

บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน
และฐานะการเงินของฝ่ายบริหาร

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2559



1. เหตุการณ์สำคัญในไตรมาสที่ 1 ปี 2559

1.1 การเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ของโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนหงสาหน่วยที่ 3

เมื่อวันที่ 2 มีนาคม 2559 โรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนหงสา ในสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว ซึ่งบริษัท อาร์เอช อินเตอร์เนชั่นแนล (สิงคโปร์) คอร์ปอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 40 ของจำนวนหุ้นทั้งหมด ได้เดินเครื่องเชิงพาณิชย์หน่วยที่ 3 เพื่อจำหน่ายกระแสไฟฟ้าแล้วตามแผนงาน ส่งผลให้ปัจจุบันโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนหงสาเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ครบแล้วทั้ง 3 หน่วย คิดเป็นกำลังการผลิตติดตั้งตามสัดส่วนการลงทุนของบริษัทฯ รวม 751.20 เมกะวัตต์ จากกำลังการผลิตติดตั้งรวมทั้งหมดจำนวน 1,878 เมกะวัตต์

1.2 การซื้อหุ้นบริษัท EDL-Generation Public Company ในตลาดหลักทรัพย์ลาว

ในเดือนกุมภาพันธ์ 2559 บริษัท อาร์เอช อินเตอร์เนชั่นแนล (สิงคโปร์) คอร์ปอเรชั่น จำกัด ("RHIS") ได้เข้าซื้อหุ้นบริษัท EDL-Generation Public Company ("EDL-Gen") ในตลาดหลักทรัพย์ลาวจำนวน 4.51 ล้านหุ้น ส่งผลให้ RHIS ถือหุ้นใน EDL-Gen ทั้งสิ้นจำนวน 74.92 ล้านหุ้น (ร้อยละ 4.46 ของจำนวนหุ้น) และทำให้สัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ผ่านบริษัท ราช-ลาว เซอร์วิส จำกัด และ RHIS เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 10.11

2. รายงานวิเคราะห์ผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวม

(ล้านบาท)

	ไตรมาสที่ 1		เพิ่ม(ลด)	%
	ปี 2559	ปี 2558		
รายได้	13,796.46	16,031.67	(2,235.21)	(13.9)
หัก ค่าเชื้อเพลิง	10,405.81	12,386.38	(1,980.57)	(16.0)
รายได้ (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง)	3,390.65	3,645.29	(254.64)	(7.0)
ต้นทุนขายและค่าใช้จ่าย (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง)	2,161.48	2,288.28	(126.80)	(5.5)
กำไรสำหรับงวด	1,229.17	1,357.01	(127.84)	(9.4)
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	23.67	38.90	(15.23)	(39.2)
กำไร - ส่วนของเจ้าของของบริษัท ก่อนอัตราแลกเปลี่ยน	1,252.84	1,395.91	(143.07)	(10.2)
กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน	6.49	(232.99)	239.48	102.8
กำไร - ส่วนของเจ้าของของบริษัท	1,259.33	1,162.92	96.41	8.3
กำไรต่อหุ้น (บาท)	0.87	0.80		

ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อยตามงบการเงินรวมสำหรับไตรมาสที่ 1 ปี 2559 มีกำไรจำนวน 1,259.33 ล้านบาท (คิดเป็นกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 0.87 บาท) เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 1 ปี 2558 ซึ่งมีกำไรจำนวน 1,162.92 ล้านบาท (คิดเป็นกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 0.80 บาท) ปรากฏว่ากำไรเพิ่มขึ้นจำนวน 96.41 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 8.3 โดยมีรายการที่เป็นสาระสำคัญ ดังนี้

2.1 รายได้จากการขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง)

รายได้จากการขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง จำนวน 10,405.81 ล้านบาท) ไตรมาสที่ 1 ปี 2559 จำนวน 1,670.54 ล้านบาท ลดลงจากรายได้จากการขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง จำนวน 12,386.38 ล้านบาท) ไตรมาสที่ 1 ปี 2558 จำนวน 1,934.44 ล้านบาท เป็นจำนวน 263.90 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 13.6 สาเหตุหลักเนื่องจากรายได้ค่าขายไฟฟ้าของบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัดลดลงจำนวน 348.98 ล้านบาท เนื่องจากโรงไฟฟ้ามีอัตราค่าความพร้อมจ่ายปี 2559 ต่ำกว่าปี 2558 ซึ่งเป็นไปตามที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า ขณะที่รายได้ค่าขายไฟฟ้าของบริษัท ราช-ออสเตอร์เลีย คอร์ปอเรชั่น จำกัด เพิ่มขึ้นจำนวน 92 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากในไตรมาสที่ 1 ปี 2559 โรงไฟฟ้าเดินเครื่องได้มากกว่างวดเดียวกันของปีก่อน

2.2 รายได้ตามสัญญาเช่าการเงิน

รายได้ตามสัญญาเช่าการเงิน ไตรมาสที่ 1 ปี 2559 จำนวน 1,168.23 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสที่ 1 ปี 2558 (1,304.46 ล้านบาท) เป็นจำนวน 136.23 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 10.4 เนื่องจากการบันทึกบัญชีลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน ตามวิธีอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง

2.3 ต้นทุนขาย (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง)

ต้นทุนขาย (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง จำนวน 10,405.81 ล้านบาท) ไตรมาสที่ 1 ปี 2559 จำนวน 1,154.55 ล้านบาท ลดลงจากต้นทุนขาย (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง จำนวน 12,386.38 ล้านบาท) ไตรมาสที่ 1 ปี 2558 จำนวน 1,204.07 ล้านบาท เป็นจำนวน 49.52 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4.1 สาเหตุหลักเนื่องจากค่าบริการในการเดินเครื่องและบำรุงรักษา รวมทั้งค่าวัสดุของโรงไฟฟ้าราชบุรีและโรงไฟฟ้าไตรเอนเนอจีลดลงจำนวน 49.41 ล้านบาท จากการที่โรงไฟฟ้ามีการซ่อมบำรุงรักษาตามแผนน้อยกว่าปีก่อน

2.4 กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน

ในไตรมาสที่ 1 ปี 2559 บริษัทฯ รับรู้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 6.49 ล้านบาท ขณะที่ในไตรมาสที่ 1 ปี 2558 บริษัทฯ รับรู้ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 232.99 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากในไตรมาสที่ 1 ปี 2559 เงินสกุลดอลลาร์ออสเตรเลียแข็งค่าขึ้น

2.5 ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า ไตรมาสที่ 1 ปี 2559 จำนวน 358.38 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 1 ปี 2558 (198.18 ล้านบาท) เป็นจำนวน 160.20 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 80.8 โดยมีสาเหตุหลัก ดังนี้

2.5.1 บริษัท ไฟฟ้าหงสา จำกัด ซึ่งเป็นการร่วมค้า มีผลการดำเนินงานในสัดส่วนร้อยละ 40 เพิ่มขึ้นจำนวน 79.14 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากโรงไฟฟ้าพลังความร้อนหงสาได้เดินเครื่องเชิงพาณิชย์เพื่อจำหน่ายกระแสไฟฟ้าทั้ง 3 ชุดแล้วเมื่อวันที่ 2 มิถุนายน 2558, 2 พฤศจิกายน 2558 และ 2 มีนาคม 2559 ตามลำดับ

2.5.2 บริษัท ราชบุรีเวลล์ โคเจนเนอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นการร่วมค้า มีผลการดำเนินงานในสัดส่วนร้อยละ 40 เพิ่มขึ้นจำนวน 60.73 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากโรงไฟฟ้าได้เดินเครื่องเชิงพาณิชย์เพื่อจำหน่ายกระแสไฟฟ้าทั้ง 2 ชุดแล้ว เมื่อวันที่ 1 พฤศจิกายน 2557 และ วันที่ 1 มีนาคม 2558 ตามลำดับ

2.6 ภาษีเงินได้

ภาษีเงินได้ไตรมาสที่ 1 ปี 2559 จำนวน 309.06 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสที่ 1 ปี 2558 (348.82 ล้านบาท) เป็นจำนวน 39.76 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 11.4 สาเหตุหลักเนื่องจากผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 1 ปี 2559 มีกำไรทางภาษีน้อยกว่างวดเดียวกันของปีก่อน

3. รายงานวิเคราะห์ฐานะการเงิน

3.1 การวิเคราะห์สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น จำนวน 92,115.35 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 (92,605.05 ล้านบาท) เป็นจำนวน 489.70 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.5 โดยมีรายละเอียดดังนี้

	(ล้านบาท)			
	ณ 31 มี.ค.59	ณ 31 ธ.ค.58	เพิ่ม(ลด)	%
สินทรัพย์หมุนเวียน	19,366.37	25,983.50	(6,617.13)	(25.5)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	72,748.98	66,621.55	6,127.43	9.2
รวมสินทรัพย์	92,115.35	92,605.05	(489.70)	(0.5)

3.1.1 เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงจำนวน 2,088.48 ล้านบาท รายละเอียดชี้แจงไว้ในข้อ 4 ประกอบกับเงินลงทุนชั่วคราวลดลงจำนวน 1,554.25 ล้านบาท

3.1.2 ลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย ลดลงจำนวน 3,496.91 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจาก ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 บันทึกการขายลูกหนี้ค่าขายไฟเดือนมีนาคม 2559 เพียงงวดเดียว ขณะที่ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บันทึกลูกหนี้ค่าขายไฟ 2 งวดคือเดือนพฤศจิกายนและเดือนธันวาคม 2558

3.1.3 เงินลงทุนในการร่วมค้า เพิ่มขึ้นจำนวน 6,804.44 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากในไตรมาสที่ 1 ปี 2559 จ่ายเงินลงทุนในบริษัท ไฟฟ้าหงสา จำกัด เพิ่มขึ้นจำนวนรวมทั้งสิ้น 6,910.07 ล้านบาท

3.1.4 ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงินกิจการที่เกี่ยวข้องกัน-สุทธิ ลดลงจำนวน 767.55 ล้านบาท

3.2 การวิเคราะห์หนี้สิน

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 บริษัทฯ มีหนี้สินเป็นจำนวนทั้งสิ้น 30,083.36 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 (32,185.21 ล้านบาท) เป็นจำนวน 2,101.85 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 6.5 โดยมีรายละเอียดดังนี้

	(ล้านบาท)			
	ณ 31 มี.ค.59	ณ 31 ธ.ค.58	เพิ่ม(ลด)	%
หนี้สินหมุนเวียน	9,515.94	11,658.07	(2,142.13)	(18.4)
หนี้สินไม่หมุนเวียน	20,567.42	20,527.14	40.28	0.2
รวมหนี้สิน	30,083.36	32,185.21	(2,101.85)	(6.5)

3.2.1 เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นจำนวน 1,200 ล้านบาท เพื่อการบริหารจัดการสภาพคล่องทางการเงิน

3.2.2 เจ้าหนี้การค้าของบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย ลดลงจำนวน 3,704.94 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจาก ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 บันทึกรายการเจ้าหนี้ค่าเชื้อเพลิงเดือนมีนาคม 2559 เพียงงวดเดียว ขณะที่ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บันทึกรายการเจ้าหนี้ค่าเชื้อเพลิง 2 งวดคือเดือนพฤศจิกายนและเดือนธันวาคม 2558

3.3 การวิเคราะห์ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 จำนวน 62,031.99 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 (60,419.84 ล้านบาท) เป็นจำนวน 1,612.15 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2.7 โดยมีสาเหตุหลัก ดังนี้

3.3.1 กำไรสำหรับไตรมาสที่ 1 ปี 2559 จำนวน 1,259.33 ล้านบาท

3.3.2 องค์กรประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจำนวน 386.49 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากผลต่างจากการแปลงค่าบการเงินทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจำนวน 400.82 ล้านบาท

3.3.3 ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมลดลงจำนวน 33.67 ล้านบาท

4. รายงานวิเคราะห์กระแสเงินสด

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 เป็นจำนวน 5,376.05 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 (7,464.53 ล้านบาท) เป็นจำนวน 2,088.48 ล้านบาท สรุปสาเหตุหลักได้ดังนี้

	(ล้านบาท)
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	2,201.82
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(5,070.68)
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน	849.23
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินตราต่างประเทศ	(68.85)
เงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิในระหว่างงวด	(2,088.48)

4.1 เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 2,201.82 ล้านบาท สาเหตุเนื่องจากผลการดำเนินงานสำหรับไตรมาสที่ 1 ปี 2559 ทำให้เงินสดเพิ่มขึ้นจำนวน 1,687.34 ล้านบาท ประกอบกับการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์และหนี้สินในดำเนินงานระหว่างงวดทำให้กระแสเงินสดเพิ่มขึ้นอีกจำนวน 514.48 ล้านบาท

4.2 เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 5,070.68 ล้านบาท สาเหตุหลักจากการที่บริษัทฯ จ่ายเงินเพื่อการลงทุนในบริษัท ไฟฟ้าหงสา จำกัด เพิ่มเติมในไตรมาสที่ 1 ปี 2559 จำนวนทั้งสิ้น 6,910.07 ล้านบาท

4.3 เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 849.23 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากเงินสตรับสุทธิจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นจำนวน 1,200 ล้านบาท เพื่อการบริหารจัดการสภาพคล่องทางการเงิน

5. อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ (ไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน)

อัตราส่วน		ไตรมาสที่ 1	
		ปี 2559	ปี 2558
1) อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	2.04	2.11
2) กำไรสุทธิต่อรายได้รวม (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง)	(%)	36.25	37.23
3) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น **	(%)	7.11	7.48
4) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมเฉลี่ย **	(%)	4.43	4.61
5) กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจ่าย (EBITDA) *	(ล้านบาท)	2,131	2,367
6) EBITDA ต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย	(%)	2.31	2.43
7) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	0.48	0.60
8) อัตราส่วนความสามารถในการชำระคืน เงินต้นสุทธิและดอกเบี้ย (DSCR)	(เท่า)	5.70	3.20
9) มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น	(บาท)	42.65	42.33
* ไม่รวมการเปลี่ยนแปลงของลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน (ล้านบาท)		796.19	948.32

** ข้อมูล 12 เดือน