

บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน
และฐานะการเงินของฝ่ายบริหาร

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558



1. เหตุการณ์สำคัญในไตรมาสที่ 1 ปี 2558

เมื่อวันที่ 1 มีนาคม 2558 โครงการโรงไฟฟ้าผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กบริษัท ราชบุรีเวิลด์ โคเจนเนอเรชั่น จำกัด โดยบริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 40 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดผ่านบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยได้เริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์เพื่อจำหน่ายกระแสไฟฟ้าครบแล้วทั้ง 2 ชุด โดยมีกำลังการผลิตติดตั้งรวม 234 เมกะวัตต์ หรือคิดเป็นกำลังการผลิตติดตั้งตามสัดส่วนการลงทุนของบริษัทฯ จำนวน 93.60 เมกะวัตต์ ทั้งนี้ โครงการดังกล่าวตั้งอยู่ที่ตำบลเจ็ดเสมียน อำเภอโพธาราม จังหวัดราชบุรี

2. รายงานวิเคราะห์ผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวม

(ล้านบาท)

| | ไตรมาส 1 | | เพิ่ม(ลด) | % |
|---|-----------|-----------|------------|--------|
| | ปี 2558 | ปี 2557 | | |
| รายได้ | 16,031.67 | 11,904.84 | 4,126.83 | 34.7 |
| หัก ค่าเชื้อเพลิง | 12,386.38 | 8,082.69 | 4,303.69 | 53.2 |
| รายได้ (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง) | 3,645.29 | 3,822.15 | (176.86) | (4.6) |
| ต้นทุนขายและค่าใช้จ่าย (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง) | 2,288.28 | 2,189.31 | 98.97 | 4.5 |
| (ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน | 1,357.01 | 1,632.84 | (275.83) | (16.9) |
| | (232.99) | (93.87) | (139.12) | 148.2 |
| กำไรสำหรับงวด | 1,124.02 | 1,538.97 | (414.95) | (27.0) |
| ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม | 38.90 | 29.23 | 9.67 | 33.1 |
| กำไรที่เป็นของส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทก่อนรายการพิเศษ | 1,162.92 | 1,568.20 | (405.28) | (25.8) |
| รายการพิเศษ | | | | |
| - กำไรจากการต่อรองราคาซื้อ TECO | - | 797.29 | (797.29) | - |
| กำไรที่เป็นของส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท | 1,162.92 | 2,365.49 | (1,202.57) | (50.8) |
| กำไรต่อหุ้น (บาท) | 0.80 | 1.63 | (0.83) | (50.8) |

ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อยตามงบการเงินรวมสำหรับไตรมาสที่ 1 ปี 2558 มีกำไรจำนวน 1,162.92 ล้านบาท (คิดเป็นกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 0.80 บาท) เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 1 ปี 2557 ซึ่งมีกำไรจำนวน 2,365.49 ล้านบาท (คิดเป็นกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 1.63 บาท) ปรากฏว่ากำไรลดลงจำนวน 1,202.57 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 50.84 โดยมีรายการที่เป็นสาระสำคัญดังนี้

2.1 กำไรจากการต่อรองราคาซื้อหุ้นบริษัท ไตรเอนเนอจี จำกัด ในปี 2557 จำนวน 797.29 ล้านบาท

เมื่อวันที่ 28 มกราคม 2557 บริษัท ราชบุรีแก๊ส จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย (ปัจจุบันได้ดำเนินการชำระบัญชีเรียบร้อยแล้วเมื่อวันที่ 28 สิงหาคม 2557) ได้ซื้อหุ้นสามัญ บริษัท ไตร เอนเนอจี จำกัด เพิ่มเติมร้อยละ 49.99 ในราคา 21.32 ล้านบาทหรือเทียบเท่า 703.43 ล้านบาท ทำให้สัดส่วนการถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากเดิมร้อยละ 50 เป็นร้อยละ 99.99 ของทุนที่ออกและชำระแล้ว โดยบริษัทฯ ได้รับรู้กำไรจากรายการดังกล่าวเป็นจำนวน 797.29 ล้านบาท

2.2 รายได้อื่น ลดลง 203.25 ล้านบาท

รายได้อื่นไตรมาสที่ 1 ปี 2558 จำนวน 53.69 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสที่ 1 ปี 2557 (256.94 ล้านบาท) เป็นจำนวน 203.25 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 79.1 สาเหตุหลักเนื่องจากเมื่อไตรมาสที่ 1 ปี 2557 โรงไฟฟ้าไตรเอนเนอจีได้รับเงินชดเชยรายได้ค่าขายไฟและค่าอุปกรณ์โรงไฟฟ้าจากบริษัทประกันภัยเนื่องจากอุปกรณ์โรงไฟฟ้าเสียหาย จำนวนรวม 218.16 ล้านบาท

2.3 ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในกิจการที่ควบคุมร่วมกันและบริษัทร่วม ลดลง 217.75 ล้านบาท

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในกิจการที่ควบคุมร่วมกันและบริษัทร่วมไตรมาสที่ 1 ปี 2558 จำนวน 198.18 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสที่ 1 ปี 2557 (415.93 ล้านบาท) เป็นจำนวน 217.75 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 52.4 โดยมีสาเหตุหลักเนื่องจาก บริษัท ไฟฟ้าหงสา จำกัด ซึ่งเป็นกิจการที่ควบคุมร่วมกัน มีผลการดำเนินงานขาดทุนในสัดส่วนร้อยละ 40 จำนวน 170.56 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากโครงการโรงไฟฟ้า หงสาที่ยังอยู่ระหว่างการก่อสร้าง

ทั้งนี้ โรงไฟฟ้าพลังความร้อนหงสา ตั้งอยู่ที่แขวงไชยะบุรี สปป.ลาว ขนาดกำลังการผลิต 3 เครื่องรวมทั้งสิ้น 1,878 เมกะวัตต์ มีกำหนดการเดินเครื่องเชิงพาณิชย์เครื่องที่ 1 ถึง 3 ในเดือนมิถุนายน 2558 เดือนพฤศจิกายน 2558 และ เดือนมีนาคม 2559 ตามลำดับ

2.4 รายได้จากการขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง) เพิ่มขึ้น 344.29 ล้านบาท

รายได้จากการขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง จำนวน 12,386.38 ล้านบาท) ในไตรมาสที่ 1 ปี 2558 จำนวน 1,934.44 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากรายได้จากการขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง จำนวน 8,082.69 ล้านบาท) ในไตรมาสที่ 1 ปี 2557 จำนวน 1,590.15 ล้านบาท เป็นจำนวน 344.29 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 21.7 สาเหตุหลักเนื่องจากรายได้ค่าขายไฟของโรงไฟฟ้าราชบุรี เพิ่มขึ้นจำนวน 430.31 ล้านบาท เนื่องจากอัตราค่าความพร้อมจ่ายปี 2558 สูงกว่าปี 2557 ซึ่งเป็นไปตามที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า

2.5 ต้นทุนขาย (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง) เพิ่มขึ้น 33.54 ล้านบาท

ต้นทุนขาย (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง จำนวน 12,386.38 ล้านบาท) ไตรมาสที่ 1 ปี 2558 จำนวน 1,204.07 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากต้นทุนขาย (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง จำนวน 8,082.69 ล้านบาท) ไตรมาสที่ 1 ปี 2557 จำนวน 1,170.53 ล้านบาท เป็นจำนวน 33.54 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2.9 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก ต้นทุนขายของโรงไฟฟ้าไตรเอนเนอจีเพิ่มขึ้นจำนวน 57.45 ล้านบาท จากการเข้าซื้อกิจการเพิ่มเติมเมื่อวันที่ 28 มกราคม 2557 ตามที่ได้ชี้แจงไว้ในข้อ 2.1.

2.6 ภาษีเงินได้ เพิ่มขึ้น 79.86 ล้านบาท

ภาษีเงินได้ไตรมาสที่ 1 ปี 2558 จำนวน 348.82 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 1 ปี 2557 (268.96 ล้านบาท) เป็นจำนวน 79.86 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 29.7 สาเหตุหลักเนื่องจากภาษีเงินได้ของบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย เพิ่มขึ้นจำนวน 94.24 ล้านบาท เนื่องจากผลการดำเนินงานประจำงวดมีกำไรมากกว่างวดเดียวกันของปีก่อน

3. รายงานวิเคราะห์ฐานะการเงิน

3.1 การวิเคราะห์สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น จำนวน 98,564.70 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 (96,235.04 ล้านบาท) เป็นจำนวน 2,329.66 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2.4 โดยมีรายละเอียดดังนี้

| | (ล้านบาท) | | | |
|-----------------------|------------------|------------------|-----------------|------------|
| | ณ 31 มี.ค.58 | ณ 31 ธ.ค.57 | เพิ่ม(ลด) | % |
| สินทรัพย์หมุนเวียน | 35,076.88 | 31,407.68 | 3,669.20 | 11.7 |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน | 63,487.82 | 64,827.36 | (1,339.54) | (2.1) |
| รวมสินทรัพย์ | 98,564.70 | 96,235.04 | 2,329.66 | 2.4 |

3.1.1 สินทรัพย์หมุนเวียน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 จำนวน 35,076.88 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 (31,407.68 ล้านบาท) เป็นจำนวน 3,669.20 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลัก ดังนี้

(1) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว เพิ่มขึ้นจำนวน 1,720.76 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากในเดือนมีนาคม 2558 บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด ออกจำหน่ายหุ้นกู้เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนจำนวน 2,000 ล้านบาท ระยะเวลา 7 ปี อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 3.5

(2) ลูกหนี้การค้าที่เกี่ยวข้องกัน เพิ่มขึ้นจำนวน 1,949.04 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากลูกหนี้ค่าขายไฟของบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด เพิ่มขึ้นจำนวน 1,939.11 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากรายได้ค่าความพร้อมจ่ายและปริมาณการใช้เชื้อเพลิงในเดือนกุมภาพันธ์และมีนาคม 2558 สูงกว่าเมื่อเดือนพฤศจิกายนและธันวาคม 2557

3.1.2 สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 จำนวน 63,487.82 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 (64,827.36 ล้านบาท) เป็นจำนวน 1,339.54 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากการอ่อนค่าของเงินสกุลดอลลาร์ออสเตรเลียส่งผลให้ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ รวมทั้งสินทรัพย์ไม่มีตัวตนของ บริษัท ราช-ออสเตรเลีย คอร์ปอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยในประเทศออสเตรเลีย ลดลงจำนวน 1,237.16 ล้านบาท

3.2 การวิเคราะห์หนี้สิน

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 บริษัทฯ มีหนี้สินเป็นจำนวนทั้งสิ้น 36,820.66 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 (35,035.64 ล้านบาท) เป็นจำนวน 1,785.02 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 5.1 โดยมีรายละเอียดดังนี้

| | (ล้านบาท) | | | |
|---------------------|------------------|------------------|-----------------|------------|
| | ณ 31 มี.ค.58 | ณ 31 ธ.ค.57 | เพิ่ม(ลด) | % |
| หนี้สินหมุนเวียน | 16,613.74 | 16,049.97 | 563.77 | 3.5 |
| หนี้สินไม่หมุนเวียน | 20,206.92 | 18,985.67 | 1,221.25 | 6.4 |
| รวมหนี้สิน | 36,820.66 | 35,035.64 | 1,785.02 | 5.1 |

3.2.1 หนี้สินหมุนเวียน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 จำนวน 16,613.74 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 (16,049.97 ล้านบาท) เป็นจำนวน 563.77 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลัก ดังนี้

(1) เจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 537.84 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากการบันทึกผลต่างระหว่างรายได้ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับรายได้ตามสัญญาเช่าการเงินเป็นรายได้รับล่วงหน้าจำนวน 402.83 ล้านบาท

(2) ภาษีเงินได้ค้างจ่ายเพิ่มขึ้น 330.07 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากภาษีเงินได้ในไตรมาสที่ 1 ปี 2558 ของบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย จำนวน 377.17 ล้านบาท

3.2.2 หนี้สินไม่หมุนเวียน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 จำนวน 20,206.92 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 (18,985.67 ล้านบาท) เป็นจำนวน 1,221.25 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักเนื่องจากในเดือนมีนาคม 2558 บริษัท ผลิตภัณฑ์ไฟฟ้าราชบุรี จำกัด ออกจำหน่ายหุ้นกู้จำนวน 2,000 ล้านบาท ตามรายละเอียดที่ได้ชี้แจงไว้ในข้อ 3.1.1

3.3 การวิเคราะห์ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 จำนวน 61,744.04 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 (61,199.40 ล้านบาท) เป็นจำนวน 544.64 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลัก ดังนี้

3.3.1 กำไรสำหรับไตรมาสที่ 1 ปี 2558 จำนวน 1,162.92 ล้านบาท

3.3.2 องค์กรประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจำนวน 573.28 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจำนวน 1,001.85 ล้านบาท ขณะที่มีการกำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของหุ้น EDL-GEN จำนวน 428.57 ล้านบาท

3.3.3 ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมลดลงจำนวน 45 ล้านบาท

4. รายงานวิเคราะห์กระแสเงินสด

(ล้านบาท)

| | ไตรมาส 1 | | เพิ่ม(ลด) |
|---|-----------------|-----------------|----------------|
| | ปี 2558 | ปี 2557 | |
| เงินสดสุทธิ(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน | (3,038.20) | (715.17) | (2,323.03) |
| เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมลงทุน | (4,328.40) | 268.74 | (4,597.14) |
| เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน | 5,025.73 | 1,200.71 | 3,825.02 |
| | (2,340.87) | 754.28 | (3,095.15) |
| ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินตราต่างประเทศ คงเหลือสิ้นงวด | (72.69) | (9.90) | (62.79) |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด | 10,623.06 | 7,437.78 | 3,185.28 |
| เงินสดของบริษัทย่อยที่ซื้อ/ขายในระหว่างงวด | - | 45.70 | (45.70) |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด | 8,209.50 | 8,227.86 | (18.36) |

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 เป็นจำนวน 8,209.50 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 (8,227.86 ล้านบาท) เป็นจำนวน 18.36 ล้านบาท สรุปสาเหตุได้ดังนี้

4.1 เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงานเพิ่มขึ้น ทำให้เงินสดลดลงจำนวน 2,323.03 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากการเปลี่ยนแปลงของลูกหนี้ค่าขายไฟและเจ้าหนี้ค่าเชื้อเพลิงในไตรมาสที่ 1 ปี 2558 ทำให้เงินสดลดลงรวมจำนวน 2,918.10 ล้านบาท

4.2 เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนเพิ่มขึ้น ทำให้เงินสดลดลงจำนวน 4,597.14 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจาก

4.2.1 ในระหว่างไตรมาสที่ 1 ปี 2558 บริษัทฯ ลงทุนในเงินลงทุนชั่วคราวสุทธิเป็นจำนวน 4,116.73 ล้านบาท ขณะที่ในระหว่างไตรมาสที่ 1 ปี 2557 บริษัทฯ มีเงินสตรับจากเงินลงทุนชั่วคราวสุทธิที่ครบกำหนดเป็นจำนวน 999.34 ล้านบาท

4.2.2 เมื่อวันที่ 28 มกราคม 2557 บริษัทฯ ซื้อหุ้นเพิ่มเติมใน บริษัท ไตร เอนเนอจี้ จำกัด จำนวน 21.32 ล้านเหรียญสหรัฐ หรือเทียบเท่า 703.43 ล้านบาท ตามรายละเอียดที่ได้ชี้แจงไว้ในข้อ 2.1

4.3 เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินเพิ่มขึ้น ทำให้เงินสดเพิ่มขึ้นจำนวน 3,825.02 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจาก ในไตรมาสที่ 1 ปี 2558 บริษัท ผลิตภัณฑ์ไฟฟ้าราชบุรี จำกัด กู้เงินโดยออกตั๋วเงินจ่ายและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินสุทธิมากกว่าวงเดียวกันของปีก่อนจำนวน 2,270 ล้านบาท รวมทั้งออกจำหน่ายหุ้นกู้จำนวน 2,000 ล้านบาท ตามรายละเอียดที่ได้ชี้แจงไว้ในข้อ 3.1.1

5. อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

| อัตราส่วน | | ไตรมาส 1 | |
|---|-----------|----------|---------|
| | | ปี 2558 | ปี 2557 |
| 1) อัตราส่วนสภาพคล่อง | (เท่า) | 2.11 | 1.06 |
| 2) กำไรสุทธิต่อรายได้รวม (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง) | (%) | 30.83 | 50.57 |
| 3) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น * | (%) | 8.38 | 10.55 |
| 4) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม * | (%) | 5.06 | 6.46 |
| 5) กำไรสุทธิก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจ่าย (EBITDA) ** | (ล้านบาท) | 2,134 | 3,325 |
| 6) EBITDA ต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย | (%) | 2.19 | 3.50 |
| 7) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น | (เท่า) | 0.60 | 0.59 |
| 8) อัตราส่วนความสามารถในการชำระคืน เงินต้นสุทธิและดอกเบี้ย (DSCR) | (เท่า) | 2.83 | 2.05 |
| 9) มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น | (บาท) | 42.33 | 41.27 |
| 10) กำไรสุทธิต่อหุ้น | (บาท) | 0.80 | 1.63 |

* ข้อมูล 12 เดือน

** ไม่รวมการเปลี่ยนแปลงของลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน