

# RATCH



## บริษัท ราช กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายรายการและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน  
และฐานะการเงินของฝ่ายบริหาร

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2568



## คำนิยาม

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

## ชื่อโครงการ/ชื่อบริษัท

|      |   |
|------|---|
| HKP  | โรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม หินกอง ดำเนินการโดย บริษัท หินกองเพาเวอร์ จำกัด ซึ่งเป็นการร่วมค้าที่บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 51                      |
| HPC  | โรงไฟฟ้าพลังความร้อน หงสา ดำเนินการโดย บริษัท ไฟฟ้าหงสา จำกัด ซึ่งเป็นการร่วมค้าทางอ้อมที่บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 40                          |
| NN2  | โรงไฟฟ้าพลังน้ำ น้ำดิบ2 ดำเนินการโดย บริษัท เซาท์อีสต์ เอเชีย เอนเนอร์จี จำกัด ซึ่งเป็นการร่วมค้าที่บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 33.33             |
| NNEG | โรงไฟฟ้าผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กนวนคร ดำเนินการโดย บริษัท ผลิตไฟฟ้า นวนคร จำกัด ซึ่งเป็นการร่วมค้าทางอ้อมที่บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 40             |
| PE   | โรงไฟฟ้าพลังความร้อน ไพตัน ดำเนินการโดย PT Paiton Energy ซึ่งเป็นการร่วมค้าทางอ้อมที่บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 36.26                            |
| PNPC | โรงไฟฟ้าพลังน้ำ เซเปียน-เซิน้าน้อย ดำเนินการโดย บริษัท ไฟฟ้า เซเปียน-เซิน้าน้อย จำกัด ซึ่งเป็นการร่วมค้าที่บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 25         |
| RAC  | บริษัท ราช-ออสโตรเลียมคอร์ปอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมที่บริษัทฯ ถือหุ้นทั้งจำนวน   |
| RCO  | โรงไฟฟ้าราชโคเจนเนอร์ชั่น ดำเนินการโดย บริษัท ราช โคเจนเนอร์ชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นทั้งจำนวน                        |
| RER  | โรงไฟฟ้าราช เอ็นเนอร์จี ระยอง ดำเนินการโดย บริษัท ราช เอ็นเนอร์จี ระยอง จำกัด   |
| RG   | โรงไฟฟ้าราชบุรี ดำเนินการโดย บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นทั้งจำนวน                                    |
| RPE  | บริษัท ราชพัฒนา เอ็นเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) (เดิมชื่อ บริษัท สหโคเจน (ชลบุรี) จำกัด (มหาชน)) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 51.67 |
| RHIS | บริษัท อาร์เอช อินเตอร์เนชั่นแนล (สิงคโปร์) คอร์ปอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมที่บริษัทฯ ถือหุ้นทั้งจำนวน                         |

## บทสรุปผู้บริหาร

### ภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรม

วันที่ 30 เมษายน 2568 ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) รายงานเศรษฐกิจไทยในเดือนมีนาคมชะลอลงจากเดือนก่อน โดยเฉพาะภาคบริการที่ได้รับผลกระทบจากจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ลดลง การบริโภคและการลงทุนภาคเอกชนชะลอตัวลง ขณะที่การส่งออกยังทรงตัวในระดับสูงจากการเร่งส่งออกไปสหรัฐฯ ภาคการผลิตภาคอุตสาหกรรมปรับตัวเพิ่มขึ้น และการใช้จ่ายภาครัฐขยายตัวต่อเนื่องจากทั้งรายจ่ายประจำและรายจ่ายลงทุนของรัฐบาลกลาง อย่างไรก็ตามเศรษฐกิจไทยโดยรวมในไตรมาสที่ 1 ขยายตัวจากไตรมาสก่อน โดยได้รับแรงสนับสนุนจากการเร่งส่งออกสินค้าและการผลิตภาคอุตสาหกรรมที่ปรับตัวสูงขึ้น ประกอบกับการบริโภคภาคเอกชนปรับตัวขึ้น แม้ว่าภาคท่องเที่ยวและการลงทุนภาคเอกชนปรับลดลง สำหรับการใช้จ่ายภาครัฐยังคงขยายตัวต่อเนื่องจากทั้งรายจ่ายประจำ และรายจ่ายลงทุน

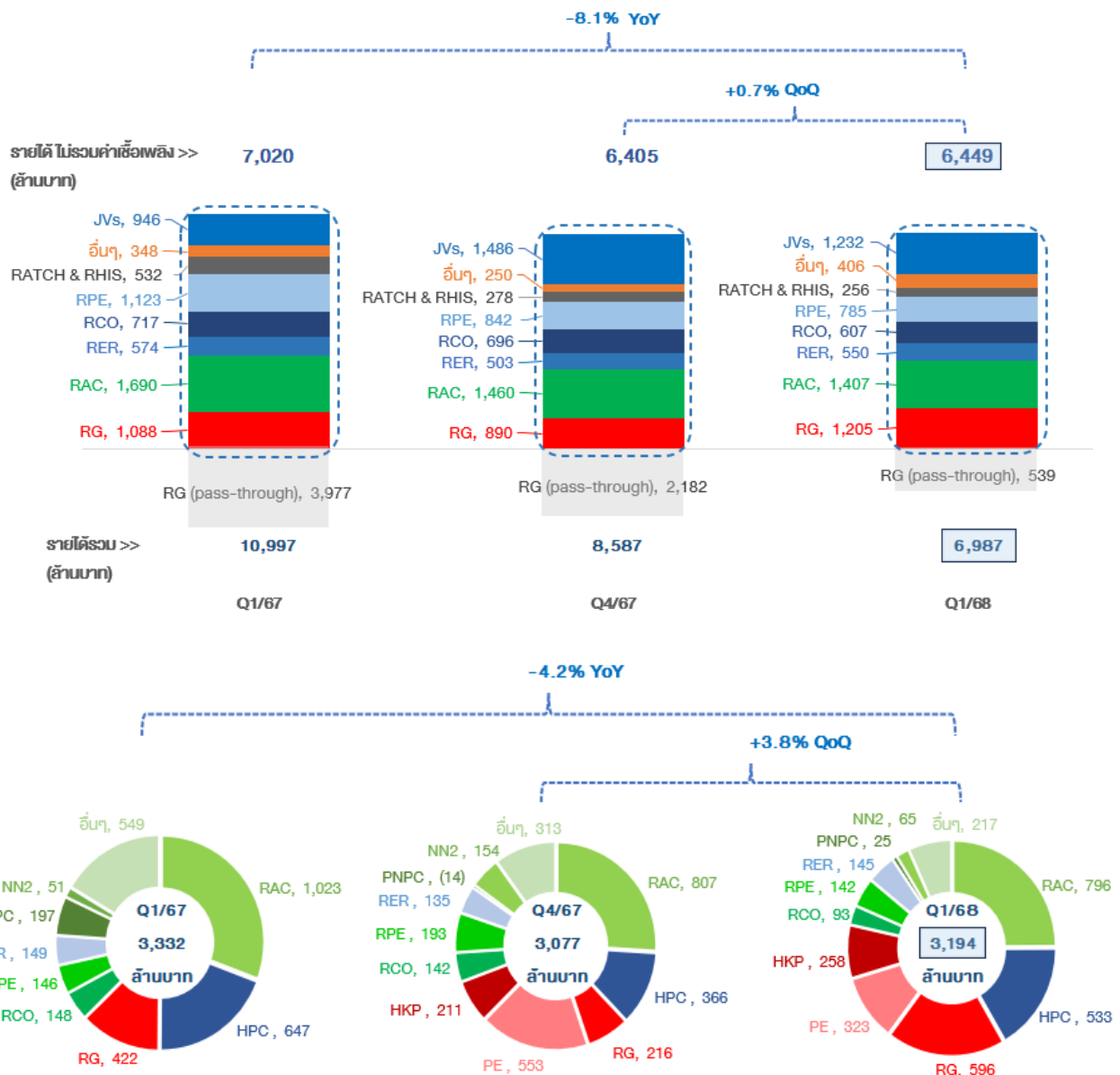
กระทรวงการคลังคาดว่าเศรษฐกิจไทยปี 2568 จะขยายตัวที่ร้อยละ 2.1 ต่อปี สาเหตุหลักมาจากแรงกดดันด้านการค้าโลก โดยเฉพาะผลกระทบจากนโยบายภาษีนำเข้าของสหรัฐอเมริกา และการชะลอตัวของเศรษฐกิจประเทศคู่ค้า โดยมูลค่าการส่งออกสินค้าในรูปเงินดอลลาร์สหรัฐ คาดว่าจะขยายตัวที่ร้อยละ 2.3 ต่อปี แม้ได้รับผลกระทบบางส่วนจากนโยบายภาษี แต่การเลื่อนการบังคับใช้นโยบาย Reciprocal Tariff และการยกเว้นสินค้าบางประเภทได้ช่วยบรรเทาผลกระทบลง ในด้านเสถียรภาพภายในประเทศอยู่ในระดับมั่นคง โดยคาดว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปจะอยู่ที่ร้อยละ 0.8 ต่อปี

วันที่ 30 เมษายน 2568 คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) มีมติ 5 ต่อ 2 ให้ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายร้อยละ 0.25 เป็นร้อยละ 1.75 ต่อปี โดย 2 เสียงเห็นควรให้คงอัตราเดิม เนื่องจากเศรษฐกิจมีแนวโน้มขยายตัวลดลงและมีความเสี่ยงด้านต่ำเพิ่มขึ้นจากนโยบายการค้าโลกและจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ลดลง ขณะที่นโยบายการค้าของประเทศเศรษฐกิจหลัก ยังคงคาดเดาได้ยาก ส่งผลต่อการประเมินแนวโน้มเศรษฐกิจและเงินเฟ้อ อัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มต่ำกว่ากรอบเป้าหมายจากราคาพลังงานและมาตรการภาครัฐเป็นหลัก ภาวะการเงินโดยรวมยังตึงตัวและต้องติดตามความเสี่ยงจาก macro-financial feedback loop ที่อาจเพิ่มขึ้น

สำนักงานสารสนเทศด้านพลังงานของสหรัฐฯ (EIA) คาดการณ์ว่า ปริมาณน้ำมันคงคลังทั่วโลกจะเริ่มเพิ่มขึ้นตั้งแต่ช่วงกลางปี 2568 เป็นต้นไป อันเป็นผลจากการยกเลิกมาตรการลดกำลังการผลิตของกลุ่มประเทศ OPEC+ ประกอบกับการเพิ่มขึ้นของการผลิตน้ำมันจากประเทศกลุ่ม Non-OPEC และการเติบโตของความต้องการใช้น้ำมันที่ชะลอตัวลง ภายใต้สมมติฐานดังกล่าว EIA คาดว่าราคาน้ำมันดิบเบรนท์เฉลี่ยจะอยู่ที่ 68 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรลในปี 2568 และปรับลดลงมาอยู่ที่ 61 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรลในปี 2569 ซึ่งต่ำกว่าการคาดการณ์ในรายงาน Short-Term Energy Outlook (STEO) ฉบับก่อนหน้า ประมาณ 6 ดอลลาร์ และ 7 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ตามลำดับ สะท้อนถึงความไม่แน่นอนที่เพิ่มขึ้นเกี่ยวกับแนวโน้มการเติบโตของ อุปสงค์น้ำมันทั่วโลก รวมถึงความเป็นไปได้ในการเพิ่มปริมาณการผลิตจากกลุ่ม OPEC+ ในช่วงหลายเดือนข้างหน้า อย่างไรก็ตาม ปัจจัยด้านภูมิรัฐศาสตร์ เช่น มาตรการคว่ำบาตรที่ยังคงมีผลบังคับใช้ต่อรัสเซีย อิหร่าน และเวเนซุเอลา ยังคงเป็นปัจจัยเสี่ยงที่อาจส่งผลต่อแนวโน้มราคาน้ำมันในอนาคต

วันที่ 30 เมษายน 2568 คณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน (กกพ.) มีมติปรับลดค่าไฟฟ้าผันแปรอัตโนมัติ (Ft) เรียกเก็บในงวดเดือน พฤษภาคม-สิงหาคม 2568 จากเดิม 36.72 สตางค์ต่อหน่วย เป็น 19.72 สตางค์ต่อหน่วย ซึ่งจะทำให้ค่าไฟฟ้าเฉลี่ยลดลงจาก 4.15 บาทต่อหน่วย เป็น 3.98 บาทต่อหน่วย หรือลดลงประมาณ 17 สตางค์ต่อหน่วยโดยการปรับลดค่าไฟฟ้าในครั้งนี้เป็นไปตามมติคณะกรรมการ (ครม.) ที่กำหนดกรอบเป้าหมายค่าไฟฟ้าไม่เกิน 3.99 บาทต่อหน่วย

## รายได้รวม และ EBITDA

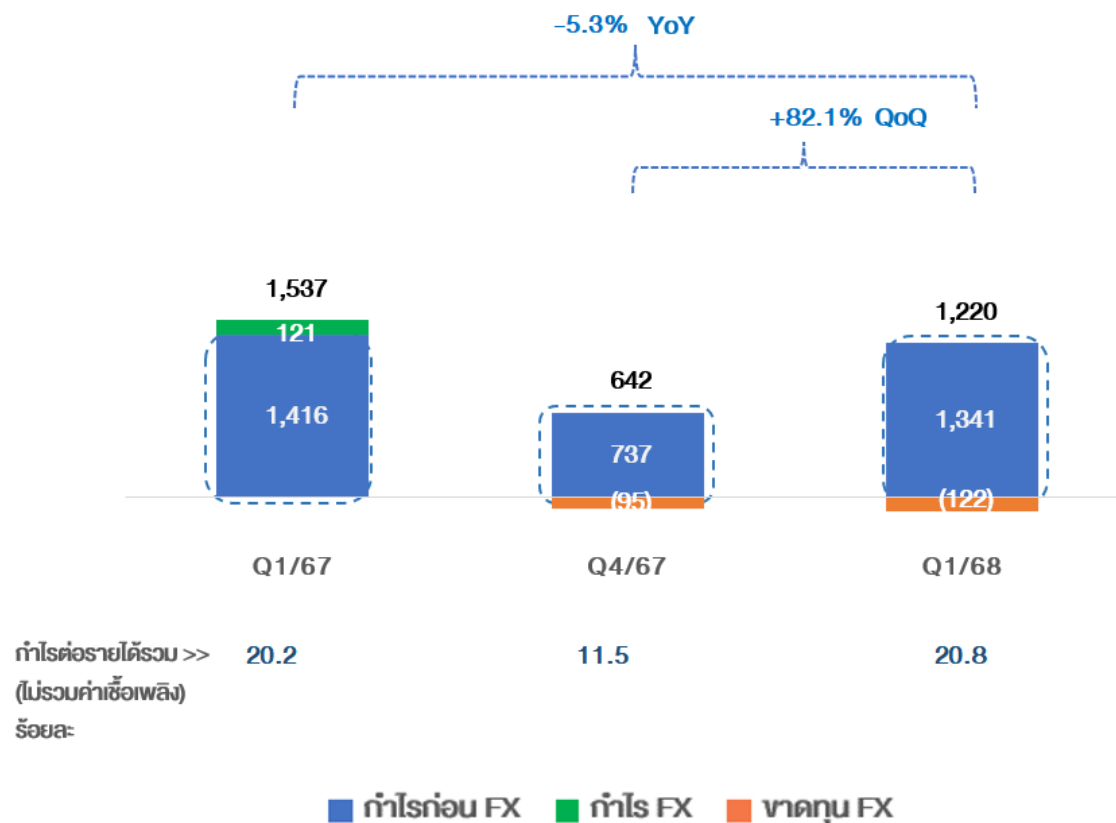


ในไตรมาสที่ 1 ปี 2568 บริษัทฯ มีรายได้รวมเท่ากับ 6,987 ล้านบาท ทั้งนี้ หากไม่รวมค่าเชื้อเพลิง (pass-through) รายได้รวมเพิ่มขึ้น QoQ ร้อยละ 0.7 และบริษัทฯ มี EBITDA เท่ากับ 3,194 ล้านบาท เพิ่มขึ้น QoQ ร้อยละ 3.8 สาเหตุหลักเนื่องจากโรงไฟฟ้า RG มีความพร้อมจ่ายเพิ่มขึ้น ประกอบกับบริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจาก HKP เพิ่มขึ้นจากการเริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ของโรงไฟฟ้าชุดที่ 2 เมื่อวันที่ 1 มกราคม 2568

ขณะที่รายได้รวมลดลง YoY ร้อยละ 8.1 และ EBITDA ลดลง YoY ร้อยละ 4.2 จากการที่สกุลเงินบาทแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับสกุลเงินเหรียญออสเตรเลียและสกุลเงินเหรียญสหรัฐฯ ส่งผลให้บริษัทฯ รับรู้รายได้และ EBITDA จากกลุ่มบริษัทในประเทศออสเตรเลียลดลง รวมทั้งรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจาก PNPC ลดลง ประกอบกับรายได้ค่าขายไฟฟ้าในกลุ่มโรงไฟฟ้า SPP ลดลงจากค่า Ft และราคาค่าก๊าซเชื้อเพลิงที่ปรับตัวลดลง



### กำไรที่เป็นส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ



ในไตรมาสที่ 1 ปี 2568 หากไม่รวมผลกระทบจาก FX บริษัทฯ มีกำไรส่วนที่เป็นของบริษัทฯ จำนวน 1,341 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 20.8 ของรายได้รวม (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง) เพิ่มขึ้น QoQ และ YoY จากร้อยละ 11.5 และร้อยละ 20.2 ตามลำดับ สาเหตุหลักเนื่องจากโรงไฟฟ้า RG มีค่าความพร้อมจ่ายเพิ่มขึ้น ประกอบกับ บริษัทฯ รับรู้รายได้ส่วนแบ่งกำไรจาก PE ซึ่งเข้าซื้อกิจการตั้งแต่วันที่ 30 เมษายน 2567 และ รับรู้รายได้ส่วนแบ่งกำไรจาก HKP เพิ่มขึ้นจากการเริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ของ โรงไฟฟ้าชุดที่ 2 เมื่อวันที่ 1 มกราคม 2568 นอกจากนี้ บริษัทฯ รับรู้กำไรจากการเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมของ การป้องกัน ความเสี่ยงกระแสเงินสดของกลุ่มบริษัทฯ จำนวน 611 ล้านบาท ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของมูลค่ายุติธรรมของสัญญาซื้อขายไฟฟ้า ของโรงไฟฟ้าในประเทศออสเตรเลีย

## 1. เหตุการณ์สำคัญในไตรมาสที่ 1 ปี 2568

### เหตุการณ์สำคัญที่เกิดขึ้นในไตรมาสที่ 1 ปี 2568 มีดังต่อไปนี้

#### 1.1 การเดินเครื่องเชิงพาณิชย์โรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมหิโนกอง ชุดที่ 2 จังหวัดราชบุรี

โรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมหิโนกอง ชุดที่ 2 กำลังการผลิตตามสัญญา 700 เมกะวัตต์ ได้เดินเครื่องเชิงพาณิชย์อย่างเป็นทางการแล้ว เมื่อวันที่ 1 มกราคม 2568

สำหรับโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมหิโนกอง ตั้งอยู่ที่ตำบลหิโนกอง อำเภอเมือง จังหวัดราชบุรี มีกำลังการผลิตตามสัญญา 1,400 เมกะวัตต์ ใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิง ดำเนินงานโดยบริษัท หิโนกองเพาเวอร์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทร่วมทุนระหว่าง บริษัท ราช กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (ถือหุ้นร้อยละ 51) และบริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) (ถือหุ้นร้อยละ 49) โรงไฟฟ้าดังกล่าวผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะเวลา 25 ปี เป็นโรงไฟฟ้าเพื่อความมั่นคงและมีความจำเป็นต่อความต้องการใช้ไฟฟ้าของประเทศ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในภาคตะวันตก สอดคล้องกับนโยบายของภาครัฐด้านความมั่นคงทางพลังงาน โรงไฟฟ้าแห่งนี้ออกแบบและติดตั้งด้วยเทคโนโลยีการผลิตและระบบการจัดการด้านสิ่งแวดล้อมที่ทันสมัยและมีประสิทธิภาพสูง มีระบบการจัดการบริหารความปลอดภัยที่เป็นมาตรฐานสากล เพื่อแสดงความรับผิดชอบต่อผลิตภัณฑ์และสร้างความมั่นใจให้กับชุมชนในพื้นที่รอบโรงไฟฟ้าด้วย ทั้งนี้ โรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมหิโนกองชุดที่ 1 ได้เริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์เมื่อวันที่ 1 มีนาคม 2567

## 1.2 ความคืบหน้าของโครงการที่อยู่ระหว่างการก่อสร้าง (ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568)



ความคืบหน้า **100%**  
(อยู่ระหว่างทดสอบการเดินเครื่อง)

| โครงการขยายกำลังการผลิต NNEG เฟส 3 |                       |
|------------------------------------|-----------------------|
| ประเภทโรงไฟฟ้า                     | SPP ระบบ Cogeneration |
| ประเภทเชื้อเพลิง                   | ก๊าซธรรมชาติ          |
| กำลังการผลิตติดตั้ง (MW)           | 30                    |
| ที่ตั้งโครงการ                     | จ.ปทุมธานี            |
| สัดส่วนการถือหุ้น                  | ร้อยละ 40             |
| ลูกค้า                             | ลูกค้าอุตสาหกรรม      |
| COD                                | ปี 2568               |



ความคืบหน้า **46%**

| โครงการโรงไฟฟ้า Song Giang 1 |                                     |
|------------------------------|-------------------------------------|
| ประเภทโรงไฟฟ้า               | พลังงานน้ำ                          |
| กำลังการผลิตติดตั้ง (MW)     | 12                                  |
| ที่ตั้งโครงการ               | จังหวัด Khanh Hoa<br>ประเทศเวียดนาม |
| สัดส่วนการถือหุ้น            | ร้อยละ 46.22                        |
| COD                          | ปี 2568                             |



ความคืบหน้า **33%**

| โครงการโรงไฟฟ้า NPSI      |   |
|---------------------------|---|
| ประเภทโรงไฟฟ้า            | พลังงานแสงอาทิตย์                             |
| กำลังการผลิตติดตั้ง (MWp) | 145   |
| ที่ตั้งโครงการ            | จังหวัด Negros Occidental<br>ประเทศฟิลิปปินส์ |
| สัดส่วนการถือหุ้น         | ร้อยละ 49                                     |
| COD                       | ปี 2568                                       |



ความคืบหน้า

96%

#### โครงการผลิตและจำหน่ายเชื้อเพลิงชีวมวล (Wood Pallet)

|                   |                            |
|-------------------|----------------------------|
| ประเภท            | ผลิตและจำหน่าย Wood Pallet |
| กำลังการผลิต      | 100,000 ตันต่อปี           |
| ที่ตั้งโครงการ    | แขวงจำปาสัก สปป.ลาว        |
| สัดส่วนการถือหุ้น | ร้อยละ 25                  |
| ระยะเวลาสัญญา     | 15 ปี                      |
| COD               | ปี 2568                    |



ความคืบหน้า

90%

#### โครงการรถไฟฟ้าสายสีชมพู (ส่วนต่อขยาย)

|                   |                     |
|-------------------|---------------------|
| ประเภท            | Monorail            |
| เส้นทาง           | ศรีรัช-เมืองทองธานี |
| สัดส่วนการถือหุ้น | ร้อยละ 10           |
| ระยะเวลาสัญญา     | 30 ปี               |
| COD               | ปี 2568             |



ความคืบหน้า

75%

#### โครงการทางหลวงพิเศษระหว่างเมือง บางปะอิน-นครราชสีมา (M6)

|                   |   |
|-------------------|---|
| ประเภท            | ออกแบบ ก่อสร้างและบำรุงรักษางาน<br>โยธาและงานระบบด่านเก็บค่าผ่านทาง |
| เส้นทาง           | บางปะอิน – นครราชสีมา   |
| สัดส่วนการถือหุ้น | ร้อยละ 10   |
| ระยะเวลาสัญญา     | ระยะที่ 1 : ออกแบบและก่อสร้าง 3 ปี<br>ระยะที่ 2 : บำรุงรักษา 30 ปี  |
| COD               | ปี 2568   |





ความคืบหน้า

83%

#### โครงการทางหลวงพิเศษระหว่างเมือง บางใหญ่ – กาญจนบุรี (M81)

|                   |   |
|-------------------|---|
| ประเภท            | ออกแบบ ก่อสร้างและบำรุงรักษางาน<br>โยธาและงานระบบด้านเก็บค่าผ่านทาง |
| เส้นทาง           | บางใหญ่ – กาญจนบุรี   |
| สัดส่วนการถือหุ้น | ร้อยละ 10   |
| ระยะเวลาสัญญา     | ระยะที่ 1 : ออกแบบและก่อสร้าง 3 ปี<br>ระยะที่ 2 : บำรุงรักษา 30 ปี  |
| COD               | ปี 2568   |

## 2. รายงานวิเคราะห์ผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวม

### การวิเคราะห์รายได้

หน่วย : ล้านบาท

|   | Q1/2567       | Q4/2567      | Q1/2568      | เปลี่ยนแปลง   |               |
|---|---------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
|   |               |              |              | %QoQ          | %YoY          |
| <b>รายได้จากการขายและการให้บริการ</b>         | <b>8,888</b>  | <b>6,087</b> | <b>4,883</b> | <b>-19.8%</b> | <b>-45.1%</b> |
| RG  | 4,784         | 2,831        | 1,512        | -46.6%        | -68.4%        |
| RAC   | 1,572         | 1,342        | 1,330        | -0.9%         | -15.4%        |
| RCO   | 717           | 696          | 606          | -12.9%        | -15.5%        |
| RPE   | 1,118         | 768          | 777          | 1.2%          | -30.5%        |
| RER   | 574           | 501          | 550          | 9.6%          | -4.3%         |
| อื่นๆ   | 123           | (51)         | 110          | n.a.          | -10.8%        |
| <b>รายได้ตามสัญญาเช่า</b>                     | <b>567</b>    | <b>508</b>   | <b>484</b>   | <b>-4.9%</b>  | <b>-14.7%</b> |
| <b>ส่วนแบ่งกำไรจากในบริษัทร่วม/การร่วมค้า</b> | <b>946</b>    | <b>1,486</b> | <b>1,232</b> | <b>-17.1%</b> | <b>30.2%</b>  |
| โครงการ IPP                                   | 602           | 1,202        | 970          | -19.3%        | 61.0%         |
| โครงการ SPP                                   | 106           | 85           | 86           | 1.8%          | -18.6%        |
| โครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำ                        | 245           | 135          | 85           | -37.1%        | -65.4%        |
| โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน                   | 28            | (82)         | (3)          | -96.7%        | n.a.          |
| โครงการสาธารณูปโภคขั้นพื้นฐานและอื่นๆ         | (35)          | 147          | 94           | -35.8%        | n.a.          |
| <b>รายได้อื่น</b>                             | <b>596</b>    | <b>506</b>   | <b>388</b>   | <b>-23.2%</b> | <b>-34.8%</b> |
| รายได้ค่าบริการการจัดการ                      | 75            | 88           | 99           | 12.2%         | 32.0%         |
| รายได้ดอกเบี้ย                                | 434           | 236          | 220          | -6.8%         | -49.2%        |
| รายได้อื่นๆ                                   | 87            | 181          | 69           | -61.8%        | -20.4%        |
| <b>รายได้รวม</b>                              | <b>10,997</b> | <b>8,587</b> | <b>6,987</b> | <b>-18.6%</b> | <b>-36.5%</b> |

• โรงไฟฟ้าราชบุรี (RG)

| ปัจจัยที่ส่งผลต่อรายได้         | Q1/2567 | Q4/2567 | Q1/2568 | เปลี่ยนแปลง |        |
|---------------------------------|---------|---------|---------|-------------|--------|
|                                 |         |         |         | %QoQ        | %YoY   |
| Availability Factor (%)         |         |         |         |             |        |
| โรงไฟฟ้าพลังความร้อน            | 100.00  | 100.00  | 100.00  | -           | -      |
| โรงไฟฟ้าพลังความร้อนรวม         | 93.88   | 91.46   | 99.18   | 8.4%        | 5.6%   |
| ปริมาณการขายไฟฟ้าให้ กฟผ. (GWh) |         |         |         |             |        |
| ก๊าซธรรมชาติ                    | 1,461   | 761     | 31      | -95.9%      | -97.8% |
| ราคาค่าเชื้อเพลิงถั่วเหลือง     |         |         |         |             |        |
| ก๊าซธรรมชาติ (บาท/mmBTU)        | 315     | 302     | 317     | 5.0%        | 0.9%   |

| แผนการบำรุงรักษา                     | Q1/2567                           | Q4/2567                           | Q1/2568                            |
|--------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|------------------------------------|
| โรงไฟฟ้าพลังความร้อน เครื่องที่ 1    | -                                 | -                                 | -                                  |
| โรงไฟฟ้าพลังความร้อน เครื่องที่ 2    | -                                 | -                                 | -                                  |
| โรงไฟฟ้าพลังความร้อนรวม เครื่องที่ 1 | -                                 | MO : 1 - 15 ต.ค. 67 (15 วัน) (GT) | -                                  |
| โรงไฟฟ้าพลังความร้อนรวม เครื่องที่ 2 | -                                 | -                                 | -                                  |
| โรงไฟฟ้าพลังความร้อนรวม เครื่องที่ 3 | CI : 4 - 18 ก.พ. 67 (15 วัน) (GT) | -                                 | MI : 26 - 31 มี.ค. 68 (6 วัน) (ST) |

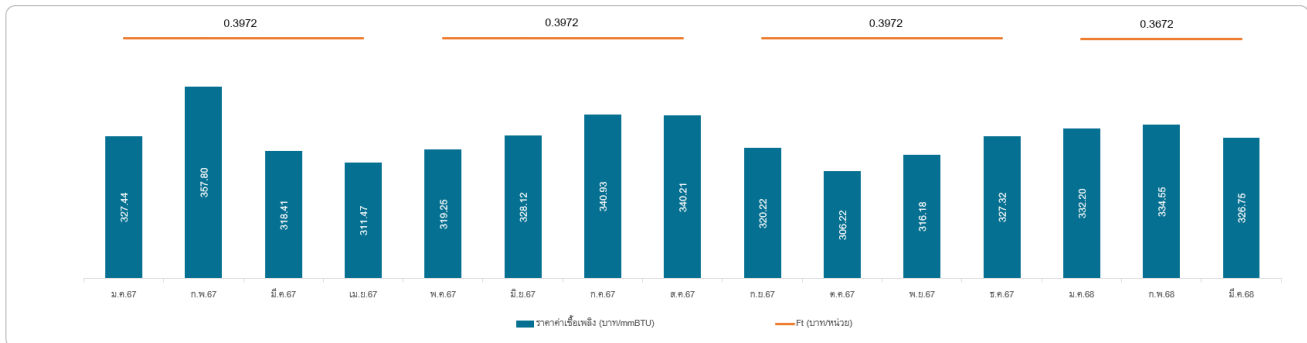
CI : Combustion Inspection , MI : Minor Inspection , GT : Gas Turbine , ST : Steam Turbine

ในไตรมาสที่ 1 ปี 2568 โรงไฟฟ้าสามารถรักษาความพร้อมจ่ายในระดับสูงอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ความพร้อมจ่ายของโรงไฟฟ้าพลังความร้อนและโรงไฟฟ้าพลังความร้อนรวมอยู่ที่ระดับร้อยละ 100.00 และ ร้อยละ 99.18 ตามลำดับ อันเป็นผลมาจากการบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าอย่างมีประสิทธิภาพ โดยมีแผนการบำรุงรักษาตามที่แสดงข้างต้น อย่างไรก็ตาม รายได้ค่าขายไฟฟ้าที่ลดลง สาเหตุหลักเนื่องจากการปริมาณการขายไฟฟ้าให้ กฟผ. ลดลง จากการเดินเครื่องลดลง ซึ่งเป็นไปตามแผนการเรียกเก็บไฟฟ้าของ กฟผ.

• โรงไฟฟ้าของ RAC

รายได้ค่าขายไฟฟ้าลดลง QoQ และ YoY สาเหตุหลักเนื่องจากสกุลเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับสกุลเงินเหรียญออสเตรเลีย ประกอบกับ โรงไฟฟ้าพลังงานลม Mt. Emerald, Toora และ Windy Hill มีรายได้ค่าขายไฟฟ้าลดลง สาเหตุหลักเนื่องจากความเร็วลมเฉลี่ยลดลง

### • โรงไฟฟ้า SPP



### • โรงไฟฟ้า RPE

รายได้ค่าขายไฟฟ้าลดลง QoQ และ YoY สาเหตุหลักเนื่องจากสัญญา PPA ฉบับใหม่กับ กฟผ. รวมทั้ง ค่า Ft ที่ปรับตัวลดลง ส่งผลให้รายได้ค่าขายไฟฟ้าลดลง ตามรายละเอียดกราฟข้างต้น

### • โรงไฟฟ้า RCO

รายได้ค่าขายไฟฟ้าลดลง QoQ และ YoY สาเหตุหลักเนื่องจาก การหยุดซ่อมบำรุงตามแผน (Major Overhaul) ตั้งแต่วันที่ 25 มกราคม ถึง 11 กุมภาพันธ์ 2568 เพื่อรักษาประสิทธิภาพการเดินเครื่องของโรงไฟฟ้าและคงความสามารถในการทำกำไรอย่างต่อเนื่อง

### • โรงไฟฟ้า RER

รายได้ค่าขายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น QoQ สาเหตุหลักเนื่องจากราคาค่าก๊าซเฉลี่ยปรับตัวเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ RER ได้รับค่าเชื้อเพลิง (Energy Payment) เพิ่มขึ้น ขณะที่รายได้ค่าขายไฟฟ้าลดลง YoY สาเหตุหลักเนื่องจากราคาค่าก๊าซเฉลี่ยปรับตัวลดลง ส่งผลให้ RER ได้รับค่าเชื้อเพลิง (Energy Payment) ลดลง



## ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า

### โครงการ IPP

- โรงไฟฟ้าพลังความร้อนไพตัน (PE)

บริษัทฯ รับรู้รายได้ส่วนแบ่งกำไรจาก PE ซึ่งเข้าซื้อกิจการตั้งแต่วันที่ 30 เมษายน 2567

| ปัจจัยที่ส่งผลต่อรายได้ | Q4/2567 | Q1/2568 | เปลี่ยนแปลง<br>%QoQ |
|-------------------------|---------|---------|---------------------|
| Availability Factor (%) |         |         |                     |
| หน่วยที่ 3              | 98.66   | 94.78   | -3.9%               |
| หน่วยที่ 7/8            | 95.74   | 69.82   | -27.1%              |
| Dispatch Factor (% DF)  |         |         |                     |
| หน่วยที่ 3              | 84.60   | 68.91   | -18.5%              |
| หน่วยที่ 7/8            | 70.69   | 51.11   | -27.7%              |

| แผนการบำรุงรักษา      | Q4/2567                       | Q1/2568                           |
|-----------------------|-------------------------------|-----------------------------------|
| โรงไฟฟ้า - หน่วยที่ 3 | -                             | -                                 |
| โรงไฟฟ้า - หน่วยที่ 7 | -                             | -                                 |
| โรงไฟฟ้า - หน่วยที่ 8 | MO : 22 - 31 ธ.ค. 67 (10 วัน) | MO : 1 ม.ค. - 12 ก.พ. 68 (43 วัน) |

ส่วนแบ่งกำไรจาก PE ลดลง QoQ สาเหตุหลักเนื่องจาก ในไตรมาสที่ 1 ปี 2568 โรงไฟฟ้าหน่วยที่ 8 หยุดเดินเครื่องเพื่อบำรุงรักษาตามแผนตามตารางข้างต้น

- โรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมหินกอง (HKP)

บริษัทฯ รับรู้รายได้ส่วนแบ่งกำไรจาก HKP ชุดที่ 1 และ ชุดที่ 2 จากการเริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์เมื่อวันที่ 1 มีนาคม 2567 และ 1 มกราคม 2568 ตามลำดับ

| ปัจจัยที่ส่งผลต่อรายได้ | Q1/2567 | Q4/2567 | Q1/2568 | เปลี่ยนแปลง<br>%QoQ | %YoY  |
|-------------------------|---------|---------|---------|---------------------|-------|
| Availability Factor (%) | 94.09   | 98.91   | 97.85   | -1.1%               | 4.0%  |
| Dispatch Factor (% DF)  | 99.34   | 97.33   | 95.86   | -1.5%               | -3.5% |

• โรงไฟฟ้าพลังความร้อนหงสา (HPC)

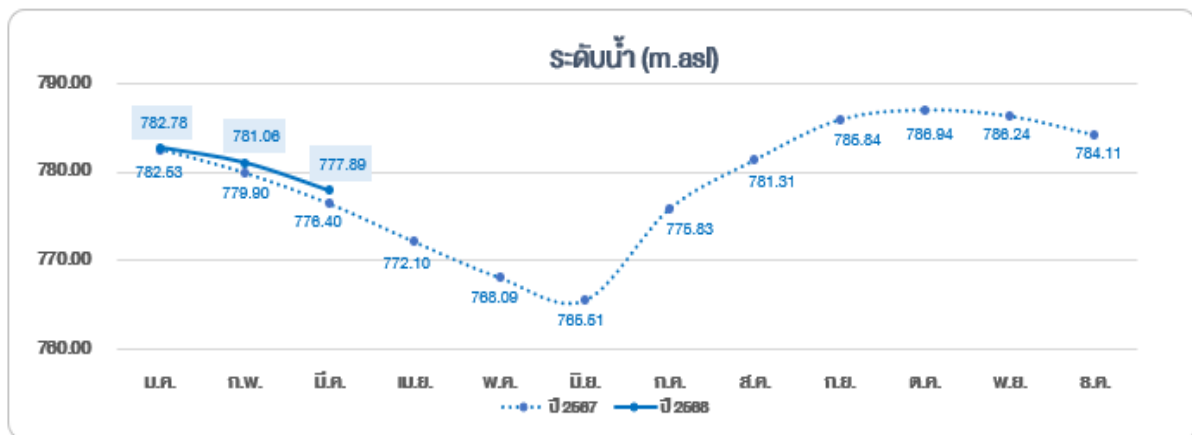
| ปัจจัยที่ส่งผลต่อรายได้                       | Q1/2567 | Q4/2567 | Q1/2568 | เปลี่ยนแปลง |       |
|---|---------|---------|---------|-------------|-------|
|   |         |         |         | %QoQ        | %YoY  |
| Commercial Equivalent Availability Factor (%) | 74.54   | 84.25   | 80.68   | -4.2%       | 8.2%  |
| EGAT Dispatch Factor (% DF)                   | 103.14  | 104.57  | 103.24  | -1.3%       | 0.1%  |
| EDL Dispatch Factor (% DF)                    | 125.66  | 75.24   | 119.40  | 58.7%       | -5.0% |
| FX ถัวเฉลี่ย (บาท/USD)                        | 35.94   | 34.01   | 33.88   | -0.4%       | -5.7% |

| แผนการบำรุงรักษา      | Q1/2567                      | Q4/2567                  | Q1/2568                       |
|-----------------------|------------------------------|--------------------------|-------------------------------|
| โรงไฟฟ้า - หน่วยที่ 1 | -                            | 21 - 31 ธ.ค. 67 (11 วัน) | 1 - 10 ม.ค. 68 (10 วัน)       |
| โรงไฟฟ้า - หน่วยที่ 2 | -                            | 3 - 25 พ.ย. 67 (23 วัน)  | -                             |
| โรงไฟฟ้า - หน่วยที่ 3 | 1 ม.ค. - 21 ก.พ. 67 (52 วัน) | -                        | 11 ก.พ. - 2 มี.ค. 68 (20 วัน) |

ส่วนแบ่งกำไรจาก HPC เพิ่มขึ้น QoQ สาเหตุหลักเนื่องจาก โรงไฟฟ้าเดินเครื่องตามแผนการเรียกเก็บไฟฟ้าจาก EDL เพิ่มขึ้น ประกอบกับต้นทุนค่าถ่านหินและค่าอุปกรณ์โรงไฟฟ้าลดลง ขณะที่ส่วนแบ่งกำไรจาก HPC ลดลง YoY สาเหตุหลักเนื่องจาก รายได้ตามสัญญาเช่าลดลง จากการบันทึกบัญชีลูกหนี้ตามสัญญาเช่าตามวิธีอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง ประกอบกับเมื่อไตรมาสที่ 1 ปี 2567 HPC รับรู้กำไรจาก FX เนื่องจากสกุลเงินบาทอ่อนค่าเมื่อเทียบกับสกุลเงินเหรียญสหรัฐ ส่งผลให้กำไรสินสกุลเงินเหรียญสหรัฐ มีมูลค่าเพิ่มขึ้น

## โครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำ

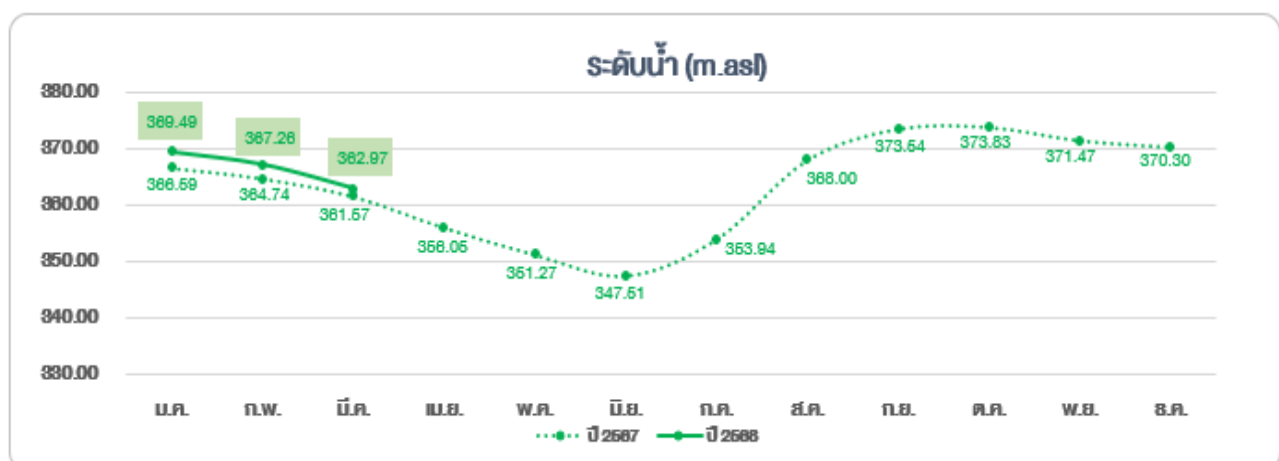
- โรงไฟฟ้าพลังน้ำเขื่อน-เขื่อนน้อย (PNPC)



| แผนการบำรุงรักษา      | Q1/2567 | Q4/2567                      | Q1/2568 |
|-----------------------|---------|------------------------------|---------|
| โรงไฟฟ้า - หน่วยที่ 1 | -       | -                            | -       |
| โรงไฟฟ้า - หน่วยที่ 2 | -       | 19 ต.ค. - 3 พ.ย. 67 (16 วัน) | -       |
| โรงไฟฟ้า - หน่วยที่ 3 | -       | -                            | -       |

ส่วนแบ่งกำไรจาก PNPC เพิ่มขึ้น QoQ สาเหตุหลักเนื่องจาก เมื่อไตรมาสที่ 4 ปี 2567 โรงไฟฟ้าหยุดเดินเครื่องเพื่อรักษาประสิทธิภาพการเดินเครื่องของโรงไฟฟ้าและคงความสามารถในการทำกำไรได้อย่างต่อเนื่อง ตามตารางข้างต้น ขณะที่ ส่วนแบ่งกำไรจาก PNPC ลดลง YoY เนื่องจากโรงไฟฟ้าเดินเครื่องลดลง ซึ่งเป็นไปตามแผนการเรียกเก็บไฟฟ้าจาก กฟผ. ประกอบกับ PNPC รับรู้ขาดทุนจาก FX ซึ่งเกิดจากการแข็งค่าของสกุลเงินบาท เมื่อเทียบกับสกุลเงินเหรียญสหรัฐ ส่งผลให้มูลค่าหนี้สินในสกุลเงินบาท มีมูลค่าเพิ่มขึ้น

- โรงไฟฟ้าพลังน้ำน้ำจิ่ง 2 (NN2)



ส่วนแบ่งกำไรจาก NN2 ลดลง QoQ โดยมีสาเหตุจากปริมาณน้ำไหลเข้าอ่างเก็บน้ำลดลง ซึ่งเป็นผลมาจากปรากฏการณ์ลานีญา (La Niña) และอิทธิพลจากพายุไต้ฝุ่นยาก็ที่เกิดขึ้นในไตรมาสที่ 4 ปี 2567 อย่างไรก็ตาม ส่วนแบ่งกำไรจาก NN2 เพิ่มขึ้น YoY สาเหตุหลักจากโรงไฟฟ้าเดินเครื่องมากกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อนจากปริมาณน้ำที่เพิ่มขึ้น

## การวิเคราะห์ EBITDA และกำไรที่เป็นส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

หน่วย : ล้านบาท

|  | Q1/2567       | Q4/2567      | Q1/2568      | เปลี่ยนแปลง   |               |
|--|---------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
|  |               |              |              | %QoQ          | %YoY          |
| <b>รวมรายได้</b>   | <b>10,997</b> | <b>8,587</b> | <b>6,987</b> | <b>-18.6%</b> | <b>-36.5%</b> |
| ต้นทุนขาย  | 7,017         | 4,704        | 3,029        | -35.6%        | -56.8%        |
| RG   | 4,611         | 2,826        | 1,110        | -60.7%        | -75.9%        |
| RAC  | 486           | 355          | 416          | 17.3%         | -14.4%        |
| RCO  | 559           | 544          | 504          | -7.3%         | -9.7%         |
| RPE  | 926           | 601          | 589          | -2.0%         | -36.5%        |
| RER  | 409           | 358          | 390          | 8.9%          | -4.6%         |
| อื่นๆ  | 26            | 20           | 20           | -2.1%         | -23.9%        |
| ค่าใช้จ่ายในการบริหาร  | 648           | 807          | 765          | -5.2%         | 18.0%         |
| รวมค่าใช้จ่าย  | 7,665         | 5,511        | 3,794        | -31.2%        | -50.5%        |
| <b>EBITDA</b>  | <b>3,332</b>  | <b>3,077</b> | <b>3,194</b> | <b>3.8%</b>   | <b>-4.2%</b>  |
| หัก ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย                            | 1,035         | 1,138        | 937          | -17.6%        | -9.4%         |
| (กำไร) ขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าทรัพย์สินของอนุพันธ์     | (437)         | 17           | (611)        | n.a.          | -39.9%        |
| ต้นทุนทางการเงิน   | 1,025         | 1,123        | 1,017        | -9.4%         | -0.8%         |
| ภาษีเงินได้  | 211           | 149          | 472          | n.a.          | n.a.          |
| กำไรก่อนกำไร(ขาดทุน)จาก FX                                   | 1,497         | 650          | 1,378        | 112.0%        | -7.9%         |
| กำไร (ขาดทุน) จาก FX   | 121           | (95)         | (122)        | -27.8%        | n.a.          |
| <b>กำไรสำหรับงวด</b>   | <b>1,618</b>  | <b>555</b>   | <b>1,257</b> | <b>126.4%</b> | <b>-22.3%</b> |
| ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม                               | 81            | (87)         | 37           | n.a.          | -54.6%        |
| <b>กำไรที่เป็นส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ</b>                | <b>1,537</b>  | <b>642</b>   | <b>1,220</b> | <b>90.1%</b>  | <b>-20.6%</b> |
| ผลกระทบกำไร (ขาดทุน) จาก FX                                  | 121           | (95)         | (122)        | -27.8%        | n.a.          |
| <b>กำไรที่เป็นส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ก่อนผลกระทบ FX</b> | <b>1,416</b>  | <b>737</b>   | <b>1,341</b> | <b>82.1%</b>  | <b>-5.3%</b>  |

ในไตรมาสที่ 1 ปี 2568 บริษัทฯ มี EBITDA จำนวน 3,194 ล้านบาท โดยมีการเปลี่ยนแปลงของรายได้ ตามที่ได้ชี้แจงไว้ข้างต้น ขณะที่การเปลี่ยนแปลงของต้นทุนขาย มีสาเหตุหลัก ดังนี้



## ต้นทุนขาย

- **โรงไฟฟ้า RG**

ต้นทุนขายลดลง QoQ และ YoY สาเหตุหลักเนื่องจากปริมาณการขายไฟฟ้าให้ กฟผ. ลดลง ซึ่งเป็นไปตามแผนการเรียกร้องไฟฟ้าของกฟผ. ประกอบกับราคาค่าเชื้อเพลิงที่ปรับตัวลดลง

- **โรงไฟฟ้า RPE**

ต้นทุนขายลดลง QoQ และ YoY สาเหตุหลักเนื่องจากโรงไฟฟ้าเดินเครื่องลดลง ซึ่งเป็นไปตามสัญญา PPA ฉบับใหม่กับ กฟผ. นอกจากนี้ ต้นทุนขายลดลง YoY ยังมีปัจจัยสนับสนุนมาจากค่าก๊าซเฉลี่ยที่ปรับตัวลดลง

- **โรงไฟฟ้า RCO**

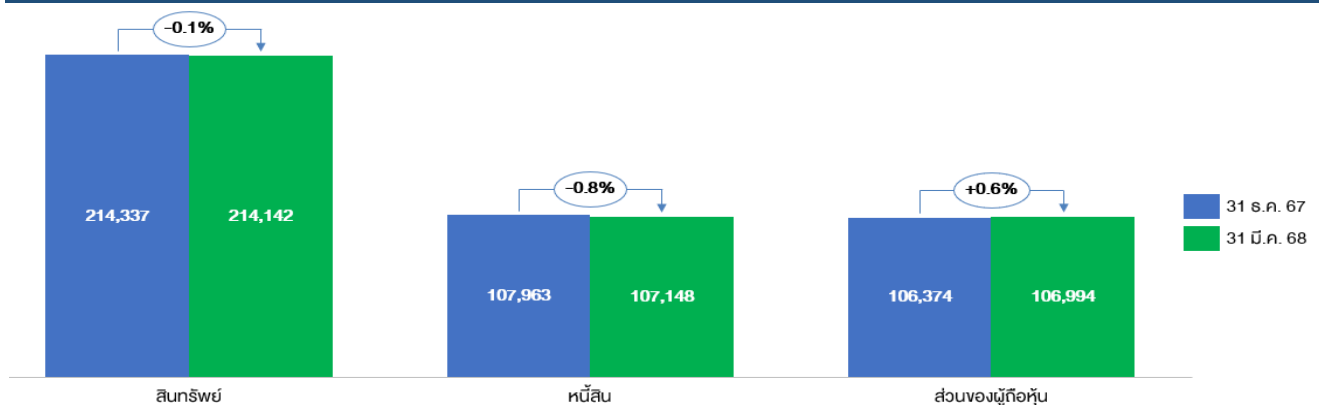
ต้นทุนขายลดลง QoQ และ YoY สาเหตุหลักเนื่องจาก การหยุดซ่อมบำรุงตามแผน (Major Overhaul) ตั้งแต่วันที่ 25 มกราคม ถึง 11 กุมภาพันธ์ 2568

- **โรงไฟฟ้า RER**

ต้นทุนขายเพิ่มขึ้น QoQ สาเหตุหลักเนื่องจากราคาก๊าซเฉลี่ยปรับตัวเพิ่มขึ้น ในขณะที่ต้นทุนขายลดลง YoY สาเหตุหลักเนื่องจากราคาค่าก๊าซเฉลี่ยปรับตัวลดลง

จาก EBITDA ดังกล่าว บริษัทฯ รับรู้กำไรจากการเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมของการป้องกันความเสี่ยงกระแสเงินสดของกลุ่มบริษัทฯ จำนวน 611 ล้านบาท ซึ่งมีสาเหตุมาจากการเพิ่มขึ้นของมูลค่ายุติธรรมของสัญญาซื้อขายไฟฟ้าในประเทศออสเตรเลีย รวมทั้ง บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในส่วนของการเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย ต้นทุนทางการเงิน และ ภาษีเงินได้ ส่งผลให้ในไตรมาสที่ 1 ปี 2568 บริษัทฯ มีกำไรส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จำนวน 1,220 ล้านบาท

### 3. รายงานวิเคราะห์ฐานะการเงิน



#### สินทรัพย์

สินทรัพย์ ลดลงจำนวน 195 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.1 สาเหตุหลัก ดังนี้

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงจำนวน 571 ล้านบาท รายละเอียดชี้แจงไว้ในข้อ 4
- ลูกหนี้การค้าที่เกี่ยวเนื่องกันลดลง 382 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากในเดือนกุมภาพันธ์และมีนาคม 2568

โรงไฟฟ้า RG เดินเครื่องน้อยกว่าในเดือนพฤศจิกายนและธันวาคม 2567

- ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ลดลงจำนวน 323 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากการบันทึกค่าเสื่อมราคาสำหรับไตรมาสที่ 1 ปี 2568 รวมทั้งสกุลเงินเหรียญสหรัฐ อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับสกุลเงินบาท ส่งผลให้ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ในสกุลเงินเหรียญสหรัฐ มีมูลค่าลดลง

- ลูกหนี้ตามสัญญาเช่า-สุทธิ ลดลงจำนวน 651 ล้านบาท

เงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วมเพิ่มขึ้นจำนวน 1,046 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากบริษัทฯ ชำระเงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วมเป็นเงินจำนวนรวม 1,561 ล้านบาท ประกอบกับ บริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งกำไรในระหว่างงวดจำนวนทั้งสิ้น 1,232 ล้านบาท ขณะที่รับเงินปันผลจากการร่วมค้าและบริษัทร่วมเป็นเงินจำนวนรวม 1,165 ล้านบาท

- สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 973 ล้านบาท

#### หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

หนี้สิน ลดลงจำนวน 815 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.8 สาเหตุหลัก ดังนี้

- เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นสุทธิจำนวน 780 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจาก กลุ่มบริษัทฯ กู้ยืมจากสถาบัน

การเงินสุทธิ จำนวน 713 ล้านบาท

- เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นลดลงจำนวน 1,439 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจาก ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568

RG บันทึกรายการเจ้าหนี้ค่าเชื้อเพลิง 1 งวด คือเดือนมีนาคม 2568 ขณะที่ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 บันทึกรายการเจ้าหนี้ค่าเชื้อเพลิง 2 งวด คือเดือนพฤศจิกายนและธันวาคม 2567

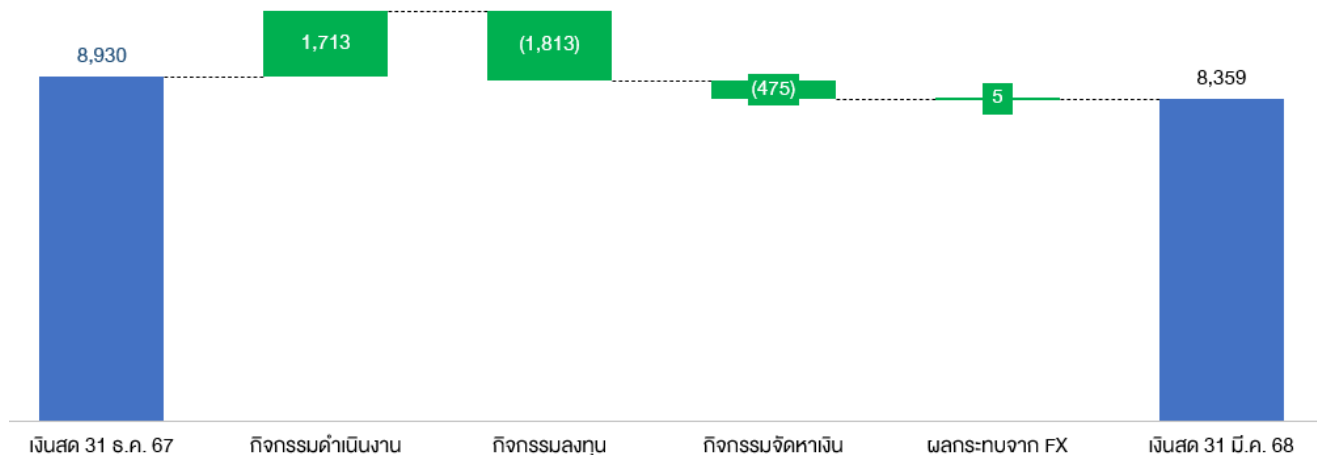
ส่วนของผู้ถือหุ้น เพิ่มขึ้น 620 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.6

- รับรู้กำไรสำหรับไตรมาส 1 ปี 2568 จำนวน 1,220 ล้านบาท

- องค์กรประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง จำนวน 595 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน)

เบ็ดเสร็จจိုင်ของการร่วมค้าและบริษัทร่วมจำนวน -364 ล้านบาท และสำรองการเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมจำนวน -229 ล้านบาท

#### 4. รายงานวิเคราะห์กระแสเงินสด



เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568 เป็นจำนวน 8,359 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 (8,930 ล้านบาท) เป็นจำนวน 571 ล้านบาท สรุปสาเหตุหลักได้ดังนี้

เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 1,713 ล้านบาท สาเหตุเนื่องจากผลการดำเนินงานสำหรับไตรมาสที่ 1 ปี 2568 ทำให้เงินสดเพิ่มขึ้น 1,895 ล้านบาท ปรับปรุงด้วยการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานในระหว่างงวดจำนวน -182 ล้านบาท

เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 1,813 ล้านบาท สาเหตุหลักดังนี้

- บริษัทฯ จ่ายเงินเพื่อลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วมจำนวน 1,561 ล้านบาท
- บริษัทฯ จ่ายเงินสุทธิในสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่นจำนวน 989 ล้านบาท
- บริษัทฯ จ่ายเงินเพื่อซื้ออาคารและอุปกรณ์จำนวน 330 ล้านบาท
- บริษัทฯ รับเงินปันผล เป็นจำนวนรวม 1,059 ล้านบาท

เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 475 ล้านบาท สาเหตุหลักดังนี้

- เงินสดรับสุทธิจากสถาบันการเงินจำนวน 713 ล้านบาท
- บริษัทฯ จ่ายชำระดอกเบี้ยในระหว่างงวดเป็นจำนวน 1,151 ล้านบาท

## 5. อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ (ไม่รวมผลกระทบ FX ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย)

