

บริษัท ราช กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายรายการและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

และฐานะการเงินของฝ่ายบริหาร

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 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
BPC	บริษัท เบิกไพรโคเจนเนอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นการร่วมค้าทางอ้อมที่บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 35
EBM	บริษัท อีสเทิร์น บางกอกโมโนเรล จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทร่วมที่บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 10
HKH	บริษัท หินกองเพาเวอร์โฮลดิ้ง จำกัด ซึ่งเป็นการร่วมค้าที่บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 51
HKP	บริษัท หินกองเพาเวอร์ จำกัด ซึ่งเป็นการร่วมค้าทางอ้อมที่ HKH ถือหุ้นทั้งจำนวน
HPC	บริษัท ไฟฟ้าหงสา จำกัด ซึ่งเป็นการร่วมค้าทางอ้อมที่บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 40
NBM	บริษัท นอร์ทเทิร์น บางกอกโมโนเรล จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทร่วมที่บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 10
NNEG	บริษัท ผลิตไฟฟ้า นวนคร จำกัด ซึ่งเป็นการร่วมค้าทางอ้อมที่บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 40
NRER	บริษัท เน็กซ์พี ราช เอ็นเนอร์จี้ ระยอง จำกัด ซึ่งเป็นการร่วมค้าทางอ้อมที่ NERS ถือหุ้นทั้งจำนวน
NRES	NEXIF RATCH ENERGY SINGAPORE PTE LTD ซึ่งเป็นการร่วมค้าทางอ้อมที่บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 49
RAC	บริษัท ราช-ออสโตรเสี่ยคอร์ปอเรชั่น 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 ซึ่งเป็นการร่วมค้าทางอ้อมที่บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 49
RL	บริษัท ราช-ลาว เซอร์วิส จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นทั้งจำนวน

บทสรุปผู้บริหาร

หน่วย : ล้านบาท

	ปี 2563	ปี 2562	เพิ่ม(ลด)	%
รายได้รวม *	16,155.92	15,668.94	486.98	3.1
ต้นทุนและค่าใช้จ่ายรวม *	10,173.66	9,573.18	600.48	6.3
EBITDA	9,664.80	9,996.24	(331.44)	(3.3)
กำไร (ขาดทุน) จาก FX	304.45	(132.48)	436.93	329.8
กำไรที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	6,286.68	5,963.28	323.40	5.4
กำไรฯ ก่อนผลกระทบจาก FX	5,982.23	6,095.76	(113.53)	(1.9)

* ไม่รวมค่าซื้อเพลิง

ในปี 2563 มีกำไรส่วนที่เป็นของบริษัทฯ จำนวน 6,286.68 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 323.40 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากการร่วมค้าและบริษัทร่วมเพิ่มขึ้น รวมทั้งบริษัทฯ รับรู้กำไรจาก FX ในระหว่างปี ทั้งนี้ หากไม่รวมผลกระทบจาก FX ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อย สำหรับปี 2563 มีกำไรจำนวน 5,982.23 ล้านบาท



1. เหตุการณ์สำคัญในปี 2563

1.1 โครงการโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมหินกอง จังหวัดราชบุรี

วันที่ 3 มกราคม 2563 บริษัทฯ ได้ขายหุ้นสามัญของ HKH จำนวน 196,000 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 49 ของจำนวนหุ้นทั้งหมด ในราคาหุ้นละ 10 บาท เท่ากับมูลค่าหุ้นที่ตราไว้ คิดเป็นเงินจำนวน 1.96 ล้านบาท ให้แก่บริษัท กอล์ฟ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)

HKH ถือหุ้นทั้งจำนวนใน HKP ซึ่งเป็นบริษัทที่สร้างขึ้นเพื่อเตรียมการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าหินกอง โดยเป็นโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมที่ใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงหลัก ขนาดกำลังการผลิตรวม 1,400 เมกะวัตต์ (เครื่องละ 700 เมกะวัตต์) ในตำบลหินกอง อำเภอเมือง จังหวัดราชบุรี HKP ได้ลงนามสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. ระยะเวลา 25 ปี มีกำหนด COD ในปี 2567 และ 2568 ตามลำดับ

วันที่ 29 กันยายน 2563 HKP ได้ลงนามสัญญาจ้างออกแบบวิศวกรรม จัดหา และก่อสร้าง (สัญญา EPC) และสัญญาบริการซ่อมบำรุงและจัดหาอะไหล่ระยะยาว (สัญญา LTSA) โดยโครงการดังกล่าวได้รับความเห็นชอบรายงานการวิเคราะห์ผลกระทบสิ่งแวดล้อม จากสำนักนโยบายและแผนทรัพยากรธรรมชาติและสิ่งแวดล้อม แล้ว

1.2 การลงนามบันทึกข้อตกลงความร่วมมือโครงการ District 9: อนาคตสาทรนครดิจิทัลและชุมชนอัจฉริยะ

วันที่ 8 มกราคม 2563 บริษัทฯ ร่วมกับมหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ บริษัท นวนคร จำกัด (มหาชน) และบริษัท เอแอลที เทเลคอม จำกัด (มหาชน) ได้ร่วมกันลงนามบันทึกข้อตกลงความร่วมมือ (Memorandum of Understanding: “MOU”) “โครงการ District 9: อนาคตสาทรนครดิจิทัลและชุมชนอัจฉริยะ” ซึ่งเป็นโครงการศึกษาแนวทางการพัฒนาเมืองอัจฉริยะ เพื่อตอบสนองของความต้องการด้านการผลิต การค้า พลังงาน และโทรคมนาคมในยุคดิจิทัล โดยเล็งเห็นศักยภาพด้านกายภาพ ท่าเรือที่ตั้ง และความพร้อมด้านระบบสาธารณูปโภคของมหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ ศูนย์รังสิต และเขตส่งเสริมอุตสาหกรรมนวนคร จังหวัดปทุมธานี มีลักษณะเหมาะสมที่จะศึกษาเพื่อพัฒนาให้เป็นเมืองอัจฉริยะ (Smart City) ได้ในอนาคต โดยบริษัทฯ จะสนับสนุนข้อมูลและองค์ความรู้ด้านเทคโนโลยีพลังงาน

ทั้งนี้ ผลการศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการดังกล่าวนี้ จะนำไปใช้เป็นแนวทางในการพัฒนาเมืองอัจฉริยะ เพื่อสร้างมาตรฐานใหม่ด้านการผลิต การค้า และการอยู่อาศัยที่สมบูรณ์แบบในทุกด้าน ซึ่งสอดคล้องกับความต้องการและรองรับการขยายตัวของประชากรในกรุงเทพมหานคร และปริมณฑลต่อเนื่องต่อไป

1.3 การลงนามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม Collector ในเครือรัฐออสเตรเลีย

วันที่ 9 มีนาคม 2563 RAC ได้ลงนาม PPA กับ Infigen Energy ซึ่งจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ออสเตรเลีย และเป็นบริษัทชั้นนำในการร่วมเปลี่ยนผ่านธุรกิจพลังงานของเครือรัฐออสเตรเลียเข้าสู่พลังงานทดแทนเพื่อจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ Infigen Energy ในสัดส่วนร้อยละ 60 ของพลังงานไฟฟ้าที่ผลิตได้จากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม Collector (ขนาดกำลังการผลิต 226.8 เมกะวัตต์) โดยจะเริ่มซื้อขายไฟฟ้าตามสัญญาเมื่อโครงการเริ่มผลิตไฟฟ้าครั้งแรก (First Energy Generation) ภายในปี 2563 และสัญญาจะสิ้นสุดลงในวันที่ 31 ธันวาคม 2573

วันที่ 24 มีนาคม 2563 RAC ได้บรรลุข้อตกลง PPA ระยะยาวกับ ALDI Foods Pty Ltd ซึ่งเป็นผู้ค้าปลีกรายใหญ่ ในเครือรัฐออสเตรเลีย โดย ALDI Foods Pty Ltd จะรับซื้อไฟฟ้าร้อยละ 19.40 ของพลังงานไฟฟ้าที่ผลิตได้ เป็นระยะเวลา 10 ปี

โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม Collector ซึ่งตั้งอยู่ในรัฐนิวเซาท์เวลส์ ในเครือรัฐออสเตรเลีย ปัจจุบันอยู่ระหว่างการก่อสร้าง คาดว่าจะก่อสร้าง แล้วเสร็จและสามารถ COD ได้เต็มกำลังการผลิตประมาณต้นปี 2564 ทั้งนี้ ไฟฟ้าส่วนที่เหลือทั้งหมดอีกร้อยละ 20.60 จะจำหน่ายให้กับตลาดกลางรับซื้อไฟฟ้าในเครือรัฐออสเตรเลีย

1.4 การลงนามสัญญาซื้อขายหุ้นเพื่อเข้าลงทุนโครงการ SPP จังหวัดระยอง

วันที่ 12 มีนาคม 2563 บริษัทฯ ได้ลงนามสัญญาซื้อขายหุ้นเพื่อเข้าซื้อหุ้นสามัญของ NER Singapore Pte Ltd ในสัดส่วนร้อยละ 49 คิดเป็นเงินประมาณ 21 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จาก Nexif Energy Thailand B.V. ผู้ถือหุ้นเดิม เพื่อพัฒนาโครงการ SPP เน็กซ์พี เอ็นเนอร์จี้ จังหวัดระยอง โดยโครงการดังกล่าวเป็น SPP ประเภทสัญญา Firm ระบบ Cogeneration ขนาดกำลังการผลิต 92 เมกะวัตต์ ใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิง ดำเนินการโดยบริษัท เน็กซ์พี เอ็นเนอร์จี้ ระยอง จำกัด (บริษัทย่อยที่ NER Singapore Pte Ltd ถือหุ้นทั้งจำนวน) ซึ่งตั้งอยู่ในสวนอุตสาหกรรม เอส เอส พี อินดัสเทรียล พาร์ค อำเภอบ้านค่าย จังหวัดระยอง PPA มีระยะเวลา 25 ปี กับ กฟผ. คาดว่าจะ COD ได้ประมาณเดือนเมษายน 2565

วันที่ 21 เมษายน 2563 บริษัท เน็กซ์พี เอ็นเนอร์จี้ ระยอง จำกัด ได้ประสบความสำเร็จในการเบิกเงินกู้วงดแรกจากสถาบันการเงินต่างๆ ตามสัญญาทางการเงินแล้ว

วันที่ 27 เมษายน 2563 NER Singapore Pte Ltd ได้ดำเนินการจดทะเบียนเปลี่ยนชื่อเป็น NEXIF RATCH ENERGY SINGAPORE PTE LTD (NRES) และวันที่ 5 พฤษภาคม 2563 บริษัท เน็กซ์พี เอ็นเนอร์จี้ ระยอง จำกัด ได้ดำเนินการจดทะเบียนเปลี่ยนชื่อเป็นบริษัท เน็กซ์พี ราช เอ็นเนอร์จี้ ระยอง จำกัด (NRER)

1.5 โครงการโรงไฟฟ้าในจังหวัดนครราชสีมา โดยบริษัท อาร์ อี เอ็น โคราช เอนเนอร์ยี จำกัด (R E N)

วันที่ 27 มีนาคม 2563 บริษัทฯ ได้ลงนามสัญญาระหว่างผู้ถือหุ้น กับบริษัท นวนคร จำกัด (มหาชน) และบริษัท พีอีเอ อินคอม อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด โดยมีสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 40, 35 และ 25 ตามลำดับ เพื่อร่วมพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าในจังหวัดนครราชสีมา

โดยโครงการดังกล่าวเป็นโรงไฟฟ้าประเภท Independent Power Supply ระบบ Cogeneration ขนาดกำลังการผลิตประมาณ 40 เมกะวัตต์ ตั้งอยู่ในเขตประกอบการอุตสาหกรรม นวนคร จังหวัดนครราชสีมา มูลค่าโครงการประมาณ 2,176 ล้านบาท โดยจะจำหน่ายไฟฟ้าและไอน้ำที่ผลิตให้กับกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรม มีกำหนด COD ประมาณเดือนกรกฎาคม 2566

วันที่ 21 เมษายน 2563 ผู้ถือหุ้นทั้ง 3 ราย ได้ดำเนินการจดทะเบียนจัดตั้งบริษัทร่วมทุนชื่อ บริษัท อาร์ อี เอ็น โคราช เอนเนอร์ยี จำกัด ซึ่งมีทุนจดทะเบียน 1 ล้านบาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 100,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท และชำระค่าหุ้นแล้วร้อยละ 25 ของทุนจดทะเบียน

1.6 โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม Thanh Phong

เมื่อวันที่ 22 พฤษภาคม 2563 RHIS ได้ดำเนินการเข้าลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม Thanh Phong สาธารณรัฐสังคมนิยมเวียดนาม ในสัดส่วนร้อยละ 51 โดยโครงการดังกล่าวเป็นโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมติดตั้งบนบก (On Shore Wind Farm) ขนาดกำลังการผลิต 29.70 เมกะวัตต์ ตั้งอยู่ในจังหวัด Ben Tre ทางตอนใต้ของ สาธารณรัฐสังคมนิยมเวียดนาม โครงการมี PPA ระยะยาว 20 ปีกับการไฟฟ้าเวียดนาม มีเงินลงทุนโครงการทั้งหมดประมาณ 45 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ขณะนี้อยู่ระหว่างการเตรียมความพร้อมเพื่อดำเนินงานก่อสร้าง โดยมีแผน COD ในเดือนกันยายน 2564

1.7 โครงการโรงไฟฟ้าไฮดรอนเนอจี

วันที่ 30 มิถุนายน 2563 โรงไฟฟ้าไฮดรอนเนอจี ขนาดกำลังการผลิต 720 เมกะวัตต์ ตั้งอยู่ในจังหวัดราชบุรี ดำเนินการโดย RG ได้สิ้นสุด PPA กับ กฟผ. และยุติการเดินเครื่องเพื่อจ่ายไฟฟ้าเข้าระบบตั้งแต่วันที่ 30 มิถุนายน 2563

1.8 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 ซึ่งเป็นหนึ่งในโรงไฟฟ้าถ่านหินที่ COD แล้วที่ใหญ่ที่สุดในปัจจุบันภายใต้กรอบสัญญาแบบ Build-Own-Operate (“BOO”) ตั้งอยู่ทางตอนเหนือของสาธารณรัฐสังคมนิยมเวียดนาม มีกำลังการผลิตรวม 620 เมกะวัตต์ มี PPA ระยะยาว 25 ปีกับการไฟฟ้าเวียดนาม

1.9 โครงการขยายกำลังการผลิตไฟฟ้าและไอน้ำของบริษัท ราช โคเจนเนอเรชั่น จำกัด (“RCO”)

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

1.10 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 หน่วยฯ ละ 660 เมกะวัตต์) ตั้งอยู่ในเขตเศรษฐกิจจังหวัดกวางจิ ตอนกลางของสาธารณรัฐสังคมนิยมเวียดนาม เพื่อจำหน่ายกระแสไฟฟ้าให้แก่การไฟฟ้าเวียดนาม (Vietnam Electricity – EVN) ภายใต้ PPA ระยะยาว ปัจจุบันโครงการอยู่ระหว่างการพัฒนา (Green-field) และการเจรจาสัญญาหลักของโครงการ โดยมีกำหนด COD ในปี 2568

1.11 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

1.12 การลงนามบันทึกข้อตกลงความร่วมมือเพื่อศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการชีวมวลอัดเม็ด ใน สปป. ลาว

วันที่ 26 ตุลาคม 2563 RL ได้ลงนามบันทึกข้อตกลงความร่วมมือ (Memorandum of Understanding : MOU) กับบริษัท สักสิด ที่ปรึกษาและการค้า จำกัด และรัฐบาล สปป.ลาว เพื่อสำรวจที่ดิน และศึกษาความเป็นไปได้ในการปลูกไม้อุตสาหกรรม ประเภทไม้กระถินณรงค์ และไม้โตเร็ว สำหรับก่อสร้างโรงงานชีวมวลอัดเม็ด เขตเมืองตะโฮ้ย เมืองสะหม่วย แขวงสาละวัน ใน สปป.ลาว โดยผลการสำรวจที่ดินและผลการศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการดังกล่าว จะนำไปใช้เพื่อประโยชน์ในการยื่นขอสัมปทานโครงการปลูกไม้อุตสาหกรรม ดังกล่าวต่อไป

1.13 การเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ของโรงไฟฟ้ารายเล็กนวนคร (ส่วนขยาย)

วันที่ 31 ตุลาคม 2563 SPP นวนคร (ส่วนขยาย) ขนาดกำลังการผลิตไฟฟ้าประมาณ 60 เมกะวัตต์ และไอน้ำประมาณ 10 ตันต่อชั่วโมง ของบริษัท ผลิตไฟฟ้า นวนคร จำกัด ตั้งอยู่ในเขตอุตสาหกรรมนวนคร ซึ่งเป็นบริษัทร่วมทุนระหว่าง RG บริษัท นวนคร จำกัด (มหาชน) และบริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี่ จำกัด (มหาชน) ในสัดส่วนร้อยละ 40 30 และ 30 ตามลำดับ ได้เริ่ม COD และรับรู้รายได้ตาม PPA แล้ว ส่งผลให้โรงไฟฟ้าของบริษัท ผลิตไฟฟ้า นวนคร จำกัด มีกำลังการผลิตไฟฟ้าสุทธิรวมประมาณ 185 เมกะวัตต์ และไอน้ำรวมประมาณ 40 ตันต่อชั่วโมง

1.14 การออกและเสนอขายหุ้นกู้

วันที่ 4 พฤศจิกายน 2563 บริษัทฯ ได้ดำเนินการออกและเสนอขายหุ้นกู้เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อม ครั้งที่ 1/2563 จำนวน 8,000 ล้านบาท (ภายใต้โครงการหุ้นกู้ของบริษัทฯ ปี พ.ศ. 2563 วงเงิน 15,000 ล้านบาท) หุ้นกู้ดังกล่าวเป็นหุ้นกู้เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อม ชนิดระบุผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีประกัน และไม่มีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ เสนอขายต่อผู้ลงทุนสถาบัน และ/หรือ ผู้ลงทุนรายใหญ่ มีวัตถุประสงค์เพื่อการลงทุน และ/หรือ ชำระคืนหนี้เดิม และ/หรือ ชำระคืนเงินกู้ในบางส่วนหรือทั้งหมดของโครงการใหม่หรือโครงการที่มีอยู่เดิมที่เกี่ยวข้องกับการอนุรักษ์สิ่งแวดล้อม ซึ่งเป็นไปตามกรอบหลักเกณฑ์การระดมทุนเพื่อโครงการอนุรักษ์สิ่งแวดล้อม (Green Financing Framework) ของบริษัทฯ ซึ่งรวมถึงโครงการพลังงานหมุนเวียน โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม และโครงการระบบขนส่งที่สะอาด รวมถึงการลงทุนในโครงการรถไฟฟ้าสายสีชมพูและสายสีเหลือง หุ้นกู้ดังกล่าวมีอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 1.32-2.94 ต่อปี ครอบคลุมได้ก่อนในปี 2566 ถึงปี 2578 โดยจะชำระคืนเงินต้นทั้งจำนวนในวันครบกำหนดก่อนหุ้นกู้ ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้จัดอันดับความน่าเชื่อถือของหุ้นกู้ที่เสนอขายครั้งนี้ที่อันดับ AAA /Stable

1.15 การลงนามสัญญาความร่วมมือเพื่อพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม Nexif Ben Tre ในสาธารณรัฐสังคมนิยมเวียดนาม

วันที่ 4 ธันวาคม 2563 RHIS ได้ลงนามสัญญาความร่วมมือเพื่อพัฒนาโครงการพลังงานลม Nexif Ben Tre ในสาธารณรัฐสังคมนิยมเวียดนาม ร่วมกับ Nexif Energy Pte. Ltd. ซึ่งภายหลังการพัฒนาโครงการ และได้รับใบอนุญาตต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง จะมีสัดส่วนการร่วมทุนอยู่ที่ร้อยละ 50:50

โครงการดังกล่าวเป็นโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมใกล้ชายฝั่ง ขนาดกำลังการผลิตติดตั้ง 80 เมกะวัตต์ ตั้งอยู่ในตำบล Thanh Hai อำเภอ Thanh Phu จังหวัด Ben Tre ในสาธารณรัฐสังคมนิยมเวียดนาม ปัจจุบันโครงการอยู่ระหว่างการพัฒนาและเจรจาสัญญาหลัก โดยมีกำหนด COD ในปี 2565 เพื่อจำหน่ายกระแสไฟฟ้าให้แก่การไฟฟ้าเวียดนาม (Vietnam Electricity-EVN) ภายใต้ PPA ระยะยาว

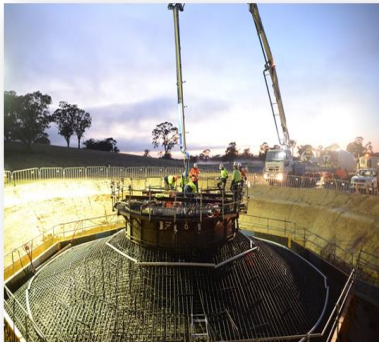
1.16 การถือหุ้นในบริษัท บริการซื้อเพลิงการบินกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)

วันที่ 19 ธันวาคม 2563 บริษัทฯ ได้เข้าร่วมการประชุมและเป็นผู้ชนะการประมูลซื้อหุ้น บริษัท บริการซื้อเพลิงการบินกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) (“BAFS”) จำนวน 98,983,125 หุ้น (หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 15.53 ของหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของ BAFS จากบริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน) (“การบินไทย”) ในราคาเสนอซื้อที่หุ้นละ 27.40 บาท หรือคิดเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 2,712.14 ล้านบาท ต่อมาเมื่อวันที่ 29 ธันวาคม 2563 บริษัทฯ ได้ลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้นกับการบินไทย และเมื่อวันที่ 19 มกราคม 2564 ได้รับโอนหุ้นจำนวนดังกล่าว พร้อมทั้งชำระค่าหุ้นให้กับการบินไทยครบถ้วนแล้ว

ความคืบหน้าของโครงการที่อยู่ระหว่างการก่อสร้าง (ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563)



โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม Yandin	
กำลังการผลิตติดตั้ง (MW)	214.2
ที่ตั้งโครงการ	เวสเทิร์นออสเตรเลีย, ออสเตรเลีย
สัดส่วนการถือหุ้น	ร้อยละ 70
PPA	15 ปี กับ Alinta
COD	ไตรมาสที่ 1 ปี 2564
ความคืบหน้า	ร้อยละ 96



โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม Collector	
กำลังการผลิตติดตั้ง (MW)	226.8
ที่ตั้งโครงการ	นิวเซาท์เวลส์, ออสเตรเลีย
สัดส่วนการถือหุ้น	ร้อยละ 100
PPA	PPA/ Merchant
COD	ไตรมาสที่ 1 ปี 2564
ความคืบหน้า	ร้อยละ 94.5



โครงการโรงไฟฟ้า RIAU	
ประเภทเชื้อเพลิง	ก๊าซธรรมชาติ
กำลังการผลิตติดตั้ง (MW)	296.23
ที่ตั้งโครงการ	ประเทศอินโดนีเซีย
สัดส่วนการถือหุ้น	ร้อยละ 49
PPA	20 ปี กับ PT PLN
COD	พฤษภาคม 2564
ความคืบหน้า	ร้อยละ 94.03



โครงการรถไฟฟ้าสายสีชมพู	
ประเภท	Monorail
เส้นทาง	ช่วงแคราย-มีนบุรี
สัดส่วนการถือหุ้น	ร้อยละ 10
ระยะเวลาสัญญา	30 ปี
COD	ปี 2565
ความคืบหน้า	งาน Civil Work = ร้อยละ 70.32 งานระบบราง = ร้อยละ 64.34



โครงการรถไฟฟ้าสายสีเหลือง	
ประเภท	Monorail
เส้นทาง	ช่วงลาดพร้าว-สำโรง
สัดส่วนการถือหุ้น	ร้อยละ 10
ระยะเวลาสัญญา	30 ปี
COD	ปี 2565
ความคืบหน้า	งาน Civil Work = ร้อยละ 73.26 งานระบบราง = ร้อยละ 67.00



โครงการโรงไฟฟ้า เน็กซ์ซีพี 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 25.1

2. รายงานวิเคราะห์ผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวม

หน่วย : ล้านบาท

	ปี 2563	ปี 2562	เพิ่ม(ลด)	%
รายได้รวม (ไม่รวมค่าซื้อเพลิง)	16,155.92	15,668.94	486.98	3.1
ต้นทุนและค่าใช้จ่ายรวม (ไม่รวมค่าซื้อเพลิง)	10,173.66	9,573.18	600.48	6.3
	5,982.26	6,095.76	(113.50)	(1.9)
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(0.03)	-	(0.03)	-
กำไรก่อน FX - บริษัท/บริษัทย่อย	5,982.23	6,095.76	(113.53)	(1.9)
กำไร(ขาดทุน) จาก FX - บริษัท/บริษัทย่อย	304.45	(132.48)	436.93	329.8
กำไรที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	6,286.68	5,963.28	323.40	5.4
<i>ค่าซื้อเพลิง</i>	<i>23,366.07</i>	<i>27,551.13</i>		

ผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวมมีกำไรส่วนที่เป็นของบริษัทฯ จำนวน 6,286.68 ล้านบาท (คิดเป็นกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 4.34 บาท) ปรากฏว่ากำไรเพิ่มขึ้นจำนวน 323.40 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากการร่วมค้าและบริษัทร่วมต่างๆ เพิ่มขึ้น อาทิเช่น HPC NNEG BPC EBM และ NBM เป็นต้น รวมทั้งบริษัทฯ รับรู้กำไรจาก FX ในระหว่างปีจากสกุลเงินเหรียญออสเตรเลียที่แข็งค่าขึ้น ทั้งนี้หากไม่รวมผลกระทบจาก FX ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรจำนวน 5,982.23 ล้านบาท

2.1 การวิเคราะห์รายได้

หน่วย : ล้านบาท

	ปี 2563	ปี 2562	เพิ่ม(ลด)	%
รายได้จากการขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าซื้อเพลิง)	8,286.47	7,889.98	396.49	5.0
RG	3,473.73	4,350.63	(876.90)	(20.2)
RAC	2,684.83	2,990.26	(305.43)	(10.2)
RCO	2,065.88	495.38	1,570.50	317.0
RL	62.03	53.71	8.32	15.5
รายได้ตามสัญญาเช่าการเงิน	2,553.21	2,923.23	(370.02)	(12.7)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม/การร่วมค้า	4,600.34	3,968.38	631.96	15.9
โครงการ IPP	3,288.76	2,904.25	384.51	13.2
โครงการ SPP	426.26	338.65	87.61	25.9
โครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำ	69.02	66.75	2.27	3.4
โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน	403.13	356.00	47.13	13.2
โครงการอื่นๆ	413.17	302.73	110.44	36.5
รายได้ค่าบริการการจัดการ	276.31	244.24	32.07	13.1
รายได้ดอกเบี้ย	159.41	205.52	(46.11)	(22.4)
รายได้เงินปันผล	61.18	100.88	(39.70)	(39.4)
กำไรจากการต่อรองราคาซื้อ - RCO	-	269.92	(269.92)	(100.0)
รายได้อื่นๆ	219.00	66.79	152.21	227.9
รวมรายได้	16,155.92	15,668.94	486.98	3.1
ค่าซื้อเพลิง	23,366.07	27,551.13		

2.1.1 รายได้จากการขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าซื้อเพลิง)

(1) รายได้ค่าขายไฟฟ้าของ RG ลดลง เนื่องจากโรงไฟฟ้ามีอัตราค่าความพร้อมจ่ายปี 2563 ต่ำกว่าปี 2562 ซึ่งเป็นไปตามที่กำหนดไว้ใน PPA

(2) รายได้ค่าขายไฟฟ้าของ RAC ลดลง สาเหตุหลักเนื่องจากโรงไฟฟ้าพลังงานลม Mount Emerald เดินเครื่องน้อยกว่าปีก่อน

(3) รับรู้รายได้ค่าขายไฟฟ้าของ RCO เพิ่มขึ้น จากการเข้าซื้อกิจการเมื่อวันที่ 1 ตุลาคม 2562 และโรงไฟฟ้าเดินเครื่องและขายไฟฟ้าให้กับลูกค้าอุตสาหกรรมมากกว่าปีก่อน

2.1.2 ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า

โครงการ IPP

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนใน HPC เพิ่มขึ้น สาเหตุหลัก ดังนี้

- (1) โรงไฟฟ้ามีความพร้อมจ่ายมากกว่าปีก่อน
- (2) รับรู้รายได้ค่าเช่าที่ดินจากเหตุการณ์แผ่นดินไหวเมื่อปี 2562
- (3) ต้นทุนทางการเงินที่ลดลงจากการปรับโครงสร้างเงินกู้และการชำระคืนเงินต้นในระหว่างปี

โครงการ SPP

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนใน NNEG เพิ่มขึ้น สาเหตุหลักเนื่องจากโรงไฟฟ้าเดินเครื่องผลิตกระแสไฟฟ้าได้มากกว่าปีก่อน

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนใน BPC เพิ่มขึ้น สาเหตุหลักเนื่องจากโรงไฟฟ้าเริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์เมื่อวันที่ 1 มิถุนายน 2562 และโรงไฟฟ้าผลิตกระแสไฟฟ้าได้มากกว่าปีก่อน

โครงการอื่นๆ

รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนใน EBM และ NBM

2.2 การวิเคราะห์ต้นทุนและค่าใช้จ่าย

หน่วย : ล้านบาท

	ปี 2563	ปี 2562	เพิ่ม(ลด)	%
ต้นทุนขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง)	6,862.62	5,676.90	1,185.72	20.9
RG	3,210.40	3,408.15	(197.75)	(5.8)
RAC	1,795.69	1,795.58	0.11	0.0
RCO	1,813.52	435.32	1,378.20	316.6
RL	43.01	37.85	5.16	13.6
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	1,601.09	1,595.99	5.10	0.3
(กำไร)ขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าสุทธิของอนุพันธ์	130.24	(0.35)	130.59	n.a.
ต้นทุนการเงิน	1,551.35	1,430.57	120.78	8.4
ภาษีเงินได้	28.36	870.07	(841.71)	(96.7)
รวมต้นทุนขายและค่าใช้จ่าย	10,173.66	9,573.18	600.48	6.3
ค่าเชื้อเพลิง	23,366.07	27,551.13		

2.2.1 ต้นทุนขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง)

- (1) ต้นทุนขายของ RG ลดลง เนื่องจากในปี 2563 การซ่อมบำรุงรักษาตามแผนน้อยกว่าปีก่อน
- (2) รับรู้ต้นทุนขายของ RCO จากการเข้าซื้อกิจการเมื่อวันที่ 1 ตุลาคม 2562

2.2.2 ผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าสุทธิของอนุพันธ์

บริษัทฯ รับรู้ผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงในมูลค่าสุทธิของอนุพันธ์จากการป้องกันความเสี่ยงกระแสเงินสดของกลุ่มบริษัทฯ ตามนโยบายการบัญชีเรื่องเครื่องมือทางการเงินที่เป็นตราสารอนุพันธ์และการบัญชีป้องกันความเสี่ยง ซึ่งสาเหตุหลักเนื่องจากการเปลี่ยนแปลงในมูลค่าสุทธิของสัญญาแลกเปลี่ยนอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินเยนและเหรียญออสเตรเลีย ที่จัดทำขึ้นเพื่อบริหารความเสี่ยงที่เกิดจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศที่เกิดจากเงินกู้ยืม

2.2.3 ภาษีเงินได้

ภาษีเงินได้ลดลง สาเหตุหลักเนื่องจาก RG ได้รับผลประโยชน์ทางภาษีจากการขายซากโรงไฟฟ้า ไตรเอนเนอจี้ซึ่งหมดสัญญา PPA เมื่อเดือนมิถุนายน 2563

2.3 ผลกระทบจาก FX ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

ปี 2563 บริษัทฯ รับรู้กำไรจาก FX สาเหตุหลักเนื่องจากรายการเงินให้กู้ยืมแก่กิจการในกลุ่มบริษัทฯ ในสกุลเงินเหรียญออสเตรเลีย ซึ่งเมื่อสกุลเงินเหรียญออสเตรเลียแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับสกุลเงินเหรียญสหรัฐฯ ส่งผลให้สินทรัพย์สกุลเงินเหรียญออสเตรเลียมีมูลค่าเพิ่มขึ้น ขณะที่เมื่อปี 2562 บริษัทฯ รับรู้ขาดทุนจาก FX สาเหตุหลักเนื่องจากสกุลเงินเหรียญออสเตรเลียอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับสกุลเงินเหรียญสหรัฐฯ ส่งผลให้สินทรัพย์สกุลเงินเหรียญออสเตรเลียมีมูลค่าลดลง

3. รายงานวิเคราะห์ฐานะการเงิน

3.1 การวิเคราะห์สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น จำนวน 112,132.25 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 (100,229.43 ล้านบาท) เป็นจำนวน 11,902.82 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 11.9 โดยมีรายละเอียดดังนี้

	(ล้านบาท)			
	ณ 31 ธ.ค.63	ณ 31 ธ.ค.62	เพิ่ม(ลด)	%
สินทรัพย์หมุนเวียน	18,484.69	20,479.77	(1,995.08)	(9.7)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	93,647.56	79,749.66	13,897.90	17.4
รวมสินทรัพย์	112,132.25	100,229.43	11,902.82	11.9

3.1.1 เงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วม เพิ่มขึ้นจำนวน 9,684.65 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากลงทุนเพิ่มเติมจำนวน 5,995.68 ล้านบาท ประกอบกับรับรู้ส่วนแบ่งกำไรในระหว่างปี จำนวนทั้งสิ้น 4,600.34 ล้านบาท ขณะที่รับรู้รายได้เงินปันผลจำนวน 1,987.29 ล้านบาท

3.1.2 ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ เพิ่มขึ้นจำนวน 5,371.41 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากทรัพย์สินระหว่างก่อสร้างของ RAC เพิ่มขึ้นจำนวน 205.72 ล้านบาทหรือสูญเสียดุลจากการก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม Collector

3.1.3 เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการอื่นจำนวน 80 ล้านบาทหรือสูญสูญ

3.1.4 ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงินกิจการที่เกี่ยวข้องกัน-สุทธิ ลดลงจำนวน 3,270.21 ล้านบาท

3.2 การวิเคราะห์หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 บริษัทฯ มีหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นจำนวนทั้งสิ้น 112,132.25 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 (100,229.43 ล้านบาท) เป็นจำนวน 11,902.82 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 11.9 โดยมีรายละเอียดดังนี้

(ล้านบาท)

	ณ 31 ธ.ค.63	ณ 31 ธ.ค.62	เพิ่ม(ลด)	%
หนี้สิน	51,610.68	40,815.50	10,795.18	26.4
ส่วนของผู้ถือหุ้น	60,521.57	59,413.93	1,107.64	1.9
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	112,132.25	100,229.43	11,902.82	11.9

3.2.1 หนี้สิน เพิ่มขึ้นจำนวน 10,795.18 ล้านบาท สาเหตุหลัก ดังนี้

(1) วันที่ 4 พฤศจิกายน 2563 บริษัทฯ ได้ดำเนินการออกและเสนอขายหุ้นกู้เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อม ครั้งที่ 1/2563 จำนวน 8,000 ล้านบาท ตามที่ได้ชี้แจงไว้ในข้อ 1.14

(2) เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน เพิ่มขึ้นจำนวน 1,889.86 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจาก RAC กู้ยืมเงินระยะยาวจากสถาบันการเงินในระหว่างปีจำนวน 33.15 ล้านเหรียญออสเตรเลีย ประกอบกับสกุลเงินเหรียญออสเตรเลียแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับสกุลเงินเหรียญสหรัฐฯ

3.2.2 ส่วนของผู้ถือหุ้น เพิ่มขึ้นจำนวน 1,107.64 ล้านบาท สาเหตุหลัก ดังนี้

(1) รับรู้กำไรสำหรับปี 2563 จำนวน 6,286.68 ล้านบาท

(2) บริษัทฯ จ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นในปี 2563 ทำให้กำไรสะสมลดลงจำนวน 3,480 ล้านบาท

(3) องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจำนวน 1,675.77 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของหุ้น EDL-Generation Public Company ทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจำนวน 665.54 ล้านบาท และส่วนแบ่งกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นในบริษัทร่วมและการร่วมค้าทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจำนวน 1,163.95 ล้านบาท

4. รายงานวิเคราะห์กระแสเงินสด

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 เป็นจำนวน 4,856.59 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 (4,917.16 ล้านบาท) เป็นจำนวน 60.57 ล้านบาท สรุปสาเหตุหลักได้ดังนี้

	(ล้านบาท)
	ปี 2563
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	7,291.35
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(10,913.20)
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน	3,425.12
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินตราต่างประเทศ	136.16
เงินสดลดลงสุทธิในระหว่างปี	(60.57)

4.1 เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 7,291.35 ล้านบาท สาเหตุเนื่องจากผลการดำเนินงานสำหรับปี 2563 ทำให้เงินสดเพิ่มขึ้นจำนวน 4,856.08 ล้านบาท ปรับปรุงด้วยการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานในระหว่างปีจำนวน 2,435.27 ล้านบาท

4.2 เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 10,913.20 ล้านบาท สาเหตุหลักดังนี้

4.2.1 RAC จ่ายเงินสำหรับการก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม Collector ในประเทศออสเตรเลียจำนวน 205.72 ล้านบาทหรือออสเตรีย

4.2.2 บริษัทฯ ลงทุนเพิ่มเติมในการร่วมค้าและบริษัทร่วม จำนวน 5,995.68 ล้านบาท

4.2.3 เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการอื่นจำนวน 80 ล้านบาทหรือสหรัฐฯ

4.2.4 บริษัทฯ รับเงินปันผลจากการร่วมค้าและบริษัทร่วม เป็นจำนวนรวม 2,047.01 ล้านบาท

4.3 เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 3,425.12 ล้านบาท สาเหตุหลักดังนี้

4.3.1 วันที่ 4 พฤศจิกายน 2563 บริษัทฯ ได้ดำเนินการออกและเสนอขายหุ้นกู้เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อม ครั้งที่ 1/2563 จำนวน 8,000 ล้านบาท ตามที่ได้ชี้แจงไว้ในข้อ 1.14

4.3.2 RAC กู้ยืมเงินระยะยาวจากสถาบันการเงินในระหว่างปีจำนวน 33.15 ล้านบาทหรือออสเตรเลีย

4.3.3 บริษัทฯ จ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จำนวน 3,480.05 ล้านบาท

4.3.4 บริษัทฯ จ่ายชำระดอกเบี้ยในระหว่างปีเป็นจำนวน 1,408.57 ล้านบาท

4.3.5 RHIS จ่ายชำระเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินในระหว่างปีจำนวน 18 ล้านบาทหรือสหรัฐฯ

5. อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ (ไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของบริษัทฯ และบริษัทย่อย)

อัตราส่วนทางการเงิน		ปี 2563	ปี 2562
อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	2.69	2.70
กำไรต่อรายได้รวม (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง)	(%)	37.03	38.90
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	(%)	9.98	10.21
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมเฉลี่ย	(%)	7.24	8.33
EBITDA *	(ล้านบาท)	9,665	9,996
EBITDA ต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย	(%)	9.10	9.92
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	0.85	0.69
ความสามารถในการชำระคืนเงินต้นสุทธิต่อดอกเบี้ย (DSCR)	(เท่า)	4.53	1.90
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น	(บาท)	41.74	40.97
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	(วัน)	56.33	52.29

* ไม่รวมการเปลี่ยนแปลงของลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน (ล้านบาท) 3,346.05 1,359.51