

บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของฝ่ายบริหาร

สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2553

1. รายงานวิเคราะห์ผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวม

	หน่วย : ล้านบาท			
	ไตรมาส1/53	ไตรมาส1/52	เพิ่ม(ลด)	%
รายได้	10,360.54	7,948.48	2,412.06	30.35
ต้นทุนขายและค่าใช้จ่าย	8,903.27	6,105.20	2,798.07	45.83
กำไรสุทธิ	1,457.27	1,843.28	(386.01)	(20.94)
กำไรต่อหุ้น (บาท)	1.01	1.27	(0.27)	(20.94)

1.1 การวิเคราะห์รายได้

รายได้รวมของบริษัทฯและบริษัทย่อยไตรมาสที่ 1 ปี 2553 จำนวน 10,360.54 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 1 ปี 2552 (7,948.48 ล้านบาท) เป็นจำนวน 2,412.06 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 30.35 โดยมีรายละเอียดดังนี้

1.1.1 รายได้จากการขายและการให้บริการ ไตรมาสที่ 1 ปี 2553 จำนวน 9,884.68 ล้านบาท สูงกว่าไตรมาสที่ 1 ปี 2552 (7,688.39 ล้านบาท) จำนวน 2,196.29 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 28.57 สาเหตุหลักเนื่องจาก

- (1) รายได้ค่าความพร้อมจ่าย ไตรมาสที่ 1 ปี 2553 จำนวน 2,723.72 ล้านบาท ต่ำกว่าไตรมาสที่ 1 ปี 2552 (3,562.09 ล้านบาท) เป็นจำนวน 838.37 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 23.54 สาเหตุหลักเนื่องจาก อัตราค่าความพร้อมจ่ายในปี 2553 ต่ำกว่าปี 2552 ซึ่งเป็นไปตามที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า
- (2) รายได้ค่าพลังงานไฟฟ้า ไตรมาสที่ 1 ปี 2553 จำนวน 7,158.11 ล้านบาท สูงกว่าไตรมาสที่ 1 ปี 2552 (4,126.30 ล้านบาท) เป็นจำนวน 3,031.81 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 73.48 สาเหตุหลักเนื่องจากในไตรมาสที่ 1 ปี 2553 โรงไฟฟ้าราชบุรีมีการหยุดเดินเครื่องตามความต้องการของระบบ (Reserve Shutdown) น้อยกว่าไตรมาสที่ 1 ปี 2552 ทำให้ปริมาณการใช้เชื้อเพลิงสูงกว่าไตรมาสเดียวกันของปีก่อน และส่งผลให้ต้นทุนค่าเชื้อเพลิงซึ่งเป็นต้นทุนหลักเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 72.86

1.1.2 ดอกเบี้ยรับไตรมาสที่ 1 ปี 2553 จำนวน 52.94 ล้านบาท ต่ำกว่าไตรมาสที่ 1 ปี 2552 (88.50 ล้านบาท) จำนวน 35.56 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 40.18 เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยที่ได้รับจากเงินฝากธนาคารและเงินลงทุนในตราสารทางการเงินต่ำกว่าปีก่อน ซึ่งเป็นไปตามสภาวะการณ์ของตลาดการเงินในปัจจุบัน

1.1.3 รายได้อื่น ไตรมาสที่ 1 ปี 2553 จำนวน 46.82 ล้านบาท สูงกว่าไตรมาสที่ 1 ปี 2552 (13.98 ล้านบาท) เป็นจำนวน 32.84 ล้านบาท หรือคิดเป็น 2.35 เท่า สาเหตุหลักเนื่องจากในไตรมาสที่ 1 ปี 2553 บริษัทฯ รับรู้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเป็นจำนวน 27.37 ล้านบาท

1.1.4 ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในกิจการที่ควบคุมร่วมกัน ไตรมาสที่ 1 ปี 2553 จำนวน 340.16 ล้านบาท สูงกว่าไตรมาสที่ 1 ปี 2552 (126.03 ล้านบาท) เป็นจำนวน 214.13 ล้านบาท หรือคิดเป็น 1.70 เท่า โดยมีสาเหตุหลักมาจากบริษัทฯ รับรู้ผลการดำเนินงานของบริษัท ไตร เอนเนอจี้ จำกัด (“ไตร เอนเนอจี้”) เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนตามสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 50 เป็นจำนวน 207.28 ล้านบาท ทั้งนี้ผลการดำเนินงานของไตร เอนเนอจี้ตามสัดส่วนที่บริษัทฯ ถือหุ้นในไตรมาสที่ 1 ปี 2553 รวมกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเป็นจำนวน 25.85 ล้านบาท ขณะที่ไตรมาสที่ 1 ปี 2552 รวมผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเป็นไว้จำนวน 27.76 ล้านบาท โดยหากไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนดังกล่าว บริษัทฯ จะรับรู้ผลการดำเนินงานของไตร เอนเนอจี้เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนเป็นจำนวน 153.67 ล้านบาท ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากในไตรมาสที่ 1 ปี 2552 โรงไฟฟ้าไตร เอนเนอจี้ ได้มีการหยุดเดินเครื่องเพื่อทำการซ่อมอุปกรณ์โรงไฟฟ้า

1.2 การวิเคราะห์ต้นทุนขายและค่าใช้จ่าย

ต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในไตรมาสที่ 1 ปี 2553 รวมทั้งสิ้น 8,903.27 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 1 ปี 2552 (6,105.20 ล้านบาท) เป็นจำนวน 2,798.07 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 45.83 โดยมีรายละเอียดดังนี้

1.2.1 ต้นทุนขายและการให้บริการไตรมาสที่ 1 ปี 2553 จำนวน 8,354.17 ล้านบาท สูงกว่าไตรมาสที่ 1 ปี 2552 (5,403.38 ล้านบาท) เป็นจำนวน 2,950.79 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 54.61 สาเหตุหลักเนื่องจาก ค่าเชื้อเพลิงไตรมาสที่ 1 ปี 2553 จำนวน 7,070.20 ล้านบาท สูงกว่าไตรมาสที่ 1 ปี 2552 (4,090.10 ล้านบาท) จำนวน 2,980.10 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 72.86 สาเหตุหลักเนื่องจากในระหว่างไตรมาสที่ 1 ปี 2553 โรงไฟฟ้าราชบุรีมีการหยุดเดินเครื่องตามความต้องการของระบบ (Reserve Shutdown) น้อยกว่าไตรมาสที่ 1 ปี 2552 ตามที่ได้ชี้แจงไว้ในเรื่องการวิเคราะห์รายได้อื่น 1.1.1(2)

1.2.2 ต้นทุนทางการเงิน (ดอกเบี้ยจ่าย) ไตรมาสที่ 1 ปี 2553 จำนวน 169.48 ล้านบาท ต่ำกว่าไตรมาสที่ 1 ปี 2552 (260.00 ล้านบาท) เป็นจำนวน 90.52 ล้านบาท หรือร้อยละ 34.82 ซึ่งเป็นผลมาจากการชำระคืนเงินต้นทุกไตรมาส รวมทั้งอัตราดอกเบี้ยจ่ายที่ต่ำกว่างวดเดียวกันของปีก่อน

1.2.3 ภาษีเงินได้นิติบุคคล ไตรมาสที่ 1 ปี 2553 จำนวน 190.41 ล้านบาท ต่ำกว่าไตรมาสที่ 1 ปี 2552 (273.49 ล้านบาท) เป็นจำนวน 83.08 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 30.38 เท่า สาเหตุหลักเนื่องจากโรงไฟฟ้าพลังความร้อนราชบุรี เครื่องที่ 1 และ 2 ซึ่งเริ่มเสียภาษีเงินได้นิติบุคคลตั้งแต่วันที่ 31 ตุลาคม 2551 มีรายได้ค่าความพร้อมจ่ายต่ำกว่างวดเดียวกันของปีก่อน

2. รายงานวิเคราะห์ฐานะการเงิน

2.1 การวิเคราะห์สินทรัพย์

ณ 31 มีนาคม 2553 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น จำนวน 70,644.42 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 (69,341.82 ล้านบาท) เป็นจำนวน 1,302.60 ล้านบาท ดังนี้

	หน่วย : ล้านบาท			
	ณ 31 มี.ค. 53	ณ 31 ธ.ค. 52	เพิ่ม(ลด)	%
สินทรัพย์หมุนเวียน	20,942.28	19,196.41	1,745.87	9.09
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	49,702.14	50,145.41	(443.27)	(0.88)
รวมสินทรัพย์	70,644.42	69,341.82	1,302.60	1.88

2.1.1 สินทรัพย์หมุนเวียน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2553 จำนวน 20,942.28 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 (19,196.41 ล้านบาท) เป็นจำนวน 1,745.87 ล้านบาท สาเหตุเนื่องจาก

- (1) ลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้นจำนวน 2,212.60 ล้านบาท เนื่องจากในเดือนกุมภาพันธ์และมีนาคม 2553 มีรายได้ค่าขายไฟฟ้าสูงกว่าเดือนพฤศจิกายนและ ธันวาคม 2552 ซึ่งโรงไฟฟ้าราชบุรีมีการหยุดเดินเครื่องเพื่อซ่อมบำรุงรักษาตามแผน
- (2) วัสดุสำรองคลังลดลงจำนวน 115.85 ล้านบาท
- (3) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เงินลงทุนชั่วคราว ลดลงจำนวน 497.26 ล้านบาท
- (4) สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นๆ เพิ่มขึ้น รวมจำนวน 146.38 ล้านบาท

2.1.2 สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2553 จำนวน 49,702.14 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 (50,145.41 ล้านบาท) เป็นจำนวน 443.27 ล้านบาท เนื่องจาก

- (1) ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์-สุทธิ ลดลงจำนวน 670.66 ล้านบาท โดยมีสาเหตุจากการตัดค่าเสื่อมราคาระหว่างงวด จำนวน 682.88 ล้านบาท
- (2) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น เพิ่มขึ้นจำนวน 182.51 ล้านบาท เนื่องจากในไตรมาสที่ 1 ปี 2553 มีการจ่ายค่าพัฒนาโครงการหงสาalikในดจำนวน 161 ล้านบาท โครงการ

โรงไฟฟ้าพลังน้ำ-น้ำจืด 3 และ โครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำเขื่อนเขื่อนน้ำน้อย จำนวน 19.48 ล้านบาท และ จำนวน 3.35 ล้านบาทตามลำดับ

2.2 การวิเคราะห์หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

	หน่วย : ล้านบาท			
	ณ 31 มี.ค. 53	ณ 31 ธ.ค. 52	เพิ่ม(ลด)	%
หนี้สินหมุนเวียน	10,287.73	7,962.69	2,325.04	29.20
หนี้สินไม่หมุนเวียน	16,042.78	16,855.00	(812.22)	(4.82)
รวมหนี้สิน	26,330.51	24,817.69	1,512.82	6.10
ส่วนของผู้ถือหุ้น	44,313.91	44,524.13	(210.22)	(0.47)
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	70,644.42	69,341.82	1,302.60	1.88

ณ 31 มีนาคม 2553 บริษัทฯ มีหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นจำนวนทั้งสิ้น 70,644.42 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ 31 ธันวาคม 2552 (69,341.82 ล้านบาท) เป็นจำนวน 1,302.60 ล้านบาท สาเหตุเนื่องจาก

2.2.1 หนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้น จำนวน 2,325.04 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจาก

- (1) เมื่อวันที่ 31 มีนาคม 2553 บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย ได้กู้ยืมเงินระยะสั้นจากสถาบันการเงิน จำนวน 1,550 ล้านบาท เพื่อชำระค่าก๊าซธรรมชาติให้แก่ บมจ. ปตท. และได้ชำระคืนเงินกู้ดังกล่าวแล้ว เมื่อวันที่ 1 เมษายน 2553
- (2) ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย เพิ่มขึ้นจำนวน 166.25 ล้านบาท เป็นผลมาจากการบันทึกภาษีเงินได้ค้างจ่ายของกำไรสุทธิในไตรมาสที่ 1 ปี 2553
- (3) เงินปันผลค้างจ่ายเพิ่มขึ้นจำนวน 1,667.31 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากการประกาศจ่ายเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงาน 6 เดือนหลังของปี 2552 ตามมติที่ประชุมสามัญประจำปีผู้ถือหุ้นเมื่อวันที่ 29 มีนาคม 2553 ในอัตราหุ้นละ 1.15 บาท คิดเป็นเงินจำนวน 1,667.50 ล้านบาท และได้จ่ายให้ผู้ถือหุ้นแล้วเมื่อวันที่ 12 เมษายน 2553
- (4) เจ้าหนี้การค้ำลดจำนวน 1,074.46 ล้านบาท สาเหตุมาจากเป็นผลมาจากเจ้าหนี้การค้ำ ณ 31 มีนาคม 2553 เป็นเจ้าหนี้ค่าเชื้อเพลิงของเดือนมีนาคม 2553 ขณะที่เจ้าหนี้การค้ำ ณ 31 ธันวาคม 2552 เป็นเจ้าหนี้ค่าเชื้อเพลิงรวมของเดือนพฤศจิกายนและธันวาคม 2552 ทั้งนี้ระยะเวลาการชำระหนี้ค่าเชื้อเพลิงดังกล่าว

เป็นไปตามสัญญาซื้อขายก๊าซธรรมชาติระหว่างบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด กับ ปตท.

2.2.2 หนี้สินไม่หมุนเวียน ลดลงจำนวน 812.22 ล้านบาท เนื่องจากการจ่ายคืนหุ้นกู้และเงินกู้ระยะยาวในระหว่างงวด

2.2.3 ส่วนของผู้ถือหุ้น ลดลงจำนวน 210.22 ล้านบาท เป็นผลมาจาก

- (1) จัดสรรกำไรสำหรับผลการดำเนินงาน 6 เดือนหลังของปี 2552 เป็นเงินปันผลจ่ายให้ผู้ถือหุ้นในอัตราหุ้นละ 1.15 บาทคิดเป็นเงินจำนวน 1,667.50 ล้านบาท ตามที่ได้ชี้แจงไว้ในข้อ 2.2.1(4)
- (2) กำไรสะสมเพิ่มขึ้นจากผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 1 ปี 2553 ที่มีกำไรสุทธิจำนวน 1,457.27 ล้านบาท

ทั้งนี้ ส่วนของผู้ถือหุ้น จำนวน 44,313.91 ล้านบาท จำแนกเป็นทุนจดทะเบียนซึ่งเป็นหุ้นที่ออกและเรียกชำระเต็มมูลค่าแล้ว จำนวน 14,500 ล้านบาท ส่วนเกินมูลค่าหุ้น จำนวน 1,531.78 ล้านบาท สாரองตามกฎหมาย จำนวน 1,450 ล้านบาท และกำไรสะสมยังไม่ได้จัดสรรจำนวน 26,832.13 ล้านบาท

3. อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วน		ไตรมาส 1/2553	ไตรมาส 1/2552
1) อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	2.04	2.01
2) อัตรากำไรสุทธิ	(%)	14.07	23.19
3) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	(%)	3.28	4.49
4) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม	(%)	2.08	2.64
5) กำไรสุทธีก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจ่าย (EBITDA)	(ล้านบาท)	2,521.48	3,083.09
6) EBITDA ต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย	(%)	3.60	4.41
7) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	0.59	0.70
8) อัตราส่วนความสามารถในการชำระคืน เงินต้นและดอกเบี้ย (DSCR)	(เท่า)	2.55	2.54
9) มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น	(บาท)	30.56	28.43
10) กำไรสุทธิต่อหุ้น	(บาท)	1.01	1.27

4. รายงานวิเคราะห์กระแสเงินสด

	หน่วย : ล้านบาท			
	31 มี.ค. 53	31 มี.ค. 52	เพิ่ม(ลด)	%
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	(1,667.22)	1,946.95	(3,614.17)	185.63
กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุน	554.47	(1,418.23)	1,972.70	139.10
กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน	815.53	(850.67)	1,666.20	(195.87)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด				
เพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	(297.22)	(321.95)	24.73	7.68
<u>บวก</u> ยอดยกมาต้นงวด	3,774.09	4,651.28	(877.19)	(18.86)
ยอดคงเหลือปลายงวด	3,476.87	4,329.33	(852.46)	(19.69)

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือปลายงวดของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2553 เป็นจำนวน 3,476.87 ล้านบาท ลดลงจาก ณ 31 มีนาคม 2552 (4,329.33 ล้านบาท) เป็นจำนวน 852.46 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 19.69 สรุปสาเหตุได้ดังนี้

4.1 เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานลดลง จำนวน 3,614.17 ล้านบาท เนื่องจากผลการดำเนินงานที่ลดลงจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อนทำให้กระแสเงินสดลดลง 775.23 ล้านบาท รวมทั้งการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานมีผลทำให้เงินสดลดลง 2,838.94 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลมาจากเปลี่ยนแปลงของลูกหนี้การค้า ลดลงจำนวน 2,669.44 ล้านบาท

4.2 เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมลงทุนเพิ่มขึ้นจำนวน 1,972.70 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากไตรมาสที่ 1 ปี 2553 มีการลงทุนในตราสารทางการเงินต่ำกว่าปีก่อนสุทธิ จำนวน 1,470.29 ล้านบาท และได้รับเงินปันผลจากบริษัท ราชบุรีเพาเวอร์ จำกัด เป็นจำนวน 450 ล้านบาท

4.3 เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน เพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 1,666.20 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากเมื่อไตรมาสที่ 1 ปี 2553 บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด ได้กู้ยืมเงินระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพื่อชำระค่าแก่ธรรมชาติให้แก่ บมจ.ปตท. เป็นจำนวน 1,550 ล้านบาท รวมทั้ง มีการย้ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินต่ำกว่าปีก่อนจำนวน 116.46 ล้านบาท