

บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของฝ่ายบริหาร

สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2553

1. รายงานวิเคราะห์ผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวม

			หน่วย : ล้านบาท	
	ไตรมาส 2/53	ไตรมาส 2/52	เพิ่ม(ลด)	%
รายได้	12,521.54	9,652.88	2,868.66	29.72
ต้นทุนขายและค่าใช้จ่าย	10,996.62	7,596.30	3,400.32	44.76
กำไรสุทธิ	1,524.92	2,056.58	(531.66)	(25.85)
กำไรต่อหุ้น (บาท)	1.05	1.42	(0.37)	(25.85)

1.1 การวิเคราะห์รายได้

รายได้รวมของบริษัทฯและบริษัทย่อยไตรมาสที่ 2 ปี 2553 จำนวน 12,521.54 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 2 ปี 2552 (9,652.88 ล้านบาท) เป็นจำนวน 2,868.66 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 29.72 โดยมีรายละเอียดดังนี้

1.1.1 รายได้จากการขายและการให้บริการ ไตรมาสที่ 2 ปี 2553 จำนวน 11,999.84 ล้านบาท สูงกว่าไตรมาสที่ 2 ปี 2552 (8,901.08 ล้านบาท) จำนวน 3,098.76 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 34.81 สาเหตุหลักเนื่องจาก

- (1) รายได้ค่าความพร้อมจ่าย ไตรมาสที่ 2 ปี 2553 จำนวน 3,052.59 ล้านบาท ต่ำกว่าไตรมาสที่ 2 ปี 2552 (3,371.89 ล้านบาท) เป็นจำนวน 319.30 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 9.47 สาเหตุหลักเนื่องจาก อัตราค่าความพร้อมจ่ายในปี 2553 ต่ำกว่าปี 2552 ซึ่งเป็นไปตามที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า
- (2) รายได้ค่าพลังงานไฟฟ้า ไตรมาสที่ 2 ปี 2553 จำนวน 8,944.40 ล้านบาท สูงกว่าไตรมาสที่ 2 ปี 2552 (5,529.19 ล้านบาท) เป็นจำนวน 3,415.21 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 61.77 สาเหตุหลักเนื่องจากในไตรมาสที่ 2 ปี 2553 โรงไฟฟ้าราชบุรีมีการหยุดเดินเครื่องตามความต้องการของระบบ (Reserve Shutdown) และบำรุงรักษาตามแผนน้อยกว่าไตรมาสที่ 2 ปี 2552 ทำให้ปริมาณการใช้เชื้อเพลิงของโรงไฟฟ้าสูงกว่างวดเดียวกันของปีก่อน และส่งผลให้ต้นทุนค่าเชื้อเพลิงซึ่งเป็นต้นทุนหลักเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 61.63

1.1.2 ดอกเบี้ยรับ ไตรมาสที่ 2 ปี 2553 จำนวน 52.02 ล้านบาท ต่ำกว่าไตรมาสที่ 2 ปี 2552 (62.46 ล้านบาท) จำนวน 10.44 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 16.71 เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยที่ได้รับจากเงินฝากธนาคารและเงินลงทุนในตราสารทางการเงินต่ำกว่าปีก่อน ซึ่งเป็นไปตามสภาพการณ์ของตลาดการเงินในปัจจุบัน

1.1.3 รายได้อื่น ไตรมาสที่ 2 ปี 2553 จำนวน 28.82 ล้านบาท ต่ำกว่าไตรมาสที่ 2 ปี 2552 (48.06 ล้านบาท) เป็นจำนวน 19.24 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 40.03 สาเหตุหลักเนื่องจากเมื่อไตรมาสที่ 2 ปี 2552 บริษัทฯ รับรู้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเป็นจำนวน 28.00 ล้านบาท

1.1.4 ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในกิจการที่ควบคุมร่วมกัน ไตรมาสที่ 2 ปี 2553 จำนวน 407.80 ล้านบาท ต่ำกว่าไตรมาสที่ 2 ปี 2553 (606.18 ล้านบาท) เป็นจำนวน 198.38 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 32.73 โดยมีสาเหตุหลักมาจากในไตรมาสที่ 2 ปี 2553 มีการรับรู้ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 3.53 ล้านบาท ขณะที่ไตรมาสเดียวกันของปีก่อนมีการรับรู้ผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 218.80 ล้านบาท

1.2 การวิเคราะห์ต้นทุนขายและค่าใช้จ่าย

ต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในไตรมาสที่ 2 ปี 2553 รวมทั้งสิ้น 10,996.62 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 2 ปี 2552 (7,596.30 ล้านบาท) เป็นจำนวน 3,400.32 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 44.76 โดยมีรายละเอียดดังนี้

1.2.1 ต้นทุนขายและการให้บริการไตรมาสที่ 2 ปี 2553 จำนวน 10,174.58 ล้านบาท สูงกว่าไตรมาสที่ 2 ปี 2552 (6,894.06 ล้านบาท) เป็นจำนวน 3,280.52 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 47.58 สาเหตุหลักเนื่องจาก ค่าเชื้อเพลิงไตรมาสที่ 2 ปี 2553 จำนวน 8,923.41 ล้านบาท สูงกว่าไตรมาสที่ 2 ปี 2552 (5,520.88 ล้านบาท) จำนวน 3,402.53 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 61.63 สาเหตุหลักเนื่องจากในระหว่างไตรมาสที่ 2 ปี 2553 โรงไฟฟ้าราชบุรีมีการหยุดเดินเครื่องตามความต้องการของระบบและบำรุงรักษาตามแผนน้อยกว่าไตรมาสที่ 2 ปี 2552 ตามที่ได้ชี้แจงไว้ในเรื่องการวิเคราะห์รายได้อื่น 1.1.1(2)

1.2.2 ต้นทุนขาย (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง) ในไตรมาสที่ 2 ปี 2553 จำนวน 1,248.58 ล้านบาท ต่ำกว่าไตรมาสที่ 2 ปี 2552 (1,373.18 ล้านบาท) เป็นจำนวน 124.60 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 9.07 โดยมีสาเหตุหลักมาจากโรงไฟฟ้าราชบุรีมีการหยุดเดินเครื่องตามความต้องการของระบบและบำรุงรักษาตามแผนน้อยกว่างวดเดียวกันของปีก่อน เป็นผลให้ค่าอะไหล่และต้นทุนขายอื่น ๆ ลดลงเป็นจำนวนรวม 90.20 ล้านบาท

1.2.3 ต้นทุนทางการเงิน (ดอกเบี้ยจ่าย) ไตรมาสที่ 2 ปี 2553 จำนวน 164.74 ล้านบาท ต่ำกว่าไตรมาสที่ 2 ปี 2552 (227.03 ล้านบาท) เป็นจำนวน 62.29 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 27.44 ซึ่งเป็นผลมาจากการชำระคืนเงินต้นทุกไตรมาส รวมทั้งอัตราดอกเบี้ยจ่ายที่ต่ำกว่างวดเดียวกันของปีก่อน

1.2.4 ภาษีเงินได้ ไตรมาสที่ 2 ปี 2553 จำนวน 436.51 ล้านบาท สูงกว่าไตรมาสที่ 2 ปี 2552 (291.40 ล้านบาท) เป็นจำนวน 145.11 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 49.80 สาเหตุหลักเนื่องจากโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมราชบุรีทั้ง 3 ชุด ได้ครบกำหนดการยกเว้นภาษีเงินได้จากสำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน และเริ่มเสียภาษีเงินได้นิติบุคคลตั้งแต่วันที่ 18 เมษายน 2553

1.2.5 ค่าใช้จ่ายในการบริหาร ไตรมาสที่ 2 ปี 2553 จำนวน 194.43 ล้านบาท สูงกว่างวดเดียวกันของปีก่อน (157.76 ล้านบาท) เป็นจำนวน 36.67 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 23.24 สาเหตุหลักเนื่องจากในไตรมาสที่ 2 ปี 2553 มีค่าบริจาคมและค่าใช้จ่ายโครงการปลูกต้นสักเฉลิมพระเกียรติ สูงกว่างวดเดียวกันของปีก่อนเป็นจำนวนรวม 16.70 ล้านบาท

2. ผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวมงวด 6 เดือน (1 มกราคม 2553 – 30 มิถุนายน 2553)

	หน่วย : ล้านบาท			
	ม.ค.-มิ.ย.53	ม.ค.-มิ.ย.52	เพิ่ม(ลด)	%
รายได้	22,880.56	17,588.98	5,291.58	30.08
ต้นทุนขายและค่าใช้จ่าย	19,898.36	13,689.12	6,209.24	45.36
กำไรสุทธิ	2,982.20	3,899.86	(917.66)	(23.53)
กำไรต่อหุ้น (บาท)	2.06	2.69	(0.63)	(23.53)

2.1 การวิเคราะห์รายได้

รายได้รวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อยในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2553 จำนวน 22,880.56 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของ ปี 2552 (17,588.98 ล้านบาท) เป็นจำนวน 5,291.58 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 30.08 มีสาเหตุหลักดังนี้

2.1.1 รายได้จากการขายและการให้บริการ งวด 6 เดือนแรกของปี 2553 จำนวน 21,884.52 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวด 6 เดือนของปี 2552 (16,589.47 ล้านบาท) เป็นจำนวน 5,295.05 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 31.92 สาเหตุเนื่องจาก

- (1) รายได้ค่าความพร้อมจ่าย งวด 6 เดือนแรกของปี 2553 จำนวน 5,776.31 ล้านบาท ต่ำกว่างวด 6 เดือนแรกของปี 2552 (6,933.97 ล้านบาท) เป็นจำนวน 1,157.66 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 16.70 สาเหตุหลักเนื่องจาก อัตราค่าความพร้อมจ่ายเฉลี่ยในปี 2553 ต่ำกว่าปี 2552 ซึ่งเป็นไปตามที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า
- (2) รายได้ค่าพลังงานไฟฟ้า งวด 6 เดือนแรกของปี 2553 จำนวน 16,102.50 ล้านบาท สูงกว่างวด 6 เดือนแรกของปี 2552 (9,655.50 ล้านบาท) เป็นจำนวน 6,447.00 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 66.77 สาเหตุหลักเนื่องจากในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2553 โรงไฟฟ้า

ราชบุรีมีการหยุดเดินเครื่องตามความต้องการของระบบและบำรุงรักษาตามแผนน้อยกว่างวดเดียวกันของปีก่อน ทำให้ปริมาณการใช้เชื้อเพลิงสูงกว่างวดเดียวกันของปีก่อนและส่งผลให้ต้นทุนค่าเชื้อเพลิงซึ่งเป็นต้นทุนหลักเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 66.26

2.1.2 ดอกเบี้ยรับ งวด 6 เดือนแรกของปี 2553 จำนวน 104.97 ล้านบาท ต่ำกว่างวด 6 เดือนแรกของปี 2552 (150.95 ล้านบาท) เป็นจำนวน 45.98 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 30.46 สาเหตุหลักเนื่องจากอัตราดอกเบี้ยที่ได้รับจากเงินฝากธนาคารและเงินลงทุนในตราสารทางการเงินต่ำกว่าปีก่อน ซึ่งเป็นไปตามสภาพการณ์ของตลาดการเงินในปัจจุบัน

2.1.3 ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในกิจการที่ควบคุมร่วมกัน จำนวน 747.96 ล้านบาท สูงกว่างวด 6 เดือนแรกของปี 2552 (732.21 ล้านบาท) เป็นจำนวน 15.75 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 2.15 โดยมีสาเหตุหลักมาจากผลการดำเนินงานของกิจการที่ควบคุมร่วมกัน 2 แห่ง ดังนี้

(1) บริษัท ไตร เอนเนอจี จำกัด (“ไตร เอนเนอจี”)

บริษัทฯ รับรู้ผลการดำเนินงานของไตร เอนเนอจีเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนตามสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 50 เป็นจำนวน 143.50 ล้านบาท ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากเมื่อวันที่ 29 มกราคม - 15 มีนาคม 2552 โรงไฟฟ้าไตร เอนเนอจีมีการหยุดเดินเครื่องเพื่อทำ Major Overhaul และซ่อมอุปกรณ์โรงไฟฟ้า ในขณะที่ช่วง 6 เดือนแรกของปี 2553 มีเพียงการหยุดเดินเครื่องเพื่อทำ Combustion Inspection เท่านั้น

(2) บริษัท ราชบุรีเพาเวอร์ จำกัด (“ราชบุรีเพาเวอร์”)

บริษัทฯ รับรู้ผลการดำเนินงานของราชบุรีเพาเวอร์ ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนตามสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 25 เป็นจำนวน 121.69 ล้านบาท ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากโรงไฟฟ้าราชบุรีเพาเวอร์มีการหยุดเดินเครื่องเพื่อทำ Minor Inspection ในระหว่างวันที่ 2-28 มกราคม 2553 ขณะที่งวดเดียวกันของปีก่อนมีเพียงการหยุดเดินเครื่องเพื่อทำ Combustion Inspection เท่านั้น

2.2 การวิเคราะห์ต้นทุนขายและค่าใช้จ่าย

ต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในงวด 6 เดือนของปี 2553 รวมทั้งสิ้น 19,898.36 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากในงวด 6 เดือนของปี 2552 (13,689.12 ล้านบาท) เป็นจำนวน 6,209.24 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 45.36 สาเหตุหลักเนื่องจาก

2.2.1 ต้นทุนขายและการให้บริการงวด 6 เดือนแรกของปี 2553 จำนวน 18,528.75 ล้านบาท สูงกว่างวด 6 เดือนแรกของปี 2552 (12,297.43 ล้านบาท) เป็นจำนวน 6,231.32 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 50.67 ซึ่งเป็นผลมาจาก ค่าเชื้อเพลิงงวด 6 เดือนแรกของปี 2553 จำนวน 15,993.62 ล้านบาท สูงกว่างวด 6 เดือนแรกของปี 2552 (9,619.36 ล้านบาท) จำนวน 6,374.26 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 66.26 สาเหตุเนื่องจากงวด 6 เดือนแรกของปี 2553 โรงไฟฟ้าราชบุรีมีการหยุดเดินเครื่องตามความต้องการของระบบ

และบำรุงรักษาตามแผนน้อยกว่างวด 6 เดือนแรกของปี 2552 ตามที่ได้ชี้แจงไว้ในเรื่องการวิเคราะห์รายได้
ข้อ 2.1.1(2)

2.2.2 ต้นทุนขาย (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง) งวด 6 เดือนแรกของปี 2553 จำนวน 2,535.13 ล้านบาท ต่ำกว่างวด 6 เดือนแรกของปี 2552 (2,678.07 ล้านบาท) เป็นจำนวน 142.94 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 5.34 โดยมีสาเหตุหลักมาจากโรงไฟฟ้าราชบุรีมีการหยุดเดินเครื่องตามความต้องการของระบบและบำรุงรักษาตามแผนน้อยกว่างวดเดียวกันของปีก่อน เป็นผลให้ค่าอะไหล่และต้นทุนขายอื่น ๆ ลดลงเป็นจำนวนรวม 97.16 ล้านบาท

2.2.3 ค่าใช้จ่ายในการบริหาร งวด 6 เดือนของปี 2553 จำนวน 356.48 ล้านบาท สูงกว่างวดเดียวกันของปีก่อน (287.47 ล้านบาท) เป็นจำนวน 69.01 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 24.01 สาเหตุหลักเนื่องจากค่าที่ปรึกษาและค่าพัฒนาโครงการทั้งในและต่างประเทศสูงกว่างวดเดียวกันของปีก่อนเป็นจำนวนรวม 65.37 ล้านบาท

2.2.4 ต้นทุนทางการเงิน (ดอกเบี้ยจ่าย) งวด 6 เดือนของปี 2553 จำนวน 334.23 ล้านบาท ต่ำกว่างวด 6 เดือนของปี 2552 (487.03 ล้านบาท) เป็นจำนวน 152.80 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 31.37 สาเหตุหลักเนื่องจาก มีการชำระคืนเงินต้นทุกไตรมาส รวมทั้งอัตราดอกเบี้ยจ่ายต่ำกว่างวดเดียวกันของปีก่อน

2.2.5 ภาษีเงินได้ งวด 6 เดือนแรกของปี 2553 จำนวน 626.12 ล้านบาท สูงกว่างวดเดียวกันของปีก่อน (564.89 ล้านบาท) เป็นจำนวน 61.23 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 10.84 สาเหตุหลักเนื่องจาก โรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมราชบุรีทั้ง 3 ชุด ได้ครบกำหนดการยกเว้นภาษีเงินได้จากสำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน และเริ่มเสียภาษีเงินได้นิติบุคคลตั้งแต่วันที่ 18 เมษายน 2553

3. รายงานวิเคราะห์ฐานะการเงิน

3.1 การวิเคราะห์สินทรัพย์

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2553 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น จำนวน 72,230 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 (69,341.82 ล้านบาท) เป็นจำนวน 2,888.18 ล้านบาท ดังนี้

			หน่วย : ล้านบาท	
	ณ 30 มิ.ย. 53	ณ 31 ธ.ค. 52	เพิ่ม(ลด)	%
สินทรัพย์หมุนเวียน	22,759.43	19,196.41	3,563.02	18.56
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	49,470.57	50,145.41	(674.84)	(1.35)
รวมสินทรัพย์	72,230.00	69,341.82	2,888.18	4.17

3.1.1 สินทรัพย์หมุนเวียน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2553 จำนวน 22,759.43 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 (19,196.41 ล้านบาท) เป็นจำนวน 3,563.02 ล้านบาท สาเหตุเนื่องจาก

- (1) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เงินลงทุนชั่วคราว เพิ่มขึ้นจำนวน 3,800.55 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากมีกำหนดการชำระค่าก๊าซธรรมชาติให้แก่ บมจ. ปตท. ในวันที่ 2 กรกฎาคม 2553 จำนวน 3,299.97 ล้านบาท
- (2) ลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกันลดลงจำนวน 808.65 ล้านบาท เนื่องจากลูกหนี้การค้า ณ เดือนมิถุนายน 2553 เป็นลูกหนี้ค่าขายไฟฟ้าเดือนมิถุนายน 2553 เพียงเดือนเดียวเท่านั้น ขณะที่ในเดือนธันวาคม 2552 เป็นลูกหนี้ค่าขายไฟฟ้าเดือนพฤศจิกายนและธันวาคม 2552
- (3) เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน เพิ่มขึ้นจำนวน 520.00 ล้านบาท เนื่องจากในงวด 6 เดือนแรกของปี 2553 บริษัทฯ ได้ให้บริษัท ไฟฟ้าหงสา จำกัด ซึ่งเป็นกิจการที่ควบคุมร่วมกันกู้ยืมเงิน เพื่อใช้เป็นค่าใช้จ่ายในช่วงพัฒนาโครงการซึ่งเป็นไปตามสัญญา
- (4) สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น เพิ่มขึ้น จำนวน 102.79 ล้านบาท เป็นผลมาจากจ่ายค่าเบี่ยงปรับกันโรงไฟฟ้าสำหรับปี 2553 จำนวน 104.21 ล้านบาท
- (5) รายการสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นๆ ลดลงรวมจำนวน 51.67 ล้านบาท

3.1.2 สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2553 จำนวน 49,470.57 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 (50,145.41 ล้านบาท) เป็นจำนวน 674.84 ล้านบาท เนื่องจาก

- (1) ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์-สุทธิ ลดลงจำนวน 1,330.35 ล้านบาท โดยมีสาเหตุจากการตัดค่าเสื่อมราคาระหว่างงวด จำนวน 1,353.04 ล้านบาท
- (2) เงินลงทุนในกิจการที่ควบคุมร่วมกัน เพิ่มขึ้นจำนวน 311.73 ล้านบาท เนื่องจากในระหว่างงวด 6 เดือนแรกของปี 2553 บริษัทฯ รับรู้ผลการดำเนินงานและลงทุนในกิจการที่ควบคุมร่วมกันเพิ่มขึ้นโดยสรุปดังนี้

	<u>ล้านบาท</u>
บริษัท ไตร เอนเนอร์จี้ จำกัด	163.81
บริษัท ราชบุรีเพาเวอร์ จำกัด	(7.39)
บริษัท ชูบุราชบุรี อิเล็กทริก เซอร์วิสเซส จำกัด	19.33
บริษัท เซาท์อีสท์ เอเชีย เอนเนอร์จี้ จำกัด	124.31
บริษัท ชัสเทนเอเบิล เอนเนอจี คอร์ปอเรชั่น จำกัด	12.01
บริษัท ไฟฟ้าหงสา จำกัด	<u>(0.34)</u>
รวม	<u>311.73</u>

(3) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น เพิ่มขึ้นจำนวน 277.81 ล้านบาท เนื่องจากในระหว่างงวด 6 เดือนแรกของปี 2553 มีการบันทึกบัญชีค่าพัฒนาโครงการ และค่าใช้จ่ายรอตัดบัญชีเพิ่มขึ้น ดังนี้

- ค่าพัฒนาโครงการหงสาถิกไนต์จำนวน 226 ล้านบาท
- ค่าพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำ-น้ำจืด 3 จำนวน 31.17 ล้านบาท
- ค่าใช้จ่ายตามสัญญาจัดหาและซ่อมอะไหล่โรงไฟฟ้ารอตัดบัญชีเพิ่มขึ้น จำนวน 23.06 ล้านบาท

(4) รายการสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น ๆ เพิ่มขึ้นรวมจำนวน 65.97 ล้านบาท

3.2 การวิเคราะห์หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

	หน่วย : ล้านบาท			
	ณ 30 มิ.ย. 53	ณ 31 ธ.ค. 52	เพิ่ม(ลด)	%
หนี้สินหมุนเวียน	11,199.49	7,962.69	3,236.80	40.65
หนี้สินไม่หมุนเวียน	15,191.68	16,855.00	(1,663.32)	(9.87)
รวมหนี้สิน	26,391.17	24,817.69	1,573.48	6.34
ส่วนของผู้ถือหุ้น	45,838.83	44,524.13	1,314.70	2.95
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	72,230.00	69,341.82	2,888.18	4.17

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2553 บริษัทฯ มีหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นจำนวนทั้งสิ้น 72,230.00 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ 31 ธันวาคม 2552 (69,341.82 ล้านบาท) เป็นจำนวน 2,888.18 ล้านบาท สาเหตุเนื่องจาก

3.2.1 หนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้น จำนวน 3,236.80 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจาก

- (1) เจ้าหน้าที่การค้าเพิ่มขึ้นจำนวน 3,052.39 ล้านบาท สาเหตุมาจากในเดือนพฤษภาคม และเดือนมิถุนายน 2553 โรงไฟฟ้าราชบุรีหยุดเดินเครื่องเพื่อบำรุงรักษาตามแผน น้อยกว่าในเดือนพฤศจิกายนและเดือนธันวาคม 2552
- (2) ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย เพิ่มขึ้นจำนวน 292.69 ล้านบาท เป็นผลมาจากการบันทึกภาษีเงินได้ค้างจ่ายของกำไรสุทธิในงวด 6 เดือนแรกของปี 2553

3.2.2 หนี้สินหมุนเวียนอื่นลดลง จำนวน 141.76 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากค่าใช้จ่ายค้างจ่าย ลดลงรวมเป็นจำนวน 131.35 ล้านบาท

3.2.3 หนี้สินไม่หมุนเวียน ลดลงจำนวน 1,663.32 ล้านบาท เนื่องจากการจ่ายคืนหุ้นกู้และเงินกู้ ระยะยาวในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2553

3.2.4 ส่วนของผู้ถือหุ้น เพิ่มขึ้นจำนวน 1,314.70 ล้านบาท เป็นผลมาจาก

- (1) กำไรสะสมเพิ่มขึ้นจากผลการดำเนินงานงวด 6 เดือนแรกของปี 2553 ที่มีกำไรสุทธิ จำนวน 2,982.20 ล้านบาท
- (2) จัดสรรกำไรสำหรับผลการดำเนินงาน 6 เดือนหลังของปี 2552 เป็นเงินปันผลจ่าย ให้ผู้ถือหุ้นในอัตราหุ้นละ 1.15 บาทคิดเป็นเงินจำนวน 1,667.50 ล้านบาท ตามมติที่ ประชุมสามัญประจำปีผู้ถือหุ้นเมื่อวันที่ 29 มีนาคม 2553 และได้จ่ายให้ผู้ถือหุ้น แล้วเมื่อวันที่ 12 เมษายน 2553

ทั้งนี้ ส่วนของผู้ถือหุ้น จำนวน 45,838.83 ล้านบาท จำแนกเป็นทุนจดทะเบียนซึ่งเป็นหุ้น ที่ออกและเรียกชำระเต็มมูลค่าแล้ว จำนวน 14,500 ล้านบาท ส่วนเกินมูลค่าหุ้น จำนวน 1,531.78 ล้านบาท สำรองตามกฎหมาย จำนวน 1,450 ล้านบาท และกำไรสะสมยังไม่ได้จัดสรรจำนวน 28,357.05 ล้านบาท

4. อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วน			ไตรมาส 2/2553	ไตรมาส 2/2552
1)	อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	2.03	2.24
2)	อัตรากำไรสุทธิ	(%)	12.18	21.31
3)	อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	(%)	3.38	4.87
4)	อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม	(%)	2.13	2.92
5)	กำไรสุทธิก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจ่าย (EBITDA)	(ล้านบาท)	2,822.40	3,290.36
6)	EBITDA ต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย	(%)	3.95	4.68
7)	อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	0.58	0.63
8)	อัตราส่วนความสามารถในการชำระคืน เงินต้นและดอกเบี้ย (DSCR)	(เท่า)	2.70	2.77
9)	มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น	(บาท)	31.61	29.85
10)	กำไรสุทธิต่อหุ้น	(บาท)	1.05	1.42

5. รายงานวิเคราะห์กระแสเงินสด

	หน่วย : ล้านบาท			
	ม.ค.- มี.ย. 53	ม.ค.- มี.ย. 52	เพิ่ม(ลด)	%
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	6,910.93	4,050.32	2,860.61	70.63
กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุน	559.86	(4,936.73)	5,496.59	111.34
กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน	(3,120.30)	(3,285.81)	165.51	(5.04)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด				
เพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	4,350.49	(4,172.22)	8,522.71	204.27
บวก ยอดยกมาต้นงวด	3,774.09	4,651.29	(877.20)	(18.86)
ยอดคงเหลือปลายงวด	8,124.58	479.07	7,645.51	1,595.91

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือปลายงวดของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2553 เป็นจำนวน 8,124.58 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2552 (479.07 ล้านบาท) เป็นจำนวน 7,645.51 ล้านบาท สรุปสาเหตุได้ดังนี้

5.1 เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานเพิ่มขึ้น จำนวน 2,860.61 ล้านบาท เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานมีผลทำให้เงินสดเพิ่มขึ้น 3,852.27 ล้านบาท ซึ่งส่วน

ใหญ่เป็นผลมาจากเปลี่ยนแปลงของเจ้าหน้าที่การค้าเพิ่มขึ้นจำนวน 3,058.40 ล้านบาท รวมทั้งผลการดำเนินงานที่ลดลงจากช่วง 6 เดือนแรกของปีก่อนทำให้กระแสเงินสดลดลง 991.66 ล้านบาท

5.2 เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมลงทุนเพิ่มขึ้นจำนวน 5,496.59 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากระหว่างงวด 6 เดือนแรกของ ปี 2553 มีการลงทุนในตราสารทางการเงินต่ำกว่าปีก่อนสุทธิ จำนวน 5,096.29 ล้านบาท นอกจากนี้ยังได้รับเงินปันผลจากบริษัท ราชบุรีเพาเวอร์ จำกัดและบริษัท ไตร เอนเนอจี้ จำกัด เป็นจำนวน 450 ล้านบาทและ จำนวน 134.38 ล้านบาท ตามลำดับ

5.3 เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน เพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 165.51 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากระหว่างงวด 6 เดือนแรกของ ปี 2553 บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด มีการจ่ายเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินต่ำกว่าปีก่อนจำนวน 237.77 ล้านบาท ขณะที่มีการจ่ายเงินปันผลแก่ผู้ถือหุ้นสูงกว่า 6 เดือนแรกของปีก่อนเป็นจำนวน 71.76 ล้านบาท