

บริษัท ราช กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายรายการและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

และฐานะการเงินของฝ่ายบริหาร

สำหรับงวดสามเดือนและเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2563



คำนิยาม

บริษัทฯ	บริษัท ราช กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
กฟผ.	การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย
COD	วันเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์
EBITDA	กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย
FX	อัตราแลกเปลี่ยน
IPP	โรงไฟฟ้าผู้ผลิตไฟฟ้ารายใหญ่
PPA	สัญญาซื้อขายไฟฟ้า
SPP	โรงไฟฟ้าผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก

ชื่อโครงการ/ซื้อบริษัท

ABEIF	กองทุน An Binh Energy and Infrastructure Fund
HKH	บริษัท หินกองเพาเวอร์โฮลดิ้ง จำกัด ซึ่งเป็นการร่วมค่าที่บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 51
HKP	บริษัท หินกองเพาเวอร์ จำกัด ซึ่งเป็นการร่วมค่าทางอ้อมที่ HKH ถือหุ้นทั้งจำนวน
HPC	บริษัท ไฟฟ้าหงสา จำกัด ซึ่งเป็นการร่วมค่าทางอ้อมที่บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 40
NRER	บริษัท เน็กซ์อีฟ ราช เอ็นเนอร์จี้ ระยอง จำกัด ซึ่งเป็นการร่วมค่าทางอ้อมที่ NERS ถือหุ้นทั้งจำนวน
NRES	NEXIF RATCH ENERGY SINGAPORE PTE LTD ซึ่งเป็นการร่วมค่าทางอ้อมที่บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 49
PNPC	บริษัท ไฟฟ้า เซเปียน-เซินน้ำน้อย จำกัด ซึ่งเป็นการร่วมค่าที่บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 25
RAC	บริษัท ราช-ออสโตรเลียมคอร์ปอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมที่บริษัทฯ ถือหุ้นทั้งจำนวน
RCO	บริษัท ราช โคเจนเนอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 99.97
RG	บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นทั้งจำนวน
RHIS	บริษัท อาร์เอช อินเตอร์เนชั่นแนล (สิงคโปร์) คอร์ปอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมที่บริษัทฯ ถือหุ้นทั้งจำนวน
RIAU	PT Medco Ratch Power RIAU ซึ่งเป็นการร่วมค่าทางอ้อมที่บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 49
RL	บริษัท ราช-ลาว เซอร์วิส จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นทั้งจำนวน
RWC	บริษัท ราชบุรีเวิลด์ โคเจนเนอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นการร่วมค่าทางอ้อมที่บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 40

บทสรุปผู้บริหาร

หน่วย : ล้านบาท

	ไตรมาสที่ 3		เพิ่ม(ลด)	%	งวด 9 เดือน		เพิ่ม(ลด)	%
	ปี 2563	ปี 2562			ปี 2563	ปี 2562		
รายได้รวม *	3,887.50	3,669.65	217.85	5.9	12,089.91	12,071.86	18.05	0.1
ต้นทุนและค่าใช้จ่ายรวม *	2,302.07	2,141.33	160.74	7.5	7,988.17	6,664.32	1,323.85	19.9
EBITDA	2,307.47	2,340.30	(32.83)	(1.4)	7,104.18	8,217.65	(1,113.47)	(13.5)
กำไร (ขาดทุน) จาก FX	136.81	(163.48)	300.29	183.7	55.50	(349.13)	404.63	115.9
กำไรที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	1,722.23	1,364.84	357.39	26.2	4,157.21	5,058.41	(901.20)	(17.8)
กำไรฯ ก่อนผลกระทบจาก FX	1,585.42	1,528.32	57.10	3.7	4,101.71	5,407.54	(1,305.83)	(24.1)

* ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง

ในไตรมาสที่ 3 ของปี 2563 มีกำไรส่วนที่เป็นของบริษัทฯ จำนวน 1,722.23 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนจำนวน 357.39 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากผลกระทบจาก FX ซึ่งทำให้กำไรเพิ่มขึ้นจำนวน 300.29 ล้านบาท ทั้งนี้หากไม่รวมผลกระทบจาก FX ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อยสำหรับไตรมาสที่ 3 ของปี 2563 มีกำไรจำนวน 1,585.42 ล้านบาท

ในงวด 9 เดือนของปี 2563 มีกำไรส่วนที่เป็นของบริษัทฯ จำนวน 4,157.21 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนจำนวน 901.20 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจาก RG มีกำไรลดลงจากอัตราค่าความพร้อมจ่ายที่ลดลงซึ่งเป็นไปตามที่กำหนดไว้ใน PPA และ HPC มีกำไรลดลงจากโรงไฟฟ้ามีการหยุดเดินเครื่องเพื่อบำรุงรักษาตามแผน ทั้งนี้ หากไม่รวมผลกระทบจาก FX ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อย สำหรับงวด 9 เดือนของปี 2563 มีกำไรจำนวน 4,101.71 ล้านบาท



1. เหตุการณ์สำคัญในไตรมาสที่ 3 ปี 2563

การลงทุนในกองทุน An Binh Energy and Infrastructure Fund (“ABEIF”) ในสาธารณรัฐสังคมนิยมเวียดนาม

วันที่ 15 กรกฎาคม 2563 RHIS ได้ลงนามในสัญญาหุ้นส่วนกับ Geleximco Group Joint Stock Company (“Geleximco”) โดย RHIS กับ Geleximco ร่วมลงทุนในสัดส่วนร้อยละ 49 และ 51 ของทุนจดทะเบียนของกองทุน ABEIF ซึ่งเป็นกองทุนเวียดนามที่มุ่งเน้นลงทุนในธุรกิจด้านพลังงานและโครงสร้างพื้นฐานในสาธารณรัฐสังคมนิยมเวียดนาม

วันที่ 18 สิงหาคม 2563 ABEIF ได้ลงทุนครั้งแรกในภาคการผลิตไฟฟ้าโดยเข้าถือหุ้นทางอ้อมในสัดส่วนร้อยละ 45 ในโครงการโรงไฟฟ้าถ่านหิน Thang Long ซึ่งเป็นหนึ่งในโรงไฟฟ้าถ่านหินที่เดินเครื่องเชิงพาณิชย์แล้วที่ใหญ่ที่สุดในปัจจุบันภายใต้กรอบสัญญาแบบ Build-Own-Operate (“BOO”) ตั้งอยู่ทางตอนเหนือของสาธารณรัฐสังคมนิยมเวียดนาม มีกำลังการผลิตรวม 620 เมกะวัตต์ มี PPA ระยะยาว 25 ปี กับการไฟฟ้าเวียดนาม

โครงการขยายกำลังการผลิตไฟฟ้าและไอน้ำของบริษัท ราช โคเจนเนอเรชัน จำกัด (“RCO”)

วันที่ 4 สิงหาคม 2563 RCO ได้รับความเห็นชอบจาก กฟผ. ให้ขยายกำลังการผลิตไฟฟ้าประมาณ 30 เมกะวัตต์ และกำลังการผลิตไอน้ำประมาณ 5.46 ตันต่อชั่วโมง เพื่อจำหน่ายให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมในเขตส่งเสริมอุตสาหกรรมนวนคร จังหวัดปทุมธานี และพื้นที่ใกล้เคียง โดยมีกำหนดเริ่มงานก่อสร้างประมาณเดือนกุมภาพันธ์ 2564 และคาดว่าจะเริ่ม COD ประมาณเดือนกรกฎาคม 2565

โครงการโรงไฟฟ้าพลังความร้อนถ่านหิน 1

วันที่ 16 กันยายน 2563 บริษัทฯ ได้ลงนามสัญญาความร่วมมือการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังความร้อนถ่านหิน 1 ในสาธารณรัฐสังคมนิยมเวียดนาม ร่วมกับบริษัท กฟผ. อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (“EGATi”) และบริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน) (“EGCO”) โดยมีสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 30, 40 และ 30 ตามลำดับ

โครงการโรงไฟฟ้าพลังความร้อนถ่านหิน 1 เป็นโครงการที่ใช้ถ่านหินเป็นเชื้อเพลิง ขนาดกำลังการผลิตติดตั้ง 1,320 เมกะวัตต์ (จำนวน 2 หน่วยๆ ละ 660 เมกะวัตต์) ตั้งอยู่ในเขตเศรษฐกิจจังหวัดถ่านหิน ตอนกลางของสาธารณรัฐสังคมนิยมเวียดนาม เพื่อจำหน่ายกระแสไฟฟ้าให้แก่การไฟฟ้าเวียดนาม (Vietnam Electricity – EVN) ภายใต้ PPA ระยะยาว ปัจจุบันโครงการอยู่ระหว่างการพัฒนา (Green-field) และการเจรจาสัญญาหลักของโครงการ โดยมีกำหนด COD ในปี 2568

โครงการผลิตและจำหน่ายเชื้อเพลิงชีวมวลอัดแท่งใน สปป.ลาว

วันที่ 21 กันยายน 2563 RL ร่วมกับบริษัท บุรีรัมย์กรีนเอ็นเนอร์จี้ จำกัด (“BGE”) ประเทศไทย และ SIPHANDONE BOLAVEN DEVELOPMENT COMPANY LIMITED (“SPD”) สปป.ลาว ได้จดทะเบียนจัดตั้งบริษัท SIPHANDONE-RATCH LAO CO., LTD. ในสัดส่วนร้อยละ 25, 65 และ 10 ตามลำดับ เพื่อพัฒนาโครงการผลิตและจำหน่ายเชื้อเพลิงชีวมวลอัดแท่ง (“Wood Pellet”) ขนาดกำลังการผลิตประมาณ 60,000 ตันต่อปี ใน สปป. ลาว โครงการดังกล่าวอยู่ระหว่างการเจรจาสัญญา และขอใบอนุญาตต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง คาดว่าจะเริ่มการก่อสร้างโรงงานผลิต Wood Pellet ได้ภายในเดือนมีนาคม 2564 และเริ่มส่ง Wood Pellet ขายตามสัญญาได้ภายในไตรมาสที่ 1 ปี 2565

โครงการโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมหินอง จังหวัดราชบุรี

วันที่ 29 กันยายน 2563 HKP ที่จัดตั้งขึ้นเพื่อพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมหินอง จังหวัดราชบุรี ขนาดกำลังการผลิต 1,400 เมกะวัตต์ ได้ลงนามสัญญาจ้างออกแบบวิศวกรรม จัดหา และก่อสร้าง (สัญญา EPC) และสัญญาบริการซ่อมบำรุงและจัดหาอะไหล่ระยะยาว (สัญญา LTSA) โดยโครงการดังกล่าวได้รับความเห็นชอบรายงานการวิเคราะห์ผลกระทบสิ่งแวดล้อม จากสำนักนโยบายและแผนทรัพยากรธรรมชาติและสิ่งแวดล้อมแล้ว ซึ่งมีกำหนด COD ในปี 2567 และ 2568 ตามลำดับ

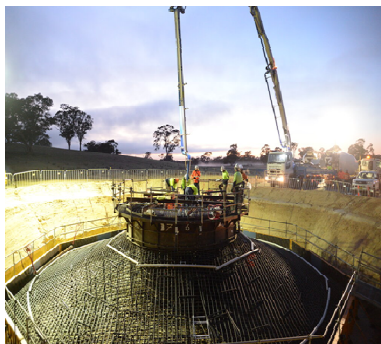
ความคืบหน้าของโครงการที่อยู่ระหว่างการก่อสร้าง (ณ วันที่ 30 กันยายน 2563)



โครงการโรงไฟฟ้านวนคร (ส่วนขยาย)	
ประเภทโรงไฟฟ้า	SPP สัญญา Firm s-ubu Cogeneration
ประเภทเชื้อเพลิง	ก๊าซธรรมชาติ
กำลังการผลิตติดตั้ง (MW)	59.98
ที่ตั้งโครงการ	เขตส่งเสริมอุตสาหกรรมนวนคร จ.ปทุมธานี
สัดส่วนการถือหุ้น	ร้อยละ 40
PPA	25 ปี กับ กฟผ.
COD	ตุลาคม 2563
ความคืบหน้า	ร้อยละ 97.20



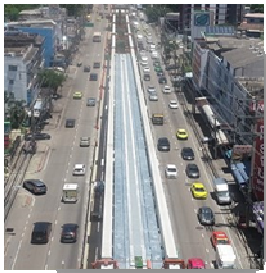
โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม Yandin	
กำลังการผลิตติดตั้ง (MW)	214.2
ที่ตั้งโครงการ	เวสเทิร์นออสเตรเลีย, ออสเตรเลีย
สัดส่วนการถือหุ้น	ร้อยละ 70
PPA	15 ปี กับ Alinta
COD	ธันวาคม 2563
ความคืบหน้า	ร้อยละ 93.5



โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม Collector	
กำลังการผลิตติดตั้ง (MW)	226.8
ที่ตั้งโครงการ	นิวเซาท์เวลส์, ออสเตรเลีย
สัดส่วนการถือหุ้น	ร้อยละ 100
PPA	PPA/ Merchant
COD	ไตรมาส 1 ปี 2564
ความคืบหน้า	ร้อยละ 82.7



โครงการโรงไฟฟ้า RIAU	
ประเภทเชื้อเพลิง	ก๊าซธรรมชาติ
กำลังการผลิตติดตั้ง (MW)	296.23
ที่ตั้งโครงการ	ประเทศอินโดนีเซีย
สัดส่วนการถือหุ้น	ร้อยละ 49
PPA	20 ปี กับ PT PLN
COD	พฤษภาคม 2564
ความคืบหน้า	ร้อยละ 88.03



โครงการรถไฟฟ้าสายสีชมพู	
ประเภท	Monorail
เส้นทาง	ช่วงแคราย-มีนบุรี
สัดส่วนการถือหุ้น	ร้อยละ 10
ระยะเวลาสัญญา	30 ปี
COD	ปี 2565
ความคืบหน้า	งาน Civil Work = ร้อยละ 64.85 งานระบบราง = ร้อยละ 59.71



โครงการรถไฟฟ้าสายสีเหลือง	
ประเภท	Monorail
เส้นทาง	ช่วงลาดพร้าว-สำโรง
สัดส่วนการถือหุ้น	ร้อยละ 10
ระยะเวลาสัญญา	30 ปี
COD	ปี 2565
ความคืบหน้า	งาน Civil Work = ร้อยละ 66.31 งานระบบราง = ร้อยละ 61.63



โครงการโรงไฟฟ้า เน็กซ์จีฟ ราช เอ็นเนอร์จี ระยอง (NRER)	
ประเภทโรงไฟฟ้า	SPP สัญญา Firm ระบบ Cogeneration
ประเภทเชื้อเพลิง	ก๊าซธรรมชาติ
กำลังการผลิตติดตั้ง (MW)	92
ที่ตั้งโครงการ	จ.ระยอง
สัดส่วนการถือหุ้น	ร้อยละ 49
PPA	25 ปี กับ กฟผ.
COD	เมษายน 2565
ความคืบหน้า	ร้อยละ 13.41

2. รายงานวิเคราะห์ผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวม

หน่วย : ล้านบาท

	ไตรมาสที่ 3		เพิ่ม(ลด)	%	งวด 9 เดือน		เพิ่ม(ลด)	%
	ปี 2563	ปี 2562			ปี 2563	ปี 2562		
รายได้รวม (ไม่รวมค่าซื้อเพลิง)	3,887.50	3,669.65	217.85	5.9	12,089.91	12,071.86	18.05	0.1
ต้นทุนและค่าใช้จ่ายรวม (ไม่รวมค่าซื้อเพลิง)	2,302.07	2,141.33	160.74	7.5	7,988.17	6,664.32	1,323.85	19.9
	1,585.43	1,528.32	57.11	3.7	4,101.74	5,407.54	(1,305.80)	(24.1)
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(0.01)	-	(0.01)	-	(0.03)	-	(0.03)	-
กำไรก่อน FX - บริษัท/บริษัทย่อย	1,585.42	1,528.32	57.10	3.7	4,101.71	5,407.54	(1,305.83)	(24.1)
กำไร(ขาดทุน) จาก FX - บริษัท/บริษัทย่อย	136.81	(163.48)	300.29	183.7	55.50	(349.13)	404.63	115.9
กำไรที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	1,722.23	1,364.84	357.39	26.2	4,157.21	5,058.41	(901.20)	(17.8)
	<i>ค่าซื้อเพลิง</i>	<i>5,747.83</i>	<i>6,422.84</i>		<i>18,313.21</i>	<i>21,539.14</i>		

ไตรมาสที่ 3 ปี 2563 เทียบกับปี 2562

ผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวมมีกำไรส่วนที่เป็นของบริษัทฯ จำนวน 1,722.23 ล้านบาท (คิดเป็นกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 1.19 บาท) ปรากฏว่ากำไรเพิ่มขึ้นจำนวน 357.39 ล้านบาท สาเหตุหลักจากผลกระทบจาก FX เนื่องจากสกุลเงินเหรียญออสเตรเลียแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับสกุลเงินเหรียญสหรัฐฯ ทั้งนี้หากไม่รวมผลกระทบจาก FX ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรจำนวน 1,585.42 ล้านบาท

งวด 9 เดือน ปี 2563 เทียบกับปี 2562

ผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวมมีกำไรส่วนที่เป็นของบริษัทฯ จำนวน 4,157.21 ล้านบาท (คิดเป็นกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 2.87 บาท) ปรากฏว่ากำไรลดลงจำนวน 901.20 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากโรงไฟฟ้าของ RG มีอัตราค่าความพร้อมจ่ายปี 2563 ต่ำกว่าปี 2562 ซึ่งเป็นไปตามที่กำหนดไว้ใน PPA และ โรงไฟฟ้าของ HPC หยุดเดินเครื่องเพื่อบำรุงรักษาตามแผน (Major Overhaul) ในวันที่ 28 เมษายน – 26 สิงหาคม 2563 ทั้งนี้หากไม่รวมผลกระทบจาก FX ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรจำนวน 4,101.71 ล้านบาท

2.1 การวิเคราะห์รายได้

หน่วย : ล้านบาท

	ไตรมาสที่ 3		เพิ่ม(ลด)	%	งวด 9 เดือน		เพิ่ม(ลด)	%
	ปี 2563	ปี 2562			ปี 2563	ปี 2562		
รายได้จากการขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าซื้อเพลิง)	1,977.41	1,650.88	326.53	19.8	6,328.09	5,844.86	483.23	8.3
RG	763.30	870.32	(107.02)	(12.3)	2,690.11	3,465.49	(775.38)	(22.4)
RAC	692.91	767.32	(74.41)	(9.7)	2,014.56	2,339.82	(325.26)	(13.9)
RCO	504.62	-	504.62	-	1,577.44	-	1,577.44	-
RL	16.58	13.24	3.34	25.2	45.98	39.55	6.43	16.3
รายได้ตามสัญญาเช่าการเงิน	589.60	721.06	(131.46)	(18.2)	1,995.09	2,210.62	(215.53)	(9.7)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม/การร่วมค้า	1,139.24	1,154.33	(15.09)	(1.3)	3,272.62	3,517.29	(244.67)	(7.0)
โครงการ IPP	728.71	872.94	(144.23)	(16.5)	2,325.57	2,688.38	(362.81)	(13.5)
โครงการ SPP	121.44	88.50	32.94	37.2	339.44	168.57	170.87	101.4
โครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำ	144.35	44.71	99.64	222.9	134.35	114.94	19.41	16.9
โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน	106.63	92.88	13.75	14.8	336.99	280.77	56.22	20.0
โครงการอื่นๆ	38.11	55.30	(17.19)	(31.1)	136.27	264.63	(128.36)	(48.5)
รายได้ค่าบริการการจัดการ	44.74	62.52	(17.78)	(28.4)	197.17	183.47	13.70	7.5
รายได้ดอกเบี้ย	51.60	54.78	(3.18)	(5.8)	110.00	163.54	(53.54)	(32.7)
รายได้เงินปันผล	-	-	-	-	61.18	100.88	(39.70)	(39.4)
รายได้อื่นๆ	84.91	26.08	58.83	225.6	125.76	51.20	74.56	145.6
รวมรายได้	3,887.50	3,669.65	217.85	5.9	12,089.91	12,071.86	18.05	0.1
ค่าซื้อเพลิง	5,747.83	6,422.84			18,313.21	21,539.14		

2.1.1 รายได้จากการขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าซื้อเพลิง)

ไตรมาสที่ 3 ปี 2563 เทียบกับปี 2562 และ งวด 9 เดือน ปี 2563 เทียบกับปี 2562

- (1) รายได้ค่าขายไฟฟ้าของ RG ลดลง เนื่องจากโรงไฟฟ้ามีอัตราค่าความพร้อมจ่ายปี 2563 ต่ำกว่าปี 2562 ซึ่งเป็นไปตามที่กำหนดไว้ใน PPA
- (2) รายได้ค่าขายไฟฟ้าของ RAC ลดลง สาเหตุหลักเนื่องจากโรงไฟฟ้าพลังงานลม Mount Emerald เดินเครื่องน้อยกว่าปีก่อน ประกอบกับในงวด 9 เดือน ปี 2563 สกูลเงินเหรียญออสเตรเลียต่อ สกูลเงินเหรียญสหรัฐฯ อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน
- (3) รับรู้รายได้ค่าขายไฟฟ้าของ RCO เพิ่มขึ้น จากการเข้าซื้อกิจการเมื่อวันที่ 1 ตุลาคม 2562

2.1.2 ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า

โครงการ IPP - ไตรมาสที่ 3 ปี 2563 เทียบกับปี 2562 และ งวด 9 เดือน ปี 2563 เทียบกับปี 2562

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนใน HPC ลดลง จากการที่โรงไฟฟ้าเดินเครื่องน้อยกว่าปีก่อน สาเหตุหลักเนื่องจากโรงไฟฟ้าหน่วยที่ 3 หยุดเดินเครื่องเพื่อบำรุงรักษาตามแผน (Major Overhaul) ในวันที่ 28 เมษายน – 26 สิงหาคม 2563

โครงการ SPP - ไตรมาสที่ 3 ปี 2563 เทียบกับปี 2562 และ งวด 9 เดือน ปี 2563 เทียบกับปี

2562

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนใน RWC เพิ่มขึ้น สาเหตุหลักเนื่องจากต้นทุนทางการเงินลดลงจากเงินต้นลดลงจากการชำระคืนเงินกู้ระหว่างงวด ประกอบกับอัตราดอกเบี้ยลดลง

โครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำ - ไตรมาสที่ 3 ปี 2563 เทียบกับปี 2562 และ งวด 9 เดือน ปี 2563

เทียบกับปี 2562

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนใน PNPC เพิ่มขึ้น สาเหตุหลักเนื่องจากโรงไฟฟ้าพลังน้ำเซเปียน-เซน้ำน้อย เริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์เมื่อวันที่ 6 ธันวาคม 2562

2.2 การวิเคราะห์ต้นทุนและค่าใช้จ่าย

หน่วย : ล้านบาท

	ไตรมาสที่ 3		เพิ่ม(ลด)	%	งวด 9 เดือน		เพิ่ม(ลด)	%
	ปี 2563	ปี 2562			ปี 2563	ปี 2562		
ต้นทุนขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง)	1,656.76	1,328.41	328.35	24.7	5,303.92	3,812.76	1,491.16	39.1
RG	739.79	868.66	(128.87)	(14.8)	2,558.94	2,445.94	113.00	4.6
RAC	475.61	451.45	24.16	5.4	1,343.20	1,337.81	5.39	0.4
RCO	431.04	-	431.04	-	1,370.72	-	1,370.72	-
RL	10.32	8.30	2.02	24.3	31.06	29.01	2.05	7.1
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	387.40	368.90	18.50	5.0	1,263.12	1,159.94	103.18	8.9
(กำไร)ขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าธุรกรรมของอนุพันธ์	3.10	(114.99)	118.09	102.7	36.39	(117.31)	153.70	131.0
ต้นทุนการเงิน	365.49	336.35	29.14	8.7	1,155.14	1,070.62	84.52	7.9
ภาษีเงินได้	(110.68)	222.66	(333.34)	(149.7)	229.60	738.31	(508.71)	(68.9)
รวมต้นทุนขายและค่าใช้จ่าย	2,302.07	2,141.33	160.74	7.5	7,988.17	6,664.32	1,323.85	19.9
ค่าเชื้อเพลิง	5,747.83	6,422.84			18,313.21	21,539.14		

2.2.1 ต้นทุนขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง)

ไตรมาสที่ 3 ปี 2563 เทียบกับปี 2562

(1) ต้นทุนขายของ RG ลดลง เนื่องจากโรงไฟฟ้าราชบุรีมีการซ่อมบำรุงรักษาตามแผนน้อยกว่างวดเดียวกันของปีก่อน

(2) รับรู้ต้นทุนขายของ RCO จากการเข้าซื้อกิจการเมื่อวันที่ 1 ตุลาคม 2562

งวด 9 เดือน ปี 2563 เทียบกับปี 2562

(1) ต้นทุนขายของ RG เพิ่มขึ้น เนื่องจากในงวด 9 เดือนปี 2563 บันทึกผลขาดทุนจากการปรับมูลค่าน้ำมันดีเซล และน้ำมันเตาจำนวนรวม 143.99 ล้านบาท เนื่องจากราคาตลาดปรับตัวลดลง ขณะที่ในงวด 9 เดือนปี 2562 บันทึกปรับปรุงผลขาดทุนจากการปรับมูลค่าน้ำมันดีเซล จำนวน 25.56 ล้านบาท

(2) รับรู้ต้นทุนขายของ RCO จากการเข้าซื้อกิจการเมื่อวันที่ 1 ตุลาคม 2562

2.2.2 ผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าธุรกรรมของอนุพันธ์

ไตรมาสที่ 3 ปี 2563 เทียบกับปี 2562 และ งวด 9 เดือน ปี 2563 เทียบกับปี 2562

บริษัทฯ รับรู้ผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงในมูลค่าธุรกรรมของการป้องกันความเสี่ยงกระแสเงินสดของกลุ่มบริษัทฯ ตามนโยบายการบัญชีเรื่องเครื่องมือทางการเงินที่เป็นตราสารอนุพันธ์และการบัญชีป้องกันความเสี่ยง ซึ่งสาเหตุหลักเนื่องจากการเปลี่ยนแปลงในมูลค่าธุรกรรมของสัญญาแลกเปลี่ยนอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินเยนและเหรียญออสเตรเลีย ที่จัดทำขึ้นเพื่อบริหารความเสี่ยงที่เกิดจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศที่เกิดจากเงินกู้ยืม

2.2.3 ภาษีเงินได้

ไตรมาสที่ 3 ปี 2563 เทียบกับปี 2562 และ งวด 9 เดือน ปี 2563 เทียบกับปี 2562

ภาษีเงินได้ลดลง สาเหตุหลักเนื่องจาก RG ได้รับผลประโยชน์ทางภาษีจากการจ่ายซากโรงไฟฟ้า ไตรเอนเนอจี้ซึ่งหมดสัญญา PPA เมื่อเดือนมิถุนายน 2563

2.3 ผลกระทบจาก FX ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

ไตรมาสที่ 3 ปี 2563 เทียบกับปี 2562 และ งวด 9 เดือน ปี 2563 เทียบกับปี 2562

ไตรมาสที่ 3 และงวด 9 เดือน ปี 2563 บริษัทฯ รับรู้กำไรจาก FX สาเหตุหลักเนื่องจากรายการเงินให้กู้ยืมแก่กิจการในกลุ่มบริษัทฯ ในสกุลเงินเหรียญออสเตรเลีย ซึ่งเมื่อสกุลเงินเหรียญออสเตรเลียแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับสกุลเงินเหรียญสหรัฐ ส่งผลให้สินทรัพย์สกุลเงินเหรียญออสเตรเลียมีมูลค่าเพิ่มขึ้น ขณะที่เมื่อไตรมาสที่ 3 และงวด 9 เดือน ปี 2562 บริษัทฯ รับรู้ขาดทุนจาก FX สาเหตุหลักเนื่องจากสกุลเงินเหรียญออสเตรเลียอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับสกุลเงินเหรียญสหรัฐ ส่งผลให้สินทรัพย์สกุลเงินเหรียญออสเตรเลียมีมูลค่าลดลง

3. รายงานวิเคราะห์ฐานะการเงิน

3.1 การวิเคราะห์สินทรัพย์

ณ วันที่ 30 กันยายน 2563 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น จำนวน 110,910.11 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 (100,229.43 ล้านบาท) เป็นจำนวน 10,680.68 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 10.7 โดยมีรายละเอียดดังนี้

	(ล้านบาท)			
	ณ 30 ก.ย.63	ณ 31 ธ.ค.62	เพิ่ม(ลด)	%
สินทรัพย์หมุนเวียน	18,283.68	20,479.77	(2,196.09)	(10.7)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	92,626.43	79,749.66	12,876.77	16.1
รวมสินทรัพย์	110,910.11	100,229.43	10,680.68	10.7

3.1.1 เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงจำนวน 1,290.77 ล้านบาท รายละเอียดชี้แจงไว้ในข้อ 4

3.1.2 ลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกันของ RG เพิ่มขึ้นจำนวน 1,071.43 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากรายได้ค่าขายไฟฟ้าในเดือนสิงหาคมและกันยายน 2563 สูงกว่าเมื่อเดือนพฤศจิกายนและธันวาคม 2562

3.1.3 เงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วม เพิ่มขึ้นจำนวน 7,330.90 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากลงทุนเพิ่มเติมจำนวน 5,176.46 ล้านบาท ประกอบกับรับรู้ส่วนแบ่งกำไรในระหว่างงวด จำนวนทั้งสิ้น 3,272.62 ล้านบาทและปรับปรุงอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศจำนวน 1,118.69 ล้านบาท ขณะที่รับรู้รายได้เงินปันผลจำนวน 1,733.74 ล้านบาท

3.1.4 เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการอื่นจำนวน 80 ล้านเหรียญสหรัฐฯ

3.1.5 ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ เพิ่มขึ้นจำนวน 4,815.53 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากทรัพย์สินระหว่างก่อสร้างของ RAC เพิ่มขึ้นจำนวน 188.58 ล้านเหรียญออสเตรเลีย จากการก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม Collector

3.1.6 ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงินกิจการที่เกี่ยวข้องกัน-สุทธิ ลดลงจำนวน 2,459.37 ล้านบาท

3.2 การวิเคราะห์หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 30 กันยายน 2563 บริษัทฯ มีหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นจำนวนทั้งสิ้น 110,910.11 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 (100,229.43 ล้านบาท) เป็นจำนวน 10,680.68 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 10.7 โดยมีรายละเอียดดังนี้

(ล้านบาท)

	ณ 30 ก.ย.63	ณ 31 ธ.ค.62	เพิ่ม(ลด)	%
หนี้สิน	50,925.97	40,815.50	10,110.47	24.8
ส่วนของผู้ถือหุ้น	59,984.14	59,413.93	570.21	1.0
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	110,910.11	100,229.43	10,680.68	10.7

3.2.1 หนี้สิน เพิ่มขึ้นจำนวน 10,110.47 ล้านบาท สาเหตุหลัก ดังนี้

(1) เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เพิ่มขึ้นจำนวน 6,391.47 ล้านบาท จากการที่บริษัทฯ และ RHIS กู้ยืมเงินระยะสั้นจากสถาบันการเงินในระหว่างงวดจำนวน 5,380 ล้านบาท และ 31 ล้านบาทเหรียญสหรัฐ ตามลำดับ

(2) เจ้าหนี้การค้าของ RG เพิ่มขึ้นจำนวน 546.71 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากในเดือนสิงหาคมและกันยายน 2563 โรงไฟฟ้าเดินเครื่องมากกว่าในเดือนพฤศจิกายนและธันวาคม 2562 ส่งผลให้ปริมาณการใช้เชื้อเพลิงเพิ่มขึ้น

(3) เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน เพิ่มขึ้นจำนวน 1,950.44 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจาก RAC กู้ยืมเงินระยะยาวจากสถาบันการเงินในระหว่างงวดจำนวน 44.63 ล้านบาทเหรียญออสเตรเลีย ประกอบกับสกุลเงินเหรียญออสเตรเลียแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับสกุลเงินเหรียญสหรัฐ

(4) หุ้นกู้ เพิ่มขึ้นจำนวน 802.42 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากสกุลเงินเหรียญสหรัฐแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับสกุลเงินบาท

3.2.2 ส่วนของผู้ถือหุ้น เพิ่มขึ้นจำนวน 570.21 ล้านบาท สาเหตุหลัก ดังนี้

(1) รับรู้กำไรสำหรับงวด 9 เดือนของปี 2563 จำนวน 4,157.21 ล้านบาท

(2) บริษัทฯ จ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นในงวด 9 เดือนของปี 2563 ทำให้กำไรสะสมลดลงจำนวน 3,480 ล้านบาท

4. รายงานวิเคราะห์กระแสเงินสด

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ณ วันที่ 30 กันยายน 2563 เป็นจำนวน 3,626.39 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 (4,917.16 ล้านบาท) เป็นจำนวน 1,290.77 ล้านบาท สรุปสาเหตุหลักได้ดังนี้

	(ล้านบาท)
	งวด 9 เดือน
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	5,008.34
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(9,299.38)
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน	2,864.24
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินตราต่างประเทศ	136.03
เงินสดลดลงสุทธิในระหว่างงวด	(1,290.77)

4.1 เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 5,008.34 ล้านบาท สาเหตุเนื่องจากผลการดำเนินงานสำหรับงวด 9 เดือนของปี 2563 ทำให้เงินสดเพิ่มขึ้นจำนวน 3,677.75 ล้านบาท ปรับปรุงด้วยการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานในระหว่างปีจำนวน 1,330.59 ล้านบาท

4.2 เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 9,299.38 ล้านบาท สาเหตุหลักดังนี้

4.2.1 RAC จ่ายเงินสำหรับการก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม Collector ในประเทศ ออสเตรเลียจำนวน 188.58 ล้านเหรียญออสเตรเลีย

4.2.2 บริษัทฯ ลงทุนเพิ่มเติมในการร่วมค้าและบริษัทร่วม จำนวน 5,176.46 ล้านบาท

4.2.3 บริษัทฯ รับเงินสดสุทธิในสินทรัพย์ทางการเงินอื่นจำนวน 1,417.64 ล้านบาท

4.2.4 บริษัทฯ รับเงินปันผลจากการร่วมค้าและบริษัทร่วม เป็นจำนวนรวม 1,660.17 ล้านบาท

4.3 เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 2,864.24 ล้านบาท สาเหตุหลักดังนี้

4.3.1 บริษัทฯ และ RHIS กู้ยืมเงินระยะสั้นจากสถาบันการเงินในระหว่างงวดจำนวน 5,380 ล้านบาท และ 31 ล้านเหรียญสหรัฐฯ ตามลำดับ

4.3.2 RAC กู้ยืมเงินระยะยาวจากสถาบันการเงินในระหว่างงวดจำนวน 44.63 ล้านเหรียญออสเตรเลีย

4.3.3 บริษัทฯ จ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จำนวน 3,477.01 ล้านบาท

4.3.4 บริษัทฯ จ่ายชำระดอกเบี้ยในระหว่างงวดเป็นจำนวน 1,223.06 ล้านบาท

5. อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ (ไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของบริษัทฯ และบริษัทย่อย)

อัตราส่วน		ไตรมาสที่ 3	
		ปี 2563	ปี 2562
1) อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	1.26	2.84
2) กำไรต่อรายได้รวม (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง)	(%)	40.78	41.65
3) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น **	(%)	8.08	10.21
4) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมเฉลี่ย **	(%)	6.57	8.33
5) EBITDA *	(ล้านบาท)	2,307	2,340
6) EBITDA ต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย	(%)	2.13	2.39
7) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	0.85	0.65
8) อัตราส่วนความสามารถในการชำระคืน เงินต้นสุทธิต่อดอกเบี้ย (DSCR)	(เท่า)	2.24	3.90
9) มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น	(บาท)	41.37	40.40

* ไม่รวมการเปลี่ยนแปลงของลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน (ล้านบาท) 837.76 237.34

** ข้อมูล 12 เดือน