

**สรุปผลการดำเนินงานไตรมาส 4 ปี 2568**

- **รายได้รวม** สำหรับไตรมาส 4 ปี 2568 ลดลง 6.5% จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน แต่เพิ่มขึ้น 13.5% จากไตรมาสก่อน เป็น 182.4 ล้านบาท
- **รายได้จากการลงทุนสุทธิ** สำหรับไตรมาส 4 ปี 2568 ลดลง 4.6% จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน แต่เพิ่มขึ้น 18.3% จากไตรมาสก่อน เป็น 151.7 ล้านบาท
- **การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์สุทธิจากการดำเนินงาน** สำหรับไตรมาส 4 ปี 2568 เป็น 106.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 560.5% จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน และ 732.8% จากไตรมาสก่อน ตามลำดับ
- **อัตรากำไรจากรายได้จากการลงทุนสุทธิ** สำหรับไตรมาส 4 ปี 2568 เท่ากับ 83.2% เทียบกับ 81.5% ในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน และ 79.8% ในไตรมาสก่อน
- **การจ่ายเงินให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุน** สำหรับไตรมาส 4 ปี 2568 เท่ากับ 0.42430 บาทต่อหน่วย โดยเป็นการจ่ายเงินปันผล 0.17330 บาทต่อหน่วย และการจ่ายเงินลดทุน (จากผลการดำเนินงานไตรมาส 1, ไตรมาส 2 และไตรมาส 4 ปี 2568) 0.251 บาทต่อหน่วย จะจ่ายในวันที่ 17 มีนาคม 2569

**สรุปผลการดำเนินงานประจำปี 2568**

- **รายได้รวม** สำหรับปี 2568 ลดลง 6.5% จากปีก่อน เป็น 740.3 ล้านบาท
- **รายได้จากการลงทุนสุทธิ** สำหรับปี 2568 ลดลง 2.3% จากปีก่อน เป็น 608.3 ล้านบาท
- **การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์สุทธิจากการดำเนินงาน** สำหรับปี 2568 เป็น 187.6 ล้านบาท ลดลง 38.8% จากปีก่อน
- **อัตรากำไรจากรายได้จากการลงทุนสุทธิ** สำหรับปี 2568 เท่ากับ 82.2% เทียบกับ 78.6% ในปีก่อน
- **การจ่ายเงินให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุนสะสม** สำหรับปี 2568 เท่ากับ 0.77036 บาทต่อหน่วย ประกอบไปด้วย การจ่ายเงินปันผล 0.36436 บาทต่อหน่วย และการจ่ายเงินลดทุน 0.406 บาทต่อหน่วย

มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (NAV) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 เท่ากับ 4,791.2 ล้านบาท หรือ คิดเป็น 9.3033 บาทต่อหน่วย

หมายเหตุ : เนื่องจากการบิดเบือนตัวเลข ตัวเลขผลรวมตามตารางต่าง ๆ ในเอกสารนี้ อาจไม่เท่ากับตัวเลขที่ท่านคำนวณ

**ผลการดำเนินงานทางการเงิน**

(หน่วย : ล้านบาท)	ไตรมาส 4 ปี 2568	ไตรมาส 4 ปี 2567	% เปลี่ยนแปลง (YoY)	ไตรมาส 3 ปี 2568	% เปลี่ยนแปลง (QoQ)	ปี 2568	ปี 2567	% เปลี่ยนแปลง (YoY)
<b>รายได้รวม</b>	<b>182.4</b>	<b>195.1</b>	<b>(6.5)%</b>	<b>160.7</b>	<b>13.5%</b>	<b>740.3</b>	<b>791.8</b>	<b>(6.5)%</b>
รายได้จากเงินลงทุนในสัญญาโอนสิทธิ	181.4	194.6	(6.8)%	160.1	13.3%	737.1	779.9	(5.5)%
รายได้สุทธิ	0.5	0.4	30.3%	0.6	(16.3)%	2.0	2.3	(12.3)%
ดอกเบี้ยรับ	0.4	0.0	2,470.1%	-	N/A	1.2	9.5	(87.3)%
<b>ค่าใช้จ่ายรวม</b>	<b>30.7</b>	<b>36.0</b>	<b>(14.8)%</b>	<b>32.5</b>	<b>(5.5)%</b>	<b>132.0</b>	<b>169.3</b>	<b>(22.0)%</b>
ค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายในการบริหารกองทุน	6.4	6.7	(4.5)%	7.4	(14.1)%	27.3	28.4	(3.9)%
ค่าใช้จ่ายในการออกและเสนอขายหน่วยลงทุนตัดจำหน่าย*	-	-	N/A	-	N/A	-	15.6	(100.0)%
ต้นทุนทางการเงิน	19.6	24.4	(19.6)%	20.8	(5.7)%	85.3	104.1	(18.1)%
ค่าใช้จ่ายอื่น	4.7	4.9	(5.1)%	4.2	10.6%	19.4	21.1	(8.2)%
<b>รายได้จากการลงทุนสุทธิ</b>	<b>151.7</b>	<b>159.0</b>	<b>(4.6)%</b>	<b>128.3</b>	<b>18.3%</b>	<b>608.3</b>	<b>622.4</b>	<b>(2.3)%</b>
<b>รายการกำไร (ขาดทุน) สุทธิจากเงินลงทุน</b>	<b>(45.7)</b>	<b>(143.0)</b>	<b>68.1%</b>	<b>(145.0)</b>	<b>68.5%</b>	<b>(420.7)</b>	<b>(316.0)</b>	<b>(33.1)%</b>
<b>การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์สุทธิจากการดำเนินงาน</b>	<b>106.0</b>	<b>16.0</b>	<b>560.5%</b>	<b>(16.8)</b>	<b>732.8%</b>	<b>187.6</b>	<b>306.4</b>	<b>(38.8)%</b>
<b>อัตรากำไรจากรายได้จากการลงทุนสุทธิ (%)</b>	<b>83.2%</b>	<b>81.5%</b>		<b>79.8%</b>		<b>82.2%</b>	<b>78.6%</b>	

\* กองทุนฯ มีการตัดจำหน่ายค่าใช้จ่ายในการออกและเสนอขายหน่วยลงทุนเป็นเวลา 5 ปี นับแต่วันจดทะเบียนกองทุนฯ (วันที่ 7 สิงหาคม 2562) ด้วยวิธีเส้นตรง

**รายได้จากสัญญาโอนสิทธิรายได้สุทธิ**

(หน่วย : ล้านบาท)	ไตรมาส 4 ปี 2568	ไตรมาส 4 ปี 2567	% เปลี่ยนแปลง (YoY)	ไตรมาส 3 ปี 2568	% เปลี่ยนแปลง (QoQ)	ปี 2568	ปี 2567	% เปลี่ยนแปลง (YoY)
<b>รายได้ของโครงการ</b>	<b>229.7</b>	<b>245.4</b>	<b>(6.4)%</b>	<b>219.0</b>	<b>4.9%</b>	<b>960.4</b>	<b>1,007.3</b>	<b>(4.7)%</b>
รายได้จากการขายไฟฟ้า	229.7	245.2	(6.3)%	219.0	4.9%	960.4	1,007.0	(4.6)%
รายได้จากการจากการจำหน่ายเครื่องจักรอุปกรณ์ที่ใช้ในการผลิตไฟฟ้า	-	0.3	(100.0)%	-	N/A	-	0.3	(100.0)%
<b>ค่าใช้จ่ายของโครงการ*</b>	<b>48.3</b>	<b>50.8</b>	<b>(4.9)%</b>	<b>58.9</b>	<b>(18.0)%</b>	<b>223.3</b>	<b>227.4</b>	<b>(1.8)%</b>
ค่าเช่าที่ดิน	0.7	-	N/A	3.8	(81.8)%	6.8	6.1	11.2%
ค่าใช้จ่ายตามสัญญาบริหารจัดการและบำรุงรักษาโรงไฟฟ้า	17.8	18.3	(2.7)%	14.1	26.2%	59.9	60.4	(0.8)%
ค่าใช้จ่ายตามสัญญาจัดหาอะไหล่และอุปกรณ์	-	0.2	(100.0)%	5.7	(100.0)%	11.5	11.7	(1.6)%
ค่าใช้จ่ายตามสัญญารับประกันเครื่องแปลงกระแสไฟฟ้า	-	-	N/A	5.2	(100.0)%	10.3	10.3	0.2%
ค่าใช้จ่ายตามสัญญาจ้างบริหารและจัดการทั่วไป	1.8	1.7	2.5%	1.8	0.0%	7.0	6.8	2.5%
ค่าใช้จ่ายตามสัญญาจ้างงานโยธาและซ่อมบำรุงทั่วไป	2.6	2.6	2.5%	2.6	0.0%	10.5	10.3	2.5%
ค่าตอบแทนในการใช้สิทธิขายไฟฟ้า**	2.1	2.2	(2.4)%	2.3	(8.2)%	8.9	9.1	(1.5)%
ภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่าย***	2.1	2.0	8.7%	2.0	4.9%	9.0	6.2	45.9%
เงินสมทบกองทุนพัฒนาไฟฟ้า****	0.4	0.4	(6.4)%	0.4	4.4%	1.6	1.7	(4.8)%
ค่าเบี้ยประกันภัย	-	-	N/A	0.9	(100.0)%	11.8	12.0	(2.1)%
ภาษีมูลค่าเพิ่มในส่วนของรายได้จากการขายไฟฟ้า	15.0	16.1	(6.4)%	14.3	4.9%	62.8	65.9	(4.7)%
ค่าซ่อมแซมโรงไฟฟ้า	-	1.8	(100.0)%	-	N/A	-	4.4	(100.0)%
ค่าใช้จ่ายแบบเหมา	5.8	5.6	2.5%	5.8	0.0%	23.1	22.6	2.5%
<b>รายได้จากเงินลงทุนในสัญญาโอนสิทธิรายได้สุทธิ</b>	<b>181.4</b>	<b>194.6</b>	<b>(6.8)%</b>	<b>160.1</b>	<b>13.3%</b>	<b>737.1</b>	<b>779.9</b>	<b>(5.5)%</b>
<b>อัตรากำไรจากเงินลงทุนในสัญญาโอนสิทธิรายได้สุทธิ</b>	<b>79.0%</b>	<b>79.3%</b>		<b>73.1%</b>		<b>76.7%</b>	<b>77.4%</b>	

\* การบันทึกบัญชีของค่าใช้จ่ายของโครงการแต่ละรายการนั้น จะอิงตามรอบการชำระหนี้ ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายของโครงการส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายที่มีการบันทึกบัญชีเป็นรายเดือน ยกเว้น (1) ค่าเช่าที่ดินจะมีการบันทึกบัญชีเป็นรายปี ตามรอบการชำระค่าเช่าที่ดินของแต่ละโครงการ (2) ค่าเบี้ยประกันภัยจะมีการบันทึกบัญชีเป็นรายปี (ระยะเวลาคุ้มครองตามกรมธรรม์ที่เกี่ยวข้องจะครบกำหนดทุก ๆ วันที่ 30 มิถุนายน ของแต่ละปี) (3) ค่าใช้จ่ายตามสัญญาจัดหาอะไหล่และอุปกรณ์จะมีการบันทึกบัญชีคร่าวละ 6 เดือน ในช่วงไตรมาสที่ 1 และไตรมาสที่ 3 ของแต่ละปี และ (4) ค่าใช้จ่ายตามสัญญารับประกันเครื่องแปลงกระแสไฟฟ้าจะมีการบันทึกบัญชีคร่าวละ 6 เดือน ในช่วงไตรมาสที่ 1 และไตรมาสที่ 3 ของแต่ละปี ซึ่งวิธีการบันทึกบัญชีดังกล่าวอาจส่งผลให้การบันทึกบัญชีสำหรับค่าใช้จ่ายเหล่านั้นในบางไตรมาส จะคิดเป็นจำนวนเงินที่ค่อนข้างสูง

\*\* ผู้โอนรายได้จะตั้งเบ็ดค่าใช้จ่ายรายการนี้มายังกองทุนฯ ในเดือนที่ 3 ถัดจากเดือนที่มีการผลิตไฟฟ้า เช่น ค่าตอบแทนในการใช้สิทธิขายไฟฟ้าที่บันทึกบัญชีประจำเดือนธันวาคม 2568 จะเป็นค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจากการผลิตไฟฟ้าประจำเดือนกันยายน 2568

\*\*\* ตั้งแต่เดือนมกราคม 2568 สิทธิในการได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุนของโรงไฟฟ้าได้หมดอายุลงครบทุกโครงการ ยกเว้น 2 โครงการในจังหวัดสระแก้วที่ยังได้รับลดหย่อนภาษีดังกล่าวในสัดส่วน 50% ของอัตราปกติ ตั้งแต่ปีที่ 9 - ปีที่ 13 นับจากวันเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ ทั้งนี้ การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค และการไฟฟ้านครหลวง (แล้วแต่กรณี) จะหักและนำส่งภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่าย ที่อัตรา 1% ของรายได้จากการขายไฟฟ้าของโครงการดังกล่าว (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) ให้แก่กรมสรรพากร โดยกรณีที่รอบปีบัญชีนั้น ๆ มีกำไรสุทธิ ผู้โอนรายได้สามารถนำภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่ายดังกล่าว มาหักลดหย่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลของตนในรอบปีบัญชีนั้น ๆ ได้ แต่หากมีขาดทุนสุทธิ ผู้โอนรายได้สามารถขอคืนภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่ายดังกล่าว ทั้งนี้ กำหนดเวลาที่จะได้รับคืนภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่าย ที่ถูกหักไว้ดังกล่าว ขึ้นอยู่กับการพิจารณาของกรมสรรพากร

\*\*\*\* ผู้โอนรายได้จะตั้งเบ็ดค่าใช้จ่ายรายการนี้มายังกองทุนฯ ในเดือนที่ 2 ถัดจากเดือนที่มีการผลิตไฟฟ้า เช่น เงินสมทบกองทุนพัฒนาไฟฟ้าที่บันทึกบัญชีประจำเดือนธันวาคม 2568 จะเป็นค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจากการผลิตไฟฟ้าประจำเดือนตุลาคม 2568

## ผลการดำเนินงานทางการเงินไตรมาส 4 ปี 2568

### รายได้รวม

รายได้รวม สำหรับไตรมาส 4 ปี 2568 เท่ากับ 182.4 ล้านบาท ลดลง 6.5% จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน แต่เพิ่มขึ้น 13.5% จากไตรมาสก่อน โดยมีสาเหตุหลักมาจากรายได้จากเงินลงทุนในสัญญาโอนสิทธิรายได้สุทธิลดลง 6.8% จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน เป็น 181.4 ล้านบาท แต่เพิ่มขึ้น 13.3% จากไตรมาสก่อน

ในไตรมาสนี้ รายได้ของโครงการ เท่ากับ 229.7 ล้านบาท โดยทั้งหมดเป็นรายได้จากการขายไฟฟ้า

- เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน รายได้จากการขายไฟฟ้าในไตรมาสนี้ลดลง 6.3% จากจำนวนหน่วยไฟฟ้าที่ขายได้ลดลง 8.6% ขณะที่อัตรารับซื้อไฟฟ้าเฉลี่ยเพิ่มขึ้น 2.5% โดยสาเหตุหลักที่จำนวนหน่วยไฟฟ้าที่ขายได้ลดลงมาจากค่าเฉลี่ยของผลรวมของรังสีแสงอาทิตย์ที่ได้รับบนแผงพลังงานแสงอาทิตย์ที่ลดลง 5.4% และผลกระทบจากแผงพลังงานแสงอาทิตย์ชนิด Thin Film บางส่วนที่เกิดความชำรุดเสียหาย 2.6% ทั้งนี้ เมื่อวันที่ 18 ธันวาคม 2568 ผู้ถือหุ้นวงลงทุนของกองทุนฯ มีมติอนุมัติเงินลงทุนในการดำเนินการเปลี่ยนแผงพลังงานแสงอาทิตย์ที่ชำรุดเสียหายดังกล่าวแล้ว
- เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน รายได้จากการขายไฟฟ้าในไตรมาสนี้เพิ่มขึ้น 4.9% จากจำนวนหน่วยไฟฟ้าที่ขายได้เพิ่มขึ้น 9.1% อันเป็นผลจากลักษณะของฤดูกาลที่เปลี่ยนแปลงไป และอัตรารับซื้อไฟฟ้าเฉลี่ยที่ลดลง 3.8%
- ทั้งนี้ ในไตรมาสนี้ กฟน. แจ้งว่า มีการปรับปรุงอัตรารับซื้อไฟฟ้าเฉลี่ยของจำนวนหน่วยไฟฟ้าส่วนที่เกิน Capacity Factor ในปี 2566 เพิ่มขึ้น เนื่องจากอัตรารับซื้อไฟฟ้าเฉลี่ยดังกล่าวไม่ถูกต้อง ส่งผลให้ผู้โอนรายได้ได้รับรายได้จากการขายไฟฟ้าเพิ่มขึ้นเท่ากับ 0.2 ล้านบาท

ทั้งนี้ รายได้จากการขายไฟฟ้าในไตรมาสนี้มาจากการผลิตไฟฟ้าขายได้ 39.4 ล้านหน่วย

ในไตรมาสนี้ ค่าใช้จ่ายของโครงการ เท่ากับ 48.3 ล้านบาท

- เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ค่าใช้จ่ายของโครงการในไตรมาสนี้ลดลง 4.9% สาเหตุหลักมาจากในไตรมาสนี้ไม่มีการชำระค่าซ่อมแซมโรงไฟฟ้า (ขณะที่ในไตรมาสเดียวกันของปีก่อนมีการชำระค่าใช้จ่ายดังกล่าว) และภาษีมูลค่าเพิ่มในส่วนของรายได้จากการขายไฟฟ้าลดลงตามรายได้จากการขายไฟฟ้า
- เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน ค่าใช้จ่ายของโครงการในไตรมาสนี้ลดลง 18.0% สาเหตุหลักมาจากในไตรมาสนี้ไม่มีการชำระค่าใช้จ่ายตามสัญญาจัดหาอะไหล่และอุปกรณ์ และค่าใช้จ่ายตามสัญญารับประกันเครื่องแปลงกระแสไฟฟ้า ขณะที่ในไตรมาสก่อนมีการชำระค่าใช้จ่ายดังกล่าว

ในไตรมาสนี้ อัตรากำไรจากเงินลงทุนในสัญญาโอนสิทธิรายได้สุทธิ อยู่ที่ 79.0% เมื่อเทียบกับ 79.3% ในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน และ 73.1% ในไตรมาสก่อน

### ค่าใช้จ่ายรวม

ค่าใช้จ่ายรวม สำหรับไตรมาส 4 ปี 2568 เท่ากับ 30.7 ล้านบาท ลดลง 14.8% จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักมาจากต้นทุนทางการเงินที่ลดลง (จากการชำระคืนเงินต้นเป็นประจำทุกเดือนตั้งแต่เดือนธันวาคม 2562 และการปรับลดลงของ MLR ของผู้ให้กู้ของกองทุนฯ จาก 6.90% ณ สิ้นไตรมาส 4 ปี 2567 เป็น 6.45% ณ สิ้นไตรมาส 4 ปี 2568) รวมถึงค่าใช้จ่ายในการออกและเสนอขายหน่วยลงทุนมีการตัดจำหน่ายจนหมดตั้งแต่วันที่ 6 สิงหาคม 2567 และลดลง 5.5% จากไตรมาสก่อน

### รายได้จากการลงทุนสุทธิ

ในไตรมาส 4 ปี 2568 กองทุนฯ มีรายได้จากการลงทุนสุทธิ 151.7 ล้านบาท ลดลง 4.6% จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน สาเหตุจากรายได้รวมลดลงสูงกว่าค่าใช้จ่ายรวมที่ลดลง แต่เพิ่มขึ้น 18.3% จากไตรมาสก่อน ทั้งนี้ อัตรากำไรจากรายได้จากการลงทุนสุทธิในไตรมาส 4 ปี 2568 อยู่ที่ 83.2% เมื่อเทียบกับ 81.5% ในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน และ 79.8% ในไตรมาสก่อน

### รายการกำไร (ขาดทุน) สุทธิจากเงินลงทุน

ในไตรมาส 4 ปี 2568 กองทุนฯ มีการปรับมูลค่าเงินลงทุนในสัญญาโอนสิทธิรายได้สุทธิลดลงให้เป็นไปตามมูลค่ายุติธรรมของสิทธิในรายได้สุทธิที่มีการประเมินโดยผู้ประเมินราคาอิสระ จำนวน 41.0 ล้านบาท รวมถึงมีการบันทึกเงินลงทุนในการเปลี่ยนแผงพลังงานแสงอาทิตย์ จำนวน 4.7 ล้านบาท (เป็นเงินลงทุนในการเปลี่ยนแผงพลังงานแสงอาทิตย์ในอดีตที่โครงการบ้านล่า 2 ที่ SUPER ขอให้กองทุนฯ ชำระคืน) จึงรับรู้ขาดทุนสุทธิจากเงินลงทุนเท่ากับจำนวนดังกล่าว ทั้งนี้ การลดลงดังกล่าวเกิดจากจำนวนหน่วยไฟฟ้าที่เป็นฐานตั้งต้นสำหรับการประมาณการในไตรมาสนี้ (จำนวนหน่วยไฟฟ้าที่เกิดขึ้นจริง 12 เดือนล่าสุด คือเดือนธันวาคม 2567 ถึงเดือนพฤศจิกายน 2568) ลดลงจากไตรมาสก่อนหน้า (จำนวนหน่วยไฟฟ้าที่เกิดขึ้นจริง 12 เดือนล่าสุด คือเดือนกันยายน 2567 ถึงเดือนสิงหาคม 2568) และระยะเวลาประมาณการที่ลดลงไปอีก 3 เดือน อย่างไรก็ตาม ผู้ประเมินราคาอิสระ

มีการเพิ่มสมมติฐานเงินลงทุนในการเปลี่ยนแผงพลังงานแสงอาทิตย์ แทนแผงพลังงานแสงอาทิตย์ยี่ห้อ SHARP ชนิด Thin Film ที่เสียหายในโครงการห้วยหว้า 2 โนนห่อม บ้านลำ 1 และบ้านลำ 2 ตามแผนที่นำเสนอต่อผู้ถือหน่วยลงทุน ในประมาณการปีแรก และมีการปรับใช้ประมาณการจำนวนหน่วยไฟฟ้าหลังเปลี่ยนแผงพลังงานแสงอาทิตย์ แทนการใช้ประมาณการจำนวนหน่วยไฟฟ้าก่อนเปลี่ยนแผงพลังงานแสงอาทิตย์ใน 4 โครงการดังกล่าวจากรายงานที่ปรึกษาเทคนิคของกองทุนฯ ส่งผลให้มูลค่าเงินลงทุนในสัญญาโอนสิทธิรายได้สุทธิในไตรมาสที่ปรับลดลงไม่มากนัก โดยที่อัตราคิดลดของผู้ประเมินราคาอิสระเท่ากับ 6.2% ไม่เปลี่ยนแปลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน ทั้งนี้ มูลค่าเงินลงทุนในสัญญาโอนสิทธิรายได้สุทธิในไตรมาส 4 ปี 2568 ปรับลดลงมาอยู่ที่ 6,006.0 ล้านบาท จาก 6,047.0 ล้านบาท ในไตรมาส 3 ปี 2568 และลดลงจากในไตรมาส 4 ปี 2567 ที่ 6,422.0 ล้านบาท

### การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์สุทธิจากการดำเนินงาน

ในไตรมาส 4 ปี 2568 การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์สุทธิจากการดำเนินงาน เท่ากับ 106.0 ล้านบาท

- เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์สุทธิจากการดำเนินงานในไตรมาสนี้เพิ่มขึ้น 560.5% สาเหตุหลักมาจากในไตรมาสนี้มีขาดทุนสุทธิจากเงินลงทุนลดลง
- เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์สุทธิจากการดำเนินงานในไตรมาสนี้เพิ่มขึ้น 732.8% สาเหตุหลักมาจากในไตรมาสนี้มีขาดทุนสุทธิจากเงินลงทุนลดลง และรายได้รวมเพิ่มขึ้น

### ผลการดำเนินงานทางการเงินประจำปี 2568

#### รายได้รวม

**รายได้รวม** สำหรับปี 2568 เท่ากับ 740.3 ล้านบาท ลดลง 6.5% เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยสาเหตุหลักของการลดลงดังกล่าวเกิดจากรายได้จากเงินลงทุนในสัญญาโอนสิทธิรายได้สุทธิลดลง 5.5% จากปีก่อน เป็น 737.1 ล้านบาท

สำหรับปี 2568 **รายได้ของโครงการ** ซึ่งมาจากรายได้จากการขายไฟฟ้าทั้งหมด เท่ากับ 960.4 ล้านบาท ลดลง 4.7% เมื่อเทียบกับปีก่อน จากจำนวนหน่วยไฟฟ้าที่ขายได้ลดลง 5.6% ขณะที่อัตราซื้อไฟฟ้าเฉลี่ยเพิ่มขึ้น 1.0% โดยสาเหตุหลักที่จำนวนหน่วยไฟฟ้าที่ขายได้ลดลงมาจากค่าเฉลี่ยของผลรวมของรังสีแสงอาทิตย์ที่ได้รับบนแผงพลังงานแสงอาทิตย์ที่ลดลง 2.7% และผลกระทบจากแผงพลังงานแสงอาทิตย์ชนิด Thin Film บางส่วนที่เกิดความชำรุดเสียหาย 2.2% ทั้งนี้ รายได้จากการขายไฟฟ้าในปีนี้มาจากการผลิตไฟฟ้าขายได้ 159.5 ล้านหน่วย

ในขณะที่ **ค่าใช้จ่ายของโครงการ** สำหรับปี 2568 เท่ากับ 223.3 ล้านบาท ลดลง 1.8% เมื่อเทียบกับปีก่อน สาเหตุหลักมาจากในปีนี้ไม่มีการชำระค่าซ่อมแซมโรงไฟฟ้า ขณะที่ในปีก่อนมีการชำระค่าใช้จ่ายดังกล่าว รวมถึงภาษีมูลค่าเพิ่มในส่วนจากรายได้จากการขายไฟฟ้าที่ลดลงตามรายได้จากการขายไฟฟ้า แต่หักลบกับภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่าย ที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากตั้งแต่เดือนมกราคม 2568 สิทธิในการได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุนของโรงไฟฟ้าได้หมดอายุลงครบทุกโครงการ (ยกเว้น 2 โครงการในจังหวัดสระแก้ว) ตามที่ได้กล่าวไปแล้วข้างต้น

สำหรับปี 2568 **อัตรากำไรจากเงินลงทุนในสัญญาโอนสิทธิรายได้สุทธิ** เท่ากับ 76.7% เมื่อเทียบกับ 77.4% ในปีก่อน

#### ค่าใช้จ่ายรวม

**ค่าใช้จ่ายรวม** สำหรับปี 2568 เท่ากับ 132.0 ล้านบาท ลดลง 22.0% จากปีก่อน สาเหตุหลักมาจากต้นทุนทางการเงินที่ลดลง และค่าใช้จ่ายในการออกและเสนอขายหน่วยลงทุนมีการตัดจำหน่ายจนหมดตั้งแต่วันที่ 6 สิงหาคม 2567 ดังที่ได้กล่าวไปแล้วข้างต้น

#### รายได้จากการลงทุนสุทธิ

สำหรับปี 2568 กองทุนฯ มีรายได้จากการลงทุนสุทธิ 608.3 ล้านบาท ลดลง 2.3% จากปีก่อน สาเหตุจากรายได้รวมลดลงสูงกว่าค่าใช้จ่ายรวมที่ลดลง และมีอัตรากำไรจากรายได้จากการลงทุนสุทธิ 82.2% เพิ่มขึ้นจาก 78.6% ในปีก่อน

#### รายการกำไร (ขาดทุน) สุทธิจากเงินลงทุน

สำหรับปี 2568 กองทุนฯ มีการปรับมูลค่าเงินลงทุนในสัญญาโอนสิทธิรายได้สุทธิ ลดลงให้เป็นไปตามมูลค่ายุติธรรมของสิทธิในรายได้สุทธิที่มีการประเมินโดยผู้ประเมินราคาอิสระ จำนวน 416.0 ล้านบาท (จาก 6,422.0 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 เป็น 6,006.0 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568) จึงรับรู้ขาดทุนสุทธิจากการวัดมูลค่าเงินลงทุนเท่ากับจำนวนดังกล่าว ทั้งนี้ การลดลงดังกล่าวเกิดจากการปรับปรุงจำนวนหน่วยไฟฟ้าของโครงการห้วยหว้า 2 โนนห่อม บ้านลำ 1 และบ้านลำ 2 ซึ่งเป็นโครงการที่มีการติดตั้งแผงพลังงานแสงอาทิตย์ยี่ห้อ SHARP ชนิด Thin Film และเกิดความเสียหายของแผงดังกล่าวบางส่วน (โดยอ้างถึงการปรับปรุงดังกล่าวจากรายงานที่ปรึกษาเทคนิคของกองทุนฯ) การเพิ่มสมมติฐานเงินลงทุนในการเปลี่ยนแผงพลังงานแสงอาทิตย์

แทนแผนพลังงานแสงอาทิตย์หรือ SHARP ชนิด Thin Film ที่เสียหายใน 4 โครงการดังกล่าวตามแผนที่นำเสนอต่อผู้ถือหน่วยลงทุน ในประมาณการปีแรก จำนวนหน่วยไฟฟ้าที่เป็นฐานตั้งต้นสำหรับการประมาณการที่ลดลง และระยะเวลาประมาณการที่ลดลงไปอีก 12 เดือน อย่างไรก็ตาม อัตราคิดลดของผู้ประเมินราคาอิสระที่ลดลงจาก 6.8% เป็น 6.2% ส่งผลให้มูลค่าเงินลงทุนในสัญญาโอนสิทธิรายได้สุทธิ ในปีนี้ไม่ได้ปรับลดลงมากเท่าที่ควร ทั้งนี้ ในปีก่อนกองทุนฯ มีการปรับมูลค่าเงินลงทุนในสัญญาโอนสิทธิรายได้สุทธิลดลงให้เป็นไปตาม มูลค่ายุติธรรมของสิทธิในรายได้สุทธิที่มีการประเมินโดยผู้ประเมินราคาอิสระจำนวน 316.0 ล้านบาท (จาก 6,738.0 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 เป็น 6,422.0 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567) จึงรับรู้ขาดทุนสุทธิจากการวัดมูลค่าเงินลงทุน เท่ากับจำนวนดังกล่าว

### การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์สุทธิจากการดำเนินงาน

สำหรับปี 2568 การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์สุทธิจากการดำเนินงาน เท่ากับ 187.6 ล้านบาท ลดลง 38.8% จากปีก่อน สาเหตุหลัก มาจากในปีนี้มีกรรับรู้ขาดทุนสุทธิจากเงินลงทุนที่เพิ่มขึ้น และรายได้รวมลดลงสูงกว่าค่าใช้จ่ายรวมที่ลดลง

### งบแสดงฐานะทางการเงิน

(หน่วย : ล้านบาท)	31 ธันวาคม 2568	30 กันยายน 2568	31 ธันวาคม 2567
เงินลงทุนในสัญญาโอนสิทธิรายได้สุทธิ	6,006.0	6,047.0	6,422.0
เงินลงทุนในหลักทรัพย์และเงินฝากธนาคาร	238.0	222.1	146.9
สินทรัพย์อื่น	119.3	119.5	127.2
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>6,363.3</b>	<b>6,388.5</b>	<b>6,696.1</b>
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	8.3	6.2	6.1
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	1,563.7	1,617.3	1,781.9
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>1,572.1</b>	<b>1,623.5</b>	<b>1,788.0</b>
<b>สินทรัพย์สุทธิ</b>	<b>4,791.2</b>	<b>4,765.0</b>	<b>4,908.0</b>
ทุนที่ได้รับจากผู้ถือหน่วยลงทุน	4,701.9	4,781.8	4,892.0
กำไรสะสม	89.3	(16.8)	16.1
<b>สินทรัพย์สุทธิต่อหน่วย (บาท)</b>	<b>9.3033</b>	<b>9.2524</b>	<b>9.5301</b>

สินทรัพย์รวมของกองทุนฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 มีจำนวน 6,363.3 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยเงินลงทุนในสัญญาโอนสิทธิรายได้สุทธิ 6,006.0 ล้านบาท เงินลงทุนในหลักทรัพย์และเงินฝากธนาคาร 238.0 ล้านบาท และสินทรัพย์อื่น 119.3 ล้านบาท (สินทรัพย์อื่นโดยหลัก คือ ลูกหนี้จากสัญญาโอนสิทธิรายได้สุทธิ 119.2 ล้านบาท) หนี้สินรวมมีจำนวน 1,572.1 ล้านบาท โดยหลักคือ เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 1,563.7 ล้านบาท สินทรัพย์สุทธิ (NAV) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 เท่ากับ 4,791.2 ล้านบาท หรือคิดเป็น 9.3033 บาทต่อหน่วย

### การจ่ายเงินให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุน

กองทุนฯ มีนโยบายการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุนไม่น้อยกว่าปีละ 2 ครั้ง (เว้นแต่ในช่วงปีปฏิทินแรกและปีปฏิทินสุดท้ายของการลงทุนของกองทุนฯ ซึ่งระยะเวลาการลงทุนหรือระยะเวลาการจัดหาผลประโยชน์ในทรัพย์สินอาจไม่เต็มปีปฏิทิน บริษัทจัดการจะใช้ดุลพินิจในการพิจารณาจำนวนครั้งของการจ่ายเงินปันผลในปีดังกล่าวตามความเหมาะสม) ในกรณีที่กองทุนฯ มีกำไรสะสมเพียงพอ

ทั้งนี้ กองทุนฯ จะจ่ายเงินปันผลครั้งที่ 23 จากผลการดำเนินงานไตรมาส 4 ปี 2568 ในอัตรา 0.17330 บาทต่อหน่วย (เทียบเท่ากับ อัตราผลตอบแทนที่ 7.5% ต่อปี เมื่อเทียบกับมูลค่าพาร์ ณ ปัจจุบันที่ 9.130 บาทต่อหน่วย) และจ่ายเงินลดทุนครั้งที่ 7 จากผลการดำเนินงานไตรมาส 1 ไตรมาส 2 และไตรมาส 4 ปี 2568 ในอัตรา 0.251 บาทต่อหน่วย โดยกองทุนฯ จะขึ้นเครื่องหมายไม่ได้รับสิทธิในการรับเงินปันผล (XD) และเงินลดทุน (XN) ในวันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2569 ปิดสมุดทะเบียนวันที่ 4 มีนาคม 2569 และจ่ายเงินให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุนในวันที่ 17 มีนาคม 2569

**ประวัติการจ่ายเงินปันผลและการจ่ายเงินลดทุน (รวมการประกาศจ่ายเงินในครั้งนี้)**

รอบผลการดำเนินงาน	เงินปันผล			เงินลดทุน		รวมเงินจ่าย
	ครั้งที่	บาทต่อหน่วย	คิดเป็นอัตราผลตอบแทนต่อปี (เทียบกับราคาพาร์ หลังลดทุนจดทะเบียน)	ครั้งที่	บาทต่อหน่วย	บาทต่อหน่วย
7/8/62-31/12/62	1	0.23038	5.7%	1	0.040	0.27038
1/1/63-31/12/63	2-5	0.87102	8.7%			0.87102
1/1/64-31/12/64	6-9	0.87619	8.8%			0.87619
1/1/65-31/12/65	10-13	0.60957	6.2%	2-3	0.180	0.78957
1/1/66-31/12/66	14-17	0.51349	5.4%	4	0.281	0.79449
1/1/67-31/12/67	18-21	0.59499	6.4%	5	0.214	0.80899
1/1/68-31/3/68						
1/4/68-30/6/68	22	0.19106	8.3%			0.19106
1/7/68-30/9/68				6	0.155	0.15500
1/10/68-31/12/68	23	0.17330	7.5%	7	0.251	0.42430
<b>รวม</b>	<b>1-23</b>	<b>4.06000</b>		<b>1-7</b>	<b>1.121</b>	<b>5.18100</b>

**หมายเหตุ**

- ในการพิจารณาจ่ายเงินปันผล กองทุนฯ ต้องมีการกั้นสำรองเงินไว้บางส่วนจากรายได้จากการลงทุนสุทธิ เพื่อให้มีสภาพคล่องคงเหลือเพียงพอสำหรับการจ่ายชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ยที่กำลังจะถึงกำหนดชำระ ตลอดจนค่าใช้จ่ายอื่นๆ ในการดำเนินงานตามปกติของกองทุนฯ ในอนาคตอันใกล้ ก่อนที่จะได้รับรายได้สุทธิอีกครั้ง
- ตั้งแต่ปีปฏิทิน 2566 เป็นต้นไป หากกองทุนฯ มีเงินลดทุนสำหรับรอบผลการดำเนินงานระหว่างปีปฏิทิน กองทุนฯ จะรวบรวมเงินลดทุนดังกล่าวไปจ่ายพร้อมกับเงินจ่ายที่จะพิจารณาจากรอบผลการดำเนินงานสุดท้ายของปีปฏิทินนั้น ๆ โดยสำหรับรอบผลการดำเนินงานระหว่างวันที่ 1 มกราคม 2568 ถึงวันที่ 31 มีนาคม 2568 กองทุนฯ มีสภาพคล่องคงเหลือหลังจากการกั้นสำรองต่าง ๆ ประมาณ 125.5 ล้านบาท หรือ 0.244 บาทต่อหน่วย สำหรับรอบผลการดำเนินงานระหว่างวันที่ 1 เมษายน 2568 ถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2568 กองทุนฯ มีสภาพคล่องคงเหลือหลังจากการจ่ายเงินปันผลและการกั้นสำรองต่าง ๆ ประมาณ 0.4 ล้านบาท หรือ 0.001 บาทต่อหน่วย และสำหรับรอบผลการดำเนินงานระหว่างวันที่ 1 ตุลาคม 2568 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2568 กองทุนฯ จะมีสภาพคล่องคงเหลือหลังจากการจ่ายเงินปันผลและการกั้นสำรองต่าง ๆ ประมาณ 3.3 ล้านบาท หรือ 0.006 บาทต่อหน่วย