

บริษัท ราช กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)



คำอธิบายรายการและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน
และฐานะการเงินของฝ่ายบริหาร
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 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 ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 51
HPC	โรงไฟฟ้าพลังความร้อน หงสา ดำเนินการโดย บริษัท ไฟฟ้าหงสา จำกัด ซึ่งเป็นการร่วมค้าทางอ้อมที่บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 40
NN2	โรงไฟฟ้าพลังน้ำ น้ำจืด 2 ดำเนินการโดย บริษัท เซาท์อีสต์ เอเชีย เอนเนอร์จี จำกัด ซึ่งเป็นการร่วมค้าที่บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 33.33
NNEG	โรงไฟฟ้าผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กนวนคร ดำเนินการโดย บริษัท ผลิตไฟฟ้า นวนคร จำกัด ซึ่งเป็นการร่วมค้าทางอ้อมที่บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 40
PE	โรงไฟฟ้าพลังความร้อน โพนดิน ดำเนินการโดย PT Paiton Energy ซึ่งเป็นการร่วมค้าทางอ้อมที่บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 36.26
PNPC	โรงไฟฟ้าพลังน้ำ เซเปียน-เซิน้ำน้อย ดำเนินการโดย บริษัท ไฟฟ้า เซเปียน-เซิน้ำน้อย จำกัด ซึ่งเป็นการร่วมค้าที่บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 25
RAC	บริษัท ราช-ออสตราเลียคอร์ปอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมที่บริษัทฯ ถือหุ้นทั้งจำนวน
RCO	โรงไฟฟ้าราชโคเจนเนอร์เซชั่น ดำเนินการโดย บริษัท ราช โคเจนเนอร์เซชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นทั้งจำนวน
RER	โรงไฟฟ้าราช เอ็นเนอร์จี ระยอง ดำเนินการโดย บริษัท ราช เอ็นเนอร์จี ระยอง จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นทั้งจำนวน
RG	โรงไฟฟ้าราชบุรี ดำเนินการโดย บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นทั้งจำนวน
RPE	บริษัท ราชพัฒนา เอ็นเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 51.67
RHIS	บริษัท อาร์เอช อินเตอร์เนชั่นแนล (สิงคโปร์) คอร์ปอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมที่บริษัทฯ ถือหุ้นทั้งจำนวน
SP	โรงไฟฟ้าก๊าซ Snapper Point ดำเนินการโดย Port Adelaide Energy Pty Ltd. ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมที่บริษัทฯ ถือหุ้นทั้งจำนวนผ่าน RAC

บทสรุปผู้บริหาร

ภาพเศรษฐกิจและอุตสาหกรรม

วันที่ 16 กุมภาพันธ์ 2569 สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช.) รายงานว่า เศรษฐกิจไทยในไตรมาสที่ 4 ของปี 2568 ขยายตัวร้อยละ 2.5 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 1.2 ในไตรมาสที่ 3 ของปี 2568 และเมื่อปรับผลของฤดูกาลออกแล้ว ขยายตัวจากไตรมาสที่ 3 ของปี 2568 ร้อยละ 1.9 สำหรับภาพรวมทั้งปี 2568 เศรษฐกิจไทยขยายตัวร้อยละ 2.4 ชะลอลงจากร้อยละ 2.9 ในปี 2567 โดยมีแรงขับเคลื่อนจากการอุปโภคบริโภคภาคเอกชน การลงทุนรวมที่ขยายตัวในเกณฑ์สูง และการใช้จ่ายภาครัฐที่กลับมาขยายตัว ขณะที่การส่งออกสินค้าชะลอตัวและการส่งออกบริการลดลงต่อเนื่อง

สศช. ประเมินว่าแนวโน้มเศรษฐกิจไทยปี 2569 จะขยายตัวในช่วงร้อยละ 1.5–2.5 (ค่ากลางร้อยละ 2.0) ปรับเพิ่มจากคาดการณ์เดิมค่ากลางร้อยละ 1.7 โดยมีแรงหนุนจากการขยายตัวต่อเนื่องของการอุปโภคบริโภคและการลงทุนภาคเอกชน การเพิ่มขึ้นของงบประมาณภาครัฐ การฟื้นตัวของภาคท่องเที่ยวและบริการที่เกี่ยวข้อง และปริมาณน้ำที่เอื้ออำนวยต่อการผลิตภาคเกษตร ทั้งนี้คาดว่าจะการอุปโภคบริโภคและการลงทุนภาคเอกชนจะขยายตัวร้อยละ 2.1 และร้อยละ 1.9 ตามลำดับ มูลค่าการส่งออก (เหรียญสหรัฐฯ) ขยายตัวร้อยละ 2.0 อัตราเงินเฟ้อเฉลี่ยอยู่ในช่วงติดลบร้อยละ 0.3 ถึงร้อยละ 0.7 และดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุลร้อยละ 2.4 ของ GDP

อย่างไรก็ดี แนวโน้มดังกล่าวยังมีความเสี่ยงจากความผันผวนของเศรษฐกิจและการค้าโลก ระดับหนี้ครัวเรือนและภาคธุรกิจที่ยังอยู่ในเกณฑ์สูง ความผันผวนของสภาพภูมิอากาศ และความไม่แน่นอนของเงินบาทและบรรยากาศทางเศรษฐกิจและการเมืองภายหลังการเลือกตั้ง

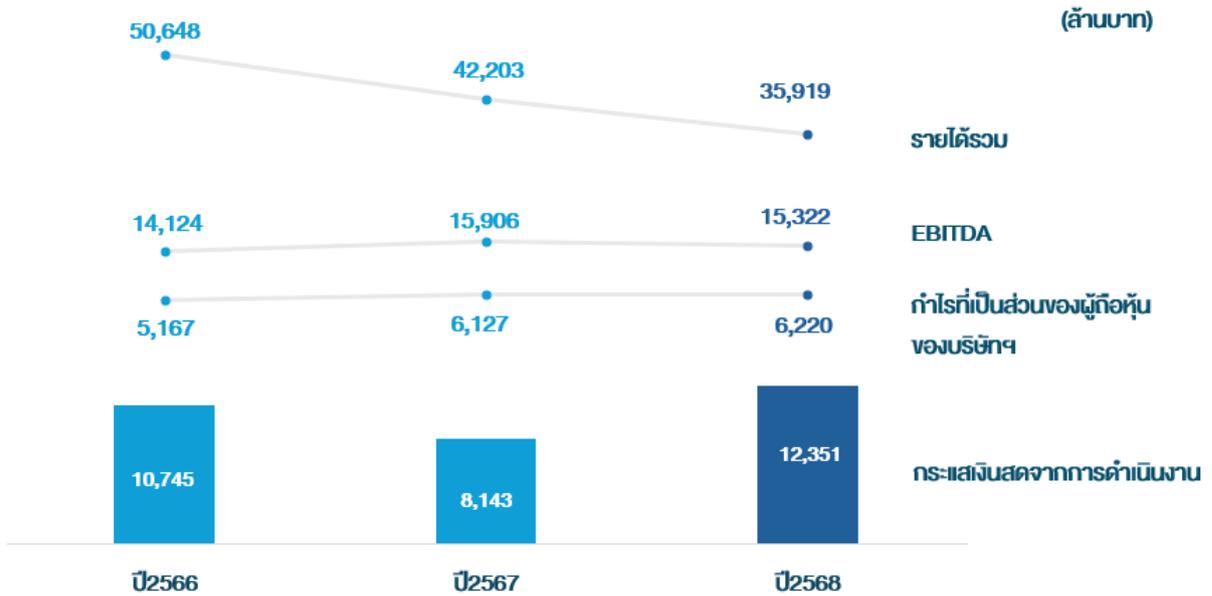
วันที่ 17 ธันวาคม 2568 คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) มีมติเป็นเอกฉันท์ให้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงร้อยละ 0.25 ต่อปี จากร้อยละ 1.50 เป็น ร้อยละ 1.25 ต่อปี โดยให้มีผลทันที โดยประเมินว่าเศรษฐกิจไทยในปี 2569–2570 มีแนวโน้มชะลอลงจากครั้งแรกของปี 2568 จากการบริโภคภาคเอกชนที่ชะลอตามรายได้ และภาคส่งออกที่ได้รับผลกระทบจากมาตรการภาษีของสหรัฐฯ ขณะที่ภาคท่องเที่ยวทยอยฟื้นตัว ด้านเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำตามราคาพลังงานและอาหารสด และแรงกดดันเงินเฟ้อด้านอุปสงค์มีจำกัดเนื่องจากภาวะเศรษฐกิจขยายตัวต่ำกว่าศักยภาพ

ทั้งนี้ กนง. เห็นว่านโยบายการเงินยังสามารถผ่อนคลายเพิ่มเติมได้ เพื่อให้ภาวะการเงินสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ บรรเทาภาระหนี้ของกลุ่มเปราะบาง และเสริมประสิทธิภาพของมาตรการภาครัฐ โดยยังคงติดตามความเสี่ยงจากสินเชื่อบริษัทที่หืดหัว คุณภาพสินเชื่อของกลุ่มเปราะบางที่ด้อยลง และแรงกดดันด้านสภาพคล่องของ SMEs จากข้อจำกัดในการเข้าถึงสินเชื่อและการแข็งค่าของเงินบาท

สำนักบริหารสารสนเทศพลังงานของสหรัฐฯ (EIA) ประเมินว่าตลาดน้ำมันโลกมีแนวโน้มอยู่ในภาวะอุปทานล้นตลาดต่อเนื่อง จากการเพิ่มกำลังการผลิตทั้งในกลุ่ม OPEC+ และประเทศผู้ผลิตนอกกลุ่ม ขณะที่ด้านอุปสงค์แม้ยังขยายตัว แต่เติบโตในอัตราที่ช้ากว่าอุปทาน ส่งผลให้สมดุลตลาดมีแนวโน้มเป็นส่วนเกินและกดดันราคาน้ำมัน โดยคาดว่าสต็อกน้ำมันทั่วโลกจะเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 3.57 ล้านบาร์เรลต่อวันในไตรมาสที่ 1 ของปี 2569 และ 2.83 ล้านบาร์เรลต่อวัน ในปี 2569 ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบมีแนวโน้มปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องตลอดปี

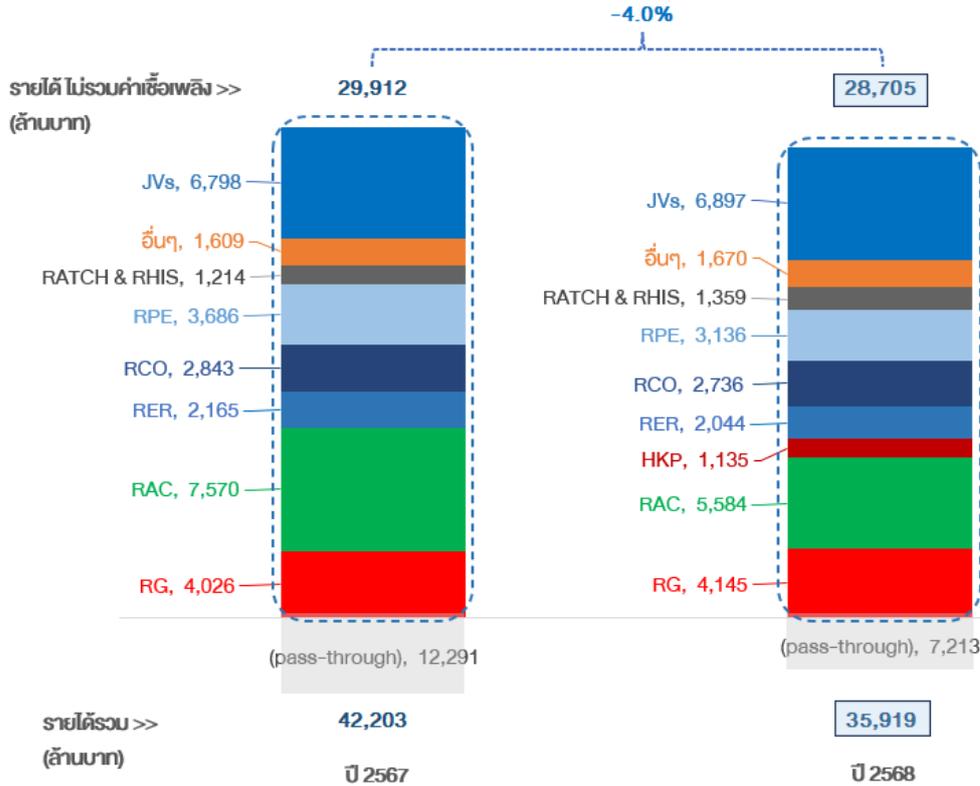
วันที่ 26 พฤศจิกายน 2568 คณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน (กกพ.) มีมติพิจารณาปรับค่าไฟฟ้าผันแปรอัตโนมัติ (Ft) สำหรับงวดเดือน มกราคม-เมษายน 2569 ภายใต้อำนาจตามมาตรา 67 แห่ง พ.ร.บ. การประกอบกิจการพลังงาน พ.ศ. 2550 ตามข้อเสนอใหม่ของ กกพ. โดยปรับลดค่าไฟฟ้าเฉลี่ยจาก 3.94 บาทต่อหน่วย เหลือ 3.88 บาทต่อหน่วย (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) ลดลง 6 สตางค์ต่อหน่วย สอดคล้องกับการที่ ปตท. ปรับลดแนวโน้มราคาก๊าซธรรมชาติตามราคา LNG จาก 12.5 เหลือ 11.6 เหรียญสหรัฐ/ล้านบีทียู ส่งผลให้ค่า Ft ปรับลดลงจาก 15.72 สตางค์ต่อหน่วย เป็น 9.72 สตางค์ต่อหน่วย

สรุปภาพรวมทางการเงิน



กลุ่มบริษัทฯ มีความสามารถรักษาระดับความพร้อมจ่ายของโรงไฟฟ้าขนาดใหญ่ เช่น RG, PE, HKP, และ HPC ให้อยู่ในระดับสูงอย่างต่อเนื่อง อันเป็นผลมาจากการบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าอย่างมีประสิทธิภาพ ซึ่งมีส่วนสำคัญในการรักษาประสิทธิภาพการเดินเครื่องของโรงไฟฟ้าและคงความสามารถในการทำกำไรอย่างมั่นคงในระยะยาว จึงส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ มี EBITDA และกำไรที่เติบโตเพิ่มขึ้นจากปี 2566 และปี 2567 นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทฯ ยังมีความสามารถในการบริหารกระแสเงินสดที่มั่นคง ทั้งนี้ ภายหลังจากการจ่ายชำระหนี้ในระหว่างปี กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดเพิ่มขึ้นจากปีก่อน ซึ่งสามารถนำไปใช้ลงทุนตามแผนกลยุทธ์และทิศทางการดำเนินธุรกิจ เพื่อให้เกิดประสิทธิภาพสูงสุดและสร้างการเติบโตอย่างยั่งยืนในระยะยาว

รายได้รวม



ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อ การเปลี่ยนแปลงของรายได้รวม ดังนี้

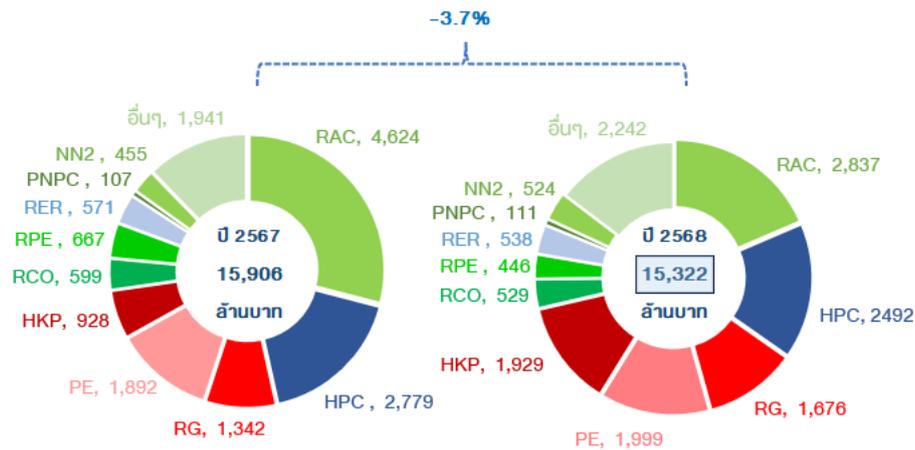
ปัจจัยบวก

- บริษัทฯ รับรู้รายได้จาก HKP เพิ่มขึ้นจากการเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ของโรงไฟฟ้าชุดที่ 2 เมื่อวันที่ 1 มกราคม 2568
- รายได้จาก โรงไฟฟ้าพลังงานลม Collector เพิ่มขึ้น โดยมีสาเหตุหลักมาจากความเร็วลมเฉลี่ยที่สูงขึ้น
- บริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจาก PE เพิ่มขึ้นจากการรับรู้รายได้เต็มปี ซึ่งเข้าซื้อกิจการตั้งแต่วันที่ 30 เมษายน 2567
- บริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจาก PNPC และ NN2 เพิ่มขึ้น เนื่องจากปริมาณน้ำไหลเข้าอ่างเก็บน้ำเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน

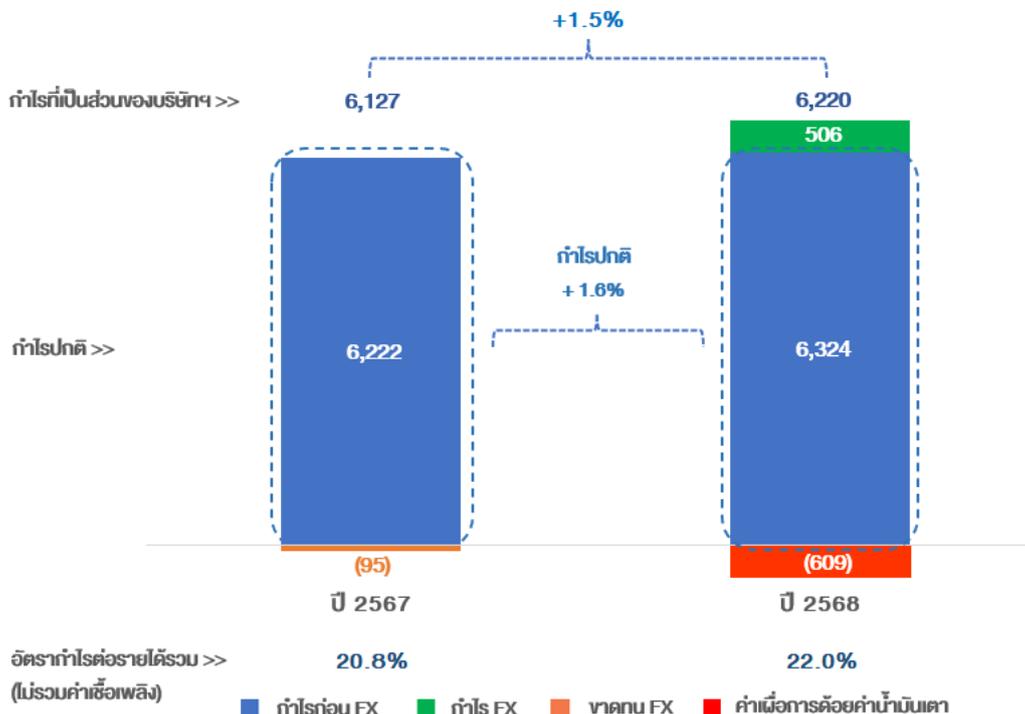
ปัจจัยลบ

- การแข็งค่าของสกุลเงินบาทเมื่อเทียบกับสกุลเงินเหรียญออสเตรเลียและสกุลเงินเหรียญสหรัฐ ส่งผลให้บริษัทฯ รับรู้รายได้จากกลุ่มบริษัทในประเทศออสเตรเลียลดลง
- โรงไฟฟ้า SPPs มีรายได้ลดลง สาเหตุหลักเนื่องจากราคาค่าก๊าซ และ ค่า Ft ปรับตัวลดลง
- รายได้ค่าขายไฟฟ้าของ RPE ลดลง จากสัญญา PPA ฉบับใหม่กับ กฟผ.

EBITDA และ กำไรที่เป็นส่วนของบริษัท



- ในปี 2568 บริษัทฯ มี EBITDA เท่ากับ 15,322 ล้านบาท ซึ่งสอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงตามรายได้ที่กล่าวไว้ข้างต้น



กำไรที่เป็นส่วนของบริษัท

- ในปี 2568 บริษัทฯ มีกำไรส่วนที่เป็นของ บริษัทฯ เท่ากับ 6,220 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.5 โดยมีอัตรากำไรต่อรายได้รวมเพิ่มขึ้น จากการรักษาระดับความพร้อมจ่ายของโรงไฟฟ้าขนาดใหญ่ให้อยู่ในระดับสูงอย่างต่อเนื่อง

กำไรปกติ

- เมื่อวันที่ 30 ตุลาคม 2568 โรงไฟฟ้าพลังความร้อน RG ได้สิ้นสุด PPA กับ กฟผ. ส่งผลให้บริษัทฯ ตั้งค่าเผื่อการค้ำประกันค่าน้ำมันเตาคงเหลือที่จัดเตรียมไว้เป็นเชื้อเพลิงสำรองสำหรับการผลิตไฟฟ้าเป็นจำนวน 609 ล้านบาท ทั้งนี้ หากไม่รวมรายการดังกล่าวและ FX ในปี 2568 บริษัทฯ มีกำไรปกติ เท่ากับ 6,324 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.6

1. ภาพรวมการดำเนินงานธุรกิจและเหตุการณ์สำคัญในปี 2568

ภาพรวมการดำเนินงานธุรกิจและการดำเนินงานที่คำนึงถึงสิ่งแวดล้อม สังคม และบรรษัทภิบาล (ESG)

การกำกับดูแลกิจการและการขับเคลื่อนความยั่งยืน

ในปี 2568 บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจท่ามกลางความท้าทายจากความผันผวนของเศรษฐกิจโลก การเปลี่ยนผ่านด้านพลังงาน (Energy Transition) ความก้าวหน้าทางเทคโนโลยี ตลอดจนนโยบายและกฎเกณฑ์ด้านสิ่งแวดล้อมที่เข้มงวดมากขึ้น โดยบริษัทฯ ยังคงยึดมั่นในการดำเนินธุรกิจตามหลักธรรมาภิบาล ควบคู่กับการขับเคลื่อนด้านความยั่งยืน เพื่อรักษาเสถียรภาพในการดำเนินงาน และสร้างความสมดุลในมิติเศรษฐกิจ สิ่งแวดล้อม และสังคม ตลอดจนเสริมสร้างความเชื่อมั่นแก่ผู้ถือหุ้น นักลงทุน และผู้มีส่วนได้เสีย

แนวทางดังกล่าวถูกบูรณาการในการกำหนดกลยุทธ์องค์กร การบริหารความเสี่ยง และการตัดสินใจลงทุน เพื่อเพิ่มความพร้อมในการปรับตัวต่อบริบททางธุรกิจที่เปลี่ยนแปลง และสนับสนุนการเติบโตอย่างยั่งยืนในระยะยาว ภายใต้กรอบการดำเนินงานนี้ บริษัทฯ ขับเคลื่อนองค์กรผ่าน 2 มิติหลัก ได้แก่ (1) การกำกับดูแลกิจการตามหลักธรรมาภิบาล และ (2) การดำเนินงานด้านความยั่งยืน ซึ่งเป็นรากฐานสำคัญในการเสริมสร้างความแข็งแกร่งและความพร้อมต่อการเติบโตในอนาคต

การกำกับดูแลกิจการตามหลักธรรมาภิบาล

บริษัทฯ ดำเนินงานโดยยึดหลักความโปร่งใส ความรับผิดชอบ ความเป็นธรรมและเท่าเทียม ตลอดจนการมีส่วนร่วมของผู้มีส่วนได้เสีย โดยให้ความสำคัญกับการป้องกันการทุจริตและคอร์รัปชัน เพื่อเสริมสร้างวัฒนธรรมองค์กรที่ยึดมั่นในจริยธรรมและธรรมาภิบาล

ในปี 2568 บริษัทฯ และบริษัทย่อยยังคงปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ของแนวร่วมต่อต้านคอร์รัปชันภาคเอกชนไทยอย่างครบถ้วน และได้รับการรับรองสถานะสมาชิกอย่างต่อเนื่อง สะท้อนมาตรฐานการกำกับดูแลที่เข้มแข็ง ทั้งนี้ บริษัทฯ ส่งเสริมการต่อต้านการทุจริตภายในองค์กรผ่านการสร้างความตระหนักรู้แก่พนักงานและผู้ค้า ควบคู่กับการทบทวนทะเบียนความเสี่ยงด้านการทุจริต และคอร์รัปชันอย่างสม่ำเสมอ เพื่อให้มาตรการควบคุมมีความเหมาะสมและสอดคล้องกับบริบททางธุรกิจ

บริษัทฯ ยังคงกำกับดูแลการปฏิบัติตามหลัก CG Code 2560 และเข้าร่วมการประเมินด้านการกำกับดูแลกิจการอย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2568 บริษัทฯ ได้รับผลการประเมินระดับ “ดีเลิศ (ห้าตราสัญลักษณ์)” ซึ่งเป็นระดับสูงสุดจากการสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทย อีกทั้งได้รับการจัดอันดับ SET ESG Ratings 2568 ในระดับ “AAA” และได้รับคะแนนเต็ม 100 คะแนน (ระดับดีเยี่ยม) จากการประเมินคุณภาพ AGM Checklist สะท้อนการคำนึงถึงสิทธิของผู้ถือหุ้นและความโปร่งใสในการดำเนินงาน

ในด้านการจัดการเรื่องร้องเรียน บริษัทฯ จัดให้มีช่องทางรับเรื่องที่สามารถเข้าถึงได้สะดวก พร้อมกระบวนการตรวจสอบและการเยียวยาที่เหมาะสม โดยในปีที่ผ่านมาไม่พบข้อร้องเรียนที่เกี่ยวข้องกับการทุจริต นอกจากนี้ บริษัทฯ ให้ความสำคัญกับการคุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคลและความมั่นคงปลอดภัยทางไซเบอร์ เพื่อรองรับความเสี่ยงด้านเทคโนโลยีสารสนเทศและเสริมสร้างความเชื่อมั่นในการดำเนินธุรกิจ

การดำเนินงานด้านความยั่งยืน

บริษัทฯ ขับเคลื่อนแผนงานความยั่งยืนปี 2568 โดยมุ่งเน้น 2 ประเด็นสำคัญ ได้แก่ การเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศและสิทธิมนุษยชน เพื่อบริหารจัดการความเสี่ยงและโอกาสทางธุรกิจในระยะยาว โดยกำหนดเป้าหมายการลดก๊าซเรือนกระจกเพื่อมุ่งสู่การปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net Zero) ภายในปี 2593 ควบคู่กับการประเมินความเสี่ยงด้านสิทธิมนุษยชน และการพัฒนาศักยภาพบุคลากรขององค์กรและบริษัทในเครือ (Capacity Building) เพื่อสนับสนุนการประเมินความเสี่ยงด้านการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศและสิทธิมนุษยชนให้มีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น

การเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศและการบริหารจัดการคาร์บอน

บริษัทฯ ประเมินและติดตามความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศอย่างต่อเนื่อง ทั้งความเสี่ยงจากการเปลี่ยนผ่านด้านพลังงานและความเสี่ยงทางกายภาพที่อาจส่งผลกระทบต่อการทำงาน พร้อมทั้งประเมินปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกครอบคลุมขอบเขตที่ 1, 2 และ 3 ตามหลักการควบคุมแบบ Financial Control เพื่อใช้เป็นข้อมูลพื้นฐานในการกำหนดเป้าหมายและแนวทางการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก

เพื่อมุ่งสู่เป้าหมาย Net Zero ภายในปี 2593 บริษัทฯ จัดทำแผนลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกอย่างเป็นระบบ (Decarbonization Roadmap) ครอบคลุมการเพิ่มสัดส่วนพลังงานหมุนเวียน การเพิ่มประสิทธิภาพการใช้พลังงานในโรงไฟฟ้า การใช้เทคโนโลยีคาร์บอนต่ำ การชดเชยคาร์บอน และการบริหารจัดการคาร์บอนตลอดห่วงโซ่คุณค่า รวมถึงการพิจารณาใช้กลไกและเครื่องมือทางการเงินที่เหมาะสมเพื่อสนับสนุนการบรรลุเป้าหมาย ทั้งนี้ แผนดังกล่าวถูกบูรณาการเป็นส่วนหนึ่งของการกำหนดกลยุทธ์ การตัดสินใจลงทุน การบริหารสินทรัพย์ และการบริหารความเสี่ยง เพื่อเสริมขีดความสามารถในการแข่งขันในระยะยาว

นอกจากนี้ บริษัทฯ ศึกษาการพัฒนาพลังงานสะอาดรูปแบบใหม่ที่มีศักยภาพทางธุรกิจ ได้แก่ พลังงานไฮโดรเจนสีเขียว แอมโมเนียสีเขียว เชื้อเพลิงอากาศยานยั่งยืน และพลังงานนิวเคลียร์ขนาดเล็ก (Small Modular Reactor: SMR) เพื่อรองรับการเปลี่ยนผ่านด้านพลังงานและลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมอย่างต่อเนื่อง

สิทธิมนุษยชนและการดำเนินงานด้านสังคม

บริษัทฯ ทบทวนและปรับปรุงนโยบายสิทธิมนุษยชนให้สอดคล้องกับแนวปฏิบัติขององค์การเพื่อความร่วมมือทางเศรษฐกิจและการพัฒนาสำหรับวิสาหกิจข้ามชาติว่าด้วยการดำเนินธุรกิจอย่างมีความรับผิดชอบ (OECD Guidelines for Multinational Enterprises on Responsible Business Conduct) และหลักการสิทธิเด็กและธุรกิจ (Children's Rights and Business Principles: CRBP) เพื่อยกระดับมาตรฐานการดำเนินงานด้านแรงงานและสังคม โดยนโยบายที่ปรับปรุงครอบคลุมประเด็นสำคัญ ได้แก่ สิทธิเด็ก ความเป็นธรรมในการจ้างงาน เสรีภาพในการรวมกลุ่ม การคุ้มครองจากการคุกคาม การเหยียดอายุผู้ได้รับผลกระทบ และการมีส่วนร่วมของผู้มีส่วนได้เสียในการประเมินความเสี่ยง ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้ประกาศใช้เมื่อวันที่ 19 สิงหาคม 2568

ควบคู่กันนั้น บริษัทฯ จัดให้มีช่องทางรับเรื่องร้องเรียนด้านสิทธิมนุษยชนที่เข้าถึงได้สะดวก พร้อมกระบวนการรับเรื่อง การแก้ไข และการเยียวยาผู้ได้รับผลกระทบอย่างเหมาะสม เพื่อคุ้มครองสิทธิของผู้มีส่วนได้เสียอย่างเป็นธรรม

ด้านการดำเนินงานเพื่อสังคม บริษัทฯ ส่งเสริมบทบาทของชุมชนในการบริหารจัดการป่าไม้อย่างยั่งยืน ซึ่งได้รับเหรียญรางวัลเชิดชูเกียรติ สาขาส่งเสริมและพัฒนาป่าชุมชน ประจำปี 2568 จากกรมป่าไม้ ในฐานะผู้สนับสนุนการกิจการพัฒนาป่าชุมชน อีกทั้งสนับสนุนความร่วมมือด้านอาชีวศึกษาใน สปป. ลาว ซึ่งเป็นฐานธุรกิจสำคัญ เพื่อพัฒนาแรงงานทักษะฝีมือด้านเทคนิคที่จำเป็นต่อภาคอุตสาหกรรม โดยโครงการดังกล่าวได้รับการยอมรับจากกระทรวงศึกษาธิการและกีฬา สปป. ลาว

เพื่อยกระดับการดำเนินงานด้านความยั่งยืน บริษัทฯ เข้าร่วมการประเมินจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย S&P Global และ FTSE Russell โดยนำผลการประเมินมาปรับปรุงและพัฒนาการดำเนินงานในมิติต่าง ๆ พร้อมเปิดเผยข้อมูลด้านความยั่งยืนอย่างครบถ้วนตามข้อกำหนดของหน่วยงานกำกับดูแล

รางวัลที่ได้รับในปี 2568

- รางวัล ASEAN Asset Class มอบให้แก่บริษัทที่ได้คะแนนตั้งแต่ 97.50 คะแนนขึ้นไป
- รางวัล ASEAN Top 50 PLCs มอบให้แก่บริษัทที่มีคะแนนติดอันดับสูงสุด 50 อันดับแรกของอาเซียน
- รางวัลคะแนนเต็มร้อยละ 100 ต่อเนื่อง ในการประเมินคุณภาพการจัดการประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ประจำปี 2568 (AGM Checklist 2568) จากสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย ต่อเนื่องเป็นปีที่ 6
- รางวัลระดับ “ดีเลิศ” (ห้าดาว) ในการประเมินผลโครงการสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียน ประจำปี 2568 โดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ต่อเนื่องเป็นปีที่ 10
- รางวัล SET ESG Ratings ในระดับ "AAA" ประจำปี 2568 จากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- รางวัลเกียรติคุณการเปิดเผยข้อมูลความยั่งยืนประจำปี 2568 (Sustainability Disclosure Award 2025) ต่อเนื่องเป็นปีที่ 7 จากสภาไทยพัฒน์
- รางวัลเชิดชูเกียรติ สาขาส่งเสริมและพัฒนาป่าชุมชน ในฐานะให้การสนับสนุนภารกิจป่าชุมชนของกรมป่าไม้อย่างต่อเนื่อง และรางวัลผู้ช่วยเหลือราชการกรมป่าไม้ ประจำปี 2568
- รางวัลหนังสือชมเชย จากการดำเนินโครงการอนุรักษ์ทรัพยากรป่าไม้ เพื่อลดก๊าซเรือนกระจกและเพิ่มความหลากหลายทางชีวภาพ ในพื้นที่ป่าคลองตะเคียน จังหวัดชลบุรี



ผลการทบทวนอันดับเครดิตองค์กร

- S&P Global Ratings

S&P Global Ratings (“S&P”) ได้ประกาศรายงานผลการทบทวนการจัดอันดับเครดิต ประจำปี 2567 โดยคงอันดับเครดิตที่ระดับ **“BBB-”** **แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable”** ซึ่งอันดับเครดิตดังกล่าวได้รับการปรับขึ้น 3 ชั้น จากระดับ “bb-” ซึ่งเป็นอันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทฯ (“Stand-alone Credit Profile”) ซึ่งสะท้อนมุมมองที่มีต่อบริษัทฯ ในฐานะที่เป็นผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ที่มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์ของ กฟผ.

- Moody’s Ratings

Moody’s Ratings (“Moody’s”) ได้ประกาศรายงานผลการทบทวนการจัดอันดับเครดิต ประจำปี 2567 ที่ระดับ **“Baa2”** **แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable”** โดยได้รับการปรับขึ้น 2 ชั้นจากระดับ “Ba1” ซึ่งเป็นอันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทฯ (“Baseline Credit Assessment”) เป็นผลมาจากการที่บริษัทฯ มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์จากการที่เป็นผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ของ กฟผ. (ซึ่งรัฐบาลไทยเป็นผู้ถือหุ้นทั้งหมด) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ รวมถึงการที่บริษัทฯ มีกระแสเงินสดที่มั่นคงและได้รับเงินปันผลที่แน่นอนจากกิจการร่วมค้าและบริษัทร่วมของบริษัทฯ จากการขยายการลงทุนในโรงไฟฟ้าที่หลากหลายทั้งในและต่างประเทศ

- TRIS Rating

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด (“TRIS Rating”) ได้ประกาศรายงานผลการทบทวนการจัดอันดับเครดิตประจำปี 2567 ของบริษัทฯ โดยคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของบริษัทฯ ที่ระดับ **“AA+”** ด้วย**แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable”** หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตดังกล่าวได้รับการปรับขึ้น 2 ชั้นจากระดับ “aa-” ซึ่งเป็นอันดับเครดิตเฉพาะองค์กร (Stand-alone Credit Profile : SACP) ของบริษัทฯ เพื่อสะท้อนมุมมองที่มีต่อบริษัทฯ ในฐานะที่เป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์ของ กฟผ.

เหตุการณ์สำคัญที่เกิดขึ้นในปี 2568 มีดังต่อไปนี้

1.1 การเดินทางเครื่องเชิงพาณิชย์โรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมหินกอง (“HKP”) ชุดที่ 2 จังหวัดราชบุรี

โรงไฟฟ้า HKP ชุดที่ 2 กำลังการผลิตตามสัญญา 700 เมกะวัตต์ ได้เดินเครื่องเชิงพาณิชย์อย่างเป็นทางการแล้ว เมื่อวันที่ 1 มกราคม 2568

สำหรับโรงไฟฟ้า HKP ตั้งอยู่ที่ตำบลหินกอง อำเภอเมือง จังหวัดราชบุรี มีกำลังการผลิตตามสัญญา 1,400 เมกะวัตต์ ใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิง ดำเนินงานโดยบริษัท หินกองเพาเวอร์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทร่วมทุนระหว่างบริษัทฯ (ถือหุ้นร้อยละ 51) และบริษัท กัลฟ์ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) (ถือหุ้นร้อยละ 49) โรงไฟฟ้าดังกล่าวผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะเวลา 25 ปี เป็นโรงไฟฟ้าเพื่อความมั่นคงและมีความจำเป็นต่อความต้องการใช้ไฟฟ้าของประเทศ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในภาคตะวันตก สอดคล้องกับนโยบายของภาครัฐด้านความมั่นคงทางพลังงาน โรงไฟฟ้าแห่งนี้ออกแบบและติดตั้งด้วยเทคโนโลยีการผลิตและระบบการจัดการด้านสิ่งแวดล้อมที่ทันสมัยและมีประสิทธิภาพสูง มีระบบการจัดการบริหารความปลอดภัยที่เป็นมาตรฐานสากล เพื่อแสดงความรับผิดชอบต่อผลิตภัณฑ์และสร้างความมั่นใจให้กับชุมชนในพื้นที่รอบโรงไฟฟ้าด้วย ทั้งนี้ โรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมหินกองชุดที่ 1 ได้เริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์เมื่อวันที่ 1 มีนาคม 2567

วันที่ 1 ตุลาคม 2568 บริษัทฯ และบริษัทคู่สัญญา ได้มีการแก้ไขสัญญาผู้ถือหุ้นสำหรับหุ้นใน HKP ส่งผลให้บริษัทฯ มีอำนาจควบคุมใน HKP ดังนั้น HKP จึงเปลี่ยนสถานะจากการร่วมค้าเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ

1.2 การขายหุ้นในบริษัท ดิงส์ ออน เน็ต จำกัด และ บริษัท สมาร์ท อินฟราเนท จำกัด

วันที่ 23 เมษายน 2568 บริษัทฯ ได้ขายหุ้น บริษัท ดิงส์ ออน เน็ต จำกัด (“TON”) ซึ่งเป็นการร่วมค้าดำเนินธุรกิจให้บริการโซลูชัน IoT บริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 35 โดยขายหุ้นที่บริษัทฯ ถืออยู่ทั้งหมดจำนวน 4,660,000 หุ้น และในวันที่ 11 มิถุนายน 2568 บริษัทฯ ได้ขายหุ้น บริษัท สมาร์ท อินฟราเนท จำกัด (“SIC”) ซึ่งเป็นการร่วมค้าดำเนินธุรกิจให้บริการด้านโทรคมนาคมผ่านโครงข่ายใยแก้วนำแสง ที่บริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 51 โดยขายหุ้นที่บริษัทฯ ถืออยู่ทั้งหมดจำนวน 28,050,000 หุ้น

การขายหุ้นดังกล่าว ส่งผลให้ TON และ SIC สิ้นสภาพการเป็นร่วมค้าของบริษัทฯ โดยไม่ส่งผลกระทบต่อการดำเนินกิจการในภาพรวมของบริษัทฯ ทั้งนี้ การขายหุ้นในบริษัทครั้งนี้สอดคล้องกับกลยุทธ์และ ทิศทางการดำเนินธุรกิจและการบริหารจัดการการลงทุนในภาพรวมของบริษัทฯ เพื่อให้เกิดประสิทธิภาพสูงสุดและสร้างการเติบโตอย่างยั่งยืนในระยะยาว

1.3 การเปิดบริการเดินรถอย่างเป็นทางการของโครงการรถไฟฟ้า MRT สายสีชมพูส่วนต่อขยายไปยังเมืองทองธานี

วันที่ 20 พฤษภาคม 2568 โครงการรถไฟฟ้า MRT สายสีชมพูส่วนต่อขยายไปยังเมืองทองธานี ดำเนินการโดย บริษัท อีสเทิร์น บางกอกโมโนเรล จำกัด (“EBM”) ซึ่งบริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 10 ได้เปิดให้บริการก่อนกำหนด โดยเริ่มให้ประชาชนใช้บริการโดยไม่คิดค่าโดยสารตั้งแต่วันดังกล่าว ทั้งนี้ การให้บริการเดินรถแบบเก็บค่าโดยสารอย่างเป็นทางการเริ่มเมื่อวันที่ 17 มิถุนายน 2568 ซึ่งอัตราค่าโดยสารของรถไฟฟ้า MRT สายสีชมพูตลอดเส้นทาง รวมถึงส่วนต่อขยายอยู่ในช่วงราคา 15 – 45 บาท โดยโครงการส่วนต่อขยายดังกล่าว ช่วยให้สามารถเดินทางเข้าสู่สถานีอิมแพคเมืองทองธานี (MT01) และ สถานีทะเลสาบเมืองทองธานี (MT02) ได้โดยตรง

1.4 การจัดตั้งบริษัทย่อยเพื่อรองรับแผนการขยายการลงทุนในธุรกิจพลังงานทดแทนของกลุ่มบริษัทฯ

วันที่ 29 พฤษภาคม 2568 บริษัท ราชบุรีพลังงาน จำกัด (บริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นทั้งจำนวน) ได้จดทะเบียนจัดตั้งบริษัท อาร์ อี กรีน เอนเนอร์จี จำกัด เพื่อรองรับแผนการขยายการลงทุนในธุรกิจพลังงานทดแทนของกลุ่มบริษัทฯ ซึ่งบริษัท ราชบุรีพลังงาน จำกัด ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.99 โดยมีทุนจดทะเบียน 1,000,000 บาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 100,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท

1.5 การเข้าซื้อหุ้นสามัญเพิ่มเติมของ RHIS ในบริษัท RATCH & AIDC Wind Energy PTE. LTD.

วันที่ 24 มิถุนายน 2568 RHIS ได้ดำเนินการใช้สิทธิตามสัญญา Call Option และรับโอนหุ้นส่วนที่เหลือทั้งหมดในบริษัท RATCH & AIDC Wind Energy PTE. LTD. (“RATCH & AIDC”) ส่งผลให้ RHIS มีส่วนได้เสียใน RATCH & AIDC เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 100 ดังนั้น RATCH & AIDC จึงเปลี่ยนสถานะจากการร่วมค้าทางอ้อม เป็นบริษัทย่อยทางอ้อมของกลุ่มบริษัทฯ

โรงไฟฟ้าพลังงานลม Thanh Phong (ECOWIN) เป็นโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมติดตั้งบนบก (On Shore Wind Farm) ขนาดกำลังการผลิต 29.70 เมกะวัตต์ ตั้งอยู่ในจังหวัด Ben Tre ทางตอนใต้ของ สาธารณรัฐสังคมนิยมเวียดนาม โดยมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะเวลา 20 ปี กับการไฟฟ้าเวียดนาม โดยโครงการดังกล่าวได้เริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์แล้วตั้งแต่วันที่ ๓๑ ตุลาคม ๒๕๖๖

1.6 การระดมทุนสินเชื่อเพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อมและเพื่อความยั่งยืน หนุนาการเติบโตอย่างยั่งยืน

วันที่ 4 สิงหาคม 2568 บริษัทฯ ประสบความสำเร็จในการจัดหาเงินทุนผ่านสินเชื่อเพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อมและเพื่อความยั่งยืน (Green and Sustainability Loan) วงเงิน 5,000 ล้านบาท จากธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) การระดมทุนครั้งนี้เป็นไปตามกรอบหลักเกณฑ์การระดมทุนเพื่อโครงการอนุรักษ์สิ่งแวดล้อม (Green Financing Framework) สำหรับโครงการที่มีคุณสมบัติตามเกณฑ์ ซึ่งบริษัทฯ ได้ยึดมั่นแนวทางการพัฒนาอย่างยั่งยืนในการดำเนินธุรกิจเป็นที่ประจักษ์ อีกทั้งยังแสดงความมุ่งมั่นที่จะบรรลุเป้าหมายความเป็นกลางทางคาร์บอนในปี 2593 อันสอดคล้องกับเป้าหมายการลดก๊าซเรือนกระจกของประเทศ

1.7 การลงนามสัญญาซื้อขายหุ้นบริษัท ราชบุรีเพาเวอร์ จำกัด

วันที่ 5 กันยายน 2568 บริษัท ราชบุรี อัลลายแอนซ์ จำกัด (บริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 99.99) ได้ลงนามสัญญาซื้อขายหุ้นใน บริษัท ราชบุรีเพาเวอร์ จำกัด (“RPCL”) กับ Chubu Electric Power Company International B.V. และ Toyota Tsusho Corporation เพื่อซื้อหุ้น RPCL จำนวน 11,445,313 หุ้น หรือร้อยละ 15.625 คิดเป็นจำนวนเงิน 17.94 ล้านเหรียญสหรัฐ (เทียบเท่าประมาณ 562.43 ล้านบาท)

วันที่ 24 ธันวาคม 2568 บริษัท ราชบุรี อัลลายแอนซ์ จำกัด ได้บรรลุข้อตกลงการเข้าซื้อหุ้น RPCL และชำระเงินตามสัญญาเรียบร้อยแล้ว ส่งผลให้บริษัทฯ เป็นผู้ถือหุ้นทางอ้อมใน RPCL รวมร้อยละ 40.625 ซึ่งความสำเร็จในการลงทุนครั้งนี้สอดคล้องกับแผนการลงทุนของกลุ่มบริษัทฯ

RPCL เป็นผู้ถือสิทธิประโยชน์ในโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม ขนาดกำลังการผลิตตามสัญญา รวม 1,400 เมกะวัตต์ (หน่วยผลิตละ 700 เมกะวัตต์) ตั้งอยู่ที่จังหวัดราชบุรี โดยมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะเวลา 25 ปี กับ กฟผ. และเริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ตั้งแต่ปี 2551

1.8 การสิ้นสุดสัญญาซื้อขายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าพลังความร้อนราชบุรี หน่วยผลิตที่ 1 และ 2

วันที่ 30 ตุลาคม 2568 โรงไฟฟ้าพลังความร้อนราชบุรี หน่วยผลิตที่ 1 และ 2 ขนาดกำลังการผลิตติดตั้งหน่วยละ 735 เมกะวัตต์ ดำเนินการโดย RG ได้ยุติการเดินเครื่องเพื่อจ่ายไฟฟ้าจากระบบ เนื่องจากสิ้นสุดสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. แล้ว ซึ่งภายหลังโรงไฟฟ้าพลังความร้อนราชบุรีทั้ง 2 หน่วยดังกล่าวยุติการเดินเครื่องแล้ว RG ยังมีโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมที่เดินเครื่องเชิงพาณิชย์และสร้างรายได้อีกจำนวน 3 หน่วยผลิต รวมขนาดกำลังการผลิตติดตั้งจำนวน 2,175 เมกะวัตต์

ทั้งนี้บริษัทฯ อยู่ระหว่างพิจารณาการลงทุนเพิ่มเติมตามแผนกลยุทธ์และการบริหารจัดการสิทธิประโยชน์ที่มีอยู่ให้เกิดประโยชน์และประสิทธิภาพสูงสุด เพื่อสร้างการเติบโตอย่างยั่งยืนให้แก่กลุ่มบริษัทฯ ต่อไป

ความคืบหน้าของโครงการที่อยู่ระหว่างการก่อสร้าง (ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568)



โครงการขยายกำลังการผลิต NNEG เฟส 3	
ประเภทโรงไฟฟ้า	SPP ระบบ Cogeneration
ประเภทเชื้อเพลิง	ก๊าซธรรมชาติ
กำลังการผลิตติดตั้ง (MW)	30
ที่ตั้งโครงการ	จ.ปทุมธานี
สัดส่วนการถือหุ้น	ร้อยละ 40
ลูกค้า	ลูกค้าอุตสาหกรรม
COD	ปี 2569

ความคืบหน้า



(อยู่ระหว่างทดสอบการเดินเครื่อง)



โครงการโรงไฟฟ้า Song Giang 1	
ประเภทโรงไฟฟ้า	พลังน้ำ
กำลังการผลิตติดตั้ง (MW)	12
ที่ตั้งโครงการ	จังหวัด Khanh Hoa ประเทศเวียดนาม
สัดส่วนการถือหุ้น	ร้อยละ 46.22
COD	ปี 2569

ความคืบหน้า



โครงการโรงไฟฟ้า NPSI	
ประเภทโรงไฟฟ้า	พลังงานแสงอาทิตย์
กำลังการผลิตติดตั้ง (MWp)	145
ที่ตั้งโครงการ	จังหวัด Negros Occidental ประเทศฟิลิปปินส์
สัดส่วนการถือหุ้น	ร้อยละ 49
COD	ปี 2569

ความคืบหน้า





โครงการผลิตและจำหน่ายเชื้อเพลิงชีวมวล (Wood Pallet)	
ประเภท	ผลิตและจำหน่าย Wood Pallet
กำลังการผลิต	100,000 ต้นต่อปี
ที่ตั้งโครงการ	แขวงจำปาสัก สปป.ลาว
สัดส่วนการถือหุ้น	ร้อยละ 25
ระยะเวลาสัญญา	15 ปี
COD	ปี 2569
ความคืบหน้า	96%



โครงการทางหลวงพิเศษระหว่างเมือง บางปะอิน-นครราชสีมา (M6)	
ประเภท	ออกแบบ ก่อสร้างและบำรุงรักษางานโยธาและงานระบบด่านเก็บค่าผ่านทาง
เส้นทาง	บางปะอิน – นครราชสีมา
สัดส่วนการถือหุ้น	ร้อยละ 10
ระยะเวลาสัญญา	ระยะที่ 1 : ออกแบบและก่อสร้าง 3 ปี ระยะที่ 2 : บำรุงรักษา 30 ปี
COD	ปี 2569
ความคืบหน้า	85%



โครงการทางหลวงพิเศษระหว่างเมือง บางใหญ่ – กาญจนบุรี (M81)	
ประเภท	ออกแบบ ก่อสร้างและบำรุงรักษางานโยธาและงานระบบด่านเก็บค่าผ่านทาง
เส้นทาง	บางใหญ่ – กาญจนบุรี
สัดส่วนการถือหุ้น	ร้อยละ 10
ระยะเวลาสัญญา	ระยะที่ 1 : ออกแบบและก่อสร้าง 3 ปี ระยะที่ 2 : บำรุงรักษา 30 ปี
COD	ปี 2569
ความคืบหน้า	98%

2. รายงานวิเคราะห์ผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวม

การวิเคราะห์รายได้

หน่วย : ล้านบาท

	2567	2568	เปลี่ยนแปลง (%)
รายได้จากการขายและการให้บริการ	30,965	24,530	-20.8%
RG	15,274	5,744	-62.4%
HKP	-	5,149	n.a.
RAC	6,751	5,270	-21.9%
RCO	2,841	2,733	-3.8%
RPE	3,588	3,103	-13.5%
RER	2,161	2,040	-5.6%
อื่นๆ	350	489	39.9%
รายได้ตามสัญญาเช่า	2,168	2,552	17.7%
ส่วนแบ่งกำไรจากในบริษัทร่วม/การร่วมค้า	6,798	6,897	1.5%
โครงการ IPP	5,666	5,494	-3.0%
โครงการ SPP	394	275	-30.1%
โครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำและพลังงานทดแทน	544	608	11.8%
โครงการสาธารณูปโภคขั้นพื้นฐานและอื่นๆ	194	519	167.7%
รายได้อื่น	2,273	1,940	-14.6%
รายได้ค่าบริการการจัดการ	325	334	2.7%
รายได้ดอกเบี้ย	1,193	889	-25.5%
รายได้เงินปันผล	1	14	858.9%
รายได้อื่นๆ	752	703	-6.5%
รายได้รวม	42,203	35,919	-14.9%

• **โรงไฟฟ้าราชบุรี (RG)**

ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อรายได้	2567	2568	เปลี่ยนแปลง (%)
Availability Factor (%)			
โรงไฟฟ้าพลังความร้อน	100.00	100.00	-
โรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม	91.85	90.57	-1.4%
Base Availability Credit (บาท/MWh)			
โรงไฟฟ้าพลังความร้อน	194	176	-9.5%
โรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม	191	271	41.4%
ปริมาณการขายไฟฟ้าให้ กฟผ. (GWh)			
ก๊าซธรรมชาติ	4,556	35	-99.2%
ราคาค่าเนื้อก๊าซถั่วเฉลี่ย			
ก๊าซธรรมชาติ (บาท/mmBTU)	311	297	-4.5%

แผนการบำรุงรักษา	ปี 2567	ปี 2568
โรงไฟฟ้าพลังความร้อน เครื่องที่ 1	-	-
โรงไฟฟ้าพลังความร้อน เครื่องที่ 2	-	-
โรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม เครื่องที่ 1	MO : 25 ส.ค. - 15 ต.ค. 67 (52 วัน) (GT)	CI : 30 ต.ค. - 13 พ.ย. 68 (15 วัน) (GT) MI : 19 ต.ค. - 13 พ.ย. 68 (26 วัน) (ST)
โรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม เครื่องที่ 2	CI : 12 - 20 เม.ย. 67 (9 วัน) (GT)	MO : 22 มี.ย. - 12 ส.ค. 68 (52 วัน) (GT) MI : 18 ก.ค. - 12 ส.ค. 68 (26 วัน) (ST)
โรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม เครื่องที่ 3	CI : 4 - 18 ก.พ. 67 (15 วัน) (GT)	CI : 6 - 20 เม.ย. 68 (15 วัน) (GT) MI : 26 มี.ค. - 20 เม.ย. 68 (26 วัน) (ST)

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

ในปี 2568 โรงไฟฟ้าสามารถรักษาความพร้อมจ่ายในระดับสูงอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ความพร้อมจ่ายของโรงไฟฟ้าพลังความร้อนและโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมอยู่ที่ระดับร้อยละ 100.00 และ ร้อยละ 90.57 ตามลำดับ อันเป็นผลมาจากการบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าอย่างมีประสิทธิภาพ โดยมีแผนการบำรุงรักษาตามที่แสดงข้างต้น ทั้งนี้ รายได้ค่าขายไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น สาเหตุหลักเนื่องจากอัตราความพร้อมจ่าย (BAC) ของโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมสูงขึ้น ซึ่งเป็นไปตามที่กำหนดไว้ใน PPA

อย่างไรก็ตาม รายได้ค่าขายไฟฟ้าลดลงสาเหตุหลักเนื่องจากปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าให้ กฟผ. ลดลง ซึ่งเป็นไปตามแผนการเรียกเก็บไฟฟ้าของ กฟผ. รวมถึงการที่โรงไฟฟ้าพลังความร้อนหน่วยผลิตที่ 1 และ 2 ได้ยุติการเดินเครื่องเพื่อจ่ายไฟฟ้าเข้าระบบเนื่องจากสิ้นสุดสัญญา PPA กับ กฟผ. เมื่อวันที่ 30 ตุลาคม 2568

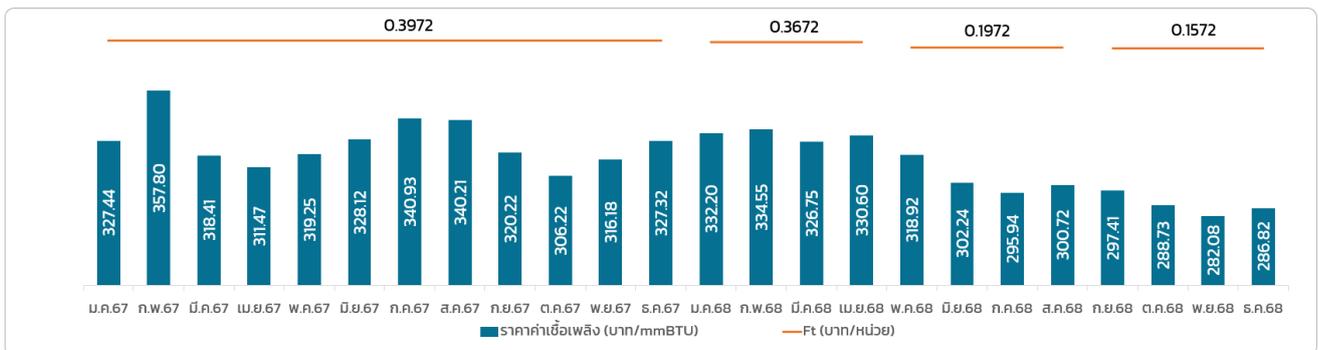
• **โรงไฟฟ้า HKP**

เมื่อวันที่ 1 ตุลาคม 2568 HKP ได้เปลี่ยนสถานะจากการร่วมค้าเป็นบริษัทย่อย ตามที่ได้ชี้แจงไว้ข้างต้น ส่งผลให้บริษัทฯ รับรู้รายได้ของ HKP ตามเกณฑ์การบันทึกบัญชีบริษัทย่อย

- **โรงไฟฟ้าของ RAC**

ในปี 2568 รายได้ค่าขายไฟฟ้าลดลง สาเหตุหลักเนื่องจากปัจจัยการแข็งค่าของสกุลเงินบาทเมื่อเทียบกับสกุลเงินเหรียญออสเตรเลียและสกุลเงินเหรียญสหรัฐ นอกจากนี้ โรงไฟฟ้า SP เดินเครื่องลดลง เป็นผลมาจากราคาค่าขายไฟฟ้าทางตอนใต้ของปะเทศออสเตรเลียต่ำกว่าปีก่อน ขณะที่โรงไฟฟ้าพลังงานลม Collector มีรายได้ค่าขายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น เป็นผลมาจากความเร็วลมเฉลี่ยเพิ่มขึ้น

- **โรงไฟฟ้า SPP**



- **โรงไฟฟ้า RPE**

อัตรากำไรขั้นต้นของโรงไฟฟ้า RPE ยังคงอยู่ในระดับร้อยละ 20 – 21 ในปี 2568 จากการบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าให้มีประสิทธิภาพอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม รายได้ค่าขายไฟฟ้าลดลง สาเหตุหลักเนื่องจากสัญญา PPA ฉบับใหม่กับ กฟผ. และราคาค่าก๊าซ รวมถึงค่า Ft ที่ปรับตัวลดลง ตามรายละเอียดกราฟข้างต้น

- **โรงไฟฟ้า RCO**

อัตรากำไรขั้นต้นของโรงไฟฟ้า RCO อยู่ในระดับร้อยละ 21 - 22 ในปี 2568 จากการบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าให้มีประสิทธิภาพอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม รายได้ค่าขายไฟฟ้าลดลง สาเหตุหลักเนื่องจาก ราคาค่าก๊าซ และ ค่า Ft ที่ปรับตัวลดลง ตามรายละเอียดกราฟข้างต้น

- **โรงไฟฟ้า RER**

รายได้ค่าขายไฟฟ้าลดลง สาเหตุหลักเนื่องจากราคาค่าก๊าซ ตามรายละเอียดกราฟข้างต้น

 ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า

โครงการ IPPs

- โรงไฟฟ้าพลังความร้อนไพตัน (PE)

ปัจจัยที่ส่งผลต่อรายได้	2567	2568	เปลี่ยนแปลง (%)
Availability Factor (%)			
หน่วยที่ 3	98.66	84.99	-13.9%
หน่วยที่ 7/8	95.49	90.52	-5.2%
Dispatch Factor (% DF)			
หน่วยที่ 3	84.58	76.85	-9.1%
หน่วยที่ 7/8	71.33	75.15	5.4%

แผนการบำรุงรักษา	ปี 2567	ปี 2568
โรงไฟฟ้า - หน่วยที่ 3	-	MI : 14 ส.ค. - 8 ก.ย. 68 (26 วัน)
โรงไฟฟ้า - หน่วยที่ 7	-	MI : 28 ส.ค. 68 - 30 ม.ค. 69 (34 วัน)
โรงไฟฟ้า - หน่วยที่ 8	MO : 22 - 31 ส.ค. 67 (10 วัน)	MO : 1 ม.ค. - 12 ก.พ. 68 (43 วัน)

MO : Major Overhaul, MI : Minor Inspection

ในปี 2568 ส่วนแบ่งกำไรจาก PE เพิ่มขึ้น สาเหตุหลักเนื่องจาก บริษัทฯ เริ่มรับรู้รายได้ส่วนแบ่งกำไรจากการเข้าซื้อกิจการตั้งแต่วันที่ 30 เมษายน 2567 โดย โรงไฟฟ้าหยุดเดินเครื่องเพื่อบำรุงรักษาตามแผนตามตารางข้างต้น เพื่อรักษาประสิทธิภาพการเดินเครื่องของโรงไฟฟ้าและคงความสามารถในการทำกำไรอย่างมั่นคงในระยะยาว

- โรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมหินกอง (HKP)

ปัจจัยที่ส่งผลต่อรายได้	2567	2568	เปลี่ยนแปลง (%)
Availability Factor (%)	96.87	94.39	-2.6%
Dispatch Factor (% DF)	97.56	90.63	-7.1%

แผนการบำรุงรักษา	ปี 2567	ปี 2568
โรงไฟฟ้า - หน่วยที่ 1	-	CI Plus : 29 มิ.ย. - 21 ก.ค. 68 (23 วัน)
โรงไฟฟ้า - หน่วยที่ 2	-	-

CI : Combustion Inspection

ในปี 2568 บริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจาก HKP เพิ่มขึ้น สาเหตุหลักเนื่องจากการเริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ชุดที่ 2 เมื่อวันที่ 1 มกราคม 2568 ทั้งนี้ HKP ได้เปลี่ยนสถานะจากการร่วมค้าเป็นบริษัทย่อยตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม 2568

- โรงไฟฟ้าพลังความร้อนหงสา (HPC)

ปัจจัยที่ส่งผลต่อรายได้	2567	2568	เปลี่ยนแปลง (%)
Commercial Equivalent Availability Factor (%)	86.31	85.37	-1.1%
EGAT Dispatch Factor (% DF)	104.29	103.62	-0.6%
EDL Dispatch Factor (% DF)	92.28	83.37	-9.7%
FX ทั่วเฉลี่ย (บาท/USD)	35.21	32.80	-6.8%

แผนการบำรุงรักษา	ปี 2567	ปี 2568
โรงไฟฟ้า - หน่วยที่ 1	YM : 21 - 31 ส.ค. 67 (11 วัน)	YM : 1 - 10 ม.ค. 68 (10 วัน)
โรงไฟฟ้า - หน่วยที่ 2	YM : 3 - 25 พ.ย. 67 (23 วัน)	ME : 23 ต.ค. 68 - 8 ม.ค. 69 (78 วัน)
โรงไฟฟ้า - หน่วยที่ 3	ME : 24 ส.ค. 66 - 21 ก.พ. 67 (60 วัน)	YM : 9 ก.พ. - 2 มี.ค. 68 (22 วัน)

ME : Maintenance Extension, YM : Yearly Maintenance

ส่วนแบ่งกำไรจาก HPC ลดลง สาเหตุหลักเนื่องจาก โรงไฟฟ้าเดินเครื่องลดลงจากการที่โรงไฟฟ้าหยุดเดินเครื่องเพื่อซ่อมบำรุงรักษาตามแผนเพื่อรักษาประสิทธิภาพการเดินเครื่องของโรงไฟฟ้าและคงความสามารถในการทำกำไรอย่างมั่นคงในระยะยาว ส่งผลให้โรงไฟฟ้ามีความพร้อมจ่ายลดลง ประกอบกับสกุลเงินบาทแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับสกุลเงินเหรียญสหรัฐ ซึ่งเป็นสกุลเงินอ้างอิงในการคำนวณรายได้ค่าขายไฟฟ้า ส่งผลให้ HPC รับรู้รายได้ลดลง

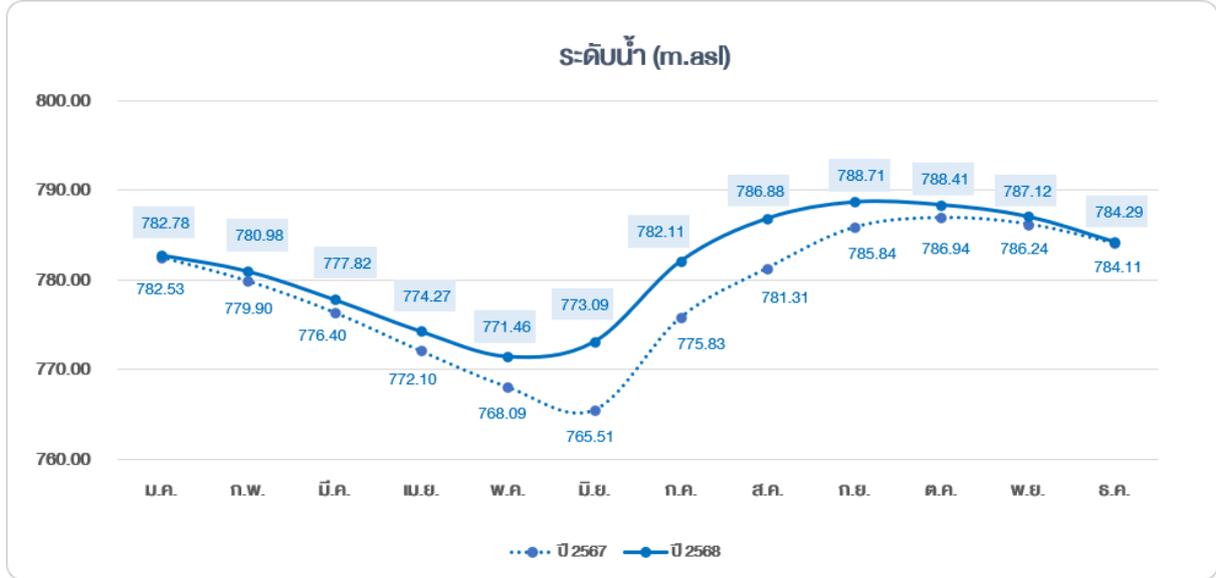
โครงการ SPP

- โรงไฟฟ้านวนคร (NNEG)

ส่วนแบ่งกำไรจาก NNEG ลดลง สาเหตุหลักเนื่องจาก ค่า Ft ที่ปรับตัวลดลง และการเดินเครื่องที่ลดลง ประกอบกับรับรู้ส่วนต่างราคาค่าก๊าซธรรมชาติที่ บมจ. ปตท. เรียกเก็บของเดือนกันยายนถึงธันวาคม 2566

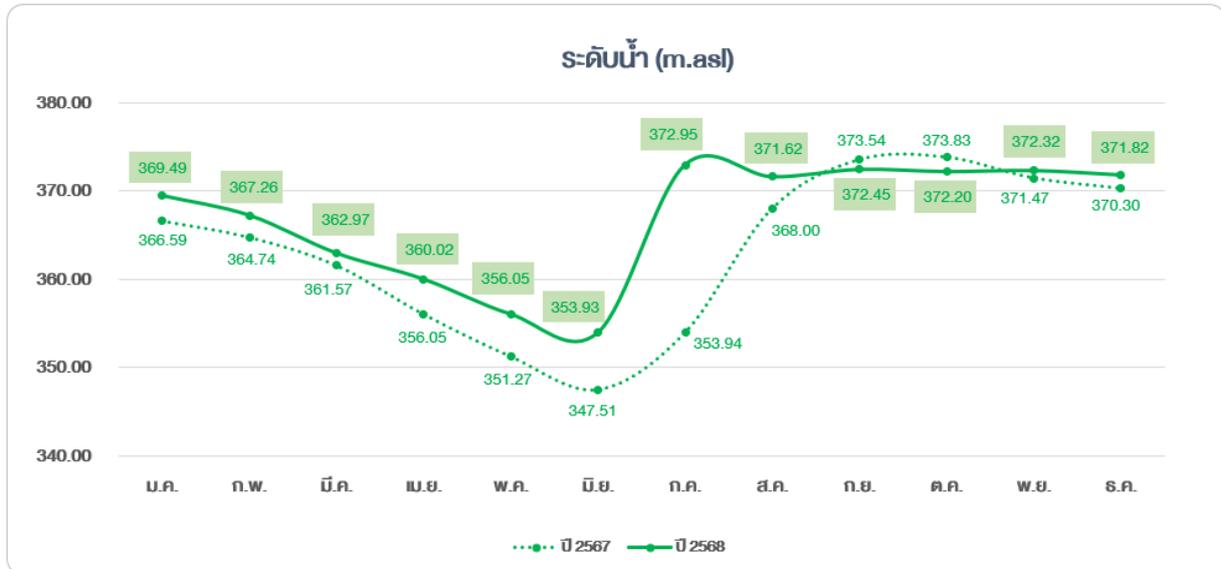
โครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำ

- โรงไฟฟ้าพลังน้ำเขื่อน-เขื่อนน้อย (PNPC)



ส่วนแบ่งกำไรจาก PNPC เพิ่มขึ้น สาเหตุหลักเนื่องจาก โรงไฟฟ้าเดินเครื่องเพิ่มขึ้นตามปริมาณน้ำที่ไหลเข้าอ่างเก็บน้ำเพิ่มขึ้นตามฝนที่ตกมากขึ้น ซึ่งเป็นไปตามแผนการเรียกเก็บไฟฟ้าจาก กฟผ.

- โรงไฟฟ้าพลังน้ำน้ำจิม 2 (NN2)



ส่วนแบ่งกำไรจาก NN2 เพิ่มขึ้น สาเหตุหลักเนื่องจากโรงไฟฟ้าเดินเครื่องเพิ่มขึ้นตามปริมาณน้ำที่ไหลเข้าอ่างเก็บน้ำเพิ่มขึ้นจากฝนที่ตก โดยเฉพาะในช่วงเดือนกรกฎาคม 2568 จากอิทธิพลของพายุโซนร้อน “วิกา”

 การวิเคราะห์ EBITDA และกำไรที่เป็นส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

	หน่วย : ล้านบาท		
	2567	2568	เปลี่ยนแปลง (%)
รวมรายได้	42,203	35,919	-14.9%
ต้นทุนขาย	23,537	17,647	-25.0%
<i>RG</i>	14,832	4,671	-68.5%
<i>HKP</i>	-	4,932	<i>n.a.</i>
<i>RAC</i>	2,071	1,851	-10.7%
<i>RCO</i>	2,205	2,163	-1.9%
<i>RPE</i>	2,812	2,495	-11.3%
<i>RER</i>	1,535	1,447	-5.7%
อื่นๆ	81	89	10.2%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	2,760	2,950	6.9%
รวมค่าใช้จ่าย	26,297	20,597	-21.7%
EBITDA	15,906	15,322	-3.7%
<u>หัก</u> ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	4,255	4,431	4.2%
(กำไร) ขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของอนุพันธ์	(118)	(379)	<i>n.a.</i>
ต้นทุนทางการเงิน	4,447	4,332	-2.6%
ภาษีเงินได้	907	575	-36.6%
กำไรก่อนกำไร (ขาดทุน) จาก FX	6,416	6,362	-0.8%
กำไร (ขาดทุน) จาก FX	(95)	506	<i>n.a.</i>
กำไรสำหรับปี	6,321	6,868	8.6%
<u>หัก</u> ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	195	647	232.6%
กำไรที่เป็นส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	6,127	6,220	1.5%
<u>หัก</u> ผลกระทบกำไร (ขาดทุน) จาก FX	(95)	506	<i>n.a.</i>
ค่าเพื่อการด้อยค่าน้ำมันเตา - โรงไฟฟ้าพลังความร้อน RG	-	(609)	<i>n.a.</i>
กำไรปกติ (Normal Profit)	6,222	6,324	1.6%

ในปี 2568 บริษัทฯ มี EBITDA จำนวน 15,322 ล้านบาท โดยเปลี่ยนแปลงจากปัจจัยที่มีผลต่อรายได้ ตามที่ได้แจ้งไว้ข้างต้น ขณะที่การเปลี่ยนแปลงของต้นทุนขาย มีสาเหตุหลัก ดังนี้

ต้นทุนขาย

- **โรงไฟฟ้า RG**

ต้นทุนขายลดลง สาเหตุหลักเนื่องจากปริมาณการขายไฟฟ้าให้ กฟผ. ลดลง ซึ่งเป็นไปตามแผนการเรียกเก็บไฟฟ้าของ กฟผ. ประกอบกับราคาค่าซื้อเพลิงที่ปรับตัวลดลง

- **โรงไฟฟ้า HKP**

ต้นทุนขายเพิ่มขึ้นจากการเปลี่ยนสถานะจากการร่วมค้าเป็นบริษัทย่อย ส่งผลให้บริษัทฯ รับรู้ต้นทุนขายของ HKP ตามเกณฑ์การบันทึกบัญชีบริษัทย่อย

- **โรงไฟฟ้าของ RAC**

ต้นทุนขายลดลง สาเหตุหลักเนื่องจากการเดินเครื่องของโรงไฟฟ้า SP, Townsville และ Kemerton ที่ลดลง ซึ่งสอดคล้องกับทิศทางของรายได้ในปี 2568

- **โรงไฟฟ้า RPE**

ต้นทุนขายลดลง สาเหตุหลักเนื่องจากโรงไฟฟ้าเดินเครื่องลดลง ซึ่งเป็นไปตามสัญญา PPA ฉบับใหม่กับ กฟผ. ประกอบกับราคาค่าซื้อเพลิงที่ปรับตัวลดลง

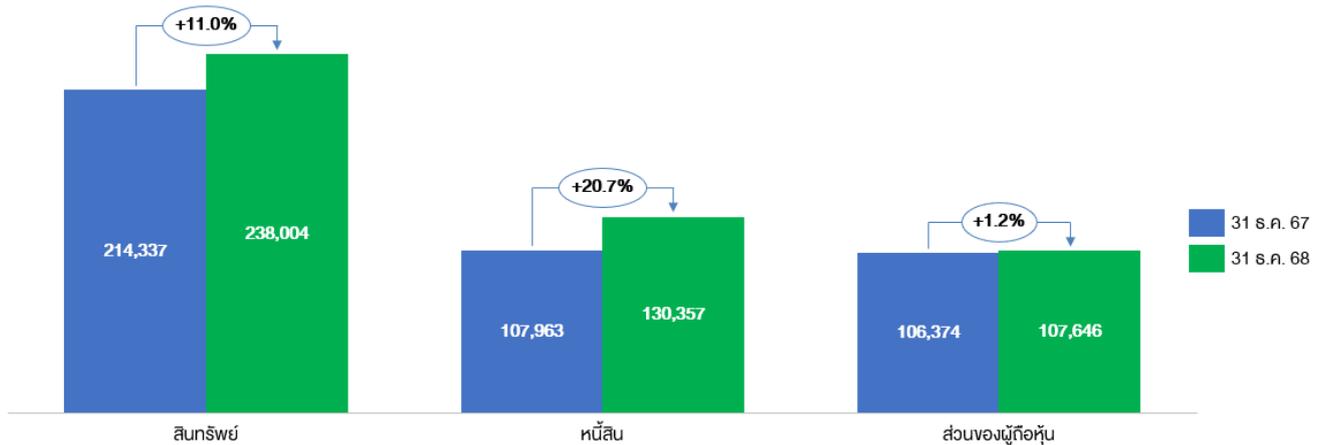
- **โรงไฟฟ้า RCO และ RER**

ต้นทุนขายลดลง สาเหตุหลักเนื่องจาก ราคาค่าซื้อเพลิงที่ปรับตัวลดลง

จาก EBITDA ดังกล่าว บริษัทฯ รับรู้กำไรจากการเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมของการป้องกันความเสี่ยงกระแสเงินสดของกลุ่มบริษัทฯ ซึ่งมีสาเหตุมาจากการเปลี่ยนแปลงของมูลค่ายุติธรรมของสัญญาซื้อขายไฟฟ้าในประเทศออสเตรเลีย รวมทั้งบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในส่วนของการซื้อและค่าตัดจำหน่าย ต้นทุนทางการเงิน และ ภาษีเงินได้ ส่งผลให้ในปี 2568 บริษัทฯ มีกำไรส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จำนวน 6,220 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.5

อย่างไรก็ตาม ภายหลังจากที่โรงไฟฟ้าพลังความร้อนราชบุรี สิ้นสุด PPA กับ กฟผ. ส่งผลให้บริษัทฯ ตั้งค่าเพื่อการด้อยค่าน้ำมันเตาคงเหลือที่จัดเตรียมไว้เป็นเชื้อเพลิงสำรองสำหรับการผลิตไฟฟ้าเป็นจำนวน 609 ล้านบาท ทั้งนี้ หากไม่รวมรายการดังกล่าว และผลกระทบจาก FX ในปี 2568 บริษัทฯ มีกำไรปกติ 6,324 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.6

3. รายงานวิเคราะห์ฐานะการเงิน



สินทรัพย์

สินทรัพย์ เพิ่มขึ้นจำนวน 23,667 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 11.0 สาเหตุหลัก ดังนี้

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นจำนวน 5,324 ล้านบาท รายละเอียดแจ้งไว้ในข้อ 4
- บริษัทฯ รับรู้สินทรัพย์ (ไม่รวมเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด) ของ HKP จากการเปลี่ยนสถานะจากการร่วมค้าเป็นบริษัทย่อยจำนวน 35,536 ล้านบาท

- เงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วมลดลงจำนวน 10,256 ล้านบาท สาเหตุหลัก ดังนี้

ปัจจัยเพิ่มเงินลงทุน

- รับรู้ส่วนแบ่งกำไร และส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จ ในระหว่างปีจำนวนทั้งสิ้น 6,040 ล้านบาท
- ชำระเงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วมเป็นเงินจำนวนรวม 2,129 ล้านบาท

ปัจจัยลดเงินลงทุน

- HKP เปลี่ยนสถานะจากการร่วมค้าเป็นบริษัทย่อยจำนวน 5,724 ล้านบาท
- รับเงินปันผลจากการร่วมค้าและบริษัทร่วมเป็นจำนวนเงินรวม 4,897 ล้านบาท
- ขายเงินลงทุนและจัดประเภทใหม่ ผลกระทบจาก FX และอื่นๆ จำนวนรวม 7,804 ล้านบาท
- ลูกหนี้ตามสัญญาเช่า-สุทธิ (ไม่รวม HKP) ลดลงจำนวน 3,795 ล้านบาท

หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

หนี้สิน เพิ่มขึ้นจำนวน 22,395 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 20.7 สาเหตุหลัก ดังนี้

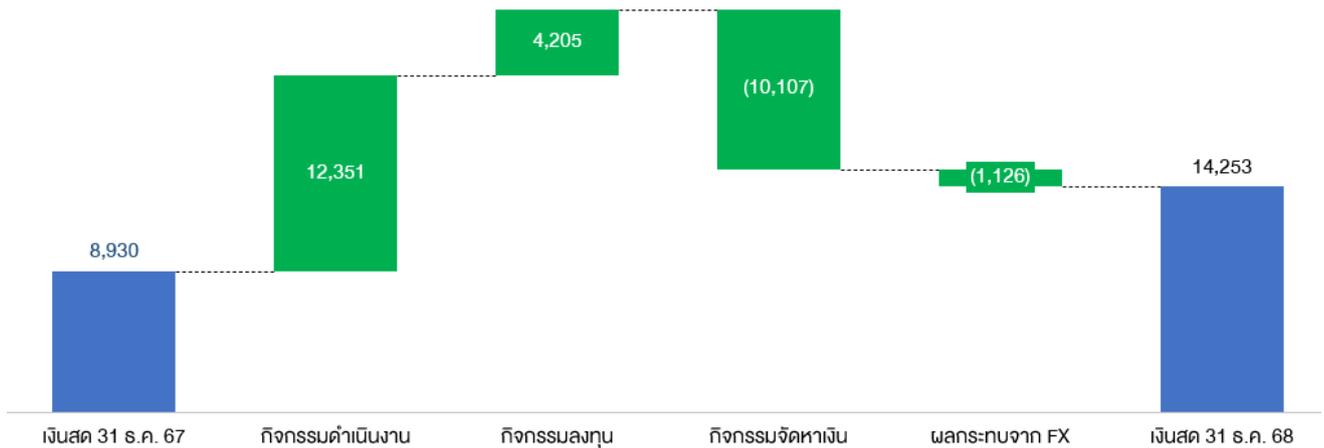
- บริษัทฯ รับรู้หนี้สินของ HKP จากการเปลี่ยนสถานะจากการร่วมค้าเป็นบริษัทย่อยจำนวน 26,852 ล้านบาท
- กลุ่มบริษัทฯ กู้ยืมจากสถาบันการเงินสุทธิ จำนวน 1,916 ล้านบาท
- หุ้นกู้ลดลงสุทธิจำนวน 4,120 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากการจ่ายชำระคืนจำนวน 3,200 ล้านบาท ประกอบกับสกุลเงินเหรียญสหรัฐฯ อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับสกุลเงินบาท ส่งผลให้หุ้นกู้ในสกุลเหรียญสหรัฐฯ มีมูลค่าลดลง

 ส่วนของผู้ถือหุ้น เพิ่มขึ้น 1,272 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1.2 สาเหตุหลัก ดังนี้

- รับรู้กำไรสำหรับปี 2568 จำนวน 6,220 ล้านบาท
- บริษัทฯ รับรู้ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของ HKP จำนวน 5,487 ล้านบาท
- บริษัทฯ จ่ายปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นระหว่างปี ทำให้กำไรสะสมลดลงจำนวน 3,480 ล้านบาท
- องค์กรประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง จำนวน 6,671 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากสำรองจากการแปลงค่า

งบการเงินจำนวน -5,538 ล้านบาท ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่นของการร่วมค้าและบริษัทร่วมจำนวน -857 ล้านบาท สำรอง
การเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมจำนวน -751 ล้านบาท และสำรองการป้องกันความเสี่ยงกระแสเงินสดจำนวน 498 ล้านบาท

4. รายงานวิเคราะห์กระแสเงินสด



เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 เป็นจำนวน 14,253 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 (8,930 ล้านบาท) เป็นจำนวน 5,324 ล้านบาท สรุปสาเหตุหลักได้ดังนี้

เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 12,351 ล้านบาท สาเหตุเนื่องจากผลการดำเนินงานสำหรับปี 2568 ทำให้เงินสดเพิ่มขึ้น 8,214 ล้านบาท ปรับปรุงด้วยการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานในระหว่างปีจำนวน 4,137 ล้านบาท

เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมลงทุนจำนวน 4,205 ล้านบาท สาเหตุหลักดังนี้

- บริษัทฯ รับเงินปันผล และ ดอกเบี้ยรับ เป็นจำนวนรวม 4,912 ล้านบาท และ 488 ล้านบาท ตามลำดับ
- บริษัทฯ จ่ายเงินเพื่อลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วมสุทธิจำนวน 2,129 ล้านบาท
- บริษัทฯ จ่ายเงินเพื่อซื้ออาคารและอุปกรณ์จำนวนสุทธิ 1,435 ล้านบาท
- บริษัทฯ จ่ายเงินสุทธิในสินทรัพย์ทางการเงินจำนวน 203 ล้านบาท
- บริษัทฯ รับรู้เงินสดจากการเปลี่ยนสถานะของ HKP จากการร่วมค้าเป็นบริษัทย่อยจำนวน 2,540 ล้านบาท

เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 10,107 ล้านบาท สาเหตุหลักดังนี้

• บริษัทฯ จ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และ ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม จำนวน 3,479 ล้านบาท และ 992 ล้านบาท ตามลำดับ

- บริษัทฯ จ่ายเงินเพื่อไถ่ถอนหุ้นกู้ จำนวน 3,200 ล้านบาท
- บริษัทฯ จ่ายชำระดอกเบี้ยในระหว่างปีเป็นจำนวน 4,098 ล้านบาท
- เงินสดรับสุทธิจากสถาบันการเงินจำนวน 1,916 ล้านบาท

5. อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ (คำนวณโดยใช้กำไรปกติ)

