

บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน
และฐานะการเงินของฝ่ายบริหาร

สำหรับงวดสามเดือนและเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2559



1. รายงานวิเคราะห์ผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวมงวด 3 เดือน (1 กรกฎาคม 2559 – 30 กันยายน 2559)

หน่วย : ล้านบาท

	ไตรมาสที่ 3		ผลต่าง	%
	ปี 2559	ปี 2558		
รายได้จากการขายและให้บริการ (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง)	1,368.21	2,025.08	(656.87)	(32.4)
รายได้ตามสัญญาเช่าการเงิน	1,107.20	1,231.23	(124.03)	(10.1)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า	534.33	136.34	397.99	291.9
รายได้อื่นๆ	251.70	166.51	85.19	51.2
รวมรายได้	3,261.44	3,559.16	(297.72)	(8.4)
ต้นทุนขาย(ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง)	1,284.73	1,318.26	(33.53)	(2.5)
ค่าใช้จ่ายบริหาร	359.70	374.17	(14.47)	(3.9)
ต้นทุนการเงิน	361.62	340.43	21.19	6.2
ภาษีเงินได้	180.84	362.47	(181.63)	(50.1)
รวมค่าใช้จ่าย	2,186.89	2,395.33	(208.44)	(8.7)
กำไรสำหรับงวด	1,074.55	1,163.83	(89.28)	(7.7)
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	23.30	22.48	0.82	3.6
กำไร - ส่วนของเจ้าของของบริษัท ก่อนอัตราแลกเปลี่ยน	1,097.85	1,186.31	(88.46)	(7.5)
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	(256.34)	(1,150.97)	894.63	77.7
กำไรที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	841.51	35.34	806.17	2,281.2
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)	0.58	0.02		
ค่าเชื้อเพลิง	8,622.55	11,540.20		

ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อยตามงบการเงินรวมสำหรับไตรมาสที่ 3 ปี 2559 มีกำไรจำนวน 841.51 ล้านบาท (คิดเป็นกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 0.58 บาท) เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 3 ปี 2558 ซึ่งมีกำไรจำนวน 35.34 ล้านบาท (คิดเป็นกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 0.02 บาท) ปรากฏว่ากำไรเพิ่มขึ้นจำนวน 806.17 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2,281.2 โดยมีรายการที่เป็นสาระสำคัญ ดังนี้

1.1 รายได้จากการขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง)

รายได้จากการขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง จำนวน 8,622.55 ล้านบาท) ไตรมาสที่ 3 ปี 2559 จำนวน 1,368.21 ล้านบาท ลดลงจากรายได้จากการขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง จำนวน 11,540.20 ล้านบาท) ไตรมาสที่ 3 ปี 2558 จำนวน 2,025.08 ล้านบาท เป็นจำนวน 656.87 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 32.4 สาเหตุหลักเนื่องจากรายได้ค่าขายไฟฟ้าของบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย ลดลงจำนวน 557.56 ล้านบาท เนื่องจากโรงไฟฟ้ามีอัตราค่าความพร้อมจ่ายปี 2559 ต่ำกว่าปี 2558 ซึ่งเป็นไปตามที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า ประกอบกับรายได้ค่าบริการเดินเครื่องและบำรุงรักษาของบริษัท ราช-ลาว เซอร์วิส จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย ลดลงจำนวน 42.67 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากการโอนสิทธิในสัญญาให้บริการเดินเครื่องและบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าพลังน้ำ-น้ำจืด 2 ให้แก่บริษัท ไฟฟ้าน้ำจืด 2 จำกัด ในเดือนเมษายน 2559

1.2 รายได้ตามสัญญาเช่าการเงิน

รายได้ตามสัญญาเช่าการเงิน ไตรมาสที่ 3 ปี 2559 จำนวน 1,107.20 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสที่ 3 ปี 2558 (1,231.23 ล้านบาท) เป็นจำนวน 124.03 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 10.1 เนื่องจากการบันทึกบัญชีลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน ตามวิธีอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง

1.3 เงินปันผล

ในไตรมาสที่ 3 ปี 2559 บริษัทฯ ได้รับเงินปันผลจากบริษัท EDL-Generation Public Company ("EDL-Gen") ในตลาดหลักทรัพย์ สปป.ลาว สำหรับผลประกอบการครึ่งปีแรกของปี 2559 เป็นจำนวนทั้งสิ้น 94.86 ล้านบาท ในอัตราหุ้นละ 130 กีบ (จำนวนหุ้น 169.78 ล้านหุ้น) ขณะที่ในปี 2558 บริษัทฯ ได้รับเงินปันผลจาก EDL-Gen ในเดือนตุลาคม เป็นจำนวนทั้งสิ้น 78.93 ล้านบาท ในอัตราหุ้นละ 110 กีบ (จำนวนหุ้น 165.26 ล้านหุ้น)

1.4 ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า ไตรมาสที่ 3 ปี 2559 จำนวน 534.33 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 3 ปี 2558 (136.34 ล้านบาท) เป็นจำนวน 397.99 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 291.9 โดยมีสาเหตุหลัก ดังนี้

1.4.1 บริษัท ไฟฟ้าหงสา จำกัด ซึ่งเป็นการร่วมค้า มีผลการดำเนินงานในสัดส่วนร้อยละ 40 เพิ่มขึ้นจำนวน 246.53 ล้านบาท และบริษัท พูไฟมายนิ่ง จำกัด ซึ่งเป็นการร่วมค้าที่ผลิตและจำหน่ายถ่านหินให้กับโรงไฟฟ้าพลังความร้อนหงสา มีผลการดำเนินงานในสัดส่วนร้อยละ 37.5 เพิ่มขึ้นจำนวน 22.16 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากโรงไฟฟ้าพลังความร้อนหงสาได้เดินเครื่องเชิงพาณิชย์เพื่อจำหน่ายกระแสไฟฟ้าทั้ง 3 ชุดแล้วเมื่อวันที่ 2 มิถุนายน 2558, 2 พฤศจิกายน 2558 และ 2 มีนาคม 2559 ตามลำดับ

1.4.2 บริษัท เซาท์อีสต์ เอเชีย เอนเนอร์จี จำกัด ซึ่งเป็นการร่วมค้า มีผลการดำเนินงานในสัดส่วนร้อยละ 33.33 เพิ่มขึ้นจำนวน 194.67 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากในไตรมาสที่ 3 ปี 2559 รับรู้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 12.13 ล้านบาท ขณะที่ในไตรมาสที่ 3 ปี 2558 รับรู้ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 107.48 ล้านบาท ประกอบกับในไตรมาสที่ 3 ปี 2559 ปริมาณน้ำในเขื่อนน้ำจี้ม 2 มากกว่าปีก่อน ทำให้สามารถผลิตกระแสไฟฟ้าได้เพิ่มขึ้น

1.4.3 บริษัท สงขลา ไปโอแมส จำกัด ซึ่งเป็นการร่วมค้า มีผลการดำเนินงานในสัดส่วนร้อยละ 40 เพิ่มขึ้นจำนวน 16.32 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากโรงไฟฟ้าได้เดินเครื่องเชิงพาณิชย์เพื่อจำหน่ายกระแสไฟฟ้าแล้ว เมื่อวันที่ 9 พฤศจิกายน 2558

1.4.4 บริษัท ไฟฟ้า เซเปียน-เซิน้าน้อย จำกัด ซึ่งเป็นการร่วมค้า มีผลการดำเนินงานในสัดส่วนร้อยละ 25 ลดลงจำนวน 51.20 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากในไตรมาสที่ 3 ปี 2558 รับรู้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 65.40 ล้านบาท

1.5 ภาษีเงินได้

ภาษีเงินได้ไตรมาสที่ 3 ปี 2559 จำนวน 180.84 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสที่ 3 ปี 2558 (362.47 ล้านบาท) เป็นจำนวน 181.63 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 50.1 สาเหตุหลักเนื่องจากในไตรมาสที่ 3 ปี 2559 บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด มีกำไรทางภาษีน้อยกว่างวดเดียวกันของปีก่อน ส่งผลให้ภาษีเงินได้ลดลงจำนวน 149.05 ล้านบาท

1.6 ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน

ในไตรมาสที่ 3 ปี 2559 บริษัทฯ รับรู้ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 256.34 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากเงินสกุลเยนแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับสกุลเงินต่างๆ เป็นผลให้รับรู้ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนของหุ้นกู้สกุลเยน อย่างไรก็ตาม เพื่อป้องกันความเสี่ยงของอัตราแลกเปลี่ยนดังกล่าว บริษัทฯ ได้ทำสัญญาแลกเปลี่ยนอัตราแลกเปลี่ยนสำหรับหุ้นกู้สกุลเยนเป็นสกุลเงินเหรียญออสเตรเลีย ซึ่งกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนของอนุพันธ์ดังกล่าวยังไม่มีผลรับรู้ในงบการเงิน ซึ่งเป็นไปตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินไทย ขณะที่สาเหตุหลักของผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนในไตรมาสที่ 3 ปี 2558 เนื่องจากการแข็งค่าขึ้นอย่างมีสาระสำคัญของเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ ส่งผลให้มูลค่าสินทรัพย์สุทธิที่เป็นเงินตราต่างประเทศอื่นๆ มีมูลค่าลดลงอย่างมาก

2. รายงานวิเคราะห์ผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวมงวด 9 เดือน (1 มกราคม 2559 – 30 กันยายน 2559)

หน่วย : ล้านบาท

	ไตรมาสที่ 1-3		ผลต่าง	%
	ปี 2559	ปี 2558		
รายได้จากการขายและให้บริการ (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง)	4,789.92	5,838.30	(1,048.38)	(18.0)
รายได้ตามสัญญาเช่าการเงิน	3,416.43	3,807.35	(390.92)	(10.3)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า	1,770.60	696.88	1,073.72	154.1
รายได้อื่นๆ	670.08	675.90	(5.82)	(0.9)
รวมรายได้	10,647.03	11,018.43	(371.40)	(3.4)
ต้นทุนขาย(ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง)	3,683.48	3,771.56	(88.08)	(2.3)
ค่าใช้จ่ายบริหาร	1,071.25	1,153.65	(82.40)	(7.1)
ต้นทุนการเงิน	1,041.04	1,037.71	3.33	0.3
ภาษีเงินได้	707.64	1,258.10	(550.46)	(43.8)
รวมค่าใช้จ่าย	6,503.41	7,221.02	(717.61)	(9.9)
กำไรสำหรับงวด	4,143.62	3,797.41	346.21	9.1
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	70.34	136.98	(66.64)	(48.6)
กำไร - ส่วนของเจ้าของของบริษัท ก่อนอัตราแลกเปลี่ยน	4,213.96	3,934.39	279.57	7.1
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	(1,012.07)	(1,591.41)	579.34	36.4
กำไรที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	3,201.89	2,342.98	858.91	36.7
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)	2.21	1.62		
ค่าเชื้อเพลิง	28,635.68	34,856.93		

ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อยตามงบการเงินรวมสำหรับงวด 9 เดือนของปี 2559 มีกำไรจำนวน 3,201.89 ล้านบาท (คิดเป็นกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 2.21 บาท) เมื่อเปรียบเทียบกับงวด 9 เดือนของปี 2558 ซึ่งมีกำไรจำนวน 2,342.98 ล้านบาท (คิดเป็นกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 1.62 บาท) ปรากฏว่ากำไรเพิ่มขึ้นจำนวน 858.91 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 36.7 โดยมีรายการที่เป็นสาระสำคัญ ดังนี้

2.1 รายได้จากการขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง)

รายได้จากการขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง จำนวน 28,635.68 ล้านบาท) สำหรับงวด 9 เดือนของปี 2559 จำนวน 4,789.92 ล้านบาท ลดลงจากรายได้จากการขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง จำนวน 34,856.93 ล้านบาท) สำหรับงวด 9 เดือนของปี 2558 จำนวน 5,838.30 ล้านบาท เป็นจำนวน 1,048.38 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 18.0 สาเหตุหลักเนื่องจากรายได้การขายไฟฟ้าของบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด ลดลงจำนวน 1,119.86 ล้านบาท เนื่องจากโรงไฟฟ้ามีอัตราค่าความพร้อมจ่ายปี 2559 ต่ำกว่าปี 2558 ซึ่งเป็นไปตามที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า

2.2 รายได้ตามสัญญาเช่าการเงิน

รายได้ตามสัญญาเช่าการเงิน สำหรับงวด 9 เดือนของปี 2559 จำนวน 3,416.43 ล้านบาท ลดลงจากงวด 9 เดือนของปี 2558 (3,807.35 ล้านบาท) เป็นจำนวน 390.92 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 10.3 เนื่องจากการบันทึกบัญชีลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน ตามวิธีอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง

2.3 ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า สำหรับงวด 9 เดือนของปี 2559 จำนวน 1,770.60 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวด 9 เดือนของปี 2558 (696.88 ล้านบาท) เป็นจำนวน 1,073.72 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 154.1 โดยมีสาเหตุหลัก ดังนี้

2.3.1 บริษัท ไฟฟ้าหงสา จำกัด ซึ่งเป็นการร่วมค้า มีผลการดำเนินงานในสัดส่วนร้อยละ 40 เพิ่มขึ้นจำนวน 806.93 ล้านบาท และบริษัท พูไฟมายนิ่ง จำกัด ซึ่งเป็นการร่วมค้าที่ผลิตและจำหน่ายถ่านหินให้กับโรงไฟฟ้าพลังความร้อนหงสา มีผลการดำเนินงานในสัดส่วนร้อยละ 37.5 เพิ่มขึ้นจำนวน 64.38 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากโรงไฟฟ้าพลังความร้อนหงสาได้เดินเครื่องเชิงพาณิชย์เพื่อจำหน่ายกระแสไฟฟ้าทั้ง 3 ชุดแล้วเมื่อวันที่ 2 มิถุนายน 2558, 2 พฤศจิกายน 2558 และ 2 มีนาคม 2559 ตามลำดับ

2.3.2 บริษัท เซาท์อีสท์ เอเชีย เอนเนอร์จี จำกัด ซึ่งเป็นการร่วมค้า มีผลการดำเนินงานในสัดส่วนร้อยละ 33.33 เพิ่มขึ้นจำนวน 238.55 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากในงวด 9 เดือนของปี 2559 รับรู้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 49.71 ล้านบาท ขณะที่ในงวด 9 เดือนของปี 2558 รับรู้ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 136.45 ล้านบาท ประกอบกับในไตรมาสที่ 3 ปี 2559 ปริมาณน้ำในเขื่อนน้ำจี้ม 2 มากกว่าปีก่อน ทำให้สามารถผลิตกระแสไฟฟ้าได้เพิ่มขึ้น

2.3.3 บริษัท ราชบุรีเวิลด์ โคเจนเนอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นการร่วมค้า มีผลการดำเนินงานในสัดส่วนร้อยละ 40 เพิ่มขึ้นจำนวน 69.14 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากโรงไฟฟ้าได้เดินเครื่องเชิงพาณิชย์เพื่อจำหน่ายกระแสไฟฟ้าทั้ง 2 ชุดแล้ว เมื่อวันที่ 1 พฤศจิกายน 2557 และ วันที่ 1 มีนาคม 2558 ตามลำดับ

2.3.4 บริษัท สงขลา ไปโอแมส จำกัด ซึ่งเป็นการร่วมค้า มีผลการดำเนินงานในสัดส่วนร้อยละ 40 เพิ่มขึ้นจำนวน 47.73 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากโรงไฟฟ้าได้เดินเครื่องเชิงพาณิชย์เพื่อจำหน่ายกระแสไฟฟ้าแล้ว เมื่อวันที่ 9 พฤศจิกายน 2558

2.3.5 บริษัท ไฟฟ้า เซเปียน-เซิน้าน้อย จำกัด ซึ่งเป็นการร่วมค้า มีผลการดำเนินงานในสัดส่วนร้อยละ 25 ลดลงจำนวน 49.32 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากในงวด 9 เดือนของปี 2558 รับรู้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 87.77 ล้านบาท

2.4 ภาษีเงินได้

ภาษีเงินได้สำหรับงวด 9 เดือนของปี 2559 จำนวน 707.64 ล้านบาท ลดลงจากงวด 9 เดือนของปี 2558 (1,258.10 ล้านบาท) เป็นจำนวน 550.46 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 43.8 สาเหตุหลักเนื่องจากในงวด 9 เดือนของปี 2559 บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด มีกำไรทางภาษีน้อยกว่างวดเดียวกันของปีก่อน ส่งผลให้ภาษีเงินได้ลดลงจำนวน 307.13 ล้านบาท รวมทั้งบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) มีการปรับปรุงค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ของปีก่อนลดลงเป็นจำนวน 39.56 ล้านบาท ประกอบกับ ในงวด 9 เดือนของปี 2558 บริษัท ราช-ออสเตรเลีย คอร์ปอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย มีการปรับปรุงค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้จำนวน 217.69 ล้านบาท

2.5 ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน

ในงวด 9 เดือนของปี 2559 บริษัทฯ รับรู้ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 1,012.07 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากเงินสกุลเยนแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับสกุลเงินต่างๆ เป็นผลให้รับรู้ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนของหุ้นกู้สกุลเยน อย่างไรก็ดีตาม เพื่อป้องกันความเสี่ยงของอัตราแลกเปลี่ยนดังกล่าว บริษัทฯ ได้ทำสัญญาแลกเปลี่ยนอัตราแลกเปลี่ยนสำหรับหุ้นกู้สกุลเยนเป็นสกุลเงินเหรียญออสเตรเลีย ซึ่งกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนของอนุพันธ์ดังกล่าวยังไม่มีผลรับรู้ในงบการเงิน ซึ่งเป็นไปตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินไทย ขณะที่สาเหตุหลักของผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนในงวด 9 เดือนของปี 2558 เนื่องจากการแข็งค่าขึ้นอย่างมีสาระสำคัญของเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ ส่งผลให้มูลค่าสินทรัพย์สุทธิที่เป็นเงินตราต่างประเทศอื่นๆ มีมูลค่าลดลงอย่างมาก

3. รายงานวิเคราะห์ฐานะการเงิน

3.1 การวิเคราะห์สินทรัพย์

ณ วันที่ 30 กันยายน 2559 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น จำนวน 91,927.39 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 (92,605.05 ล้านบาท) เป็นจำนวน 677.66 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.7 โดยมีรายละเอียดดังนี้

	(ล้านบาท)			
	ณ 30 ก.ย.59	ณ 31 ธ.ค.58	เพิ่ม(ลด)	%
สินทรัพย์หมุนเวียน	22,865.55	25,983.50	(3,117.95)	(12.0)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	69,061.84	66,621.55	2,440.29	3.7
รวมสินทรัพย์	91,927.39	92,605.05	(677.66)	(0.7)

3.1.1 เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงจำนวน 2,448.44 ล้านบาท รายละเอียดชี้แจงไว้ในข้อ 4 ประกอบกับเงินลงทุนชั่วคราวลดลงจำนวน 1,918.63 ล้านบาท

3.1.2 เงินลงทุนในการร่วมค้า เพิ่มขึ้นจำนวน 6,429.90 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากในงวด 9 เดือนของปี 2559 บริษัทฯ จ่ายเงินลงทุนในบริษัท ไฟฟ้าหงสา จำกัด เพิ่มขึ้นจำนวนรวมทั้งสิ้น 6,910.07 ล้านบาท

3.1.3 ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงินกิจการที่เกี่ยวข้องกัน-สุทธิ ลดลงจำนวน 2,389.22 ล้านบาท

3.2 การวิเคราะห์หนี้สิน

ณ วันที่ 30 กันยายน 2559 บริษัทฯ มีหนี้สินเป็นจำนวนทั้งสิ้น 31,834.51 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 (32,185.21 ล้านบาท) เป็นจำนวน 350.70 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1.1 โดยมีรายละเอียดดังนี้

	(ล้านบาท)		
	ณ 30 ก.ย.59	ณ 31 ธ.ค.58	เพิ่ม(ลด)
หนี้สินหมุนเวียน	11,079.02	11,658.07	(579.05)
หนี้สินไม่หมุนเวียน	20,755.49	20,527.14	228.35
รวมหนี้สิน	31,834.51	32,185.21	(350.70)

3.2.1 เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นจำนวน 900 ล้านบาท เพื่อการบริหารจัดการสภาพคล่องทางการเงิน

3.2.2 บริษัทฯ จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินในระหว่างงวด จำนวน 1,200 ล้านบาท

3.3 การวิเคราะห์ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 กันยายน 2559 จำนวน 60,092.88 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 (60,419.84 ล้านบาท) เป็นจำนวน 326.96 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.5 โดยมีสาเหตุหลัก ดังนี้

3.3.1 กำไรสำหรับงวด 9 เดือนของปี 2559 จำนวน 3,201.89 ล้านบาท

3.3.2 บริษัทฯ จ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นในงวด 9 เดือนของปี 2559 รวมจำนวน 2.27 บาท ต่อหุ้น เป็นผลให้กำไรสะสมลดลงจำนวน 3,291.50 ล้านบาท

3.3.3 องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจำนวน 158.93 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของหุ้น EDL-Generation Public Company จำนวน 743.54 ล้านบาท ขณะที่ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจำนวน 584.24 ล้านบาท

3.3.4 ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมลดลงจำนวน 78.42 ล้านบาท

4. รายงานวิเคราะห์กระแสเงินสด

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ณ วันที่ 30 กันยายน 2559 เป็นจำนวน 5,016.09 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 (7,464.53 ล้านบาท) เป็นจำนวน 2,448.44 ล้านบาท สรุปสาเหตุหลักได้ดังนี้

	(ล้านบาท)
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	5,299.03
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(3,388.88)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(4,693.61)
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินตราต่างประเทศ	335.02
เงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิในระหว่างงวด	(2,448.44)

4.1 เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 5,299.03 ล้านบาท สาเหตุเนื่องจากการดำเนินงานสำหรับงวด 9 เดือนของปี 2559 ทำให้เงินสดเพิ่มขึ้นจำนวน 4,066.66 ล้านบาท ประกอบกับการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์และหนี้สินในดำเนินงานระหว่างงวดทำให้กระแสเงินสดเพิ่มขึ้นอีกจำนวน 1,232.37 ล้านบาท

4.2 เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 3,388.88 ล้านบาท สาเหตุหลัก ดังนี้

4.2.1 บริษัทฯ จ่ายเงินเพื่อการลงทุนในการร่วมค้าเป็นจำนวนทั้งสิ้น 7,365.91 ล้านบาท โดยลงทุนเพิ่มในบริษัท ไฟฟ้าหงสา จำกัด จำนวนทั้งสิ้น 6,910.07 ล้านบาท

4.2.2 บริษัทฯ รับเงินปันผลจากการร่วมค้า บริษัทร่วม และ EDL-Generation Public Company รวมจำนวน 2,180 ล้านบาท

4.2.3 บริษัทฯ รับเงินสุทธิในเงินลงทุนชั่วคราวจำนวน 1,916.38 ล้านบาท

4.3 เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 4,693.61 ล้านบาท สาเหตุหลัก เนื่องจากบริษัทฯ จ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นในงวด 9 เดือน เป็นจำนวน 3,288.49 ล้านบาท ประกอบกับจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินในระหว่างงวด จำนวน 1,200 ล้านบาท

5. อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ (ไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน)

อัตราส่วน		ไตรมาสที่ 3	
		ปี 2559	ปี 2558
1) อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	2.06	1.85
2) กำไรสุทธิต่อรายได้รวม (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง)	(%)	32.95	32.70
3) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น **	(%)	8.06	7.48
4) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมเฉลี่ย **	(%)	4.97	4.61
5) กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจ่าย (EBITDA) *	(ล้านบาท)	1,991	2,193
6) EBITDA ต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย	(%)	2.16	2.27
7) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	0.53	0.63
8) อัตราส่วนความสามารถในการชำระคืน เงินต้นสุทธิและดอกเบี้ย (DSCR)	(เท่า)	1.12	8.87
9) มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น	(บาท)	41.34	40.81
* ไม่รวมการเปลี่ยนแปลงของลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน (ล้านบาท)		878.90	835.87

** ข้อมูล 12 เดือน