

บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของฝ่ายบริหาร

สำหรับงวดบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2549

1. สรุปผลการดำเนินงาน

ผลการดำเนินงานในไตรมาสที่ 1/2549 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีกำไรสุทธิ 1,933.79 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสที่ 1/2548 ที่มีกำไรสุทธิ 2,149.14 ล้านบาท เป็นจำนวน 215.35 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 10.02 โดยมีรายได้รวมทั้งสิ้น จำนวน 12,817.16 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 1/2548 เป็นจำนวน 1,883.49 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 17.23 ต้นทุนและค่าใช้จ่าย รวมทั้งสิ้น 10,883.37 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 1/2548 เป็นจำนวน 2,098.84 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 23.89

1.1 การวิเคราะห์รายได้

ผลการดำเนินงานในไตรมาสที่ 1/2549 ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้รวมทั้งสิ้น 12,817.16 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 1/2548 (10,933.67 ล้านบาท) เป็นจำนวน 1,883.49 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 17.23 มีสาเหตุดังนี้

1) รายได้ค่าขายไฟฟ้า ไตรมาสที่ 1/2549 จำนวน 12,388.59 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 1/2548 (10,659.66 ล้านบาท) เป็นจำนวน 1,728.93 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 16.22 สาเหตุหลักเนื่องจาก

- รายได้ค่าความพร้อมจ่ายของโรงไฟฟ้าราชบุรี (Availability Payment : AP) ไตรมาสที่ 1/2549 จำนวน 3,089.57 ล้านบาท ต่ำกว่าไตรมาสที่ 1/2548 ที่มีรายได้ค่า AP จำนวน 3,349.23 ล้านบาท เป็นจำนวน 259.66 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 7.75 สาเหตุหลักเนื่องจาก อัตราค่าความพร้อมจ่ายของโรงไฟฟ้าในปี 2549 มีอัตราต่ำกว่าปี 2548 ซึ่งเป็นไปตามที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า (Power Purchase Agreement : PPA)

- รายได้ค่าพลังงานไฟฟ้า (Energy Payment) ไตรมาสที่ 1/2549 จำนวน 9,299.02 ล้านบาท สูงกว่าไตรมาสที่ 1/2548 (7,310.43 ล้านบาท) เป็นจำนวน 1,988.59 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 27.20 เนื่องจากในไตรมาสที่ 1/2549 มีปริมาณการผลิตไฟฟ้าเพิ่มขึ้น เป็นผลให้มีการใช้เชื้อเพลิงก๊าซธรรมชาติและน้ำมันเพิ่มขึ้น รวมทั้งราคาก๊าซธรรมชาติและราคาน้ำมันที่เพิ่มสูงขึ้นจากปีก่อน

2) รายได้อื่น ไตรมาสที่ 1/2549 จำนวน 237.64 ล้านบาท สูงกว่าไตรมาสที่ 1/2548 (169.81 ล้านบาท) เป็นจำนวน 67.83 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจาก

- รายได้ค่าบริการในไตรมาสที่ 1/2549 จำนวน 110.63 ล้านบาท สูงกว่าไตรมาสที่ 1/2548 (6.23 ล้านบาท) เป็นจำนวน 104.40 ล้านบาท หรือคิดเป็น 16.76 เท่า เนื่องจากในไตรมาสที่ 1/2549 บริษัทฯ ได้รับเงินค่าพัฒนาโครงการจากราชบุรี เพาเวอร์ จำนวน 101.33 ล้านบาท ตามสัญญาระหว่างผู้ถือหุ้นลงวันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2547 ตามสัดส่วนที่บริษัทฯ ได้ให้ความช่วยเหลือในการพัฒนาโครงการ
- ดอกเบี้ยรับในไตรมาสที่ 1/2549 จำนวน 109.41 ล้านบาท สูงกว่าไตรมาสที่ 1/2548 (55.35 ล้านบาท) เป็นจำนวน 54.06 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 97.67 สาเหตุหลักเนื่องจากการปรับตัวสูงขึ้นของอัตราดอกเบี้ยในปี 2549
- เนื่องจากในไตรมาสที่ 1/2549 บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยหลัก ไม่มีเงินชดเชยจากการปรับปรุงระบบเผาไหม้โรงไฟฟ้า ในขณะที่ไตรมาสที่ 1/2548 ได้รับเงินชดเชยดังกล่าวเป็นเงินจำนวน 106 ล้านบาท

3) ส่วนแบ่งกำไรในกิจการร่วมค้า ไตรมาสที่ 1/2549 จำนวน 190.93 ล้านบาท สูงกว่าไตรมาสที่ 1/2548 (104.20 ล้านบาท) เป็นจำนวน 86.73 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจาก

- บริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งกำไรในไตร เอนเนอจี้ ในไตรมาสที่ 1/2549 จำนวน 223.82 ล้านบาท สูงกว่าไตรมาสที่ 1/2548 (115.29 ล้านบาท) เป็นจำนวน 108.53 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 94.14 สาเหตุหลักเนื่องจาก ส่วนแบ่งกำไรในไตร เอนเนอจี้ ในไตรมาสที่ 1/2549 ได้รวมการรับรู้ผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนไว้เป็นจำนวน 195.67 ล้านบาท แต่ในไตรมาสที่ 1/2548 รับรู้ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 20.86 ล้านบาท

อย่างไรก็ตาม หากไม่รวมผลกระทบกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนแล้ว กำไรจากการดำเนินงานของไตร เอนเนอจี้ ในไตรมาสที่ 1/2549 มีจำนวนต่ำกว่าไตรมาสเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากการหยุดซ่อมโรงไฟฟ้าตามแผนในระหว่างเดือน กุมภาพันธ์ – มีนาคม 2549

- บริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนในราชบุรีเพาเวอร์ ในไตรมาสที่ 1/2549 จำนวน 30.60 ล้านบาท สูงกว่าไตรมาสที่ 1/2548 (10.89 ล้านบาท) เป็นจำนวน 19.71 ล้านบาท หรือคิดเป็น 1.80 เท่า

ทั้งนี้ ราชบุรีเพาเวอร์ขณะนี้อยู่ระหว่างดำเนินการก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม 2 ชุด กำลังการผลิตชุดละ 700 เมกะวัตต์ รวม 1,400 เมกะ

วัดต์ โดยมีกำหนดเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ประมาณเดือนมีนาคมและเดือน มิถุนายน 2551

1.2 การวิเคราะห์ต้นทุนและค่าใช้จ่าย

ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในไตรมาสที่ 1/2549 รวมทั้งสิ้น 10,883.37 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ไตรมาสที่ 1/2548 เป็นจำนวน 2,098.84 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 23.89 มีสาเหตุดังต่อไปนี้

1) ต้นทุนขายในไตรมาสที่ 1/2549 จำนวน 10,404.04 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 1/2548 (8,334.46 ล้านบาท) เป็นจำนวน 2,069.58 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 24.83 มีสาเหตุดังนี้

- ค่าเชื้อเพลิงสูงกว่าไตรมาสที่ 1/2548 เป็นจำนวน 1,946.50 ล้านบาท เนื่องจากใน ไตรมาสที่ 1/2549 มีปริมาณ การผลิตไฟฟ้าเพิ่มขึ้น เป็นผลให้มีการใช้ เชื้อเพลิงก๊าซธรรมชาติและน้ำมันเพิ่มขึ้น รวมทั้งราคาก๊าซธรรมชาติและราคา น้ำมันที่เพิ่มสูงขึ้นจากปีก่อน
- ค่าซ่อมแซมบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าไตรมาสที่ 1 /2549 จำนวน 173.74 ล้านบาท สูง กว่าไตรมาสที่ 1/2548 (43.36 ล้านบาท) เป็นจำนวน 130.38 ล้านบาท หรือคิด เป็น 3 เท่า สาเหตุหลักเนื่องจาก บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย หลักได้ทำสัญญาจัดหาและซ่อมอะไหล่โรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมระยะยาว (Contractual Service Agreement : CSA) กับคู่สัญญาร่วมค้าระหว่าง General Electric International Operations Co.,Inc และ GE Energy Parts, Inc สัญญา ดังกล่าวมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ลงนามในสัญญา 29 ธันวาคม 2548 จนถึงวันสิ้นสุดการเดินเครื่องของอุปกรณ์กังหันแก๊สตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้า (รวมระยะเวลา ประมาณ 22 ปี) มูลค่าตามสัญญาประมาณ 451 ล้านดอลลาร์สหรัฐ โดย ในไตรมาสที่ 1/2549 บริษัทฯ จ่ายค่าบริการและค่าซ่อมอุปกรณ์ตามสัญญา CSA เป็นจำนวน 161 ล้านบาท (4.14 ล้านดอลลาร์สหรัฐ)

2) ดอกเบี้ยจ่าย ในไตรมาสที่ 1/2549 จำนวน 327.66 ล้านบาท สูงกว่าไตรมาสที่ 1/2548 (286.54 ล้านบาท) เป็นจำนวน 41.12 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 14.35 เนื่องจาก อัตรา ดอกเบี้ยจ่ายเฉลี่ยสำหรับเงินกู้ระยะยาวและหุ้นกู้ในไตรมาสที่ 1/2549 เท่ากับร้อยละ 4.23 และร้อยละ 3.67 ต่อปีตามลำดับ ในขณะที่อัตราดอกเบี้ยจ่ายเฉลี่ยในไตรมาสที่ 1/2548 เท่ากับร้อยละ 3.25 ต่อปี

3) ภาษีเงินได้ ไตรมาสที่ 1/ 2549 จำนวน 15.66 ล้านบาท ต่ำกว่าไตรมาสที่ 1/ 2548 (42.97 ล้านบาท) เป็นจำนวน 27.31 ล้านบาท หรือคิดเป็น 63.56 เท่า สาเหตุหลักเนื่องจากในไตรมาสที่ 1/2548 บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัดได้รับเงินชดเชยจากการปรับปรุงระบบเผาไหม้โรงไฟฟ้าราชบุรี จำนวน 106 ล้านบาท ซึ่งเป็นรายได้ที่ต้องเสียภาษีเงินได้นิติบุคคล

2. รายงานวิเคราะห์ฐานะการเงิน

2.1 การวิเคราะห์สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2549 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้นจำนวน 69,413.75 ล้านบาท เปรียบเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 (69,940.54 ล้านบาท) ลดลงเป็นจำนวน 526.79 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 0.75 จำแนกเป็น

1) สินทรัพย์หมุนเวียน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2549 จำนวน 18,954.73 ล้านบาท สูงกว่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 (18,300.22 ล้านบาท) เป็นจำนวน 654.51 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจาก

- เงินลงทุนระยะสั้นที่ถือจนครบกำหนด และเงินลงทุนระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระ ภายในหนึ่งปี เพิ่มขึ้นจากปีก่อน เป็นจำนวน 925.59 ล้านบาท
- ลูกหนี้การค้า ลดลงเป็นจำนวน 1,526.89 ล้านบาท เนื่องจากลูกหนี้การค้า ณ 31 มีนาคม 2549 เป็นลูกหนี้ค่าขายไฟฟ้าของเดือนมีนาคม 2549 เท่านั้น แต่ลูกหนี้การค้า ณ 31 ธันวาคม 2548 เป็นลูกหนี้ค่าขายไฟฟ้าของเดือนพฤศจิกายนและเดือน ธันวาคม 2548

2) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2549 จำนวน 50,459.02 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 (51,640.32 ล้านบาท) เป็นจำนวน 1,181.30 ล้านบาท หรือคิดเป็น ร้อยละ 2.29 เนื่องจาก

- เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน ลดลง จำนวน 649.56 ล้านบาท สาเหตุเนื่องจาก ราชบุรีเพาเวอร์ ได้ชำระคืนเงินกู้ยืมทั้งจำนวนแก่บริษัทฯ เมื่อวันที่ 1 มีนาคม 2549
- ส่วนได้เสียในกิจการร่วมค้าเพิ่มขึ้น จำนวน 220.52 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจาก รับรู้ส่วนได้เสียในบริษัท ไตร เอนเนอจี จำกัด เพิ่มขึ้น จำนวน 223.82 ล้านบาท ซึ่งรวมผลกระทบจากการรับรู้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเป็นจำนวน 195.67 ล้านบาท
- ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ สุทธิ ลดลง จำนวน 652.31 ล้านบาท สาเหตุเนื่องจากการคิดค่าเสื่อมราคาสำหรับอาคารและอุปกรณ์ระหว่างงวดจำนวน 656.95 ล้านบาท

2.2 การวิเคราะห์หนี้สิน

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2549 บริษัทฯและบริษัทย่อย มีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 35,990.59 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 (38,451.17 ล้านบาท) เป็นจำนวน 2,460.58 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 6.40 โดยมีสาเหตุดังนี้

1) หนี้สินหมุนเวียน ลดลงจำนวน 1,756.39 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากเจ้าหนี้การค้าลดลงจำนวน 1,266.95 ล้านบาท เนื่องจากเจ้าหนี้การค้า ณ 31 มีนาคม 2549 เป็นค่าเชื้อเพลิงของเดือน

มีนาคม 2549 เท่านั้น แต่เจ้าหนี้การค้า ณ 31 ธันวาคม 2548 เป็นค่าเชื่อเพลิงของเดือนพฤศจิกายน และเดือนธันวาคม 2548

2) หนี้สินไม่หมุนเวียน ลดลงจำนวน 704.19 ล้านบาท เนื่องจากบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด ได้ชำระคืนเงินกู้ระยะยาวและหุ้นกู้ในไตรมาสที่ 1/2549 เป็นจำนวน 779.83 ล้านบาท

2.3 การวิเคราะห์ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2549 บริษัทฯและบริษัทย่อย มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมทั้งสิ้น จำนวน 33,423.16 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 (31,489.37 ล้านบาท) เป็นจำนวน 1,933.79 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 6.14 เนื่องจากกำไรสุทธิจากการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อยในไตรมาสที่ 1/2549

ทั้งนี้ ส่วนของผู้ถือหุ้น จำนวน 33,423.16 ล้านบาท จำแนกเป็นทุนจดทะเบียนซึ่งเป็นหุ้นที่ออกและเรียกชำระเต็มมูลค่าแล้ว จำนวน 14,500 ล้านบาท ส่วนเกินมูลค่าหุ้น จำนวน 1,531.78 ล้านบาท สำรองตามกฎหมาย จำนวน 1,395.46 ล้านบาท และกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร จำนวน 15,955.92 ล้านบาท

2.4 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	ไตรมาสที่ 1/2549	ไตรมาสที่ 1/2548
1. อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.64	2.35
2. อัตรากำไรสุทธิ (%)	15.09	19.66
3. อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	5.96	7.27
4. อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (%)	2.78	3.11
5. กำไรสุทธีก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจ่าย (EBITDA) (ล้านบาท)	2,956	3,150
6. EBITDA ต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย (%)	4.24	4.56
7. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.08	1.24
8. อัตราส่วนความสามารถในการชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ย(DSCR) (เท่า)	2.65	3.04
9. มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)	23.05	21.12
10. กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	1.33	1.48

3. รายงานวิเคราะห์กระแสเงินสด

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือปลายงวดของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2549 เป็นจำนวน 5,304.89 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ 31 มีนาคม 2548 (254.13 ล้านบาท) เป็นจำนวน 5,050.76 ล้านบาท หรือคิดเป็น 19.87 เท่า สรุปสาเหตุได้ดังนี้

1) เงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานลดลง จำนวน 1,070.24 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจาก

- กระแสเงินสดก่อนการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานระหว่างงวดลดลงจำนวน 299.60 ล้านบาท
- การลดลงของลูกหนี้การค้าทำให้กระแสเงินสดเพิ่มขึ้นจำนวน 1,210.54 ล้านบาท และการลดลงของเจ้าหนี้การค้าทำให้กระแสเงินสดลดลงจำนวน 915.88 ล้านบาท ตามเหตุผลที่ชี้แจงในข้อ 2.1(1) และ 2.2 (1) ตามลำดับ

2) เงินสดสุทธิที่ใช้ไปในกิจกรรมลงทุน ลดลงจำนวน 2,346.66 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจาก

- เงินลงทุนระยะสั้นและระยะยาวในสถาบันการเงินลดลงทั้งสิ้นจำนวน 1,162.52 ล้านบาท
- เงินสดจ่ายสุทธิเพื่อซื้อส่วนได้เสียในกิจการร่วมค้า ลดลงจำนวน 525.29 ล้านบาท เนื่องจากเมื่อวันที่ 9 มีนาคม 2548 บริษัทฯ ได้จ่ายเงินเพื่อซื้อหุ้นในไทร เอนเนอจี้เพิ่มอีกร้อยละ 12.5 ของหุ้นทั้งหมด เป็นเงินจำนวน 525.29 ล้านบาท
- ในไตรมาสที่ 1/2549 บริษัทฯ ได้รับคืนเงินกู้ยืมจากราชบุรีเพาเวอร์ จำนวน 649.56 ล้านบาท

3) เงินสดสุทธิที่ใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน เพิ่มขึ้นจำนวน 42.64 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากในไตรมาสที่ 1/2549 บริษัทฯ มีการชำระคืนเงินกู้ระยะยาวมากกว่าไตรมาสที่ 1/2548 เป็นจำนวน 43.56 ล้านบาท