

บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของฝ่ายบริหาร

สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2552

1. ผลการดำเนินงานในไตรมาสที่ 1/2552

เมื่อวันที่ 18 กุมภาพันธ์ 2552 บริษัทฯ ได้ทำสัญญาซื้อขายหุ้นกับบริษัท รีนิวเอเบิล เอนเนอจี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (REC) เพื่อซื้อหุ้นของบริษัท ชัสเทน เอเบิล เอนเนอจี คอร์ปอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ REC จำนวน 7.8 ล้านหุ้น คิดเป็นสัดส่วนการลงทุนร้อยละ 26 มีวัตถุประสงค์เพื่อพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังลม อำเภอเขาค้อ จังหวัดเพชรบูรณ์ขนาดกำลังการผลิต 60 เมกะวัตต์ คิดเป็นกำลังการผลิตตามสัดส่วนของบริษัทฯ เท่ากับ 15.6 เมกะวัตต์ โดยโครงการประกอบด้วยกังหันลมขนาดกำลังการผลิตต้นละประมาณ 2 เมกะวัตต์ จำนวน 30 ต้น มูลค่าโครงการประมาณ 4,274 ล้านบาท โดยคาดว่าจะสามารถเดินเครื่องผลิตกระแสไฟฟ้าได้ประมาณปี 2554 การลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าดังกล่าวเป็นไปตามเป้าหมายตามแผนธุรกิจของบริษัทฯ และสอดคล้องกับนโยบายภาครัฐในการส่งเสริมพลังงานทดแทน

2. รายงานวิเคราะห์ผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวม

	หน่วย : ล้านบาท			
	ไตรมาส1/52	ไตรมาส1/51	เพิ่ม(ลด)	%
รายได้	7,948.48	11,589.34	(3,640.86)	(31.42)
ต้นทุนขายและค่าใช้จ่าย	6,105.20	9,885.49	(3,780.29)	(38.24)
กำไรสุทธิ	1,843.28	1,703.85	139.43	8.18
กำไรต่อหุ้น (บาท)	1.27	1.18	0.10	8.18

2.1 การวิเคราะห์รายได้

รายได้รวมของบริษัทฯและบริษัทย่อยไตรมาสที่ 1 ปี 2552 จำนวน 7,948.48 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสที่ 1 ปี 2551 (11,589.34 ล้านบาท) เป็นจำนวน 3,640.86 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 31.42 โดยมีรายละเอียดดังนี้

2.1.1 รายได้ค่าขายไฟฟ้า ไตรมาสที่ 1 ปี 2552 จำนวน 7,688.39 ล้านบาท ต่ำกว่าไตรมาสที่ 1 ปี 2551 (10,982.84 ล้านบาท) จำนวน 3,294.45 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 30 สาเหตุหลักเนื่องจาก

- (1) รายได้ค่าความพร้อมจ่าย (Availability Payment : AP) ไตรมาสที่ 1 ปี 2552 จำนวน 3,562.08 ล้านบาท สูงกว่าไตรมาสที่ 1 ปี 2551 (2,872.84 ล้านบาท) เป็นจำนวน 689.24 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 23.99 สาเหตุหลักเนื่องจากอัตราค่าความพร้อมจ่ายในปี 2552 สูงกว่าปี 2551 ซึ่งเป็นไปตามที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า นอกจากนี้ในไตรมาสที่ 1 ปี 2551 โรงไฟฟ้าพลังความร้อน เครื่องที่ 2 ได้มีการหยุดเดินเครื่องเป็นระยะเวลารวม 52 วัน เพื่อทำการซ่อมแซมอุปกรณ์โรงไฟฟ้า
- (2) รายได้ค่าพลังงานไฟฟ้า (Energy Payment : EP) ไตรมาสที่ 1 ปี 2552 จำนวน 4,126.31 ล้านบาท ต่ำกว่าไตรมาสที่ 1 ปี 2551 (8,110.00 ล้านบาท) เป็นจำนวน 3,983.69 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 49.12 สาเหตุหลักเนื่องจากในไตรมาสที่ 1 ปี 2552 โรงไฟฟ้าราชบุรีมีการหยุดเดินเครื่องตามความต้องการของระบบ (Reserve Shutdown) ทำให้ปริมาณการใช้เชื้อเพลิงต่ำกว่าไตรมาสเดียวกันของปีก่อน

2.1.2 รายได้ค่าบริการไตรมาสที่ 1 ปี 2552 จำนวน 31.58 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 1 ปี 2551 (19.69 ล้านบาท) เป็นจำนวน 11.89 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 60.39 สาเหตุหลักเนื่องจากบริษัทฯ เริ่มได้รับรายได้ค่าบริการจาก บริษัท ราชบุรีเพาเวอร์ จำกัด จากการเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ของโรงไฟฟ้าราชบุรีเพาเวอร์ตั้งแต่เดือนมีนาคม 2551

2.1.3 ดอกเบี้ยรับไตรมาสที่ 1 ปี 2552 จำนวน 88.50 ล้านบาท ต่ำกว่าไตรมาสที่ 1 ปี 2551 (111.52 ล้านบาท) จำนวน 23.02 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 20.64 เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยที่ได้รับจากเงินฝากธนาคารและเงินลงทุนในตราสารทางการเงินต่ำกว่าปีก่อน ซึ่งเป็นไปตามสภาวะการณ์ของตลาดการเงินในปัจจุบัน

2.1.4 รายได้อื่น ไตรมาสที่ 1 ปี 2552 จำนวน 13.98 ล้านบาท ต่ำกว่าไตรมาสที่ 1 ปี 2551 (25.12 ล้านบาท) เป็นจำนวน 11.14 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 44.35 สาเหตุหลักเนื่องจากในไตรมาสที่ 1 ปี 2551 บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจากเจ้าหนี้ค่าอะไหล่โรงไฟฟ้าส่วนที่ต้องจ่ายจากเงินตราต่างประเทศจำนวน 11.35 ล้านบาท

2.1.5 ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในกิจการที่ควบคุมร่วมกัน ไตรมาสที่ 1 ปี 2552 จำนวน 126.03 ล้านบาท ต่ำกว่าไตรมาสที่ 1 ปี 2551 (450.17 ล้านบาท) เป็นจำนวน 324.14 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 72.00 สาเหตุหลักเนื่องจากผลการดำเนินงานของกิจการร่วมค้า 2 แห่งดังนี้

(1) บริษัท ไตร เอนเนอจี จำกัด (“ไตร เอนเนอจี”)

ในไตรมาสที่ 1 ปี 2552 บริษัทฯ รับรู้ผลการดำเนินงานของไตร เอนเนอจี ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนตามสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 50 เป็นจำนวน 326.09 ล้านบาท ทั้งนี้ผลการดำเนินงานของไตร เอนเนอจีตามสัดส่วนที่บริษัทฯ ถือหุ้น ในไตรมาสที่ 1 ปี 2552 รวมผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนไว้เป็นจำนวน 27.76 ล้านบาท ในขณะที่ไตรมาสที่ 1 ปี 2551 รวมกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเป็นจำนวน 135.34 ล้านบาท โดยหากไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนดังกล่าว บริษัทฯ จะรับรู้ผลการดำเนินงานของไตร เอนเนอจีลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนเป็นจำนวน 162.99 ล้านบาท ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากในไตรมาสที่ 1 ปี 2552 โรงไฟฟ้าไตรเอนเนอจีได้มีการหยุดเดินเครื่องเพื่อทำ Major Overhaul ในขณะที่ในไตรมาสที่ 1 ปี 2551 มีการหยุดเดินเครื่องเพื่อทำ Combustion Inspection

(2) บริษัท ราชบุรีเพาเวอร์ จำกัด (“ราชบุรีเพาเวอร์”)

บริษัทฯ รับรู้ผลการดำเนินงานของราชบุรีเพาเวอร์ ในไตรมาสที่ 1 ปี 2552 ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนตามสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 25 เป็นจำนวน 4.69 ล้านบาท ทั้งนี้ผลการดำเนินงานของราชบุรีเพาเวอร์ตามสัดส่วนที่บริษัทฯ ถือหุ้น ในไตรมาสที่ 1 ปี 2552 รวมผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนไว้เป็นจำนวน 61.96 ล้านบาท ในขณะที่ไตรมาสที่ 1 ปี 2551 รวมกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเป็นจำนวน 156.93 ล้านบาท โดยหากไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนดังกล่าว บริษัทฯ จะรับรู้ผลการดำเนินงานของราชบุรีเพาเวอร์เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนเป็นจำนวน 214.20 ล้านบาท ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากการดำเนินงานของราชบุรีเพาเวอร์เพิ่มขึ้น จากการที่โรงไฟฟ้าราชบุรีเพาเวอร์ชุดที่ 1 และ 2 ได้ทำการเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ตั้งแต่วันที่ 1 มีนาคม 2551 และ 1 มิถุนายน 2551 ตามลำดับ

2.2 การวิเคราะห์ต้นทุนขายและค่าใช้จ่าย

ต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในไตรมาสที่ 1 ปี 2552 รวมทั้งสิ้น 6,105.20 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสที่ 1 ปี 2551 (9,885.49 ล้านบาท) เป็นจำนวน 3,780.29 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 38.24 โดยมีรายละเอียดดังนี้

2.2.1 ต้นทุนขายไตรมาสที่ 1 ปี 2552 จำนวน 5,403.38 ล้านบาท ต่ำกว่าไตรมาสที่ 1 ปี 2551 (9,398.00 ล้านบาท) เป็นจำนวน 3,994.62 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 42.51 สาเหตุหลักเนื่องจาก

(1) ค่าเชื้อเพลิงไตรมาสที่ 1 ปี 2552 จำนวน 4,098.89 ล้านบาท ต่ำกว่าไตรมาสที่ 1 ปี 2551 (8,117.16 ล้านบาท) จำนวน 4,018.27 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 49.50 สาเหตุหลักเนื่องจากในระหว่างไตรมาสที่ 1 ปี 2552 โรงไฟฟ้าราชบุรีเดินเครื่องตามความต้องการของระบบ (Reserve Shutdown) ตามที่ได้ชี้แจงไว้ในข้อ 2.1.1 (2)

(2) ค่าบริการในการเดินเครื่องและบำรุงรักษาโรงไฟฟ้า ไตรมาสที่ 1 ปี 2552 จำนวน 225.37 ล้านบาทสูงกว่าไตรมาสที่ 1 ปี 2551 (192.87 ล้านบาท) จำนวน 32.50 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด ได้ทำสัญญาปฏิบัติการและบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าฉบับใหม่กับ

กฟผ. โดยมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2552 จนถึงวันสิ้นสุดสัญญาซื้อขายไฟฟ้า ซึ่งมีค่าบริการ
 เหมायจ่ายเดือนละประมาณ 75 ล้านบาท ทั้งนี้สัญญาดังกล่าว กฟผ.จะให้บริการในการเดินเครื่องและ
 บำรุงรักษาปกติ รวมทั้งบำรุงรักษาหลักตามรอบการใช้งานให้แก่บริษัท

(3) ค่าอะไหล่โรงไฟฟ้า ไตรมาสที่ 1 ปี 2552 จำนวน 40.44 ล้านบาท ต่ำกว่าปี
 ก่อน (144.48 ล้านบาท) เป็นจำนวน 104.04 ล้านบาท เป็นผลมาจากเมื่อเดือนมีนาคม 2551 มีการรับรู้ค่า
 ซ่อมอุปกรณ์โรงไฟฟ้า (First Stage Wheel for Rotor) ของโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมราชบุรี ชุดที่ 2
 จำนวน 69.34 ล้านบาท และในไตรมาสที่ 1 ปี 2552 มีการใช้อะไหล่สำหรับงานซ่อมบำรุงรักษาโรงไฟฟ้า
 น้อยกว่างวดเดียวกันของปีก่อนเป็นจำนวน 33.60 ล้านบาท

2.2.2 ดอกเบี้ยจ่าย ไตรมาสที่ 1 ปี 2552 จำนวน 260.00 ล้านบาท ต่ำกว่าไตรมาสที่ 1
 ปี 2551 (323.95 ล้านบาท) เป็นจำนวน 63.95 ล้านบาท หรือร้อยละ 19.74 ซึ่งเป็นผลมาจากการชำระคืน
 เงินต้นทุกไตรมาส รวมทั้งอัตราดอกเบี้ยจ่ายที่ต่ำกว่างวดเดียวกันของปีก่อน

2.2.3 ภาษีเงินได้นิติบุคคล ไตรมาสที่ 1 ปี 2552 จำนวน 273.49 ล้านบาท สูงกว่าไตรมาส
 ที่ 1 ปี 2551 (26.74 ล้านบาท) เป็นจำนวน 246.75 ล้านบาท หรือคิดเป็น 9.23 เท่า สาเหตุหลักเนื่องจาก
 โรงไฟฟ้าพลังความร้อนราชบุรี เครื่องที่ 1 และ 2 ได้ครบกำหนดการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลจาก
 สำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน และเริ่มเสียภาษีเงินได้นิติบุคคล ตั้งแต่วันที่ 31 ตุลาคม 2551

3. รายงานวิเคราะห์ฐานะการเงิน

3.1 การวิเคราะห์สินทรัพย์

	หน่วย : ล้านบาท			
	ณ 31 มี.ค. 52	ณ 31 ธ.ค. 51	เพิ่ม(ลด)	%
สินทรัพย์หมุนเวียน	20,085.99	19,520.08	565.91	2.90
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	50,041.23	50,152.36	(111.13)	(0.22)
รวมสินทรัพย์	70,127.22	69,672.44	454.78	0.65

ณ 31 มีนาคม 2552 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น จำนวน 70,127.22 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก
 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 (69,672.44 ล้านบาท) เป็นจำนวน 454.78 ล้านบาท สาเหตุเนื่องจาก

3.1.1 สินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้นจำนวน 565.91 ล้านบาท เนื่องจากเงินสดและรายการ
 เทียบเท่าเงินสด เงินลงทุนชั่วคราว เพิ่มขึ้นจำนวน 880.16 ล้านบาท และลูกหนี้
 การค้าลดลงจำนวน 456.84 ล้านบาท เนื่องจากรายได้ค่าพลังงานไฟฟ้าลดลงตาม
 เหตุผลที่ชี้แจงไว้ในข้อ 2.1.1 (2)

3.1.2 สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ลดลง จำนวน 111.13 ล้านบาท เนื่องจาก

- (1) ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์-สุทธิ ลดลงจำนวน 661.76 ล้านบาท โดยมีสาเหตุจากการตัดค่าเสื่อมราคาระหว่างงวด จำนวน 676.42 ล้านบาท
- (2) เงินลงทุนในกิจการที่ควบคุมร่วมกัน เพิ่มขึ้นจำนวน 380.64 ล้านบาท เนื่องจากในระหว่างไตรมาสที่ 1 ปี 2552 บริษัทฯ รับรู้ผลการดำเนินงานจากกิจการร่วมค้า เพิ่มขึ้นโดยสรุปดังนี้
 - รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัท ราชบุรีเพาเวอร์ จำกัด จำนวน 163.92 ล้านบาท
 - รับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากบริษัท ไตร เอนเนอจี้ จำกัด จำนวน 51.17 ล้านบาท
 - เพิ่มทุนในบริษัท เซาท์อีสท์ เอเชีย เอนเนอจี้ จำกัด จำนวน 217.60 ล้านบาท และเนื่องจากโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำ-น้ำจืด 2 ยังอยู่ระหว่างการก่อสร้าง บริษัทฯ จึงรับรู้ขาดทุนจากผลการดำเนินงานในไตรมาสที่ 1 ปี 2552 เป็นจำนวน 4.13 ล้านบาท
 - ลงทุนในบริษัท ชัสเทนเอเบิล เอนเนอจี คอร์ปอเรชั่น จำกัด จำนวน 52.00 ล้านบาท และเนื่องจากโครงการโรงไฟฟ้าพลังลม จ.เพชรบูรณ์ ยังอยู่ระหว่างการพัฒนาโครงการ บริษัทฯ จึงรับรู้ขาดทุนจากผลการดำเนินงานในไตรมาสที่ 1 ปี 2552 เป็นจำนวน 0.28 ล้านบาท
- (3) สินทรัพย์อื่น เพิ่มขึ้นจำนวน 168.20 ล้านบาท เนื่องจากในไตรมาสที่ 1 ปี 2552 มีการจ่ายค่าพัฒนาโครงการหงสาถักในดจำนวน 100 ล้านบาท โครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำ-น้ำจืด 3 และ โครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำเขเปียนเซ่นน้อย จำนวน 30 ล้านบาท และ จำนวน 47.33 ล้านบาทตามลำดับ

3.2 การวิเคราะห์หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

	หน่วย : ล้านบาท			
	ณ 31 มี.ค. 52	ณ 31 ธ.ค. 51	เพิ่ม(ลด)	%
หนี้สินหมุนเวียน	9,989.18	9,058.12	931.06	10.28
หนี้สินไม่หมุนเวียน	18,915.22	19,639.78	(724.56)	(3.69)
รวมหนี้สิน	28,904.40	28,697.90	206.50	0.72
ส่วนของผู้ถือหุ้น	41,222.82	40,974.54	248.28	0.61
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	70,127.22	69,672.44	454.78	0.65

ณ 31 มีนาคม 2552 บริษัทฯ มีหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นจำนวนทั้งสิ้น 70,127.22 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ 31 ธันวาคม 2551 (69,672.44 ล้านบาท) เป็นจำนวน 454.78 ล้านบาท สาเหตุเนื่องจาก

3.2.1 หนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้น จำนวน 931.06 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจาก

- (1) เจ้าหนี้การค้าลดลงจำนวน 874.61 ล้านบาท สาเหตุมาจากปริมาณการใช้เชื้อเพลิงลดลงตามที่ได้ชี้แจงไว้ในข้อ 2.1.1 (2)
- (2) ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย เพิ่มขึ้น 256.37 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากโรงไฟฟ้าพลังความร้อนราชบุรี เครื่องที่ 1 และ 2 ครบกำหนดการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคล และเริ่มเสียภาษีเงินได้นิติบุคคลตั้งแต่วันที่ 31 ตุลาคม 2551
- (3) เงินปันผลค้างจ่ายเพิ่มขึ้นจำนวน 1,594.86 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากมีเงินปันผลค้างจ่ายจำนวน 1,595 ล้านบาท ตามมติที่ประชุมสามัญประจำปีผู้ถือหุ้นในคราวประชุมเมื่อวันที่ 31 มีนาคม 2552 และได้จ่ายให้ผู้ถือหุ้นแล้วเมื่อวันที่ 24 เมษายน 2552

3.2.2 หนี้สินไม่หมุนเวียน ลดลงจำนวน 724.56 ล้านบาท เนื่องจากการจ่ายคืนหุ้นกู้และเงินกู้ระยะยาวในไตรมาสที่ 1 ปี 2552

3.2.3 ส่วนของผู้ถือหุ้น เพิ่มขึ้นจำนวน 248.28 ล้านบาท เป็นผลมาจาก

- (1) กำไรสะสมเพิ่มขึ้นจากผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 1 ปี 2552 ที่มีกำไรสุทธิจำนวน 1,843.28 ล้านบาท
- (2) จัดสรรกำไรสำหรับผลการดำเนินงาน 6 เดือนหลังของปี 2551 เป็นเงินปันผลหุ้นละ 1.10 บาทคิดเป็นเงินจำนวน 1,595.00 ล้านบาท ตามมติที่ประชุมสามัญประจำปีผู้ถือหุ้นเมื่อวันที่ 31 มีนาคม 2552 ซึ่งเงินปันผลดังกล่าวได้จ่ายให้แก่ผู้ถือหุ้นแล้วเมื่อวันที่ 24 เมษายน 2552

ทั้งนี้ ส่วนของผู้ถือหุ้น จำนวน 41,222.82 ล้านบาท จำแนกเป็นทุนจดทะเบียนซึ่งเป็นหุ้นที่ออกและเรียกชำระเต็มมูลค่าแล้ว จำนวน 14,500 ล้านบาท ส่วนเกินมูลค่าหุ้น จำนวน 1,531.78 ล้านบาท สรรองตามกฎหมาย จำนวน 1,450 ล้านบาท และกำไรสะสมยังไม่ได้จัดสรรจำนวน 23,741.04 ล้านบาท

4. อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วน		ไตรมาส 1/2552	ไตรมาส 1/2551
1) อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	2.01	2.10
2) อัตรากำไรสุทธิ	(%)	23.19	14.70
3) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	(%)	4.49	4.43
4) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม	(%)	2.64	2.40
5) กำไรสุทธีก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจ่าย (EBITDA)	(ล้านบาท)	3,083.09	2,767.65
6) EBITDA ต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย	(%)	4.41	3.90
7) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	0.70	0.82
8) อัตราส่วนความสามารถในการชำระคืน เงินต้นและดอกเบี้ย (DSCR)	(เท่า)	2.54	2.26
9) มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น	(บาท)	28.43	27.16
10) กำไรสุทธิต่อหุ้น	(บาท)	1.27	1.18

5. รายงานวิเคราะห์กระแสเงินสด

	หน่วย : ล้านบาท			
	31 มี.ค. 52	31 มี.ค. 51	เพิ่ม(ลด)	%
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	1,946.95	(1,618.85)	3,565.80	220.27
กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุน	(1,418.23)	(874.78)	(543.45)	(62.12)
กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน	(850.67)	1,240.66	(2,091.33)	(168.57)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด				
เพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	(321.95)	(1,252.97)	931.02	74.31
<u>บวก</u> ยอดยกมาต้นงวด	4,651.28	1,744.65	2,906.63	166.60
ยอดคงเหลือปลายงวด	4,329.33	491.68	3,837.65	780.52

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือปลายงวดของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2552 เป็นจำนวน 4,329.33 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ 31 มีนาคม 2551 (491.68 ล้านบาท) เป็นจำนวน 3,837.65 ล้านบาท หรือคิดเป็น 7.81 เท่า สรุปสาเหตุได้ดังนี้

5.1 เงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานเพิ่มขึ้น จำนวน 3,565.80 ล้านบาท เนื่องจากไตรมาสที่ 1 ปี 2552 บริษัทฯ มีการใช้เชื่อเพลิงลดลง ตามที่ได้ชี้แจงไว้ในข้อ 2.1.1 (2) เป็นผลให้การเปลี่ยนแปลงของลูกหนี้การค้าและเจ้าหนี้การค้าทำให้กระแสเงินสดเพิ่มขึ้นจำนวน 1,056.02 ล้านบาท และ 1,569.58 ล้านบาท ตามลำดับ ในขณะที่ผลการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นจากปีก่อนทำให้กระแสเงินสดเพิ่มขึ้นจำนวน 679.36 ล้านบาท

5.2 เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนเพิ่มขึ้นจำนวน 543.45 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากลงทุนในตราสารทางการเงินระยะสั้นในไตรมาสที่ 1 ปี 2552 เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 1 ปี 2551 เป็นจำนวน 592.29 ล้านบาท

5.3 เงินสดสุทธิได้มาในกิจกรรมจัดหาเงิน ลดลงเป็นจำนวน 2,091.33 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากเมื่อไตรมาสที่ 1 ปี 2551 บริษัทฯ ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด ได้กู้ยืมเงินระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพื่อชำระค่าแก๊สธรรมชาติให้แก่ บมจ.ปตท. สูงกว่าไตรมาสที่ 1 ปี 2552 เป็นจำนวน 2,130 ล้านบาท