้ SPC ยังให้บริการถึงหน้างาน (On-site) โดยให้ทีมวิศวกรดูแลควบคุมตลอดการก่อสร้างโครงการโซลาร์ฟาร์มตั้งแต่เริ่มจนเสร็จสมบูรณ์ ทั้งนี้ SPC จะช่วยลูกค้าในการประสานงานกับหน่วยงานต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง เพื่อดำเนินการขอใบอนุญาตต่าง ๆ ที่จำเป็นในการก่อสร้างและดำเนินโครงการโซลาร์ฟาร์มของแต่ละโครงการ เพื่อให้ได้รับการอนุญาตในการดำเนินธุรกิจอย่างถูกต้องตามกฎหมาย

การจัดหาผลิตภัณฑ์

แผงเซลล์แสงอาทิตย์ (Solar Modules)

เทคโนโลยีของแผงเซลล์แสงอาทิตย์ที่นำมาใช้ในโครงการโซลาร์ฟาร์มระบบ Photovoltaics สามารถแบ่งได้เป็น 2 ประเภทหลักดังต่อไปนี้

1. Crystalline ซึ่งแบ่งเป็นประเภทย่อย ๆ ได้ 2 ประเภท ได้แก่ แผงเซลล์แสงอาทิตย์ที่ทำจากซิลิคอน ชนิดผลึกเดี่ยว หรือที่รู้จักกันในชื่อ Monocrystalline Silicon Solar Cell และชนิดผลึกรวม Polycrystalline Silicon Solar Cell ซึ่งเทคโนโลยีแผงเซลล์แสงอาทิตย์ประเภทดังกล่าวเป็นเทคโนโลยีที่ใช้มาเป็นระยะเวลายาวนาน และเป็นเทคโนโลยีที่ได้รับการยอมรับจากทั่วโลก
2. ฟิล์มบาง (Thin Film) ซึ่งแบ่งเป็นประเภทย่อย ๆ ได้ 2 ประเภท ได้แก่แผงเซลล์แสงอาทิตย์ที่ทำจากซิลิคอน และแผงเซลล์แสงอาทิตย์ที่ทำจากสารกึ่งตัวนำชนิดอื่น ๆ เช่น แกลเลียม อาร์เซไนด์ แคดเมียม เทลเลอไรด์ และคอปเปอร์ อินเดียม ไตเซลไนด์ เป็นต้น ซึ่งเทคโนโลยีแผงเซลล์แสงอาทิตย์ประเภทดังกล่าวจะมีราคาถูกกว่า Crystalline แต่เป็นเทคโนโลยีใหม่ ซึ่งยังไม่สามารถพิสูจน์ถึงประสิทธิภาพของแผงเซลล์แสงอาทิตย์ชนิดนี้ได้ในระยะยาว รวมทั้งอาจต้องใช้เนื้อที่ในการวางแผงมากกว่าเมื่อเทียบกับเทคโนโลยีอื่น และฟิล์มบาง (Thin Film) บางประเภท เช่น แคดเมียม เทลเลอไรด์ ยังมีส่วนประกอบที่มีสารพิษผสมอยู่ด้วย

ดังนั้น SPC จึงเลือกใช้แผงเซลล์แสงอาทิตย์ที่ใช้เทคโนโลยี Polycrystalline เนื่องจากเป็นเทคโนโลยีที่มีการพิสูจน์แล้วว่าประสิทธิภาพมายาวนาน และใช้พื้นที่ในการวางแผงน้อยเมื่อเทียบกับเทคโนโลยีอื่น

เนื่องจากอุปกรณ์ของโครงการโซลาร์ฟาร์มโดยทั่วไปจะมีอายุการใช้งานยาวนานกว่า 30 ปี แผงเซลล์แสงอาทิตย์จึงถือเป็นอุปกรณ์ที่สำคัญอย่างหนึ่งของโครงการโซลาร์ฟาร์ม บริษัทฯ จึงได้คัดเลือกพันธมิตรทางการค้าที่เข้มแข็ง ได้แก่ Kyocera เป็นผู้ผลิตและจำหน่ายแผงเซลล์แสงอาทิตย์เพื่อใช้สำหรับโครงการโซลาร์ฟาร์มของ SPC ทั้ง 34 โครงการ และของ SPA อีก 2 โครงการ

เครื่องแปลงกระแสไฟฟ้า (Inverter)

นอกจากแผงเซลล์แสงอาทิตย์แล้ว เครื่องแปลงกระแสไฟฟ้า (Inverter) ก็เป็นอุปกรณ์ที่สำคัญสำหรับโครงการโซลาร์ฟาร์มอีกอย่างหนึ่ง โดยเครื่องแปลงกระแสไฟฟ้า สามารถแบ่งได้เป็น 2 ประเภทคือ

1. Central Inverter ซึ่งเป็นเครื่องแปลงกระแสไฟฟ้าขนาดใหญ่ สามารถต่อเข้ากับแผงเซลล์แสงอาทิตย์หลาย ๆ แผงได้พร้อมกัน จึงใช้เครื่องแปลงกระแสไฟฟ้าประเภทนี้เพียงไม่กี่เครื่องในโครงการโซลาร์ฟาร์ม จึงทำให้ต้นทุนในการก่อสร้างโครงการค่อนข้างต่ำ

2. String Inverter ซึ่งเป็นเครื่องแปลงกระแสไฟฟ้าขนาดเล็ก ต้องติดตั้งไว้กับแผงเซลล์แสงอาทิตย์กลุ่มเล็ก ๆ เท่านั้น ทำให้ต้องใช้เครื่องแปลงกระแสไฟฟ้าประเภทนี้เป็นจำนวนมากในโครงการโซลาร์ฟาร์มส่งผลให้ต้นทุนในการก่อสร้างอาจสูงกว่าการใช้ Central Inverter ในระยะแรกได้

อย่างไรก็ตาม SPC เลือกใช้ String Inverter เนื่องจาก SPC เล็งเห็นว่า หากมีเหตุขัดข้องกับเครื่องแปลงกระแสไฟฟ้าประเภทนี้ จะสามารถซ่อมบำรุงได้เร็วและสูญเสียพลังงานไฟฟ้าที่จะผลิตได้เพียงเล็กน้อย ส่งผลให้มีต้นทุนการบำรุงรักษา และความเสี่ยงในการสูญเสียรายได้ต่ำกว่าการใช้ Central Inverter

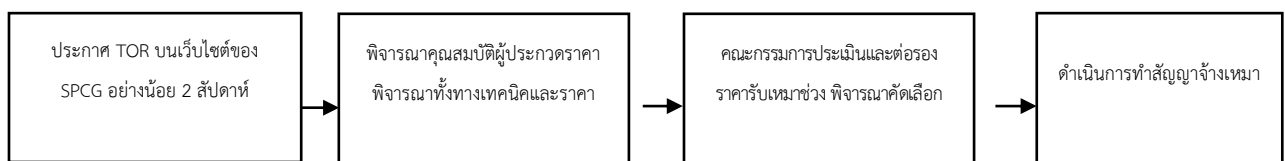
SPC จึงได้ทำสัญญาซื้อขายเครื่องแปลงกระแสไฟฟ้าสำหรับโครงการโซลาร์ฟาร์มทั้ง 36 โครงการ กับ SMA ซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แฟรงค์เฟิร์ต ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายเครื่องแปลงกระแสไฟฟ้ารายใหญ่ และมีการใช้งานทั่วโลกมากขึ้นถึง 80 กิกะวัตต์ มีบริษัทในเครือซึ่งรองรับการดำเนินธุรกิจพลังงานแสงอาทิตย์ได้อย่างครอบคลุมทั้งการผลิต การดูแล และการซ่อมบำรุง อีกทั้งยังเป็นผู้เชี่ยวชาญชั้นนำระดับโลกในด้านเทคโนโลยี Photovoltaics (PV) และการจัดเก็บข้อมูลมานานกว่า 35 ปี โดยมาตรฐานแล้ว SMA ได้รับประกันเครื่องแปลงกระแสไฟฟ้าเป็นเวลา 5 ปี โดยหากเกิดการขัดข้องทาง SMA จะดำเนินการแก้ไขหรือเปลี่ยนเครื่องแปลงกระแสไฟฟ้าให้ภายในระยะเวลาที่รับประกัน

อุปกรณ์อื่น ๆ

สำหรับวัสดุอุปกรณ์อื่น ๆ เช่น หม้อแปลงไฟฟ้า (Transformer) SPC ได้ดำเนินการเลือกสรรเป็นอย่างดี โดยในโครงการที่ผ่านมา SPC ได้ใช้หม้อแปลงไฟฟ้าของบริษัท เอกรัฐวิศวกรรม จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายหม้อแปลงไฟฟ้ามาเป็นระยะเวลานาน และเป็นผู้ผลิตหม้อแปลงไฟฟ้ารายแรกที่ได้รับรองมาตรฐานผลิตภัณฑ์อุตสาหกรรม (มอก. 384-2524) นอกจากนี้ SPC ได้มีสายไฟฟ้าคุณภาพดีหลายขนาดเพื่อการใช้งานที่เหมาะสมและสูญเสียปริมาณไฟฟ้าน้อยที่สุด นอกจากหม้อแปลงไฟฟ้าและสายไฟฟ้าแล้ว ในการเลือกอุปกรณ์อื่น ๆ ที่ใช้ในโครงการโซลาร์ฟาร์ม SPC จะคำนึงถึงประสิทธิภาพในการใช้งานและความสมเหตุสมผลเป็นสำคัญ

การจัดซื้อจัดจ้าง

เนื่องจาก SPC ต้องมีการจัดซื้อจัดจ้างผู้รับเหมาช่วงอยู่ตลอดเวลา SPC จึงได้มีการวางระบบการจัดซื้อจัดจ้างผู้รับเหมาช่วงเป็นอย่างดี โดยมีขั้นตอนในการจัดซื้อจัดจ้างดังต่อไปนี้



3. ธุรกิจบริการด้านการปฏิบัติการ การบำรุงรักษา และการประมวลผลโซลาร์ฟาร์ม (OM&M)

ปัจจุบัน บริษัทฯ ให้บริการ OM&M แก่บริษัทในเครือเท่านั้น และมีแผนที่จะให้บริการ OM&M แก่บริษัทภายนอกในอนาคต โดยลักษณะการประกอบธุรกิจ OM&M มีดังต่อไปนี้

ลักษณะผลิตภัณฑ์และการให้บริการ

ณ ปัจจุบัน บริษัทฯ ให้บริการด้านการปฏิบัติการ การบำรุงรักษา และการประมวลผลโซลาร์ฟาร์มผ่าน SPC ซึ่งเป็นบริษัทในเครือของบริษัทฯ โดยทีมงานผู้เชี่ยวชาญของ SPC จะเป็นผู้ดูแลการติดตั้งระบบ ซึ่งจะช่วยให้สามารถควบคุมคุณภาพของงานบริการและบำรุงรักษาได้อย่างมีประสิทธิภาพ โดยปัจจุบัน SPC ให้บริการ OM&M แก่โครงการโซลาร์ฟาร์มที่กลุ่มบริษัทฯ เข้าถือหุ้นเอง รายละเอียดธุรกิจบริการด้านการปฏิบัติการ การบำรุงรักษา และการประมวลผลโซลาร์ฟาร์มมีดังต่อไปนี้

บริการด้านปฏิบัติการ (Operation)

SPC ให้บริการด้านการดำเนินงานและบริการสนับสนุนโครงการโซลาร์ฟาร์ม โดยให้บริการประสานงานกับ กฟผ. เกี่ยวกับการเชื่อมต่อเข้าสู่ระบบไฟฟ้าในแต่ละวัน ดูแลความเรียบร้อยของโครงการโซลาร์ฟาร์มรายวัน และจัดทำรายงานเพื่อสรุปผลการปฏิบัติการในแต่ละวัน เพื่อให้การดูแลภาพรวมของการดำเนินงานในแต่ละวันของโครงการโซลาร์ฟาร์มเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ และเพื่อให้ลูกค้ามั่นใจว่าจะสามารถผลิตไฟฟ้าที่สูงที่สุดตามกำลังการผลิตของแต่ละโครงการ โดยกลุ่มบริษัทฯ จะให้บริการดูแลตรวจสอบตลอด 24 ชั่วโมง ในทุก ๆ โครงการที่ให้บริการ

บริการด้านการบำรุงรักษา (Maintenance)

SPC ให้บริการบำรุงรักษาโครงการโซลาร์ฟาร์ม ทั้งที่เป็นการป้องกันความเสียหายที่อาจเกิดกับโครงการโซลาร์ฟาร์ม เช่น การทำความสะอาดแผงเซลล์แสงอาทิตย์ การตัดหญ้า การดูแลรักษาพื้นที่โดยรอบของโครงการโซลาร์ฟาร์ม เป็นต้น และการแก้ไขปัญหาที่เกิดขึ้นในโครงการโซลาร์ฟาร์ม เช่น การซ่อมแซมอุปกรณ์ที่สึกหรอหรือเสียหาย เพื่อให้โครงการโซลาร์ฟาร์มสามารถดำเนินการจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ได้อย่างราบรื่นและสามารถผลิตกระแสไฟฟ้าได้ในปริมาณสูงสุด

บริการประมวลผล (Monitoring)

SPC มีการตรวจสอบดูแลโครงการผ่านระบบ SCADA (Supervisory Control and Data Acquisition) ซึ่งเป็นระบบที่ใช้ในการควบคุมดูแลจากระยะไกล ทำให้ SPC สามารถควบคุมดูแลโครงการโซลาร์ฟาร์ม และรับทราบถึงปัญหาที่เกิดขึ้นกับอุปกรณ์ได้อย่างทันท่วงที ทำให้สามารถแก้ไขปัญหาได้อย่างครบถ้วนและถูกต้องภายในระยะอันสั้น นอกจากนี้ SPC ยังได้มีการเก็บบันทึกสภาพภูมิอากาศในแต่ละวัน และจัดทำเป็นรายงานรายวันเพื่อรายงานลักษณะสภาพอากาศและปริมาณกระแสไฟฟ้าที่สามารถผลิตได้ในแต่ละวัน

การจัดหาผลิตภัณฑ์

การจัดหาแรงงาน

เนื่องจากการให้บริการปฏิบัติงานมีการใช้แรงงานไม่สม่ำเสมอ และโซลาร์ฟาร์มที่ SPC ดำเนินการอยู่นั้น มีการกระจายตัวไปตามจังหวัดต่าง ๆ ดังนั้น SPC จึงไม่จ้างแรงงานประจำเนื่องจากจะทำให้บริษัทฯ มี

ค่าใช้จ่ายเกินความจำเป็นทั้งในช่วงที่ไม่มีควมจำเป็นต้องใช้แรงงาน SPC จึงได้มีการจัดจ้างแรงงานจากในพื้นที่โซลาร์ฟาร์มแต่ละโครงการตั้งอยู่เป็นครั้งคราวตามความจำเป็น

อย่างไรก็ดี SPC มีการจัดจ้างวิศวกรในส่วนของปฏิบัติการให้อยู่ประจำที่โครงการโซลาร์ฟาร์มเพื่อประสานงานกับ กฟภ. ในการดำเนินการตามปกติและดูแลความเรียบร้อยของโครงการ โดยจะมีจำนวนประมาณ 4 คนต่อโครงการโซลาร์ฟาร์ม

การจัดหาอุปกรณ์และอะไหล่สำหรับการบำรุงรักษา

ในการบำรุงรักษาโครงการโซลาร์ฟาร์มจะต้องมีการซ่อมแซมหรือเปลี่ยนอุปกรณ์ที่สึกหรอ ซึ่งไม่สามารถใช้งานได้ โดย SPC จะมีช่างผู้เชี่ยวชาญเข้าไปเปลี่ยนอุปกรณ์ และมีการสำรองอุปกรณ์แบบเดียวกับที่ใช้ในโครงการโซลาร์ฟาร์ม เพื่อให้มั่นใจได้ว่าประสิทธิภาพในการผลิตไฟฟ้าของโครงการโซลาร์ฟาร์มจะไม่เปลี่ยนไปจากเดิมอย่างมีนัยสำคัญ

ทั้งนี้ การให้บริการ OM&M แก่โครงการโซลาร์ฟาร์มของ SPC และ SPA ทั้ง 36 โครงการนั้น SPC จะเป็นผู้รับผิดชอบการสำรองแผงเซลล์แสงอาทิตย์สำหรับเป็นอะไหล่ และให้โครงการเป็นผู้รับผิดชอบการสำรอง Inverter และอุปกรณ์อื่น ๆ ไว้เป็นอะไหล่

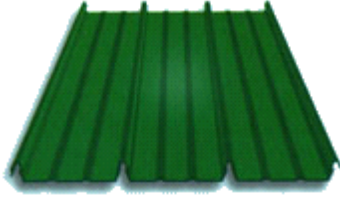
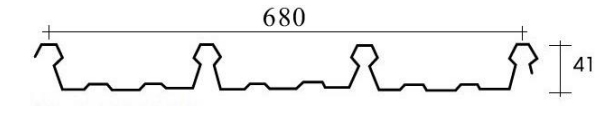
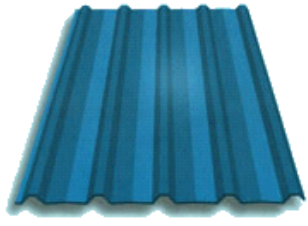
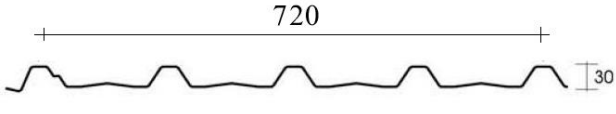

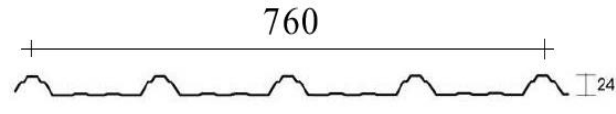
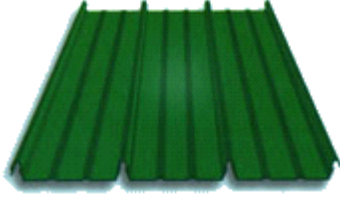
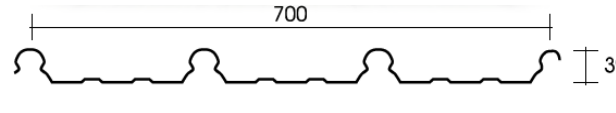
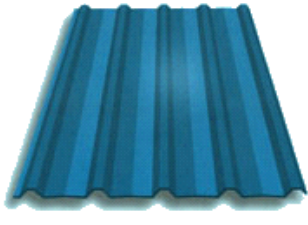
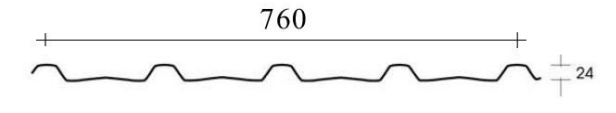
ซอฟต์แวร์สำหรับการควบคุมดูแลโครงการโซลาร์ฟาร์ม

SPC ได้ใช้ Software ระบบ SCADA ซึ่งเป็นระบบตรวจสอบและวิเคราะห์ข้อมูลแบบ real-time ใช้ในการตรวจสอบสถานะ ตลอดจนถึงควบคุมการทำงานของโครงการโซลาร์ฟาร์ม โดยระบบ SCADA เป็นช่องทางในการส่งทั้งภาพและข้อมูลโครงการโซลาร์ฟาร์มทั้ง 36 แห่งมายังสำนักงานใหญ่ที่กรุงเทพฯ อย่างต่อเนื่อง

4. ธุรกิจหลังคาเหล็กและโครงสร้างพร้อมบริการครบวงจร (Steel Roof)

ธุรกิจหลังคาเหล็กและโครงสร้างพร้อมบริการครบวงจร (Steel Roof) หรือที่เรียกกันทั่วไปว่าหลังคาเมทัลชีท (Metal Sheet Roofing) ภายใต้เครื่องหมายการค้า “ROLLFORM” และได้รับการรับรองมาตรฐานผลิตภัณฑ์อุตสาหกรรม “มอก.1128-2535 แผ่นเหล็กมุงหลังคา” ซึ่งดำเนินงานภายใต้บริษัท สตีลรูฟ จำกัด (SRC) โดยมีรายละเอียดผลิตภัณฑ์ที่ผลิตและจำหน่ายมีดังนี้

1. แผ่นเหล็กเคลือบขึ้นลอน (Roll Forming Metal Sheet)

รุ่น	รูปแบบลอน	ขนาด (มิลลิเมตร)
LOCK RIB V-680 BLH		
SAFE RIB S-720 B, S-720 BH		
ECON RIB E-760 B		
LOCK RIB V-700 BLH		
ECON RIB S-760 B		

นอกจากแผ่นเหล็กเคลือบขึ้นลอนทั้ง 5 รูปแบบ ซึ่งบริษัทฯ ผลิตได้เองแล้ว บริษัทฯ ยังสามารถจัดหาแผ่นเหล็กเคลือบขึ้นลอนรูปแบบอื่น ๆ โดยใช้ทั้งวิธีการจ้างผลิตหรือการนำแผ่นเหล็กเคลือบไปขึ้นรูปที่โรงงานของผู้ผลิตรายอื่นที่มีการประกอบธุรกิจแบบเดียวกันหลายราย ซึ่งเป็นพันธมิตรทางธุรกิจของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มิได้มีการผลิตแผ่นเหล็กเคลือบขึ้นลอนรูปแบบอื่นอย่างสม่ำเสมอ แต่จะพิจารณาผลิตเมื่อปริมาณการสั่งซื้อของลูกค้าและราคาขายค้ำค่ากับค่าใช้จ่ายในการจัดหาเครื่องจักรและค่าดำเนินการของบริษัทแผ่นเหล็กเคลือบขึ้นลอน นอกจากนี้ใช้เป็นวัสดุผนังหลังคาแล้วยังสามารถใช้ประกอบเป็นฝ้าผนัง หรือใช้เป็นส่วนประกอบอื่น ๆ ของตัวอาคารได้ เช่น ฝ้า กันสาด รั้ว บานเกล็ดระบายอากาศ เป็นต้น ซึ่งบริษัทฯ สามารถผลิตได้หลากหลายขนาดและรูปแบบ เพื่อตอบสนองต่อความต้องการของลูกค้า

แผ่นเหล็กเคลือบขึ้นลอนที่เป็นผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ มีคุณสมบัติกันน้ำรั่วซึม ทนความร้อนเหมาะสมกับสภาวะอากาศในประเทศไทย สะท้อนแสงและความร้อนได้ดี ทำให้ภายในตัวอาคารมีอุณหภูมิต่ำกว่าอาคาร

ที่ใช้กระเบื้องหรือวัสดุอื่นมุงหลังคา อีกทั้งยังใช้ได้ในสภาพแวดล้อมที่มีการกัดกร่อนรุนแรงเนื่องจากมีความต้านทานต่อการกัดกร่อนของสนิม และยังมีน้ำหนักเบา ใช้โครงสร้างที่รองรับน้อยลง จึงทำให้ประหยัดค่าโครงสร้างและประหยัดเวลาในการติดตั้ง รูปทรงของแผ่นเหล็กเคลือบชั้นลอนนี้สามารถตัดให้โค้งคว่ำหรือหงายได้อย่างอิสระ ทำให้เกิดการออกแบบที่หลากหลาย เพิ่มความสวยงามให้แก่อาคาร โดยมีอายุการใช้งานยาวนาน รับประกันสูงสุดถึง 30 ปี ซึ่งยาวนานกว่าแผ่นเหล็กเคลือบสังกะสีธรรมดาถึง 4 เท่า

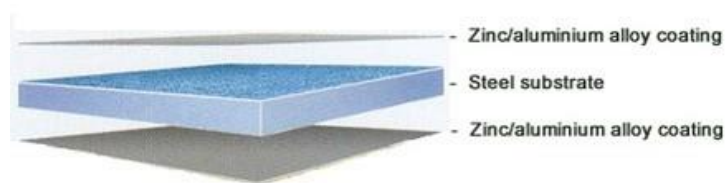
ชนิดและคุณสมบัติของแผ่นเหล็กเคลือบชั้นลอน ผลิตภัณฑ์อื่น ๆ และการให้บริการติดตั้ง

ลูกค้าของบริษัทฯ สามารถเลือกแผ่นเหล็กเคลือบชั้นลอนที่ทำจากวัสดุที่ต่างกันได้โดยวัสดุแต่ละชนิดจะมีความทนทานและการรับประกันที่แตกต่างกัน ซึ่งวัสดุดังกล่าวแบ่งออกได้เป็น 2 ประเภท คือ

แผ่นเหล็กชนิดไม่เคลือบสี

ทำจากแผ่นเหล็กกล้าเคลือบทับด้วยสารผสมระหว่างอลูมิเนียมร้อยละ 55.0 สังกะสีร้อยละ 43.5 และซิลิคอนร้อยละ 1.5 (Zincalume) โดยอลูมิเนียมช่วยเป็นเกราะป้องกันการกัดกร่อนที่เกิดจากการทำปฏิกิริยาระหว่างอากาศกับตัวเนื้อเหล็ก ส่วนสังกะสีช่วยป้องกันการกัดกร่อนบริเวณขอบตัดและรอยขีดข่วนทำให้แผ่นเหล็กดังกล่าว มีความทนทานเหนือกว่าเหล็กเคลือบสังกะสีโดยทั่วไป

ภาพแสดงชั้นเคลือบของแผ่นเหล็กชนิดไม่เคลือบสี



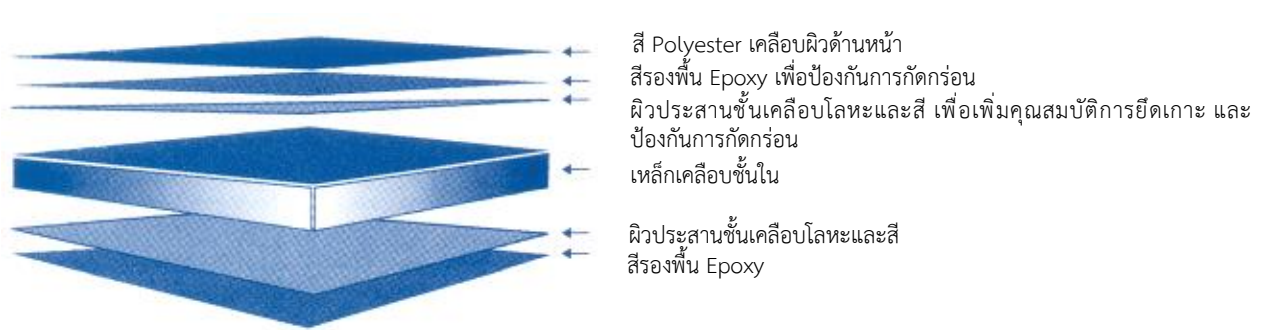
หมายเหตุ: ความหนาของเหล็กกล้าก่อนเคลือบ 0.25-0.55 มิลลิเมตร

ตารางแสดงแผ่นเหล็กชนิดไม่เคลือบสีรุ่นต่าง ๆ

กลุ่มของวัสดุ	ปริมาณการเคลือบขั้นต่ำ (กรัมต่อตารางเมตร)	การรับประกัน
Zacs RW 90	90	รับประกันการกัดกร่อน 7 ปี
Zacs RW 100	100	รับประกันการกัดกร่อน 10 ปี
ZINCALUME®	150	รับประกันการกัดกร่อน 20 ปี

แผ่นเหล็กชนิดเคลือบสีทำจากแผ่นเหล็กชนิดไม่เคลือบสี นำมาเคลือบด้วยสารปรับสภาพพื้นผิวซึ่งทำหน้าที่เพิ่มการยึดเกาะระหว่างเหล็กและสีที่นำมาเคลือบทับเพื่อป้องกันการหลุดร่อนและการแตกเป็นแผ่น ๆ จากนั้นรองพื้นด้วยสีผสมสารยับยั้งการกัดกร่อน แล้วเคลือบทับด้วยสีคุณภาพสูง จึงทำให้แผ่นเหล็กชนิดเคลือบสีนี้มีความทนทานต่อการกัดกร่อนสูงกว่าแผ่นเหล็กชนิดไม่เคลือบสี ลูกค้าสามารถเลือกสีได้ตามความต้องการถึง 12 สี

ภาพแสดงชั้นเคลือบของแผ่นเหล็กชนิดเคลือบสี



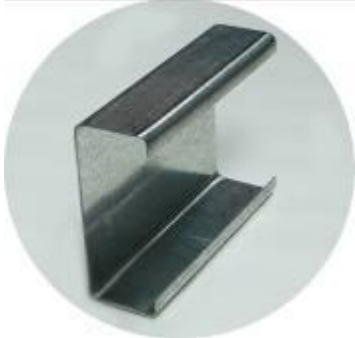
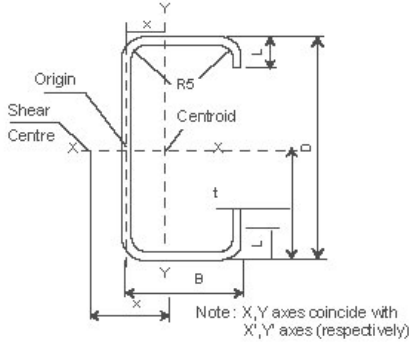
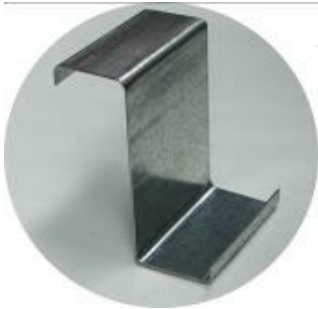
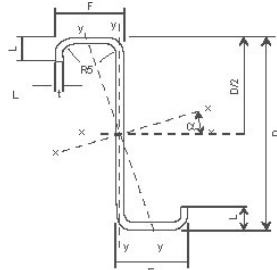
หมายเหตุ: สำหรับ Clean COLORBOND® จะมีชั้นของสีเคลือบ Polyester เคลือบด้านหลังเพิ่มอีก 1 ชั้น เพื่อเสริมความคงทนและความสวยงาม

ตารางแสดงแผ่นเหล็กชนิดเคลือบสีรุ่นต่าง ๆ

กลุ่มของวัสดุ	เหล็กเคลือบชั้นใน	การรับประกัน
P-Zacs SC 90	Zacs RW 90	รับประกันการกัดกร่อน 12 ปี
P-Zacs RW 100	Zacs RW 100	รับประกันการกัดกร่อน 20 ปี
Clean COLORBOND®	AZ150	รับประกันการกัดกร่อน 30 ปี รับประกันการหลุดลอก สีดจางและการแตกเป็นแผ่นของสี 10 ปี รับประกันฝุ่นไม่เกาะ 5 ปี

2. แปเหล็กกล้ากำลังสูง (High Strength Purlins)

นอกจากแผ่นเหล็กเคลือบชั้นลอน (Roll Forming Metal Sheet) ซึ่งบริษัทฯ ผลิตและจัดจำหน่ายแล้ว ในปี 2549 บริษัทฯ ได้พัฒนาสายการผลิตผลิตภัณฑ์แปเหล็กกล้ากำลังสูงตัว “C” และ “Z” ผลิตโดยการขึ้นรูปจากแผ่นเหล็กกล้ากำลังสูง (G450) ที่เคลือบกันสนิมด้วยสังกะสี แปทั้งสองชนิดเหมาะสำหรับใช้ในงานโครงสร้างเหล็กรับหลังคา หรือโครงคร่าวรับผนังอาคาร เน้นวัสดุน้ำหนักเบากว่าแปเหล็กดำที่มีจำหน่ายทั่วไป ลดงานเชื่อมและไม่ต้องทำสี ติดตั้งรวดเร็ว โดยใช้ระบบน๊อตสกรู

รูป	ลักษณะผลิตภัณฑ์	โครงสร้าง
ตัว C		
ตัว Z		

3. ผลิตภัณฑ์อื่น ๆ

บริษัทฯ จัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์อื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับหลังคาและฝ้าผนัง โดยมีวัตถุประสงค์หลักเพื่อเป็นผลิตภัณฑ์เสริมกับผลิตภัณฑ์หลักที่บริษัทฯ เป็นผู้ผลิต เพื่อให้การตอบสนองความต้องการของลูกค้ามีความครบวงจรมากยิ่งขึ้น

หลังคาโปร่งแสง

บริษัทฯ เป็นผู้จัดจำหน่ายหลังคาโปร่งแสง SKYLIGHT สำหรับอาคารที่ต้องการแสงธรรมชาติเข้าสู่อาคาร ซึ่งบริษัทฯ จัดจำหน่ายหลังคาโปร่งแสงทั้งสำหรับอาคารทั่วไปและอาคารปรับอากาศ

อุปกรณ์ประกอบ

เพื่อการจัดจำหน่ายที่ครบวงจร บริษัทฯ ยังเป็นผู้จัดจำหน่ายอุปกรณ์ประกอบการติดตั้งหลังคาและฝ้าผนังต่าง ๆ เช่น ฉนวนกันความร้อน สกรู เป็นต้น ซึ่งมีความเหมาะสมกับลักษณะการใช้งานกับผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ

ระบบโครงสร้างสำเร็จรูป (PEB)

บริษัทฯ เป็นตัวแทนจำหน่ายระบบโครงสร้างเหล็กสำเร็จรูป (PEB) ซึ่งเป็นนวัตกรรมล่าสุดที่ออกแบบโดยวิศวกรมืออาชีพที่มีประสบการณ์สูงตามรูปแบบที่ลูกค้าต้องการภายใต้มาตรฐานการออกแบบสากล จัดส่งเป็นชุดถึงสถานที่ก่อสร้าง ซึ่งแต่ละชิ้นส่วนของโครงสร้างถูกออกแบบให้ทำการยึดต่อกันด้วยระบบสลักเกลียวและน็อต

การบริการติดตั้ง

บริษัทฯ มีการให้บริการติดตั้งสำหรับผลิตภัณฑ์ทุกประเภทที่บริษัทฯ ผลิตและจัดจำหน่ายทั่วประเทศ โดยใช้วิธีการจ้างผู้รับเหมาช่วงหรือใช้ทีมงานติดตั้งของบริษัท โดยมีเจ้าหน้าที่ฝ่ายวิศวกรรมของบริษัทฯ เป็นผู้ควบคุมคุณภาพการติดตั้งโดยรวม ปัจจุบันบริษัทฯ มีผู้รับเหมาช่วงที่ผ่านการประเมินและคัดเลือกแล้วมากกว่า 20 ราย ทั้งนี้ หากเกิดความล่าช้าหรือความเสียหายในการติดตั้งผู้รับเหมาช่วงจะเป็นผู้รับผิดชอบค่าใช้จ่ายทั้งหมดที่เกิดขึ้น และมีการรับประกันงานที่ติดตั้งให้กับบริษัทฯ เป็นเวลา 1 ปี

การจัดการผลิตภัณฑ์

การจัดหาวัตถุดิบ

วัตถุดิบสำหรับการผลิตแผ่นเหล็กเคลือบรีดลอนคือ เหล็กแผ่นรีดเย็นเคลือบสังกะสีผสมอลูมิเนียมชนิดเคลือบสีและไม่เคลือบ บริษัทฯ สั่งซื้อวัตถุดิบเกือบทั้งหมดจากบริษัท เอ็นเอส บลูสโคป (ประเทศไทย) จำกัด คิดเป็นร้อยละ 84.3 ร้อยละ 80.2 และร้อยละ 76.2 ของต้นทุนสินค้าขายจากธุรกิจเหล็กทั้งหมดตามลำดับ ทั้งนี้ เอ็นเอส บลูสโคป (ประเทศไทย) เป็นบริษัทผู้ผลิตเหล็กแผ่นรีดเย็นเคลือบโลหะผสมกัน สนิมชนิดเคลือบสีและไม่เคลือบสีรายใหญ่ซึ่งใช้สำหรับการผลิตแผ่นหลังคาเหล็กเคลือบขึ้นลอน โดยมีส่วนแบ่งตลาดในประเทศในปี 2558 ประมาณร้อยละ 60.0 และจัดจำหน่ายในประเทศให้กับบริษัทที่เป็นลูกค้าประจำประมาณ 400 ราย

สรุปข้อตกลงในการจัดหาผลิตภัณฑ์

บริษัทฯ ซื้อสินค้ากับ เอ็นเอส บลูสโคป (ประเทศไทย) มาเป็นระยะเวลาาน โดยได้สั่งซื้อวัตถุดิบหลักทั้งหมดอย่างต่อเนื่องมาตั้งแต่ปี 2540 จนถึงปัจจุบัน โดยมีได้ทำสัญญาทางการค้าเป็นลายลักษณ์อักษร อย่างไรก็ตาม เพื่อสร้างความมั่นใจในความต่อเนื่องของการจัดหาและเงื่อนไขต่าง ๆ ในการสั่งซื้อวัตถุดิบ บริษัทฯ จึงได้จัดทำข้อตกลงในการจัดหาวัตถุดิบ (Supply Agreement) กับเอ็นเอส บลูสโคป (ประเทศไทย) ซึ่งข้อตกลงดังกล่าวเป็นข้อปฏิบัติทางการค้าปกติ ที่บริษัทฯ ได้รับจาก เอ็นเอส บลูสโคป (ประเทศไทย) ตั้งแต่อดีตถึงปัจจุบัน

นอกจากนี้บริษัทฯ ยังได้จัดทำข้อตกลงในการใช้ตราสินค้าร่วมกัน (“Steel By” Logo Agreement) กับ เอ็นเอส บลูสโคป (ประเทศไทย) เพื่อให้ตราสินค้าอันเป็นที่รู้จักของเอ็นเอส บลูสโคป (ประเทศไทย) สร้างความน่าเชื่อถือและเพิ่มศักยภาพในการแข่งขันให้กับบริษัทฯ โดยข้อตกลงทั้งสองฉบับสรุปได้ดังนี้

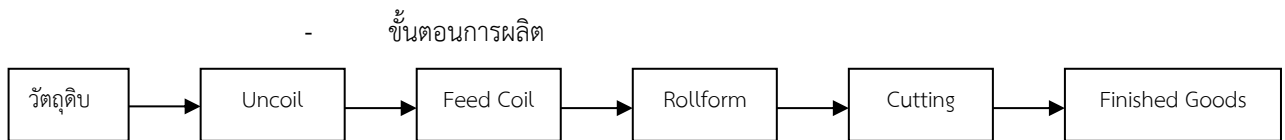
ตารางแสดงการจัดหาวัตถุดิบของบริษัทฯ

ข้อตกลง	วันที่ลงนาม	สรุปสาระสำคัญ
การจัดหาวัตถุดิบ	10 มีนาคม 2548	<p>ราคาของผลิตภัณฑ์ (ที่เสนอโดย เอ็นเอส บลูสโคป (ประเทศไทย)) :</p> <ul style="list-style-type: none"> - ราคาเสนอขายคือ ราคาของผลิตภัณฑ์รวมกับค่าขนส่งและต้นทุนแปรผัน ซึ่งต้นทุนแปรผันนี้จะขึ้นอยู่กับปริมาณการสั่งซื้อ ระยะเวลาในการจัดส่ง และเกรดของตัวผลิตภัณฑ์ - เอ็นเอส บลูสโคป (ประเทศไทย) จะจัดส่ง Price List ล่วงหน้าให้กับบริษัทฯ ทุกเดือน ไม่ว่าจะราคาจะมีการเปลี่ยนแปลงหรือไม่ - ใน Price list จะประกอบด้วยรายละเอียดการจ่ายเงิน ระยะเวลาการจัดส่ง ระยะเวลาที่ Price list ดังกล่าวมีผลบังคับใช้ และเงื่อนไขอื่น ๆ <p>ระยะเวลาในการจัดส่ง: 4 สัปดาห์</p> <p>น้ำหนักของเหล็กม้วน (Coil Weight):</p> <ul style="list-style-type: none"> - เหล็กม้วนที่เอ็นเอส บลูสโคป (ประเทศไทย) ส่งให้บริษัทฯ จะมีน้ำหนักอยู่ระหว่าง 2.5-5.0 ตัน หาก เอ็นเอส บลูสโคป (ประเทศไทย) จะเสนอเหล็กม้วนที่น้ำหนักน้อยกว่านี้ จะต้องแจ้งให้ผู้ซื้อทราบล่วงหน้า - เหล็กม้วนจะมีน้ำหนักแปรผันได้อยู่ในช่วง $\pm 10\%$ จากประมาณการ <p>การร้องเรียน :</p> <ul style="list-style-type: none"> - ข้อร้องเรียนเกี่ยวกับน้ำหนักเหล็ก ราคา การจ่ายเงิน คุณภาพ และรายละเอียดของผลิตภัณฑ์ จะได้รับการแก้ไขภายใน 1 สัปดาห์หลังจากที่เอ็นเอส บลูสโคป (ประเทศไทย) ได้รับรายละเอียดและตัวอย่างสินค้า <p>การลดราคาเป็นพิเศษ :</p> <ul style="list-style-type: none"> - สำหรับโครงการขนาดใหญ่หรือโครงการที่มีคู่แข่งที่สำคัญ เอ็นเอส บลูสโคป (ประเทศไทย) อาจพิจารณาให้ส่วนลดพิเศษ ขึ้นอยู่กับตารางการส่งมอบโครงการ เงื่อนไข การให้เครดิต และชนิดของผลิตภัณฑ์ (ในทางปฏิบัติแล้ว เอ็นเอส บลูสโคป (ประเทศไทย) จะพิจารณาให้ส่วนลดพิเศษในกรณีที่คู่แข่งชั้นของบริษัทฯ สั่งซื้อวัตถุดิบจากผู้ผลิตรายอื่น ๆ ที่มีใช้เอ็นเอส บลูสโคป (ประเทศไทย) <p>ปริมาณวัตถุดิบขั้นต่ำที่ต้องสั่งซื้อ: ไม่มี</p> <p>เงื่อนไขการยกเลิกข้อตกลง: ไม่มี</p> <p>ค่าปรับกรณีละเมิดเงื่อนไขต่าง ๆ: ไม่มี</p> <p>ค่าธรรมเนียมในการทำข้อตกลง: ไม่มี</p> <ul style="list-style-type: none"> - อายุของข้อตกลง: ข้อตกลงฉบับนี้มีกำหนดระยะเวลาที่มีผลผูกพัน ดังนั้นบริษัทฯ และ เอ็นเอส บลูสโคป (ประเทศไทย) จะยังคงทำการค้าภายใต้ข้อตกลงฉบับนี้ตราบเท่าที่เงื่อนไขทางการค้าไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญและไม่มีฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งทำการละเมิดเงื่อนไขของข้อตกลง
การใช้ตราสินค้าร่วมกัน	1 เมษายน 2548	<p>เงื่อนไขการยกเลิกข้อตกลง: ไม่มี</p> <p>ค่าปรับกรณีละเมิดเงื่อนไขต่าง ๆ: ไม่มี</p> <p>ค่าธรรมเนียมในการทำข้อตกลง: ไม่มี</p> <p>อายุของข้อตกลง: ข้อตกลงฉบับนี้มีผลบังคับใช้เป็นระยะเวลา 12 เดือน นับตั้งแตลงนาม ดังนั้นบริษัทฯ สามารถใช้ตราสินค้าที่เอ็นเอส บลูสโคป (ประเทศไทย) กำหนด ซึ่งระบุว่า “Steel supplied by</p>

ข้อตกลง	วันที่ลงนาม	สรุปสาระสำคัญ
		BlueScope Steel” ภายใต้ข้อตกลงฉบับนี้ตราบเท่าที่เงื่อนไขทางการค้าไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ และไม่มีฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งทำการละเมิดเงื่อนไขของข้อตกลง

ขั้นตอนการผลิตและการติดตั้ง

บริษัทฯ มีโรงงานขึ้นรูปแผ่นเหล็กตั้งอยู่เลขที่ 8 หมู่ 15 ซอยกิ่งแก้ว 11 ตำบลบางพลีใหญ่ อำเภอบางพลี จังหวัดสมุทรปราการ เนื้อที่ประมาณ 6 ไร่ ซึ่งในปัจจุบันมีกำลังการผลิตหลังคา 13,400 ตันต่อปีหรือประมาณ 3,000,000 ตารางเมตรต่อปี และกำลังการผลิตแป้นตัว “C” และ “Z” รวมประมาณ 2,000 ตันต่อปี หรือประมาณ 500,000 เมตรต่อปี



กระบวนการผลิตเริ่มจากนำวัตถุดิบ (แผ่นเหล็กม้วนรีดเย็น) ชนิดเคลือบสีหรือไม่เคลือบสีตามที่ลูกค้าต้องการ มาทำการคลี่ให้เป็นแผ่น (Uncoil) นำมาป้อน (Feed Coil) เข้าเครื่องรีดลอน (Rollform) เพื่อรีดให้ได้รูปลอน และขนาดความยาวและจำนวนแผ่นตามที่ได้รับคำสั่ง แผ่นงานที่ได้จากการรีดแต่ละแผ่นจะถูกตัด (Cutting) โดยใบตัดรูปลอน โดยแผ่นหลังคาแต่ละแผ่นจะได้รับการตรวจสอบขนาดและความยาวให้ตรงตามที่ลูกค้าต้องการ ซึ่งกระบวนการผลิตดังกล่าวใช้ระยะเวลาประมาณ 1 วัน และจะได้รับการตรวจสอบคุณภาพทุกขั้นตอน ตั้งแต่วัตถุดิบจนถึงผลิตภัณฑ์สำเร็จตามมาตรฐานระบบคุณภาพ ISO 9001: 2008

สินค้าส่วนใหญ่ของบริษัทฯ ผลิตตามคำสั่ง (Made-to-order) โดยไม่มีข้อจำกัดในด้านความยาวของสินค้า เนื่องจากรถบรรทุกขนาดใหญ่สามารถเข้ามารับสินค้าในโรงงานได้โดยตรง นอกจากนั้นยังสามารถให้บริการผลิต ณ สถานที่ติดตั้งของลูกค้าได้ในกรณีที่ลูกค้าต้องการแผ่นหลังคาที่มีความยาวเกินกว่าที่จะสามารถขนส่งได้ จากประสบการณ์ในการดำเนินธุรกิจมากกว่า 22 ปี ทำให้บริษัทฯ มีความพร้อมในด้านของบุคลากร และมีความชำนาญในการผลิต โดยผลิตภัณฑ์ได้รับการรับประกันในด้านของคุณภาพของสี และการเกิดสนิมเป็นเวลา 5-30 ปี แล้วแต่ชนิดของชั้นเคลือบ โดยออกเป็นใบรับประกันคุณภาพจากบริษัท บลูสโคป สตีล (ประเทศไทย) จำกัด ซึ่งเป็นผู้จัดจำหน่ายวัตถุดิบให้กับบริษัทฯ และได้รับการรับรองมาตรฐานสากล Australian Standard AS 1397-2001

- การบริหารงานติดตั้งโครงการ

นอกจากการผลิตแล้ว การติดตั้งโครงการเป็นส่วนสำคัญอีกส่วนหนึ่งที่ทำให้การให้บริการของบริษัทฯ เกิดความครบวงจร ดังนั้นการบริหารงานติดตั้งจึงมีความสำคัญมากในการดำเนินธุรกิจเนื่องจากเป็น ปัจจัยหลักที่ทำให้ต้นทุนการดำเนินโครงการเป็นไปตามงบประมาณที่กำหนดไว้ บริษัทฯ ซึ่งมีแผนจะขยายสัดส่วนการขยายพร้อมติดตั้งให้มากขึ้นในอนาคตและตระหนักดีถึงความจำเป็นของการควบคุมงานติดตั้ง จึงได้จัดวางระบบ การบริหารงานติดตั้งโครงการดังนี้

การสรรหาผู้รับเหมาช่วง บริษัทฯ มิได้มีทีมงานติดตั้งเป็นของตนเอง แต่ใช้วิธีการว่าจ้างผู้รับเหมาช่วง ในการติดตั้งงานทั้งหมดเช่นเดียวกับบริษัทอื่น ๆ ที่ดำเนินธุรกิจแบบเดียวกัน เช่น บลูสโคป โลสสาจท์ เป็นต้น ซึ่งทำให้ควบคุมต้นทุนโครงการได้ดี บริษัทฯ คัดเลือกผู้รับเหมาช่วงโดยพิจารณาจากผลงานที่ผ่านมาฐานะการเงิน จำนวนคนงาน คุณภาพงาน และศักยภาพในการติดตั้ง ซึ่งส่วนใหญ่ดำเนินธุรกิจกับบริษัทฯ มาเป็นระยะเวลา 5 ปีขึ้นไป ทั้งนี้บริษัทฯ มีนโยบายสรรหาผู้รับเหมาช่วงเพิ่มเติมอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะผู้รับเหมาช่วงที่มีศักยภาพในการรับงานขนาดใหญ่ สอดคล้องกับนโยบายบริษัทฯ ในการเพิ่มสัดส่วนการขยายพร้อมติดตั้ง

การจัดสรรงานให้กับผู้รับเหมาช่วง เมื่อได้รับงานติดตั้งโครงการ บริษัทฯ จะพิจารณาขนาดของงานเทียบกับจำนวนคนงานของผู้รับเหมาช่วงแต่ละราย และเลือกว่าจ้างผู้รับเหมาช่วงที่มีศักยภาพที่จะรับงานได้ โดยกระจายงานให้ผู้รับเหมาช่วงแต่ละรายอย่างเหมาะสม ไม่พึ่งพิงรายใดรายหนึ่ง ซึ่งในจำนวนผู้รับเหมาช่วงทั้งหมด มี 11 รายที่สามารถรับงานติดตั้งขนาดใหญ่ พื้นที่หลังคาประมาณ 5,000 ตารางเมตรขึ้นไป และมีผู้รับเหมาช่วง ซึ่งมีความชำนาญในการติดตั้งงานขนาดกลาง จำนวน 16 ราย พื้นที่หลังคาประมาณ 1,500-5,000 ตารางเมตร ซึ่งเป็นขนาดของงานส่วนใหญ่ของบริษัทฯ ทั้งนี้ ในจำนวนผู้รับเหมาทั้งหมดที่กล่าวข้างต้น มีผู้รับเหมาช่วงเพียงจำนวน 2 รายที่สามารถรับงานติดตั้งได้ทั้งขนาดกลางและขนาดใหญ่ ทำให้บริษัทฯ สามารถคัดเลือกผู้รับเหมาช่วงให้เหมาะสมกับงานที่ได้รับ และกรณีที่มีงานขนาดใหญ่พร้อมกันหลายๆ โครงการ บริษัทฯ สามารถให้ผู้รับเหมาช่วงขนาดกลาง 2-3 รายรับงานร่วมกันได้ ดังนั้นจึงไม่เคยเกิดปัญหาการขาดแคลนผู้รับเหมาช่วงในการติดตั้งงาน

การควบคุมคุณภาพการติดตั้ง งานติดตั้งทุกงานจะได้รับการควบคุมคุณภาพจากเจ้าหน้าที่ฝ่ายวิศวกรรมของบริษัทฯ (Site Supervisor) และมีการประเมินผลงานโดยรวมหลังเสร็จสิ้นโครงการร่วมกับเจ้าของโครงการเพื่อให้มั่นใจถึงคุณภาพการติดตั้ง โดยผู้รับเหมาช่วงมีการรับประกันผลงานหลังการส่งมอบ เป็นระยะเวลา 1 ปี

การควบคุมระยะเวลาติดตั้งให้เป็นไปตามที่กำหนด บริษัทฯ กำหนดให้ผู้รับเหมาช่วงทุกรายรายงานความคืบหน้าของงานทุก ๆ 7 วัน ซึ่งทำให้บริษัทฯ สามารถแก้ไขได้ทันทีหากการติดตั้งล่าช้ากว่าแผนที่วางไว้ อย่างไรก็ตามหากความล่าช้าเกิดจากความผิดพลาดโดยตรงของผู้รับเหมาช่วง ผู้รับเหมาช่วงจะเป็นผู้รับผิดชอบค่าเสียหายที่เกิดขึ้นทั้งหมด

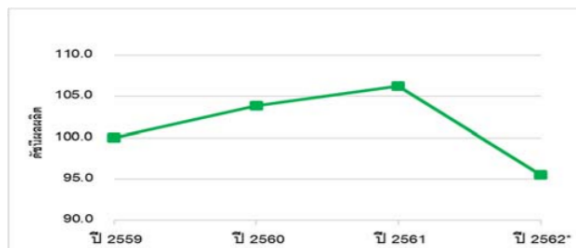
การจัดตั้งทีมงานติดตั้งของบริษัทเอง เพื่อรองรับกับงานของผู้รับเหมาช่วง ซึ่งอาจจะทำงานไม่ทันในช่วงที่งานเข้ามาพร้อมกัน ทำให้การบริหารคุณภาพของงานดีขึ้น รวมทั้ง สามารถปรับกำลังทีมงานเป็นการบริการหลังการติดตั้งได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น

แนวโน้มวัตถุดิบ

จากข้อมูลสรุปภาวะเศรษฐกิจอุตสาหกรรมปี 2562 และแนวโน้มปี 2563 ของสำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม

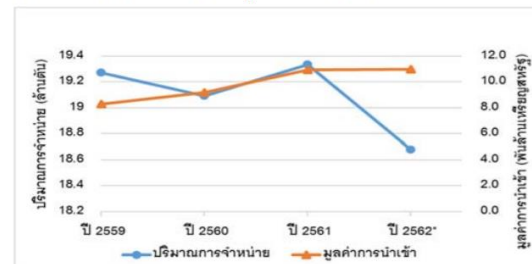
ในปี 2562 คาดว่าลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อน โดยมีดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมอยู่ที่ 95.5 ลดลงร้อยละ 10.3 (%YoY) ทั้งผลิตภัณฑ์ในกลุ่มเหล็กทรงยาว และเหล็กทรงแบน โดยผลิตภัณฑ์ในกลุ่มเหล็กทรงยาว ที่ลดลง ได้แก่ เหล็กหลอด ลวดเหล็ก และเหล็กโครงสร้างรูปพรรณ เกิดจากการชะลอตัวของอุตสาหกรรมต่อเนื่อง และผลิตภัณฑ์ในกลุ่มเหล็กทรงแบนที่ลดลง ได้แก่ เหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วน เหล็กแผ่นเคลือบตีบุก และเหล็กแผ่นเคลือบโครเมียม เกิดจากการผู้ผลิตในอุตสาหกรรมต่อเนื่องนำเข้าสินค้าราคาถูกจากต่างประเทศ

ดัชนีผลผลิต



ที่มา : สถาบันเหล็กและเหล็กกล้าแห่งประเทศไทย

ปริมาณการจำหน่ายและมูลค่าการนำเข้า



ที่มา : สถาบันเหล็กและเหล็กกล้าแห่งประเทศไทย

ที่มา: สำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม

การจำหน่าย ปี 2562 คาดว่ามีปริมาณ 18.7 ล้านตัน ลดลงร้อยละ 3.4 (%YoY) ทั้งผลิตภัณฑ์ในกลุ่มเหล็กทรงยาว และเหล็กทรงแบน โดยผลิตภัณฑ์ในกลุ่มเหล็กทรงยาวที่ลดลง ได้แก่ เหล็กโครงสร้างรูปพรรณรีดร้อน ผลิตภัณฑ์ในกลุ่มเหล็กทรงแบนที่ลดลง ได้แก่ เหล็กแผ่นบางรีดร้อน เหล็กแผ่นบางรีดเย็น และเหล็กแผ่นเคลือบตีบุก

การนำเข้าปี 2562 คาดว่ามีมูลค่า 10.7 พันล้านเหรียญสหรัฐ ลดลงร้อยละ 1.7 (%YoY) ทั้งผลิตภัณฑ์ในกลุ่มเหล็กทรงยาว และเหล็กทรงแบน โดยผลิตภัณฑ์ในกลุ่มเหล็กทรงยาวที่มีมูลค่านำเข้าลดลง เช่น เหล็กเส้นที่ใช้ในอุตสาหกรรมต่อเนื่อง และเหล็กหลอด ผลิตภัณฑ์ในกลุ่มเหล็กทรงแบนมีมูลค่านำเข้าลดลง เช่น ท่อเหล็กที่มีตะเข็บ เหล็กแผ่นเคลือบชนิดอื่นๆ และเหล็กแผ่นเคลือบสังกะสี ชนิด EG

แนวโน้มอุตสาหกรรมเหล็ก และเหล็กกล้า ปี 2563 คาดการณ์ว่าการผลิตปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยอยู่ที่ประมาณร้อยละ 0.0-0.5 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการขยายตัวของอุตสาหกรรมต่อเนื่อง เช่น อุตสาหกรรมก่อสร้าง โดยเฉพาะโครงการก่อสร้างโครงสร้างพื้นฐานของภาครัฐ และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจต่าง ๆ ของรัฐบาลตามมติ ครม. เมื่อวันที่ 26 พฤศจิกายน 2562 เช่น การสนับสนุนเงินค่าผ่อนดาวน์ที่อยู่อาศัยสำหรับผู้มีรายได้น้อยไม่เกิน 100,000 บาทต่อเดือน ซึ่งผลของมาตรการดังกล่าว คาดว่าจะช่วยกระตุ้นอุปสงค์ในประเทศ ส่งผลให้ยอดจำหน่ายที่อยู่อาศัยเพิ่มขึ้น สำหรับการบริโภคเหล็กปี 2563 คาดว่าจะมี ปริมาณ 18.8 ล้านตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.77

5. ธุรกิจจำหน่ายและติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคา (Solar Roof)

ดำเนินงานภายใต้บริษัท โซลาร์ เพาเวอร์ รูฟ จำกัด (SPR) จดทะเบียนจัดตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 1 พฤษภาคม 2556 ซึ่งเป็นผู้นำในการพัฒนาธุรกิจจำหน่ายและติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคา (Solar Roof) เป็นรายแรกในประเทศไทยและประชาคมอาเซียน โดย SPR ได้แบ่งกลุ่มลูกค้าเป้าหมายเป็น 3 กลุ่ม ได้แก่ กลุ่มลูกค้าบ้านที่อยู่อาศัย กลุ่มลูกค้าอาคารพาณิชย์ อาคารสำนักงาน อาคารส่วนราชการ กลุ่มลูกค้าโรงงานอุตสาหกรรม

6. ผู้แทนจำหน่ายและผู้ให้บริการเครื่องแปลงกระแสไฟฟ้า (Inverter) อย่างเป็นทางการ (Authorised Sales & Service Partnership) ของ SMA Solar Technology AG (SMA) ประเทศเยอรมนี

ดำเนินงานภายใต้บริษัท โซล่า เพาเวอร์ เอ็นจิเนียริง จำกัด (SPE) ตั้งแต่เดือนกรกฎาคม 2561 เป็นต้นมา ซึ่งได้รับการแต่งตั้งให้เป็นผู้แทนจำหน่ายและผู้ให้บริการเครื่องแปลงกระแสไฟฟ้า (Inverter) อย่างเป็นทางการ (Authorised Sales & Service Partnership) เพียงรายเดียวในประเทศไทย เพื่อดูแลลูกค้าของ SMA ทั้งในประเทศไทยและภูมิภาคอินโดจีนอีก 4 ประเทศ ประกอบด้วย ประเทศเวียดนาม ลาว กัมพูชา และพม่า ทั้งนี้ SMA เป็นผู้นำด้านการผลิตเครื่องแปลงกระแสไฟฟ้า (Inverter) ถือเป็นอุปกรณ์หลักในการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ ซึ่ง SMA เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แฟรงค์เฟิร์ต ประเภท Prime Standard (รหัส S92) SMA มียอดขายครั้งแรกของปี 2561 จำนวน 394.6.5 ล้านยูโร มีกำไรสุทธิ 11 ล้านยูโร รวมการผลิตกระแสไฟฟ้ากว่า 4,305 เมกะวัตต์ (ข้อมูล ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2561) โดยมีผลิตภัณฑ์และโซลูชันระบบผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์อันทรงประสิทธิภาพ ทั้งแบบใช้ในบ้านพักอาศัย ใช้เพื่อการพาณิชย์ และใช้ในโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาดใหญ่ ระบบของ SMA สามารถรองรับการต่อเชื่อมแบตเตอรี่ได้หลายประเภท

อีกทั้ง SPCG ยังเลือกใช้เครื่องแปลงกระแสไฟฟ้า (Inverter) จาก SMA ด้วยเชื่อมั่นในคุณภาพ และประสิทธิภาพในการทำงานของระบบ Inverter ประกอบกับเทคโนโลยีที่ทันสมัย เป็นที่ยอมรับในระดับสากล โดยโครงการโซลาร์ฟาร์มทุกแห่ง รวมทั้งการให้บริการติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคา (Solar Roof) ให้กับลูกค้าทุกราย ซึ่ง SPCG ถือเป็นลูกค้าที่มีสัดส่วนมากกว่าร้อยละ 60.0 ของจำนวน Inverter ทั้งหมดในภูมิภาคนี้

6) กลุ่มลูกค้าเป้าหมายของบริษัทฯ

ธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ (Solar Farm) ธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้างโซลาร์ฟาร์มแบบครบวงจร (“Engineering, Procurement and Construction: EPC”) และธุรกิจบริการด้านการปฏิบัติการ การบำรุงรักษา และการประมวลผลโซลาร์ฟาร์ม (“Operation, Maintenance and Monitoring: OM&M”)

1. ธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ (Solar Farm)

ด้วย SPCG ได้ดำเนินการลงทุนและพัฒนาโครงการโซลาร์ฟาร์ม โดยได้ดำเนินการจัดตั้งบริษัทในเครือ 1 โครงการ ต่อ 1 บริษัท แต่ละบริษัทได้เข้าทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค ซึ่งเป็นหน่วยงานรัฐวิสาหกิจภายใต้การกำกับดูแลของกระทรวงมหาดไทย ดังนั้นระบบการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ของโซลาร์ฟาร์มทั้ง 36 แห่ง มีการไฟฟ้าส่วนภูมิภาครับซื้อไฟฟ้าทุกหน่วย โดยมีโครงสร้างรายรับแบ่งเป็น 3 ส่วน ได้แก่ ส่วนเพิ่มราคาซื้อ อัตราค่าไฟฐานที่ปรับราคาได้ตามประกาศของการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค ค่าไฟฟ้าผันแปร (Ft) ซึ่งมีการปรับราคาทุก 4 เดือน ตามราคาเปลี่ยนแปลงของเชื้อเพลิงนำเข้าและอัตราเงินแลกเปลี่ยนระหว่างประเทศ

2. ธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้างโซลาร์ฟาร์มแบบครบวงจร (EPC)

SPC ให้บริการรับเหมาด้านวิศวกรรม การจัดหา และการก่อสร้างโครงการโซลาร์ฟาร์มแบบครบวงจร (EPC) ทั้งโครงการโซลาร์ฟาร์มของ SPC จำนวน 34 โครงการ และ SPA จำนวน 2 โครงการ รวมถึงโครงการอื่น ๆ ที่จะพัฒนาเพิ่มเติม

3. ธุรกิจบริการด้านการปฏิบัติการ การบำรุงรักษา และการประมวลผลโซลาร์ฟาร์ม (OM&M)

เนื่องจากปัจจุบัน SPC เป็นผู้ให้บริการ OM&M แก่โครงการโซลาร์ฟาร์มของ SPC ที่เปิดดำเนินการจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์แล้วทั้งหมด รวมถึงโครงการที่จะเปิดดำเนินการในอนาคตอีกด้วย ดังนั้น ลูกค้าปัจจุบันจึงเป็นบริษัทในเครือของ SPC เท่านั้น

ธุรกิจหลังคาเหล็กและโครงสร้างพร้อมบริการครบวงจร (Steel Roof)

กลุ่มลูกค้าเป้าหมายผู้ใช้ผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ (End User) คือ ลูกค้ารายย่อยประเภทโรงงานอุตสาหกรรม ขนาดกลางถึงขนาดเล็ก ซึ่งมีทั้งโรงงานที่สร้างใหม่ และโรงงานที่ต้องการปรับปรุงโครงสร้างอาคารและหลังคาให้มีความสวยงามทนทานมากยิ่งขึ้น โดยมีสัดส่วนฐานลูกค้าที่เป็นโรงงานอุตสาหกรรมประมาณร้อยละ 95.0 ของลูกค้าทั้งหมด บริษัทฯ เข้าถึงลูกค้าผู้ใช้ผลิตภัณฑ์โดยผ่านตัวกลางซึ่งถือเป็นกลุ่มลูกค้าทางตรงของบริษัทฯ ซึ่งแบ่งออกได้เป็น 4 กลุ่มหลัก ดังนี้

ผู้รับเหมา (Contractor) เป็นกลุ่มเป้าหมายหลัก โดยลักษณะปกติของการทำธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง ผู้รับเหมาจะเป็นผู้รับงานจากลูกค้าและว่าจ้างผู้รับเหมาช่วง (Subcontractor) สำหรับงานก่อสร้างในส่วนต่าง ๆ ซึ่งบริษัทฯ เป็นหนึ่งในผู้รับเหมาช่วงสำหรับงานหลังคา โดยบริษัทฯ เรียกเก็บเงินโดยตรงจากผู้รับเหมาโครงการที่บริษัทฯ ได้รับจากผู้รับเหมา มีทั้งโครงการก่อสร้างโรงงานใหม่ และโครงการที่เป็นลักษณะการปรับปรุงโรงงานที่มีอยู่เดิม

เนื่องจากรายได้จากกลุ่มผู้รับเหมาอยู่ในภาวะซบเซา บริษัทฯ ยังคงบริหารความเสี่ยงในการเรียกเก็บเงินที่เข้มงวดขึ้น โดยก่อนการพิจารณาขายสินค้าจะพิจารณาจากผลงานที่ผ่านมาและฐานะการเงินของผู้รับเหมา รวมถึงเจ้าของโครงการที่เป็นผู้ว่าจ้างผู้รับเหมา นั้น ๆ จะได้รับการประเมินอย่างละเอียดว่ามีศักยภาพที่เพียงพอในการชำระหนี้ (จากฐานข้อมูลงบการเงิน โดยบริษัท บีซีเนส ออนไลน์ จำกัด (มหาชน) และจากการสอบถามข้อมูลจากพันธมิตรทางธุรกิจต่าง ๆ) นอกจากนี้บริษัทฯ มีการเรียกเก็บเงินมัดจำล่วงหน้าจากลูกค้าร้อยละ 30 ของมูลค่าโครงการหรือแล้วแต่จะตกลงกัน หากลูกค้ายกเลิกโครงการบริษัทฯ จะยึดเงินมัดจำในส่วนนี้ไว้ใช้เป็นส่วนลดสำหรับการขายสินค้าที่ได้ผลิตขึ้นแล้วให้กับลูกค้ารายอื่น จากนั้นบริษัทฯ จะเรียกเก็บเงินเป็นระยะตามความคืบหน้าของงาน โดยเรียกเก็บร้อยละ 40 เมื่อส่งสินค้า และสำหรับโครงการขนาดใหญ่จะมีการเรียกเก็บเงินร้อยละ 20 ระหว่างการติดตั้ง ดังนั้นจำนวนเงินที่จะเรียกเก็บเมื่อเสร็จสิ้นโครงการจึงมีสัดส่วนเพียงร้อยละ 10-30 เมื่อเทียบกับมูลค่าโครงการทั้งหมด ทั้งนี้บริษัทฯ จะให้ลูกค้าออกเช็คล่วงหน้าหรือตัวสัญญาใช้เงินสำหรับผู้รับเหมาที่เป็นลูกค้าใหม่ หรือผู้รับเหมาที่บริษัทฯ พิจารณาว่ามีความเสี่ยงจากการจ่ายหนี้ ซึ่งเป็นการลดความเสี่ยงจากการเรียกเก็บเงินได้อีกทางหนึ่ง ซึ่งในอดีตบริษัทฯ มีหนี้เสียจากผู้รับเหมาไม่ถึงร้อยละ 1 ของลูกหนี้ทั้งหมด

ตัวแทนจำหน่าย (Dealer) บริษัทฯ ขายสินค้า คือแผ่นหลังคาเหล็กเคลือบ รวมถึงอุปกรณ์ประกอบต่าง ๆ ทั้งหมด และให้ตัวแทนจำหน่ายเป็นผู้รับผิดชอบในการติดต่อลูกค้ารวมถึงการติดตั้ง บริษัทฯ ขายสินค้าให้กับตัวแทนจำหน่ายเช่นเดียวกับการขายให้กับลูกค้าทั่วไป โดยกำหนดราคาขายและวงเงินเครดิต ตามปริมาณการสั่งซื้อและความต่อเนื่องในการสั่งซื้อ โดยพิจารณาคัดเลือกตัวแทนจำหน่ายจากความสามารถในการให้บริการกับลูกค้าคุณภาพในการติดตั้ง พื้นที่ที่ตัวแทนจำหน่ายสามารถเข้าทำการตลาด ซึ่งตัวแทนจำหน่ายดังกล่าวทำให้การกระจายสินค้าของบริษัทฯ กว้างขวางมากขึ้น โดยเฉพาะในต่างจังหวัด ซึ่งโครงการที่บริษัทฯ ขายผ่านตัวแทนจำหน่ายส่วนใหญ่เป็นโครงการขนาดกลางถึงขนาดเล็ก และมีแนวโน้มที่จะเป็นกลุ่มที่สร้างรายได้หลักในอนาคต อีกทั้งยังมีความเสี่ยงน้อยกว่ากลุ่มผู้รับเหมา

เจ้าของโครงการ (Project Owner) ลูกค้ากลุ่มนี้คือเจ้าของโครงการผู้ที่มาติดต่อซื้อสินค้ากับบริษัทฯ โดยตรง ส่วนใหญ่เป็นลูกค้าที่มีโครงสร้างอาคารเดิมอยู่แล้ว และต้องการปรับปรุงคุณภาพหรือเปลี่ยนวัสดุผนังหลังคา หรือเจาะจงใช้สินค้าบริษัทฯ เมื่อต้องการขยายโรงงานใหม่ โดยบริษัทฯ มีการบริหารความเสี่ยงในการเรียกเก็บเงินจากเจ้าของโครงการเช่นเดียวกับกลุ่มลูกค้าผู้รับเหมา ทั้งนี้ บริษัทฯ มีนโยบายที่จะเพิ่มสัดส่วน การขายสินค้าให้กับเจ้าของโครงการมากขึ้น โดยการเสนอขายแบบครบวงจร ทั้งผลิตภัณฑ์หลัก คือวัสดุผนังหลังคาแปะเหล็กกล้ากำลังสูง และผลิตภัณฑ์เสริม เช่น โครงหลังคาสำเร็จรูป ฉนวน แผ่นหลังคาโปร่งแสง เป็นต้น ทั้งนี้ บริษัทฯ มุ่งเน้นการเสนอแบบโครงสร้างที่สามารถใช้ผลิตภัณฑ์ดังกล่าวร่วมกันให้เกิดประโยชน์สูงสุด รวมถึงการรับเหมาหรือหลังคาเก่าเพื่อการติดตั้งหลังคาใหม่ เพื่อให้ลูกค้าที่เป็นเจ้าของโครงการได้รับความสะดวก รวดเร็ว มีโอกาสพิจารณาทางเลือกใหม่ในการปรับปรุงอาคารหรือการสร้างอาคารใหม่ได้มากขึ้น

หน่วยงานราชการ บริษัทฯ ได้รับงานจากราชการ โดยเข้าไปประมูลแข่งกับผู้ผลิตและจำหน่ายรายอื่น ๆ ในโครงการของทางราชการ ที่เกี่ยวข้องกับหลังคาเหล็กเคลือบขึ้นลอนหรือผลิตภัณฑ์อื่น ๆ ของบริษัทฯ

7) การจัดจำหน่ายของบริษัทฯ

ธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ (Solar Farm) ธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้างโซลาร์ฟาร์มแบบครบวงจร (“Engineering, Procurement and Construction: EPC”) และธุรกิจบริการด้านการปฏิบัติการบำรุงรักษา และการประมวลผลโซลาร์ฟาร์ม (“Operation, Maintenance and Monitoring: OM&M”)

1. ธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ (Solar Farm)

เนื่องจากธุรกิจลงทุนและพัฒนาโครงการโซลาร์ฟาร์มเป็นการจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. ดังนั้นช่องทางในการจัดจำหน่ายของธุรกิจนี้ จึงเป็นการเชื่อมต่อไฟฟ้าจากโครงการโซลาร์ฟาร์มแต่ละโครงการเข้าสู่ระบบของ กฟผ. โดยผ่านมิเตอร์วัดจำนวนหน่วยของไฟฟ้าที่ส่งให้แก่ กฟผ.

การจัดหาที่ดินสำหรับโครงการโซลาร์ฟาร์ม

บริษัทในเครือของ SPC และ SPA ซึ่งดำเนินโครงการโซลาร์ฟาร์มจะถือกรรมสิทธิ์เป็นเจ้าของที่ดินที่ใช้สำหรับก่อสร้างโรงไฟฟ้าทุกแห่ง โดยมีนโยบายการเลือกทำเลที่ตั้งของโครงการโซลาร์ฟาร์มดังนี้

- (1) ที่ดินติดถนนใหญ่ และใกล้กับจุดเชื่อมต่อระบบไฟฟ้าของ กฟผ. เพื่อประหยัดค่าสายไฟ และลดอัตราการสูญเสียไฟฟ้าจากระยะทางที่ใช้ในการเชื่อมต่อไฟฟ้ากับระบบของ กฟผ.
- (2) ที่ดินที่อยู่ในที่สูง ไม่มีประวัติน้ำท่วม และมีรูปร่างที่ดินที่เหมาะสมต่อการก่อสร้างโครงการโซลาร์ฟาร์ม
- (3) ที่ดินมีราคาที่ไม่สูงมากนัก เนื่องจากจะมีผลต่อระยะเวลาในการคืนทุนของโครงการ

2. ธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้างโซลาร์ฟาร์มแบบครบวงจร (EPC)

ณ ปัจจุบัน SPC ยังมีช่องทางการจัดจำหน่ายเพียงช่องทางเดียวคือให้บริการแก่บริษัทในเครือของ SPC และ SPA ในการรับเหมาก่อสร้างโครงการโซลาร์ฟาร์ม ซึ่งเป็นโครงการในกลุ่มบริษัทฯ ให้แล้วเสร็จทั้ง 36 โครงการ

3. ธุรกิจบริการด้านการปฏิบัติการ การบำรุงรักษา และการประมวลผลโซลาร์ฟาร์ม (OM&M)

ปัจจุบัน SPC เป็นผู้ให้บริการ OM&M แก่บริษัทในเครือของ SPC ที่เปิดดำเนินการจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์แล้วทั้งหมด

ธุรกิจหลังคาเหล็กและโครงสร้างพร้อมบริการครบวงจร (Steel Roof)

การจัดจำหน่ายผ่านผู้รับเหมา (Contractor) และเจ้าของโครงการ (Project Owner) บริษัทฯ ใช้กลยุทธ์การขายตรงในการขายโครงการ โดยให้เจ้าหน้าที่ขายโครงการที่มีความรู้ด้านสินค้าเป็นอย่างดีทำการนำเสนอโครงการให้กับสถาปนิกผู้ออกแบบ และผู้รับเหมาหลัก ตลอดจนการเสนอราคา จนกระทั่งปิดการ

ขาย นอกจากนี้ยังมีผู้รับเหมาบางส่วนที่ดำเนินการติดต่อกับบริษัทฯ โดยตรงเนื่องจากได้รับข้อมูลจากการโฆษณาและผู้รับเหมาที่ได้รับการเจาะจงจากเจ้าของโครงการให้ซื้อสินค้าจากบริษัทฯ

ส่วนการจำหน่ายผ่านตัวแทนจำหน่าย (Dealer) นั้น ปัจจุบันบริษัทฯ จำหน่ายผลิตภัณฑ์ โดยผ่านตัวแทนจำหน่ายเฉพาะในกรุงเทพมหานคร และภาคตะวันออกเฉียงเหนือ รวมทั้งสิ้นกว่า 60 ตัวแทนจำหน่าย ซึ่งตัวแทนจำหน่ายจะรับผิดชอบในการหาลูกค้าและการติดตั้งสินค้าด้วยตนเองโดยสั่งซื้อสินค้าจากบริษัทฯ ทั้งนี้ บริษัทฯ วางแผนในการขยายตัวแทนจำหน่ายให้ครอบคลุมพื้นที่ในภาคเหนือ และภาคใต้ เพื่อเพิ่มพื้นที่ในการกระจายสินค้า

8) โครงสร้างรายได้ของบริษัทฯ

กลุ่มธุรกิจ	ปี 2560		ปี 2561		ปี 2562		ไตรมาส 3 ปี 2563	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ธุรกิจโซลาร์ฟาร์ม								
รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้า	4,273.0	69.8	4,297.5	71.1	4,475.7	84.1	3,256.7	85.4
รายได้จากสัญญารับเหมาก่อสร้าง	-	-	0.0	-	0.0	-	-	-
รายได้จากการให้บริการ	-	-	0.0	-	0.0	-	-	-
รายได้จากการขาย	6.0	0.1	4.6	0.1	6.8	0.1	-	-
รวมรายได้จากธุรกิจโซลาร์ฟาร์ม	4,279.0	69.9	4,302.1	71.2	4,482.5	84.2	3,256.7	85.4
กลุ่มธุรกิจเหล็ก								
รายได้จากการขาย	148.2	2.4	99.8	1.7	108.1	2.0	449.9	11.8
รายได้จากการขายพร้อมติดตั้ง	61.9	1.0	66.0	1.1	113.2	2.1	-	-
รวมรายได้จากธุรกิจเหล็ก	210.1	3.4	165.8	2.7	221.3	4.2	449.9	11.8
กลุ่มธุรกิจการติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคา								
รายได้จากการขาย	19.7	0.3	34.2	0.6	32.1	0.6	-	-
รายได้จากการขายพร้อมติดตั้ง	1,499.6	24.5	1,415.6	23.4	474.3	8.9	70.0	1.8
รวมรายได้จากการติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคา	1,519.3	24.8	1,449.8	24.0	506.4	9.5	70.0	1.8
กลุ่มธุรกิจจากการเป็นผู้แทนจำหน่ายและให้บริการของ SMA								
รายได้จากการขาย	-	-	0.2	0.0	3.3	0.1	-	-
รายได้จากการบริการ	-	-	10.3	0.2	33.1	0.6	36.5	1.0
รวมรายได้จากการการเป็นผู้แทนจำหน่ายและให้บริการของ SMA	-	-	10.5	0.2	36.4	0.7	36.5	1.0
รายได้อื่น	114.8	1.9	118.3	2.0	76.0	1.4	-	-
รวมรายได้	6,123.2	100.0	6,046.5	100.0	5,322.6	100.0	3,813.1	100.0

ที่มา: รายงาน 56-1 ของบริษัทฯ

9) ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระทำการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของบริษัทฯ ซึ่งเป็นงบการเงินปี 2560 – 2562 และไตรมาสที่ 3 ของปี 2562 และ ปี 2563 ที่ผ่านการตรวจสอบโดยบริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิภาคไทย สอบบัญชี จำกัด

สรุปรายการสำคัญในงบการเงินรวม

งบกำไรขาดทุนรวม

	ปี 2560		ปี 2561		ปี 2562		ไตรมาส 3 ปี 2562		ไตรมาส 3 ปี 2563	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขายและบริการ	6,008.4	100.0	5,928.2	100.0	5,246.5	100.0	3,794.6	145.0	3,813.7	138.3
ต้นทุนขายและบริการ	(2,303.5)	(38.3)	(2,222.6)	(37.5)	(1,620.6)	(30.9)	(1,177.6)	(45.0)	(1,056.8)	(38.3)
กำไรขั้นต้น	3,704.9	61.7	3,705.6	62.5	3,626.0	69.1	2,617.0	100.0	2,756.8	100.0
รายได้อื่น	114.8	1.9	118.3	2.0	76.0	1.4	38.5	1.5	25.3	0.9
ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย	(73.2)	(1.2)	(76.8)	(1.3)	(17.3)	(0.3)	(20.0)	(0.8)	(21.5)	(0.8)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(240.6)	(4.0)	(258.9)	(4.4)	(276.6)	(5.3)	(175.6)	(6.7)	(195.4)	(7.1)
ผลกำไรจากการวัดมูลค่า ยุติธรรมของอนุพันธ์	-	-	-	-	-	-	-	-	46.2	1.7
ผลกำไร (ขาดทุน) จากการ วัดมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ทางการเงิน	-	-	-	-	--	-	13.1	0.5	4.7	0.2
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนใน บริษัทร่วมและการร่วมค้า	(0.9)	(0.0)	(0.1)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	-	-	(0.8)	(0.0)
รวมค่าใช้จ่าย	(199.8)	(3.3)	(217.5)	(3.7)	(217.9)	(4.2)	(144.0)	(5.5)	(141.5)	(5.1)
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงิน และภาษีเงินได้	3,505.1	58.3	3,488.2	58.8	3,408.1	65.0	2,473.0	94.5	2,615.3	94.9
ต้นทุนทางการเงิน	(618.2)	(10.3)	(503.3)	(8.5)	(360.2)	(6.9)	(277.6)	(10.6)	(203.5)	(7.4)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	2,886.9	48.0	2,984.9	50.4	3,047.9	58.1	2,195.4	83.9	2,411.9	87.5
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(64.8)	(1.1)	(61.3)	(1.0)	(36.6)	(0.7)	(26.7)	(1.0)	(60.4)	(2.2)
กำไรสุทธิ	2,822.1	47.0	2,923.6	49.3	3,011.3	57.4	2,168.7	82.9	2,351.5	85.3
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	2,524.3	42.0	2,613.6	44.1	2,669.4	50.9	1,922.9	73.5	2,097.1	76.1
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ ไม่มีอำนาจควบคุม	297.8	5.0	310.0	5.2	341.8	6.5	245.8	9.4	254.4	9.2

ที่มา: งบการเงินรวมของบริษัทฯ ในปี 2560 – 2562 และไตรมาส 3 ปี 2562 และ 2563

งบแสดงฐานะทางการเงินรวม

	31 ธ.ค. 2560		31 ธ.ค. 2561		31 ธ.ค. 2562		ไตรมาส 3 ปี 2563	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์								
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	345.9	1.5	129.2	0.6	460.1	2.1	128.7	0.6
สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น	1,441.1	6.3	1,857.1	8.1	2,644.4	12.1	3,371.0	14.8
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	1,525.9	6.6	1,226.7	5.4	1,025.1	4.7	882.8	3.9
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	-	-	-	-
ส่วนของเงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	-	-	-	-	-	-
สินค้าคงเหลือ	709.1	3.1	906.3	4.0	762.6	3.5	554.5	2.4
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	149.6	0.6	138.1	0.6	122.5	0.6	118.7	0.5
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	4,171.5	18.1	4,257.3	18.7	5,014.6	22.9	5,055.7	22.2
สินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น	251.5	1.1	681.8	3.0	158.5	0.7	1,426.0	6.3
เงินลงทุนในการร่วมค้า	1.8	0.0	-	-	-	-	-	-
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	-	-	-	40.0	0.2	39.1	0.2
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-	-	-	-	-	-
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	468.7	2.0	468.7	2.1	128.7	0.6	-	-
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	-	-	-	-
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	39.8	0.2	37.9	0.2	38.3	38.3	0.2	36.8
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	17,150.0	74.5	16,458.4	72.2	15,800.3	15,800.3	72.1	15,409.0
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	99.3	0.4	94.7	0.4	101.4	101.4	0.5	97.0
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	156.7	0.7	157.3	0.7	162.4	162.4	0.7	188.2
ค่ารับประกันเครื่องแปลงกระแสไฟฟ้าจ่ายล่วงหน้า	-	-	636.3	2.8	583.2	583.2	2.7	544.0
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	687.4	3.0	5.2	0.0	4.7	4.7	0.0	4.2
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	18,855.1	81.9	18,540.4	81.3	16,888.7	16,888.7	77.1	17,744.4
รวมสินทรัพย์	23,026.6	100.0	22,797.6	100.0	21,903.3	21,903.3	100.0	22,800.1
หนี้สิน								
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	10.9	0.0	99.0	0.4	30.6	0.1	7.0	0.0
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	1,085.8	4.7	545.0	2.4	368.0	1.7	253.4	1.1
ส่วนของหุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	2,940.5	12.8	2,369.4	10.4	1,696.2	7.7	2,197.0	9.6

	31 ธ.ค. 2560		31 ธ.ค. 2561		31 ธ.ค. 2562		ไตรมาส 3 ปี 2563	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ส่วนของหนี้สินภายใต้สัญญาเช่า การเงินที่ถึงกำหนดชำระภายใน หนึ่งปี	1.4	0.0	0.7	0.0	0.7	0.0	16.4	0.1
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	38.6	0.2	29.2	0.1	19.9	0.1	29.9	0.1
หนี้สินทางการเงินหมุนเวียนอื่น	-	-	-	-	-	-	0.4	0.0
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	62.3	0.3	66.1	0.3	64.9	0.3	99.4	0.4
รวมหนี้สินหมุนเวียน	4,139.5	18.0	3,109.4	13.6	2,180.3	10.0	2,603.5	11.4
หุ้นกู้	7,661.0	33.3	5,791.2	25.4	4,095.2	18.7	3,597.5	15.8
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน	2.0	0.0	1.4	0.0	0.7	0.0	79.5	0.3
หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	4.9	0.0	0.4	0.0	7.1	0.0	15.3	0.1
ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียน สำหรับผลประโยชน์พนักงาน	11.0	0.0	14.3	0.1	15.6	0.1	1.9	0.0
หนี้สินทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น	-	-	-	-	-	-	66.3	0.3
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	-	-	0.3	0.0	0.3	0.0	0.3	0.0
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	7,679.0	33.3	5,807.5	25.5	4,118.8	18.8	3,760.8	16.5
หนี้สินรวม	11,818.4	51.3	8,917.0	39.1	6,299.1	28.8	6,364.3	27.9
ส่วนของผู้ถือหุ้น								
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	924.0	4.0	974.0	4.3	974.0	4.4	974.0	4.3
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	2,920.9	12.7	3,955.9	17.4	3,955.9	18.1	3,955.9	17.4
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นจากการรวมธุรกิจ	89.0	0.4	89.0	0.4	89.0	0.4	89.0	0.4
กำไรสะสม								
จัดสรรแล้ว - สรรองตามกฎหมาย	101.6	0.4	101.6	0.4	101.6	0.5	101.6	0.4
ยังไม่ได้จัดสรร	5,672.6	24.6	7,119.2	31.2	8,668.5	39.6	9,466.1	41.5
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	6.6	0.0	(4.0)	(0.0)	27.8	0.1	-	-
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	9,714.8	42.2	12,235.8	53.7	13,816.8	63.1	14,586.7	64.0
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจ ควบคุมของบริษัทย่อย	1,493.4	6.5	1,644.9	7.2	1,787.3	8.2	1,849.1	8.1
ส่วนของผู้ถือหุ้น	11,208.2	48.7	13,880.7	60.9	15,604.2	71.2	16,435.8	72.1
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	23,026.6	100.0	22,797.6	100.0	21,903.3	100.0	22,800.1	100.0

ที่มา: งบการเงินรวมของบริษัทฯ ในปี 2560 - 2562 และไตรมาส 3 ปี 2563

อัตราส่วนสำคัญทางการเงิน

ตารางอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทฯ ปี 2560 – 2562 และไตรมาส 3 ปี 2563

	ปี 2560	ปี 2561	ปี 2562	ไตรมาส 3 ปี 2563
อัตราส่วนสภาพคล่อง				
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.0	1.4	2.3	1.9
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.8	1.0	1.9	1.7
ระยะเวลาการเก็บหนี้ (วัน)	75.9	84.7	78.3	66.1
ระยะเวลาการเก็บสินค้าคงเหลือ (วัน)	102.2	132.6	187.9	167.3
ระยะเวลาการชำระหนี้ (วัน)	169.0	133.9	102.8	86.9
วงจรกิจจ (วัน)	9.1	83.5	163.5	146.5
อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร				
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	61.7	62.5	69.1	72.3
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (ร้อยละ)	58.3	58.8	65.0	68.6
อัตรากำไรสุทธิ (ร้อยละ)	42.0	44.1	50.9	55.0
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	28.0	23.8	20.5	20.6
อัตราส่วนภาระหนี้สิน				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.2	0.7	0.5	0.4
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	5.7	6.9	9.5	12.9

ที่มา: คำนวณจากงบการเงินของบริษัทฯ ปี 2560 – 2562 และไตรมาส 3 ปี 2563

คำอธิบายผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

ผลการดำเนินงาน

รายได้จากการขายและให้บริการ

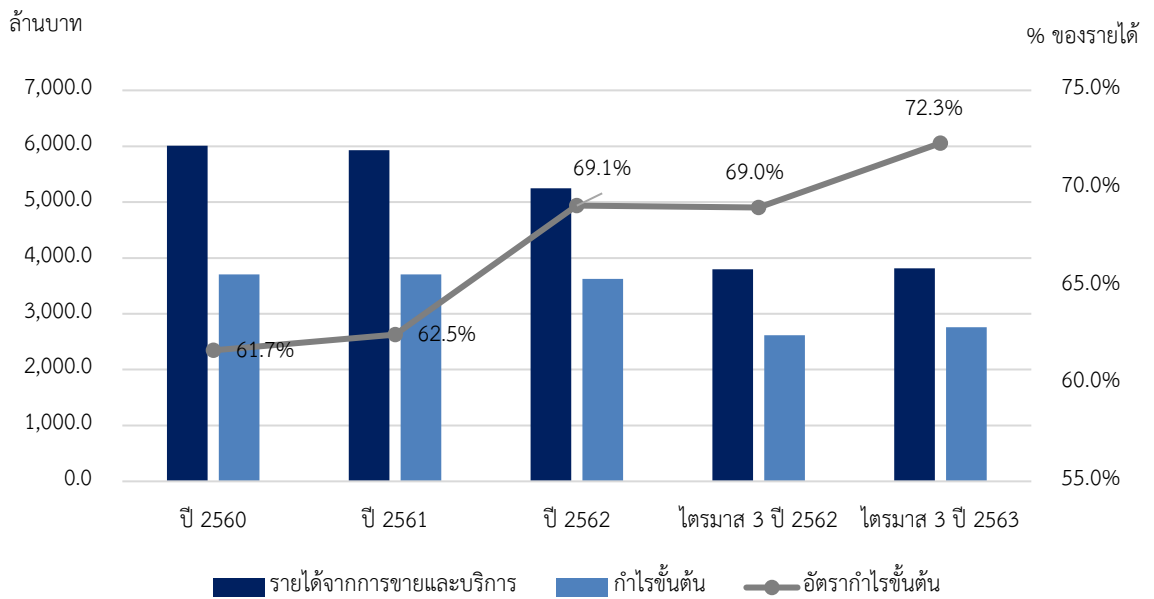
ในปี 2561 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายและให้บริการ เท่ากับ 5,928.2 ล้านบาท ลดลงจากปี 2560 ซึ่งเท่ากับ 6,008.4 ล้านบาท เป็นจำนวน 80.18 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 1.3 สาเหตุมาจาก บริษัท โซลาร์ เพาเวอร์ รูฟ จำกัด ซึ่งดำเนินธุรกิจติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคา (Solar Roof) สำหรับบ้านพักอาศัย สำนักงาน อาคาร ธุรกิจขนาดเล็ก ธุรกิจขนาดกลาง และธุรกิจขนาดใหญ่ รวมถึงโรงงานอุตสาหกรรมและอื่น ๆ ในปี 2561 มีรายได้จำนวน 1,456.1 ล้านบาท ลดลงจากปี 2560 ซึ่งเท่ากับ 1,519.3 ล้านบาท เป็นจำนวน 63.2 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 4.4 และบริษัท สตีลรูฟ จำกัด ซึ่งดำเนินธุรกิจผลิต จำหน่ายและให้บริการติดตั้งหลังคาเหล็กรีดลอน หรือที่เรียกว่าหลังคาเมทัลชีท (Metal Sheet Roofing) มีรายได้ในปี 2561 ซึ่งเท่ากับ 165.8 ล้านบาท ลดลงจากปี 2560 ซึ่งเท่ากับ 210.1 ล้านบาท เป็นจำนวน 44.3 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 21.1

ในปี 2562 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายและให้บริการ เท่ากับ 5,246.5 ล้านบาท ลดลงจากปี 2561 ซึ่งเท่ากับ 5,928.2 ล้านบาท เป็นจำนวน 681.7 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 11.5 สาเหตุมาจากในปี 2562 บริษัท โซลาร์ เพาเวอร์ รูฟ จำกัด มีรายได้จำนวน 506.7 ล้านบาท ลดลงจากปี 2561 ซึ่งเท่ากับ 1,456.1 ล้านบาท เป็นจำนวน 949.4 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 65.2 จากความไม่แน่นอนในสถานะเศรษฐกิจโลกส่งผลให้ลูกค้าชะลอการลงทุนออกไป และเพื่อเป็นการผลักดันยอดขาย บริษัทได้มีการปรับเปลี่ยนแผนการตลาดและกลยุทธ์การขายเพื่อเพิ่มความสามารถในการแข่งขันและทางเลือกให้กับลูกค้า

ในไตรมาส 3 ปี 2563 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายและให้บริการ เท่ากับ 3,813.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 3 ปี 2562 ซึ่งเท่ากับ 3,794.6 ล้านบาท เป็นจำนวน 19.1 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 0.5 สาเหตุมาจากบริษัท โซลาร์ เพาเวอร์ รูฟ จำกัด มีรายได้จำนวน 449.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 3 ปี 2562 ซึ่งเท่ากับ 391.5 ล้านบาท เป็นจำนวน 58.4 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 14.9 และรายได้จากธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์จำนวน 36 โซลาร์ฟาร์ม รวมทั้งสิ้น 3,256.7 ล้านบาท โดยเป็นรายได้จากการจำหน่ายอุปกรณ์จำนวน 7.3 ล้านบาท และเป็นรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์จำนวน 3,249.4 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาส 3 ปี 2562 ซึ่งเท่ากับ 3,254.6 ล้านบาท เป็นจำนวน 5.2 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 0.2 เนื่องจากรายได้เงินอุดหนุนส่วนเพิ่มราคารับซื้อไฟฟ้า (Adder) จำนวน 8 บาทต่อหน่วย ของบริษัท โซลาร์ เพาเวอร์ (โคราช 1) จำกัด ได้สิ้นสุดลงเมื่อวันที่ 20 เมษายน 2563 แม้ว่าจำนวนกระแสไฟฟ้าที่ผลิตและจำหน่ายได้มีจำนวน 292.7 ล้านหน่วย เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 3 ปี 2562 ซึ่งเท่ากับ 289.4 ล้านหน่วย เป็นจำนวน 3.3 ล้านหน่วย

อัตรากำไรขั้นต้น

แผนภูมิรายได้ กำไรขั้นต้น และอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ ปี 2560 – 2562 และ ไตรมาส 3 ปี 2562 – 2563



ในปี 2561 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้น เท่ากับ 3,705.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2560 ซึ่งเท่ากับ 3,704.9 ล้านบาท เป็นจำนวน 0.7 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.0 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของต้นทุนการขายและให้บริการ ในปี 2561 ต้นทุนการขายและให้บริการเท่ากับ 2,222.6 ล้านบาท ลดลงจาก ปี 2560 ซึ่งเท่ากับ 2,303.5 ล้านบาท โดยต้นทุนขายและการให้บริการที่ลดลงนี้เป็นไปในทิศทางเดียวกับรายได้จากการขายและให้บริการ ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 61.7 ในปี 2560 เป็นร้อยละ 62.5 ในปี 2561

ในปี 2562 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้น เท่ากับ 3,626.0 ล้านบาท ลดลงจากปี 2561 ซึ่งเท่ากับ 3,705.6 ล้านบาท เป็นจำนวน 79.6 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นลดลงร้อยละ 2.1 โดยมีสาเหตุหลักมาจากต้นทุนขาย และการให้บริการปี 2562 เป็นจำนวน 1,620.5 ล้านบาท ลดลงจากปี 2561 ซึ่งเท่ากับ 2,222.6 ล้านบาท เป็นจำนวน 602.1 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นลดลงร้อยละ 27.1 อย่างไรก็ตาม ต้นทุนขายและการให้บริการที่ลดลงนี้เป็นไปในทิศทางเดียวกับรายได้จากการขายและให้บริการในธุรกิจติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคาที่ลดลง ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 62.5 ในปี 2561 เป็นร้อยละ 69.1 ในปี 2562

ไตรมาส 3 ปี 2563 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้น เท่ากับ 2,756.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 3 ปี 2562 ซึ่งเท่ากับ 2,617.0 ล้านบาท เป็นจำนวน 139.8 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.3 โดยมีสาเหตุหลักมาจากในปี 2563 บริษัทฯ มีนโยบายในการบริหารจัดการลดต้นทุนด้านต่าง ๆ ส่งผลให้ต้นทุน O&M (Operating & Maintenance) สำหรับธุรกิจโซลาร์ฟาร์ม ทั้งในปัจจุบันและอนาคตลดลงปีละ 82.0 ล้านบาท อีกทั้งในปีนี้อำนาจรัฐมีนโยบายลดอัตราภาษีที่ดินและสิ่งปลูกสร้างลงร้อยละ 90.0 ทำให้บริษัทฯ มีภาษีที่ดินและสิ่งปลูกสร้างลดลงจำนวน 54.0 ล้านบาท ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 69.0 ในไตรมาส 3 ปี 2562 เป็นร้อยละ 72.3 ในไตรมาส 3 ปี 2563

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ระหว่างปี 2560 – 2562 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารมีค่าเท่ากับ 313.7 ล้านบาท 335.7 ล้านบาท และ 293.9 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนเฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปี เท่ากับ ร้อยละ 5.5 ของรายได้รวม ซึ่งคิดเป็นอัตราการลดลงเฉลี่ยของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อปี (CADR) เท่ากับร้อยละ 2.2

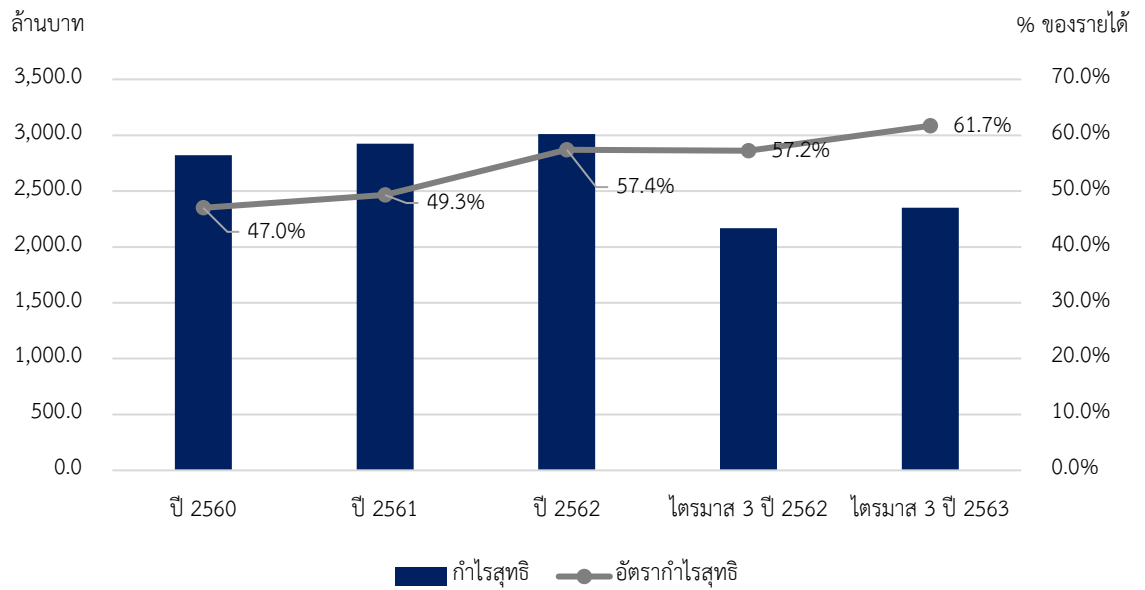
ในปี 2561 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร เท่ากับ 335.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2560 ซึ่งเท่ากับ 313.7 ล้านบาท เป็นจำนวน 22.0 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 7.0 โดยมีสาเหตุหลักมาจากในปี 2560 มีการบันทึกรายการด้อยค่าของสินทรัพย์ค่าใช้จ่ายในการโฆษณาประชาสัมพันธ์และค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานและค่าที่ปรึกษาการลงทุนต่างประเทศที่เพิ่มขึ้นในระหว่างปี

ในปี 2562 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร เท่ากับ 293.9 ล้านบาท ลดลงจาก ณ สิ้นปี 2561 ซึ่งเท่ากับ 335.7 ล้านบาท เป็นจำนวน 41.8 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 12.5 โดยมีสาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายในการขายสำหรับปี 2562 จำนวน 17.3 ล้านบาท ลดลงจากปี 2561 ซึ่งเท่ากับ 76.8 ล้านบาท เป็นจำนวน 59.5 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 77.5 ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับรายได้ในธุรกิจติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคาที่ลดลง

ในไตรมาส 3 ปี 2563 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร เท่ากับ 216.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 3 ปี 2563 ซึ่งเท่ากับ 195.6 ล้านบาท เป็นจำนวน 21.3 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 10.9 ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับรายได้ในธุรกิจติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคา (Solar Roof) ที่เพิ่มขึ้น และขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 14.1 ล้านบาท

อัตรากำไรสุทธิ

แผนภูมิกำไรรวม และอัตรากำไรสุทธิของบริษัทฯ ปี 2560 – 2562 และ ไตรมาส 3 ปี 2562 – 2563



กำไรสุทธิในระหว่างปี 2560 – 2562 มีค่าเท่ากับ 2,822.1 ล้านบาท 2,923.6 ล้านบาท และ 3,011.3 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 47.0 ร้อยละ 49.3 และร้อยละ 57.4 ตามลำดับ โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 51.2 ของรายได้รวม ซึ่งคิดเป็นอัตราการลดลงเฉลี่ยของกำไรสุทธิต่อปี (CAGR) ระหว่างปี 2560 – 2562 เท่ากับร้อยละ 0.2

ในปี 2561 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิเท่ากับ 2,923.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2560 ซึ่งเท่ากับ 2,822.1 ล้านบาท เป็นจำนวน 101.5 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 3.6 สาเหตุมาจากการลดลงของรายได้จากการขายและบริการ และต้นทุนขายและบริการส่งผลให้กำไรขั้นต้นในปี 2561 เพิ่มขึ้น และการลดลงของต้นทุนทางการเงินเป็นจำนวน 114.9 ล้านบาท จากหุ้นกู้ที่ลดลงจากการจ่ายชำระคืนหุ้นกู้ตามกำหนดจำนวนเท่ากับ 2,950.0 ล้านบาท

ในปี 2562 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิเท่ากับ 3,011.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2561 ซึ่งเท่ากับ 2,923.6 ล้านบาท เป็นจำนวน 87.7 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 3.0 สาเหตุมาจากการลดลงของต้นทุนขายและบริการ เป็นจำนวน 602.0 ล้านบาท การลดลงของค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร เป็นจำนวน 41.8 ล้านบาท และต้นทุนทางการเงิน เป็นจำนวน 143.1 ล้านบาท จากหุ้นกู้ที่จ่ายชำระคืนหุ้นกู้ตามกำหนดเป็นจำนวน 2,375.0 ล้านบาท

ในไตรมาส 3 ปี 2563 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิเท่ากับ 2,351.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 3 ปี 2562 ซึ่งเท่ากับ 2,168.7 ล้านบาท เป็นจำนวน 182.8 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 8.4 สาเหตุมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายและให้บริการเป็นจำนวน 19.1 ล้านบาท และการลดลงของต้นทุนการขายและให้บริการเป็นจำนวน 120.7 ล้านบาท ผลกำไรจากอนุพันธ์ของสัญญาแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ย จำนวน 46.2 ล้านบาท และต้นทุนทางการเงิน ลดลงจำนวน 74.2 ล้านบาท จากการจ่ายชำระคืนหุ้นกู้ตามกำหนด

ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์

ณ สิ้นปี 2561 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 22,797.6 ล้านบาท ลดลงจาก ณ สิ้นปี 2560 ซึ่งเท่ากับ 23,026.6 ล้านบาท เป็นจำนวน 229.0 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 1.0 สาเหตุหลักมาจากที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ณ สิ้นปี 2561 จำนวน 16,458.4 ล้านบาท ลดลงจาก ณ สิ้นปี 2560 ซึ่งเท่ากับ 17,150.0 ล้านบาท เป็นจำนวน 691.6 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 4.0 จากค่าเสื่อมราคาจำนวน 689.4 ล้านบาท และบริษัท ฯ มีการซื้อและขายอุปกรณ์จำนวน 13.9 และ 27.3 ล้านบาท และสินทรัพย์อื่น ณ สิ้นปี 2561 เป็นจำนวน 6,339.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2560 ซึ่งเท่ากับ 5,876.6 ล้านบาท เป็นจำนวน 462.6 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 7.9 จากเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขายที่เพิ่มขึ้นจำนวน 846.3 ล้านบาท สินค้าคงเหลือที่เพิ่มขึ้นจำนวน 197.2 ล้านบาท ลูกหนี้การค้าลดลงจำนวน 289.9 ล้านบาท และเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงจำนวน 216.7 ล้านบาท

ณ สิ้นปี 2562 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 21,903.3 ล้านบาท ลดลงจาก ณ สิ้นปี 2561 ซึ่งเท่ากับ 22,797.6 ล้านบาท เป็นจำนวน 894.3 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 3.9 สาเหตุหลักมาจากที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ณ สิ้นปี 2562 ซึ่งเท่ากับ 15,800.3 ล้านบาท ลดลงจาก ณ สิ้นปี 2561 ซึ่งเท่ากับ 16,458.4 ล้านบาท เป็นจำนวน 658.1 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 4.0 จากค่าเสื่อมราคาอาคาร และอุปกรณ์ เป็นจำนวน 668.4 ล้านบาท และสินทรัพย์อื่น ๆ ณ สิ้นปี 2562 ซึ่งเท่ากับ 6,103.0 ล้านบาท ลดลงจาก ณ สิ้นปี 2561 ซึ่งเท่ากับ 6,339.2 ล้านบาท เป็นจำนวน 236.2 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 3.7 จากลูกหนี้การค้าลดลง เป็นจำนวน 168.3 ล้านบาท สินค้าคงเหลือลดลงเป็นจำนวน 143.7 ล้านบาท และเงินลงทุนในบริษัทร่วมเพิ่มขึ้น เป็นจำนวน 40 ล้านบาท

ณ วันที่ 30 กันยายน 2563 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 22,800.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2562 ซึ่งเท่ากับ 21,903.3 ล้านบาท เป็นจำนวน 896.8 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 4.1 สาเหตุหลักมาจากที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ณ วันที่ 30 กันยายน 2563 จำนวน 15,409.0 ล้านบาท ลดลงจาก ณ สิ้นปี 2562 ซึ่งเท่ากับ 15,800.3 ล้านบาท เป็นจำนวน 391.3 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 1.5 จากค่าเสื่อมราคาอาคาร และอุปกรณ์จำนวน 499.4 ล้านบาท และมีสิทธิในการใช้สินทรัพย์เพิ่มขึ้น 108.3 ล้านบาท เนื่องจากตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2563 บริษัทปฏิบัติตาม TFRS 16 เรื่อง สัญญาเช่า เป็นครั้งแรกกับสัญญาที่เคยระบุว่าเป็นสัญญาเช่าตามมาตรฐานบัญชีฉบับที่ 17 และสินทรัพย์อื่น ณ วันที่ 30 กันยายน 2563 ซึ่งเท่ากับ 7,391.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2562 ซึ่งเท่ากับ 6,103.0 ล้านบาท เป็นจำนวน 1,288.1 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 21.1 จากเงินลงทุนในโครงการ Ukujima เพิ่มขึ้นจำนวน 1,265.3 ล้านบาท เงินลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ระยะสั้นเพิ่มขึ้นจำนวน 726.6 ล้านบาท เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงจำนวน 331.4 ล้านบาท สินค้าคงเหลือลดลงจำนวน 208.1 ล้านบาท และลูกหนี้การค้าลดลงจำนวน 150.0 ล้านบาท

หนี้สิน

ณ สิ้นปี 2561 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมเท่ากับ 8,917.0 ล้านบาท ลดลงจาก ณ สิ้นปี 2560 ซึ่งเท่ากับ 11,818.4 ล้านบาท เป็นจำนวน 2,901.5 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 24.6 สาเหตุหลักจากหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่าย ณ สิ้นปี 2561 เป็นจำนวน 8,261.7 ล้านบาท ลดลงจาก ณ สิ้นปี 2560 ซึ่งเท่ากับ 10,615.8 ล้านบาท เป็นจำนวน 2,354.1 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 22.2 จากการออกหุ้นกู้จำนวน 500.0 ล้านบาท การกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน จำนวน 88.0 ล้านบาท การจ่ายชำระหุ้นกู้จำนวน 2,950.0 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม หนี้สินอื่น ณ สิ้นปี 2561 จำนวน 655.3 ล้านบาท ลดลงจาก ณ สิ้นปี 2560 ซึ่งเท่ากับ 1,202.6 ล้านบาท เป็นจำนวน 547.3 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 45.5 จากการลดลงของเจ้าหนี้การค้า

ณ สิ้นปี 2562 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมเท่ากับ 6,299.1 ล้านบาท ลดลงจาก ณ สิ้นปี 2561 ซึ่งเท่ากับ 8,917.0 ล้านบาท เป็นจำนวน 2,617.8 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 29.4 สาเหตุหลักจากหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่าย ณ สิ้นปี 2562 ซึ่งเท่ากับ 5,823.4 ล้านบาท ลดลงจาก ณ สิ้นปี 2561 ซึ่งเท่ากับ 8,261.7 ล้านบาท เป็นจำนวน 2,438.3 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 29.5 จากการจ่ายชำระหุ้นกู้ เป็นจำนวน 2,375.0 ล้านบาท การจ่ายชำระเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เป็นจำนวน 122.3 ล้านบาท และการกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เป็นจำนวน 53.9 ล้านบาท และหนี้สินอื่น ๆ ณ สิ้นปี 2562 ซึ่งเท่ากับ 475.7 ล้านบาท ลดลงจาก ณ สิ้นปี 2561 ซึ่งเท่ากับ 655.3 ล้านบาท เป็นจำนวน 179.6 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 27.4 สาเหตุหลักจากการลดลงของเจ้าหนี้การค้า

ณ วันที่ 30 กันยายน 2563 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมเท่ากับ 6,364.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2562 ซึ่งเท่ากับ 6,299.1 ล้านบาท เป็นจำนวน 65.2 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 1.0 สาเหตุหลักจากหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่าย ณ วันที่ 30 กันยายน 2563 ซึ่งเท่ากับ 5,897.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2562 ซึ่งเท่ากับ 5,823.4 ล้านบาท เป็นจำนวน 74.0 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 1.3 จากหนี้สินตามสัญญาเช่าเพิ่มขึ้นจำนวน 94.6 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทปฏิบัติตาม TFRS 16 เรื่อง สัญญาเช่าเป็นครั้งแรกกับสัญญาที่เคยระบุว่าเป็นสัญญาเช่าตามมาตรฐานบัญชีฉบับที่ 17 และบริษัท ฯ มีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลง 23.6 ล้านบาท และหนี้สินอื่น ณ วันที่ 30 กันยายน 2563 ซึ่งเท่ากับ 466.9 ล้านบาท ลดลงจาก ณ สิ้นปี 2562 ซึ่งเท่ากับ 475.7 ล้านบาท เป็นจำนวน 8.8 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 1.8 จากหนี้สินอนุพันธ์ของสัญญาแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นจำนวน 66.7 ล้านบาท จาก TFRS 9 เรื่อง เครื่องมือทางการเงิน เป็นครั้งแรก เจ้าหนี้การค้าลดลงจำนวน 45.6 ล้านบาท ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์พนักงานลดลงจำนวน 13.7 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ สิ้นปี 2561 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมทั้งสิ้น 13,880.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2560 ซึ่งเท่ากับ 11,208.2 ล้านบาท เป็นจำนวนเท่ากับ 2,672.4 ล้านบาท หรืออัตราการลดลงร้อยละ 23.8 จากกำไรสุทธิจำนวน 2,923.6 ล้านบาท การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน จำนวน 1,085.0 ล้านบาท และการจ่ายเงินปันผล จำนวน 1,327.2 ล้านบาท

ณ สิ้นปี 2562 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมทั้งสิ้น 15,604.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2560 ซึ่งเท่ากับ 13,880.6 ล้านบาท เป็นจำนวนเท่ากับ 1,723.6 ล้านบาท หรืออัตราการลดลงร้อยละ 12.4 จากกำไรสุทธิจำนวน 3,011.3 ล้านบาท และการจ่ายเงินปันผล จำนวน 1,319.5 ล้านบาท

ณ วันที่ 30 กันยายน 2563 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมทั้งสิ้น 16,435.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2562 ซึ่งเท่ากับ 15,604.2 ล้านบาท เป็นจำนวนเท่ากับ 831.6 ล้านบาท หรืออัตราการเติบโตร้อยละ 5.3 จาก กำไรสุทธิ จำนวน 2,351.5 ล้านบาท เงินปันผลจ่าย จำนวน 1,429.6 ล้านบาท กำไรสะสมยกมาลดลง จำนวน 90.3 ล้านบาท จากผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีตาม TFRS 9 เรื่อง เครื่องมือทางการเงิน ซึ่งเริ่มใช้ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2563 เป็นครั้งแรก

10) การตลาดและกลยุทธ์การแข่งขัน

ธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ (Solar Farm) ธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้างโซลาร์ฟาร์มแบบครบวงจร (“Engineering, Procurement and Construction: EPC”) และธุรกิจบริการด้านการปฏิบัติการบำรุงรักษา และการประมวลผลโซลาร์ฟาร์ม (“Operation, Maintenance and Monitoring: OM&M”)

1. ธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ (Solar Farm)

เนื่องจากผู้บริหารระดับสูงเป็นผู้ที่มีความเชี่ยวชาญด้านการบริหารการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์เป็นระยะเวลายาวนานกว่า 30 ปี จึงสามารถที่จะกำหนดรูปแบบการพัฒนาทางธุรกิจอย่างมีประสิทธิภาพทั้งในด้านการวิศวกรรม งานบริหารและควบคุม ประสิทธิภาพการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ให้ได้ในอัตราสูงสุดตามเป้าหมาย

เนื่องจากโครงการโซลาร์ฟาร์มต้องใช้อุปกรณ์หลักที่สำคัญ ได้แก่ แผงเซลล์แสงอาทิตย์ เครื่องแปลงกระแสไฟฟ้า โดยเฉพาะอย่างยิ่ง บริษัทฯ ได้ทำการคัดเลือกแผงเซลล์แสงอาทิตย์ที่มีประสิทธิภาพของ Kyocera Corporation (Kyocera) ประเทศญี่ปุ่น ซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์นิวยอร์กและตลาดหลักทรัพย์โตเกียว ประกอบธุรกิจมายาวนานกว่า 60 ปี มีกำลังการผลิต 1 ใน 3 ของประเทศญี่ปุ่น มีสถานะทางการเงินที่มั่นคง มีประสิทธิภาพการผลิตไฟฟ้าจากแผงเซลล์แสงอาทิตย์ เป็นระยะเวลา 25 ปี โดย Kyocera รับประกันว่าภายใน 12 ปีนับจากวันแรกที่ดำเนินการผลิตไฟฟ้าแผงเซลล์แสงอาทิตย์จะสามารถผลิตไฟฟ้าได้ไม่น้อยกว่าร้อยละ 90.0 ของประสิทธิภาพของแผงเซลล์แสงอาทิตย์ และภายใน 25 ปีนับจากวันแรกที่ดำเนินการผลิตไฟฟ้า สามารถผลิตไฟฟ้าได้ไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ดังนั้นการลงทุนด้านการจัดซื้อในช่วงอายุของโซลาร์ฟาร์มถือเป็นหัวใจที่สำคัญยิ่งที่ผู้บริหารต้องตระหนักถึงความยั่งยืนของผู้ผลิตแผงเซลล์แสงอาทิตย์ เพื่อให้ความมั่นใจ ในการผลิตไฟฟ้าพลังงานจากแสงอาทิตย์ โดยมีบริษัทผู้ผลิตที่มั่นคงยั่งยืนรับผิดชอบในระยะเวลาการรับประกันถึง 25 ปี

อีกส่วนหนึ่งที่เป็นอุปกรณ์หลักที่สำคัญคือเครื่องแปลงกระแสไฟฟ้า (Inverter) บริษัทฯ เลือกใช้เครื่องแปลงกระแสไฟฟ้าที่มีประสิทธิภาพสูงสุดด้านการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของ SMA Solar Technology AG (SMA) ประเทศเยอรมนี ซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์แฟรงก์เฟิร์ต ซึ่งให้การรับประกันสินค้า 5 ปี ซึ่งบริษัทฯ ได้ตกลงซื้อระยะเวลาการประกัน Inverter เพิ่มขึ้นอีก 15 ปี รวมเป็นระยะเวลาการประกัน 20 ปีสำหรับทุกโครงการ ต่อมาเมื่อวันที่ 30 สิงหาคม 2561 บริษัท โซล่าเพาเวอร์ เอ็นจิเนียริง จำกัด (“SPE”) บริษัทในเครือของ SPCG ได้รับการแต่งตั้งให้เป็นผู้แทนจำหน่าย และให้บริการเครื่องแปลงกระแสไฟฟ้าอย่างเป็นทางการของ SMA Solar Technology AG (SMA) ประเทศเยอรมนี ดังนั้น จึงทำให้มีความเชื่อมั่นในเรื่องการบริการและการบำรุงรักษาจากบริษัทผู้ผลิตและจำหน่ายรายใหญ่และมีการใช้งานทั่วโลก

บริษัทฯ มีผู้เชี่ยวชาญด้านการออกแบบทางวิศวกรรมขั้นสูงของโครงการโซลาร์ฟาร์ม โดยให้ความสำคัญด้านการออกแบบ เพื่อให้เกิดการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์อย่างมีประสิทธิภาพสูงสุด โดยโครงสร้างทั้งหมดมุ่งเน้นความมั่นคงที่มีอายุกว่า 30 ปี เพื่อให้เกิดความมั่นใจในการลงทุนครั้งแรกเพียงครั้งเดียว อีกทั้งเพื่อลดค่าใช้จ่ายในอนาคตระยะยาว โดยเฉพาะอย่างยิ่งจากประสบการณ์อันเชี่ยวชาญของทีมงาน

ส่งผลให้การพัฒนาโครงการโซลาร์ฟาร์มทั้ง 36 โครงการ รวมกำลังการผลิต 260 เมกะวัตต์ สามารถแล้วเสร็จภายในระยะเวลาที่กำหนด

มุ่งเน้นให้ความรู้ความเข้าใจแก่ประชาชนทั่วไป เกี่ยวกับเรื่องพลังงานแสงอาทิตย์และผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม จึงได้จัดตั้งศูนย์เรียนรู้เพื่อส่งเสริมความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับพลังงานสะอาด เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม บนพื้นที่กว่า 1,000 ตารางเมตร ในบริเวณโครงการโซลาร์ฟาร์ม (โคราซ1) จังหวัดนครราชสีมา ซึ่งภายในศูนย์เรียนรู้ประกอบด้วยนิทรรศการแสดงความรู้ความเข้าใจเรื่องพลังงานแสงอาทิตย์ ห้องอบรมแก่นักเรียน นักศึกษาและประชาชนทั่วไป ตลอดจนพื้นที่สำหรับชมโครงการโซลาร์ฟาร์ม

แสวงหาโอกาสในการขยายธุรกิจพลังงานแสงอาทิตย์ทั้งในประเทศและต่างประเทศ เพื่อเพิ่มโอกาสในการเติบโตของบริษัทฯ ซึ่งบริษัทฯ ได้ขยายการลงทุนในประเทศญี่ปุ่น ดังนี้

โครงการ Tottori Yonago Mega Solar Farm

เป็นโครงการที่ SPCG ลงทุนร่วมกับ Kyocera Corporation (Kyocera) ประเทศญี่ปุ่น และ Tokyo Century Leasing Corporation (TCL) ขนาดกำลังการผลิต 30 เมกะวัตต์ ตั้งอยู่ ณ เมืองทอตโตริ ประเทศญี่ปุ่น ซึ่งมีพิธีเปิดโครงการและจำหน่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์ (COD) เรียบร้อยแล้ว เมื่อวันที่ 27 เมษายน 2561 ที่ผ่านมา โดยมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าที่ราคา 36 เยนต่อหน่วยเป็นระยะเวลา 20 ปี ซึ่งบริษัทฯ รับรู้รายได้ในรูปของเงินปันผล



โครงการ Tottori Yonago Mega Solar Farm ณ เมืองทอตโตริ ประเทศญี่ปุ่น (โครงการ Ukujima Mega Solar Project)

เป็นโครงการที่ SPCG ลงทุนร่วมกับบริษัทต่าง ๆ ได้แก่ Kyocera Corporation, Kyudenko Corporation, Tokyo Century Corporation, Furukawa Electric Company Limited, Tsuboi Corporation และผู้ร่วมลงทุนรายย่อยอื่น ๆ ขนาดกำลังการผลิตประมาณ 480 เมกะวัตต์ ณ เกาะ Ukujima เมืองนางาซากิ ประเทศญี่ปุ่น ซึ่งบริษัทฯ ใช้ประมาณในการลงทุนประมาณ 9,000 Billion Yen (หรือประมาณ 2,520 ล้านบาท อัตราแลกเปลี่ยน เท่ากับ 0.28 ณ วันที่ 16 มกราคม 2563) โครงการดังกล่าวมีกำหนดเริ่มการก่อสร้างเดือนมีนาคม 2563

2. ธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้างโซลาร์ฟาร์มแบบครบวงจร (EPC)

มุ่งเน้นการบริหารโดยผู้มีความรู้ความเข้าใจในอุตสาหกรรมเป็นอย่างดี โดยมีคณะผู้บริหารที่มีความรู้ความเชี่ยวชาญ และมีประสบการณ์ด้านพลังงานแสงอาทิตย์และวิศวกรรมมากกว่า 30 ปี อีกทั้งยังมีทีมงานที่มีประสบการณ์ในด้านการทำ EPC ให้แก่โครงการโซลาร์ฟาร์ม โดยมีผลงานจากโครงการโซลาร์ฟาร์มของบริษัทในเครือที่ได้ดำเนินการจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ครบทั้งสิ้น 36 โครงการ

มุ่งเน้นคุณภาพของอุปกรณ์ที่นำมาใช้ในการสร้างโครงการโซลาร์ฟาร์ม คัดสรรเฉพาะอุปกรณ์ที่มีคุณภาพดี มีประสิทธิภาพในการทำงานสูง และมีความคงทน โดยเฉพาะอุปกรณ์ที่สำคัญของโครงการโซลาร์ฟาร์ม ได้แก่ แผงเซลล์แสงอาทิตย์จาก Kyocera ซึ่งมีประสบการณ์ในการผลิตและจำหน่ายแผงเซลล์แสงอาทิตย์ ซึ่งประกอบธุรกิจมายาวนานกว่า 60 ปี และเครื่องแปลงกระแสไฟฟ้าจาก SMA ซึ่งเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายเครื่องแปลงกระแสไฟฟ้าจากประเทศเยอรมนีที่มีผลิตภัณฑ์จำหน่ายทั่วโลก

มุ่งเน้นประโยชน์ต่อลูกค้า EPC สูงสุด โดยมีขั้นตอนในการจัดซื้อจัดจ้างที่เหมาะสม ชัดเจน จึงมั่นใจได้ว่า SPC สามารถให้บริการ EPC อย่างครบถ้วน คุ่มค่า และราคาที่เหมาะสม

3. ธุรกิจบริการด้านการปฏิบัติการ การบำรุงรักษา และการประมวลผลโซลาร์ฟาร์ม (OM&M)

ณ ปัจจุบัน บริษัทฯ ให้บริการ OM&M แก่บริษัทในเครือเท่านั้น อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีแผนที่จะให้บริการ OM&M แก่บริษัทภายนอกด้วย โดยมีกลยุทธ์การแข่งขัน 1) SPC เน้นความเป็นผู้นำในด้านการให้บริการ OM&M โดยเป็นผู้ให้บริการ OM&M รายแรกๆ ในอุตสาหกรรม ทำให้มีความรู้ความเข้าใจในอุตสาหกรรมเป็นอย่างดี และสามารถให้บริการได้อย่างมีประสิทธิภาพและตรงตามความต้องการของลูกค้า 2) SPC เน้นความถูกต้องรวดเร็วของข้อมูล โดยใช้เทคโนโลยีเข้าช่วยในการจัดเก็บข้อมูลและส่งข้อมูลเหล่านั้นตรงถึงมือผู้ดูแลระบบและลูกค้าได้ทันทีและตลอดเวลา

ธุรกิจหลังคาเหล็กและโครงสร้างพร้อมบริการครบวงจร (Steel Roof)

บริษัทฯ ซึ่งเป็นผู้ผลิต จัดจำหน่าย และให้บริการติดตั้งวัสดุหลังคาและผนังประเภทแผ่นเหล็กเคลือบสังกะสีผสมอลูมิเนียมขึ้นรูปลอน ทั้งชนิดเคลือบสีและไม่เคลือบสี ซึ่งจัดอยู่ในตลาดอุตสาหกรรมที่มีการแข่งขันค่อนข้างสูงในรูปแบบการแข่งขันต่าง ๆ กัน บริษัทฯ เป็นผู้ประกอบการซึ่งเป็นทั้งผู้ผลิตและจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ภายใต้ตราสินค้า “ROLLFORM” ของบริษัทฯ เองได้ใช้กลยุทธ์การสร้างความแตกต่าง และสร้างภาพลักษณ์ของสินค้าและองค์กรโดยชูตราสินค้า “ROLLFORM” ในการนำเสนอสินค้าและบริการ ซึ่งเป็นส่วนสำคัญในการ สร้างมูลค่าเพิ่มและความน่าเชื่อถือในการแข่งขันประกอบการได้รับอนุมัติจากบริษัท เอ็นเอส บลูสโคป (ประเทศไทย) จำกัด ให้ใช้ตราสินค้าของบริษัทผู้จัดจำหน่ายวัตถุดิบ “Steel Supplied by BlueScope Steel” เพิ่มความมั่นใจให้กับลูกค้าว่าผลิตภัณฑ์ “ROLLFORM” ของบริษัทฯ ผลิตจากวัสดุที่ได้มาตรฐานสากล อันเป็นหนึ่งในกลยุทธ์การตลาดของ บริษัทฯ

บริษัทฯ เน้นทำการตลาดโดยการกระจายสินค้าผ่านเครือข่ายตัวแทนจำหน่าย (Dealer) ปัจจุบันบริษัทฯ มีตัวแทนจำหน่ายกว่า 60 ราย ครอบคลุมตลาดทั้งในกรุงเทพมหานคร ปริมณฑล ตลอดจนตลาดตามภูมิภาคอื่น ๆ ทำให้สินค้าของบริษัทฯ เข้าถึงผู้บริโภคในภูมิภาคได้อย่างทั่วถึง อีกทั้งบริษัทฯ ยังได้รับ

ข้อมูลความเคลื่อนไหวทางการตลาดผ่านเครือข่ายตัวแทนจำหน่ายอย่างต่อเนื่อง นับว่าเป็นอีกหนึ่งกลยุทธ์ทางการตลาดที่บริษัทฯ ยังคงรักษาไว้

บริษัทฯ เน้นการทำตลาดในภาพกว้างมากขึ้น พร้อมกับการนำเสนอผลิตภัณฑ์ใหม่ ๆ ที่เกี่ยวเนื่องกันควบคู่กันไปด้วย บริษัทฯ ได้พัฒนาและแนะนำสู่ตลาดผลิตภัณฑ์ใหม่ คือแปะเหล็กกล้า กำลังสูงตัว “C” และ “Z” ผลิตจากเหล็กกล้ากำลังสูง G450 ที่เคลือบกันสนิมด้วยสังกะสี มีจุดเด่นคือเป็นแปะเหล็กกล้า น้ำหนักเบาไม่ต้องเชื่อม ไม่ต้องทำสี ติดตั้งรวดเร็วโดยใช้ระบบน็อตสกรู เพิ่มขีดความสามารถ และสอดคล้องกับนโยบายบริษัทฯ ในอันที่จะนำเสนอสินค้าและบริการของบริษัทฯ ในรูปแบบ Solution Provider

บริษัทฯ มุ่งเน้นความรวดเร็วในการติดตั้งและส่งมอบผลิตภัณฑ์ ซึ่งโดยปกติสำหรับผลิตภัณฑ์แผ่นหลังคาเหล็กไม่เคลือบสีที่บริษัทฯ เป็นผู้ผลิตและติดตั้งสามารถส่งมอบได้ภายในเวลาไม่เกิน 7 วันหลังจากได้รับคำสั่งซื้อ และหากมีความจำเป็นบริษัทฯ สามารถจัดการการผลิตเพื่อตอบสนองความต้องการที่เร่งด่วนของลูกค้า บริษัทฯ มุ่งเน้นการบริการที่สร้างความสัมพันธ์ต่อเนื่องในระยะยาว โดยหลังจากขายสินค้าแล้ว บริษัทฯ มีการประเมินความพึงพอใจของลูกค้าในด้านต่าง ๆ เช่น การให้บริการของพนักงานขาย การบริการหลังการขายและคุณภาพของสินค้า เป็นต้น เพื่อนำไปปรับปรุงการทำงานของบริษัทฯ ให้ลูกค้าเกิดความพอใจสูงสุด

บริษัทฯ มุ่งเน้นการทำกิจกรรมส่งเสริมการขายแบบผสมผสานหลายมิติ การโฆษณาประชาสัมพันธ์องค์กร สินค้า และบริการของบริษัทฯ ก็ถือว่าเป็นมิติหนึ่ง การสื่อสารทางการตลาด บริษัทฯ ทำกิจกรรมผ่านหลายช่องทาง รวมถึงสื่อทางอินเทอร์เน็ตและโซเชียลเน็ตเวิร์ค ซึ่งมีบทบาทมากในปัจจุบัน เพื่อให้เข้าถึงกลุ่มลูกค้าเป้าหมายในวงกว้าง โดยบริษัทฯ ได้เข้าร่วมงานแสดงสินค้าต่าง ๆ เพื่อเข้าถึงกลุ่มลูกค้าหลักให้มากขึ้น

ธุรกิจจำหน่ายและติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคา (Solar Roof)

SPR มีแผนการดำเนินงานอย่างชัดเจน โดยมีพันธมิตรทางธุรกิจร่วมกับ Kyocera Corporation (Kyocera) ซึ่งเป็นผู้นำในนวัตกรรมการผลิตแผงเซลล์แสงอาทิตย์ที่มีคุณภาพสูงสุดในระดับสากล SPR มีความใส่ใจในการติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคา เพื่อให้ลูกค้าได้รับผลประโยชน์สูงสุดและสร้างความเชื่อมั่นว่าผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ สามารถตอบสนองความต้องการของลูกค้าอย่างครบวงจร ภายใต

กลยุทธ์ดังนี้

1. Best Value ระบบผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคา สามารถช่วยลดค่าใช้จ่ายด้านไฟฟ้าทันที และช่วยลดสถานะโลกร้อนทันทีหลังการติดตั้ง โดย SPR ได้เล็งเห็นถึงความสำคัญของค่าใช้จ่ายด้านไฟฟ้าของลูกค้าที่สามารถควบคุมได้ ซึ่งการติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคา (Solar Roof) เป็นการตอบโจทย์ การควบคุมรายจ่ายค่าไฟฟ้าให้กับลูกค้า ทั้งยังเป็นการสนับสนุนการใช้พลังงานสะอาด

2. Best Design ทีมงานมืออาชีพของ SPR ให้บริการลูกค้าแบบครบวงจร ตั้งแต่การสำรวจการออกแบบ การติดตั้ง การทดสอบการทำงานของระบบ การยื่นเอกสารราชการ รวมถึงการบริการหลังการขายโดยทีมงานวิศวกรรมที่มีความรู้และความเชี่ยวชาญในการให้บริการลูกค้า
3. Best Output ระบบผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคา เลือกใช้แผงเซลล์แสงอาทิตย์ที่มีคุณภาพสูงสุด ผลิตโดย Kyocera Corporation (Kyocera) ประเทศญี่ปุ่น และอุปกรณ์ที่มีคุณภาพสูงสุดเพื่อความยั่งยืนของระบบยาวนานกว่า 25 ปี
4. Best Service SPR ให้การบริการติดตามและรายงานการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ บนหลังคาเป็นระยะเวลา 2 ปี เพื่อยืนยันการให้บริการที่เป็นเลิศ โดยหลังจากที่มีการเชื่อมต่อระบบเสร็จสิ้นแล้ว SPR มีการติดตามค่าพลังงานผ่านทางระบบประมวลผลและการใช้พลังงานของลูกค้าในแบบเรียลไทม์ โดยมีการรายงานผลออกมาในรูปแบบรายงานประจำวัน ประจำเดือน และประจำปี ซึ่งสามารถแสดงผลทั้งค่าพลังงาน จำนวนหน่วยที่ผลิตได้จากระบบการใช้พลังงานของลูกค้า สภาพภูมิอากาศ และประมาณการลดการปล่อยคาร์บอนไดออกไซด์ออกสู่ชั้นบรรยากาศ รายงานนี้จะทำให้ลูกค้าสามารถทราบถึงปัญหาที่เกิดขึ้นของระบบผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคา (Solar Roof) และ SPR ยังสามารถแก้ไขปัญหาได้อย่างทันท่วงที รวมทั้งยังสามารถใช้เป็นส่วนหนึ่งในการวางแผนการใช้พลังงานได้อย่างเหมาะสมอีกด้วย

ผู้แทนจำหน่ายและผู้ให้บริการเครื่องแปลงกระแสไฟฟ้า (Inverter) อย่างเป็นทางการ (Authorised Sales & Service Partnership) ของ SMA Solar Technology AG (SMA) ประเทศเยอรมนี

ด้านการเป็นผู้แทนจำหน่าย

SPE มีความมุ่งมั่นในการดำเนินธุรกิจในฐานะผู้แทนจำหน่ายเครื่องแปลงกระแสไฟฟ้า (Inverter) จาก SMA Solar Technology AG (SMA) ประเทศเยอรมนี โดยในช่วงเริ่มต้นได้มีการตั้งเป้าหมายของธุรกิจนี้ โดยกำหนดส่วนแบ่งการตลาดให้ได้ 30% ของมูลค่าการซื้อขายในประเทศไทย ซึ่งจากการสำรวจตลาดประเทศไทยมีความต้องการ Inverter ในตลาดโซลาร์รูฟเป็นส่วนใหญ่ โดยเฉพาะกลุ่ม String Inverter โดย SPE จะเริ่มรุกธุรกิจในตลาดนี้ก่อน

อย่างไรก็ตาม SPE จำเป็นต้องเริ่มต้นทำการตลาดทั้งในส่วนของลูกค้าผู้ใช้งาน Inverter รายเดิมให้ได้ รับทราบ เพื่อมุ่งหวังการต่อยอดการจัดจำหน่ายในอนาคต ตลอดจนการเสาะแสวงหากฎหมายใหม่ที่เพิ่มเติมมากขึ้น นอกจากนี้ ยังมีโอกาสทำการตลาดในภูมิภาคอินโดจีนอีก 4 ประเทศ ประกอบด้วย ประเทศเวียดนาม ลาว กัมพูชา และพม่า โดยเริ่มจากประเทศเวียดนามก่อน ซึ่งตลาดโซลาร์รูฟถือเป็นตลาดใหม่และกำลังเริ่มต้น ทำให้มองเห็นโอกาสในการนำเสนอผลิตภัณฑ์ของ SMA

ด้านการเป็นผู้ให้บริการ

SPE มีความมุ่งมั่นในการดำเนินธุรกิจในฐานะผู้ให้บริการเครื่องแปลงกระแสไฟฟ้า (Inverter) จาก SMA Solar Technology AG (SMA) ประเทศเยอรมนี โดยมีทีมงานที่มีความรู้และประสบการณ์ในการทำงานร่วมกับ SMA มาเป็นระยะเวลานาน ทำให้มั่นใจได้ว่าจะนำมาพัฒนาการให้บริการลูกค้าของ SPE ตลอดจนลูกค้ากลุ่มใหม่ให้มีประสิทธิภาพสูงสุดเทียบเท่ามาตรฐานการบริการจาก SMA ซึ่งเป็นหัวใจสำคัญในการสร้างความเชื่อมั่นและ ความไว้วางใจในธุรกิจนี้ด้วย ทั้งนี้ SPE ยังเข้ามาช่วยทำให้ลูกค้าผู้ใช้

Inverter ทุกรายได้รับการบริการที่ดียิ่งขึ้นจากเดิม และสามารถช่วยแก้ปัญหาในเบื้องต้นได้ทันที เนื่องจากลูกค้าผู้ใช้ Inverter บางรายประสบปัญหาในเรื่องของการติดต่อสื่อสาร เช่น เรื่องของกำแพง ภาษา และเวลาที่ต่างกันของแต่ละประเทศทำให้ลูกค้าไม่ได้รับความสะดวกในการติดต่อ เป็นต้น