

ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบแสดงฐานะการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2560 2559 และ 2558

	2560		2559		2558	
	จำนวนเงิน (บาท)	ร้อยละ ของยอดรวม	จำนวนเงิน (บาท)	ร้อยละ ของยอดรวม	จำนวนเงิน (บาท)	ร้อยละ ของยอดรวม
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	9,287,457,748	9.86	9,419,212,345	9.77	7,464,524,521	8.06
เงินลงทุนชั่วคราว	723,081,885	0.77	3,175,475,498	3.29	4,128,295,139	4.46
เงินฝากสถาบันการเงินที่ใช้เป็นหลักประกัน	-	-	-	-	-	-
เงินลงทุนระยะยาวที่ใช้เป็นหลักประกันที่ครบกำหนด	-	-	-	-	-	-
รับชำระภายในหนึ่งปี	-	-	-	-	-	-
- ตัวสัญญาใช้เงินและตัวแลกเงิน	-	-	-	-	-	-
- หลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด	-	-	-	-	-	-
ที่ถือจนครบกำหนด	-	-	-	-	-	-
ลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน	6,671,484,944	7.08	7,369,136,556	7.65	8,373,022,960	9.04
ลูกหนี้การค้ากิจการอื่น	113,567,705	0.12	195,288,443	0.20	114,463,492	0.12
ลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	752,490,564	0.80	182,323,080	0.19	686,406,262	0.74
เงินปันผลค้างรับ	69,400,000	0.07	41,000,000	0.04	-	-
เงินยืมล่วงหน้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	34,091,488	0.04	36,363,398	0.04	37,406,826	0.04
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	7,600,000	0.01
เงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	-	-
ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	-	-	-	-
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระ	-	-	-	-	-	-
ภายในหนึ่งปีกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	3,554,682,715	3.77	3,770,047,948	3.91	3,195,549,417	3.45
ลูกหนี้อื่นจากการขายเงินลงทุน	-	-	-	-	-	-
วัสดุสำรองคลัง	2,127,420,610	2.26	2,053,869,162	2.13	1,912,578,579	2.07
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	192,252,682	0.20	60,306,346	0.06	63,651,777	0.07
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	23,525,930,341	24.97	26,303,022,776	27.28	25,983,498,973	28.06

บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)
 งบดุล
 ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2560 2559 และ 2558

	2554		2554		2554	
	จำนวนเงิน (บาท)	ร้อยละ ของยอดรวม	จำนวนเงิน (บาท)	ร้อยละ ของยอดรวม	จำนวนเงิน (บาท)	ร้อยละ ของยอดรวม
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินจ่ายล่วงหน้าแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	-	-
ลูกหนี้การค้าระยะยาวกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	-	-
เงินลงทุนเพื่อขาย	3,195,527,324	3.39	3,730,280,429	3.87	-	-
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-	-	-	-
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	1,390,327,066	1.48	1,561,569,970	1.62	1,511,107,956	1.63
เงินลงทุนในการร่วมค้า	24,499,511,039	26.00	23,867,733,237	24.76	16,048,596,249	17.33
เงินลงทุนในกิจการอื่น	762,299,900	0.81	62,299,900	0.06	62,299,900	0.07
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	386,921,708	0.41	434,299,684	0.45	4,667,524,059	5.04
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าหุ้น	692,253,783	0.73	-	-	-	-
ลูกหนี้ไม่หมุนเวียนอื่นกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	7,301,515	0.01	5,559,796	0.01	3,391,735	0.00
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	42,813,144	0.05	46,947,120	0.05	47,294,940	0.05
ลูกหนี้ระยะยาวอื่นจากการขายเงินลงทุน	-	-	-	-	-	-
ที่ดินสำหรับโครงการพัฒนาในอนาคต	309,207,570	0.33	309,207,570	0.32	309,207,570	0.33
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	17,165,150,997	18.22	13,806,678,875	14.32	13,479,049,767	14.56
ค่าความนิยม	230,340,735	0.24	297,329,455	0.31	299,469,555	0.32
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	3,547,219,288	3.76	3,932,951,168	4.08	4,086,065,567	4.41
เงินลงทุนระยะยาวที่ใช้เป็นหลักประกัน	-	-	-	-	-	-
- ตัวสัญญาใช้เงินและตั๋วแลกเงิน สุทธิ	-	-	-	-	-	-
- หลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด	-	-	-	-	-	-
ที่ถือจนครบกำหนดสุทธิ	-	-	-	-	-	-
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงินกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	17,670,514,880	18.75	21,225,197,596	22.02	24,995,245,543	26.99
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	133,043,088	0.14	53,463,264	0.06	107,382,133	0.12
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	666,468,865	0.71	754,550,482	0.79	1,004,920,375	1.09
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	70,698,900,902	75.03	70,088,068,546	72.72	66,621,555,349	71.94
รวมสินทรัพย์	94,224,831,243	100.00	96,391,091,322	100.00	92,605,054,322	100.00

บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบแสดงฐานะการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2560 2559 และ 2558

	2560		2559		2558	
	จำนวนเงิน (บาท)	ร้อยละ ของยอดรวม	จำนวนเงิน (บาท)	ร้อยละ ของยอดรวม	จำนวนเงิน (บาท)	ร้อยละ ของยอดรวม
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	-	3,800,000,000	3.94	1,900,000,000	2.05
เจ้าหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	1,002,755	0.00	21,331,851	0.02
เจ้าหนี้การค้ากิจการอื่น	5,190,051,801	5.51	5,552,565,863	5.76	6,984,848,950	7.54
เจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	1,400,852,391	1.49	1,254,163,270	1.30	1,340,155,531	1.45
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน						
ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	2,658,281,083	2.82	-	-	1,200,000,000	1.30
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1,358,132	0.00	1,272,585	0.00	777,756	0.00
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	89,475,009	0.09	116,649,445	0.12	56,448,301	0.06
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	201,616,531	0.21	142,109,622	0.15	154,505,604	0.17
รวมหนี้สินหมุนเวียน	9,541,634,947	10.12	10,867,763,540	11.27	11,658,067,993	12.59
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
เงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	1,013,802,834	1.08	1,029,085,384	1.07	1,071,599,090	1.16
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	2,117,415,202	2.25	2,567,008,909	2.66	-	-
เจ้าหนี้ไม่หมุนเวียนอื่นกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	150,379,622	0.16	79,930,550	0.08	-	-
รายได้รับล่วงหน้าระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	5,489,442	0.01
หุ้นกู้	16,139,580,580	17.13	17,327,198,043	17.98	17,282,351,326	18.66
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	1,808,283	0.00	3,170,965	0.00	1,334,797	0.00
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	1,700,465,565	1.80	1,804,033,782	1.87	1,958,311,454	2.11
ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	175,687,661	0.19	158,706,387	0.16	122,151,202	0.13
ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	102,878,229	0.10	101,425,636	0.11	85,909,063	0.09
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	21,402,017,976	22.71	23,070,559,656	23.93	20,527,146,374	22.16
รวมหนี้สิน	30,943,652,923	32.83	33,938,323,196	35.20	32,185,214,367	34.75
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน	14,500,000,000	15.39	14,500,000,000	15.04	14,500,000,000	15.66
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	14,500,000,000	15.39	14,500,000,000	15.04	14,500,000,000	15.66
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	1,531,778,000	1.63	1,531,778,000	1.59	1,531,778,000	1.65
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว						
ทุนสำรองตามกฎหมาย	1,450,000,000	1.54	1,450,000,000	1.50	1,450,000,000	1.57
ยังไม่ได้จัดสรร	50,001,853,281	53.07	47,375,153,080	49.15	44,500,930,609	48.05
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(4,218,343,055)	(4.48)	(2,535,457,215)	(2.63)	(1,793,188,920)	(1.93)
รวมส่วนของบริษัทใหญ่	63,265,288,226	67.15	62,321,473,865	64.65	60,189,519,689	65.00
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	15,890,094	0.02	131,294,261	0.15	230,320,266	0.25
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	63,281,178,320	67.17	62,452,768,126	64.80	60,419,839,955	65.25
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	94,224,831,243	100.00	96,391,091,322	100.00	92,605,054,322	100.00

บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย
 งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ
 สำหรับแต่ละปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2560 2559 และ 2558

	2560		2559		2558	
	จำนวนเงิน (บาท)	ร้อยละ ของรายได้	จำนวนเงิน (บาท)	ร้อยละ ของรายได้	จำนวนเงิน (บาท)	ร้อยละ ของรายได้
รายได้รวม *	46,438,334,962	100.00	51,279,884,521	100.00	59,326,289,312	100.00
รายได้จากการขายและการให้บริการ	38,000,516,141	81.83	43,087,042,578	84.03	52,171,435,868	87.93
รายได้ตามสัญญาเช่าการเงิน	3,995,454,342	8.60	4,491,341,200	8.76	5,005,332,242	8.44
ต้นทุนขายและการให้บริการ	(36,847,369,413)	(79.35)	(41,623,271,506)	(81.17)	(50,616,659,413)	(85.32)
กำไรขั้นต้น	5,148,601,070	11.08	5,955,112,272	11.62	6,560,108,697	11.05
รายได้ค่าบริการจัดการ	244,662,892	0.53	258,240,751	0.50	258,102,833	0.44
รายได้ดอกเบี้ย	165,956,139	0.36	164,919,575	0.32	338,466,613	0.57
รายได้เงินปันผล	188,896,940	0.41	204,719,417	0.40	212,067,741	0.36
รายได้อื่น	265,684,385	0.57	166,424,603	0.32	224,798,719	0.38
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(1,686,260,338)	(3.63)	(1,476,045,264)	(2.88)	(1,567,203,266)	(2.64)
กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ	452,469,580	0.97	157,662,359	0.31	(1,333,754,825)	(2.25)
ต้นทุนทางการเงิน	(1,502,501,810)	(3.24)	(1,402,436,048)	(2.73)	(1,386,026,215)	(2.34)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า	3,577,164,123	7.70	2,907,196,397	5.67	1,116,085,296	1.88
กำไรก่อนภาษีเงินได้	6,854,672,981	14.75	6,935,794,062	13.53	4,422,645,593	7.45
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(870,894,919)	(1.88)	(863,242,504)	(1.68)	(1,407,724,577)	(2.37)
กำไรสำหรับปี	5,983,778,062	12.87	6,072,551,558	11.85	3,014,921,016	5.08
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น						
รายการที่อาจถูกจัดประเภทใหม่ไว้ในกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง						
ผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงงบการเงิน	(1,287,514,240)	(2.77)	(78,679,113)	(0.15)	25,357,509	0.04
ผลขาดทุนจากการวัดมูลค่าเงินลงทุนเพื่อขาย	(387,611,588)	(0.83)	(638,271,510)	(1.24)	(528,610,752)	(0.89)
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จอื่นในการร่วมค้า	(242,040)	(0.00)	233,696	0.00	96,319	0.00
รวมรายการที่อาจถูกจัดประเภทใหม่ไว้ในกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง	(1,675,367,868)	(3.60)	(716,716,927)	(1.39)	(503,156,924)	(0.85)
รายการที่จะไม่ถูกจัดประเภทใหม่ไว้ในกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง						
ผลขาดทุนจากการวัดมูลค่าใหม่ของผลประโยชน์พนักงานที่กำหนดไว้	-	-	(23,180,839)	(0.05)	-	-
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จอื่นในการร่วมค้า	-	-	(8,225,621)	(0.02)	180,771	0.00
รวมรายการที่จะไม่ถูกจัดประเภทใหม่ไว้ในกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง	-	-	(31,406,460)	(0.07)	180,771	0.00
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี-สุทธิจากภาษี	(1,675,367,868)	(3.60)	(748,123,387)	(1.46)	(502,976,153)	(0.85)
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	4,308,410,194	9.27	5,324,428,171	10.39	2,511,944,863	4.23
การแบ่งปันกำไร (ขาดทุน)						
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	6,106,700,201	13.15	6,165,722,471	12.02	3,187,867,044	5.37
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(122,922,139)	(0.26)	(93,170,913)	(0.17)	(172,946,028)	(0.29)
กำไรสำหรับปี	5,983,778,062	12.89	6,072,551,558	11.85	3,014,921,016	5.08
การแบ่งปันกำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวม						
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	4,423,814,361	9.53	5,423,454,176	10.58	2,699,345,131	4.55
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(115,404,167)	(0.25)	(99,026,005)	(0.19)	(187,400,268)	(0.32)
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	4,308,410,194	9.28	5,324,428,171	10.39	2,511,944,863	4.23
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	4.21		4.25		2.20	
* ไม่รวมกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน						

บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย
 งบกระแสเงินสด
 สำหรับแต่ละปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2560 2559 และ 2558

	2560	2559	2558
	จำนวนเงิน (บาท)	จำนวนเงิน (บาท)	จำนวนเงิน (บาท)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไรสำหรับปี	5,983,778,062	6,072,551,558	3,014,921,016
ปรับรายการที่กระทบกำไรเป็นเงินสดรับ (จ่าย)			
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	870,894,919	863,242,504	1,407,724,577
ต้นทุนทางการเงิน	1,502,501,810	1,402,436,048	1,386,026,215
ค่าเสื่อมราคา	998,539,292	993,543,806	1,011,430,477
ค่าตัดจำหน่าย	302,311,055	309,146,230	284,099,473
ผลขาดทุนจากการซื้อขายของค่าความนิยม	40,832,250	-	-
(กำไร) ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	(311,905,721)	144,910,927	814,055,563
(กำไร) ขาดทุนจากการปรับมูลค่ายุติธรรมของตราสารหนี้ถือไว้เพื่อค้า	(2,856,047)	4,765,276	723,799
ปรับปรุงมูลค่ายุติธรรมของลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงินกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	(150,330,587)	(117,481,227)	-
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า (สุทธิจากภาษี)	(3,577,164,123)	(2,907,196,397)	(1,116,085,296)
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	55,939,976	-	-
ขาดทุนจากการปรับลดมูลค่าวัสดุสำรองคลังลำสมัย	53,277,154	109,528,963	39,437,780
กลับรายการขาดทุนจากการปรับลดมูลค่าน้ำมันเชื้อเพลิง	(49,403,716)	(255,093,491)	167,387,246
(กำไร) ขาดทุนจากการจำหน่ายอุปกรณ์	(78,574)	139,849	(122,455,360)
เงินปันผลรับ	(188,896,940)	(204,719,417)	(212,067,741)
ดอกเบี้ยรับ	(165,956,139)	(164,919,575)	(338,466,613)
กำไรจากการขายส่วนได้เสียในการร่วมค้า	(27,874,453)	-	-
ตัดจำหน่ายภาษีลูกหัก ณ ที่จ่าย	6,895,459	24,714,897	32,050,240
	5,340,503,677	6,275,569,951	6,368,781,376
การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน			
ลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน	637,809,585	1,003,886,404	1,996,962,216
ลูกหนี้การค้ากิจการอื่น	78,820,585	(82,484,390)	7,725,724
ลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	(597,688,466)	551,114,072	(154,243,256)
เงินจ่ายล่วงหน้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	2,214,264	598,065	39,390,256
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงินกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	3,920,378,536	3,313,030,644	3,427,592,070
วัสดุสำรองคลัง	(81,686,188)	(11,298,267)	485,615,029
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นและสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	48,163,599	251,940,535	360,998,805
เจ้าหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน	(1,002,755)	(20,329,096)	(27,985,946)
เจ้าหนี้การค้ากิจการอื่น	(360,188,889)	(1,431,190,257)	(1,821,990,969)
เจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	253,135,657	(193,769,049)	338,801,746
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	56,586,138	(11,273,733)	-
เจ้าหนี้ไม่หมุนเวียนอื่น	70,449,072	(9,485,276)	-
ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	17,051,454	13,454,807	20,520,019
ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	2,958,826	(5,301,758)	(38,060,239)
กระแสเงินสดได้มาจากการดำเนินงาน	9,387,505,095	9,644,462,652	11,004,106,831
ภาษีเงินได้จ่ายออก	(1,180,087,921)	(938,044,324)	(1,747,939,563)
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจากการดำเนินงาน	8,207,417,174	8,706,418,328	9,256,167,268

บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย
งบกระแสเงินสด
สำหรับแต่ละปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2560 2559 และ 2558

	2560	2559	2558
	จำนวนเงิน (บาท)	จำนวนเงิน (บาท)	จำนวนเงิน (บาท)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เงินสดรับ (จ่าย) สุทธิในเงินลงทุนชั่วคราว	2,462,249,660	911,054,366	(479,514,477)
เงินสดรับ (จ่าย) สุทธิในเงินลงทุนระยะยาวอื่น	40,000,000	(117,314,167)	(1,123,148,492)
เงินสดรับชำระคืนจากเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	7,600,000	-
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	(7,600,000)
เงินสดจ่ายค่าหุ้นส่วนหน้า	(708,033,340)	-	-
เงินสดรับจากการขายส่วนได้เสียในการร่วมค้า	334,595,926	-	14,025,450
เงินสดจ่ายเพื่อการลงทุนในการร่วมค้า	(1,004,837,127)	(7,708,753,400)	(6,132,612,794)
เงินสดจ่ายเพื่อการลงทุนในกิจการอื่น	(700,000,000)	-	-
เงินสดรับจากการจำหน่ายอุปกรณ์	97,307	587,947	28,715,279
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(4,569,714,088)	(1,487,231,291)	(132,823,468)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(169,929,363)	(54,236,593)	(31,328,896)
รับเงินปันผล	2,532,102,208	3,298,411,799	1,269,056,693
รับดอกเบี้ย	177,596,391	170,917,270	347,201,330
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(1,605,872,426)	(4,978,964,069)	(6,248,029,375)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	12,390,000,000	24,880,000,000
เงินสดจ่ายเพื่อชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	(3,800,000,000)	(10,490,000,000)	(25,280,000,000)
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	2,247,613,119	2,589,162,213	126,309,581
เงินสดจ่ายเพื่อชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	(1,200,000,000)	(644,800,901)
เงินสดจ่ายเพื่อชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	(26,177,235)	-
จ่ายชำระหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน	(1,225,696)	(1,106,614)	(1,521,583)
จ่ายเงินปันผลให้ถือหุ้นของบริษัท	(3,478,901,111)	(3,290,934,621)	(3,290,550,459)
จ่ายต้นทุนทางการเงิน	(1,397,887,344)	(1,388,213,825)	(1,308,726,645)
เงินสดรับจากเจ้าหนี้ตัวเงินจ่าย	-	-	2,700,000,000
เงินสดรับจากการออกหุ้นกู้	-	-	2,000,000,000
ชำระคืนเจ้าหนี้ตัวเงินจ่าย	-	-	(5,200,000,000)
ปล่อยหุ้นกู้	-	-	(721,400,000)
กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(6,430,401,032)	(1,417,270,082)	(6,740,690,007)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	171,143,716	2,310,184,177	(3,732,552,114)
ผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนที่มีต่อเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	(302,898,313)	(355,496,353)	574,017,161
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(131,754,597)	1,954,687,824	(3,158,534,953)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม	9,419,212,345	7,464,524,521	10,623,059,474
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ 31 ธันวาคม	9,287,457,748	9,419,212,345	7,464,524,521

อัตราส่วนทางการเงินของงบการเงินรวม (ไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน)

		ปี 2560	ปี 2559	ปี 2558
อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง				
1	อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.47	2.42	2.23
2	อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	1.76	1.85	1.72
3	อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.80	0.77	0.67
4	อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	5.83	5.93	6.02
5	ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	62	61	60
6	อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	6.86	6.63	6.38
7	ระยะเวลารับหนี้ (วัน)	52	54	56
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหาทำกำไร				
8	อัตรากำไรขั้นต้น (%)	12.26	12.52	11.47
9	กำไรต่อรายได้รวม (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง) (%)	36.65	40.85	30.28
10	อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	9.00	9.81	7.48
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน				
11	อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมเฉลี่ย (%)	5.80	6.26	4.61
12	อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรสุทธิเฉลี่ย (%)	41.34	49.52	37.50
13	อัตรากำไรของสินทรัพย์ (เท่า)	0.16	0.15	0.15
14	กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ค่าใช้จ่ายทางการเงิน ภาษีเงินได้			
	ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (ล้านบาท)	9,218.09	9,323.54	8,644.78
15	EBITDA ต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย (%)	9.67	9.87	9.16
16	EBITDA ต่อสินทรัพย์ถาวรเฉลี่ย (%)	58.36	66.83	60.48
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน				
17	อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.49	0.54	0.53
18	อัตราส่วนแสดงความสามารถในการชำระคืน			
	เงินทุนและดอกเบี้ย (เท่า)	1.58	3.27	3.65
19	อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.19	0.19	0.16
ข้อมูลต่อหุ้น				
20	มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)	43.63	42.98	41.51

14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

1. เหตุการณ์สำคัญในปี 2560

1.1. ความคืบหน้าโครงการต่างๆ

1.1.1. โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ Collinsville ในประเทศออสเตรเลีย

วันที่ 5 พฤษภาคม 2560 บริษัท ราช-ออสเตรเลีย คอร์ปอเรชั่น จำกัด (“RAC”) (บริษัทย่อยทางอ้อมซึ่งบริษัท ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 80) ได้บรรลุข้อตกลงและลงนามสัญญาทางการเงิน (Financial close) เพื่อเริ่มการก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ Collinsville กำลังการผลิต 42.50 เมกะวัตต์ ในประเทศออสเตรเลีย (RAC ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100) โดยมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับบริษัท Braemar Power Projects ซึ่งเป็นบริษัทลูกของบริษัท Alinta Energy ในสัดส่วนร้อยละ 70 ซึ่งสัญญาซื้อขายไฟฟ้าดังกล่าวจะสิ้นสุดในวันที่ 31 ธันวาคม 2573 และอีกร้อยละ 30 จะขายไฟฟ้าตามราคาตลาดซื้อขายไฟฟ้าของประเทศออสเตรเลีย (National Electricity Market, NEM) อีกทั้งยังได้บรรลุข้อตกลงในสัญญารับเหมาวิศวกรรม จัดหาอุปกรณ์ และก่อสร้าง สัญญาเชื่อมต่อระบบไฟฟ้า สัญญาเดินเครื่องและบำรุงรักษาและสัญญาอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกันโครงการ รวมทั้งสัญญาทางการเงิน โดย RATCH-Australia Collinsville Solar PV Pty Limited ซึ่งเป็นบริษัทลูกของ RAC ได้ลงนามสัญญาทางการเงินกับ Clean Energy Finance Corporation (CEFC) มีวงเงินกู้รวมประมาณ 57 ล้านดอลลาร์ออสเตรเลีย

โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ Collinsville เป็นโครงการที่ได้รับทุนสนับสนุนให้เปล่าในการพัฒนาโครงการพลังงานแสงอาทิตย์ จำนวน 9.50 ล้านดอลลาร์ออสเตรเลีย จากหน่วยงานของรัฐบาล Australian Renewable Energy Agency (ARENA) และเป็นโครงการที่พัฒนามบนพื้นที่โรงไฟฟ้าถ่านหินเก่าที่ปิดไปแล้วซึ่งมีที่ตั้งอยู่ทางตอนเหนือของรัฐควีนส์แลนด์ ประเทศออสเตรเลีย โดยคาดว่าจะเริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ในเดือนกรกฎาคม 2561

1.1.2. การให้บริการกู้คืนระบบโรงไฟฟ้า Kemerton ประเทศออสเตรเลีย

วันที่ 31 ตุลาคม 2560 บริษัท ราช-ออสเตรเลีย คอร์ปอเรชั่น จำกัด (“RAC”) (บริษัทย่อยทางอ้อมซึ่งบริษัท ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 80) ได้บรรลุข้อตกลงและลงนามสัญญาเสริมการให้บริการกู้คืนระบบ (Ancillary Service Deed System Restart Service) เพื่อเริ่มการติดตั้งชุดกำเนิดไฟฟ้าเครื่องยนต์ดีเซลเพื่อกู้คืนระบบ (Black Start) ที่โรงไฟฟ้า Kemerton (บริหารงานโดย RATCH-Australia Kemerton Pty Limited บริษัทย่อยทางอ้อมของบริษัท ที่ RAC ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100)

การดำเนินการติดตั้งชุดกำเนิดไฟฟ้าเครื่องยนต์ดีเซลดังกล่าว คิดเป็นกำลังผลิตติดตั้งรวม 7 เมกะวัตต์ วงเงินประมาณ 10 ล้านดอลลาร์ออสเตรเลีย โดยคาดว่าจะเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ได้ในเดือนธันวาคม 2561

1.1.3. โครงการโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม Riau ในสาธารณรัฐอินโดนีเซีย

วันที่ 7 เมษายน 2560 บริษัท อาร์เอช อินเตอร์เนชั่นแนล (สิงคโปร์) คอร์ปอเรชั่น จำกัด (“RHIS”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อม ได้เข้าทำสัญญาร่วมทุนในการจัดตั้ง PT Medco Ratch Power Riau ซึ่งเป็นการร่วมค้าทางอ้อม เพื่อเข้าร่วมลงทุนพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม Riau ในสาธารณรัฐอินโดนีเซีย โดยมีทุนจดทะเบียน 12,000 ล้านดอลลาร์อินโดนีเซีย และในเดือนเมษายน 2560 RHIS ได้ชำระค่าหุ้นงวดแรกร้อยละ 25 ตามสัดส่วนการลงทุนร้อยละ 49 เป็นจำนวนเงิน 1,470 ล้านดอลลาร์อินโดนีเซีย หรือเทียบเท่า 3.80 ล้านบาท

โครงการโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม Riau มีขนาดกำลังการผลิต 275 เมกะวัตต์ อายุสัญญาซื้อขายไฟฟ้า 20 ปี ซึ่งมีกำหนดการเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ภายในปี 2564

1.1.4. โครงการรถไฟฟ้าสายสีชมพู (ช่วงแคราย-มีนบุรี) และโครงการรถไฟฟ้าสายสีเหลือง (ช่วงลาดพร้าว-สำโรง)

ตามที่บริษัท ได้ร่วมกับบริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) (“BTS”) และบริษัท ซีโน-ไทย เอ็นจิเนียริง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) (“STEC”) เพื่อเข้าร่วมลงทุนในโครงการรถไฟฟ้าสายสีชมพู (ช่วงแคราย-มีนบุรี) และโครงการรถไฟฟ้าสายสีเหลือง (ช่วงลาดพร้าว-สำโรง) นั้น

วันที่ 12 มิถุนายน 2560 บริษัท ร่วมด้วย BTS และ STEC ได้ร่วมกันจัดตั้งบริษัทร่วมทุนจำนวน 2 บริษัท ชื่อ บริษัท นอร์ทเทิร์น บางกอกโมโนเรล จำกัด (“NBM”) และ บริษัท อีสเทิร์น บางกอกโมโนเรล จำกัด (“EBM”) โดยบริษัท BTS และ STEC ถือหุ้นในแต่ละบริษัทในสัดส่วนร้อยละ 10 ร้อยละ 75 และร้อยละ 15 ตามลำดับ ทั้งนี้ NBM และ EBM มีทุนจดทะเบียนบริษัทละ 3,500 ล้านบาท ซึ่งบริษัท ได้ชำระค่าหุ้นตามสัดส่วนการลงทุนร้อยละ 10 เป็นจำนวนเงินรวมทั้งสิ้น 700 ล้านบาท (บริษัทละ 350 ล้านบาท)

วันที่ 16 มิถุนายน 2560 NBM และ EBM ได้เข้าลงนามในสัญญาร่วมลงทุนรวมถึงข้อผูกพันเกี่ยวกับส่วนต่อขยายของโครงการรถไฟฟ้าสายสีชมพู และโครงการรถไฟฟ้าสายสีเหลือง ตามลำดับ กับการรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนแห่งประเทศไทย (“รฟม.”) แล้ว และเมื่อวันที่ 9 ตุลาคม 2560 บริษัท ได้ลงนามในสัญญาสนับสนุนทางการเงินแก่ NBM และ EBM โดยบริษัท ตกลงที่จะให้การสนับสนุนทางการเงินในรูปแบบของเงินกู้ยืมหรือการค้ำประกันใดๆ ตามสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 10

โครงการรถไฟฟ้าสายสีชมพู (ช่วงแคราย-มีนบุรี) มีระยะทางรวมทั้งสิ้น 34.5 กิโลเมตร และโครงการรถไฟฟ้าสายสีเหลือง (ช่วงลาดพร้าว-สำโรง) มีระยะทางรวมทั้งสิ้น 30.4 กิโลเมตร ซึ่งโครงการทั้ง 2 โครงการดังกล่าวเป็นโครงการในรูปแบบการร่วมลงทุนระหว่างภาครัฐกับเอกชน (The Public-Private Partnership: PPP)

1.1.5. โครงการโรงไฟฟ้าผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กเบิกไพร โกลเดนเนอเรชั่น

วันที่ 7 มีนาคม 2560 บริษัท เบิกไพร โกลเดนเนอเรชั่น จำกัด (การร่วมค้าทางอ้อม ที่บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางตรงของบริษัท ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 35) ผู้ดำเนินโครงการโรงไฟฟ้าผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กเบิกไพร โกลเดนเนอเรชั่น ได้ลงนามสัญญาว่าจ้างผู้รับเหมางานวิศวกรรม จัดหา และก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าดังกล่าว (Engineering, Procurement, and Construction Contract: EPC Contract) กับ The Consortium of Thai Jurong Engineering Limited and Jurong Engineering Limited) เรียบร้อยแล้ว

วันที่ 6 มิถุนายน 2560 บริษัท เบิกไพร โกลเดนเนอเรชั่น จำกัด ได้ลงนามสัญญาเงินกู้ (Facilities Agreement) กับธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) วงเงินรวมทั้งสิ้นจำนวน 4,000 ล้านบาท ระยะเวลา 20 ปีนับแต่วันที่ลงนามสัญญา

นอกจากนี้ ในระหว่างปี 2560 บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด ได้ชำระค่าหุ้นเพิ่มทุนเพิ่มเติมตามสัดส่วนการถือหุ้นเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้นจำนวน 349.39 ล้านบาท ส่งผลให้ทุนจดทะเบียนชำระแล้วครบเต็มจำนวน คิดเป็นจำนวนเงิน 465.85 ล้านบาท ตามสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 35

โครงการโรงไฟฟ้าผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กเบิกไพร โคโนเนอเรนซ์ มีขนาดกำลังการผลิตไฟฟ้าประมาณ 100 เมกะวัตต์ และขนาดกำลังผลิตไอน้ำประมาณ 15 ตันต่อชั่วโมง ตั้งอยู่ที่ตำบลเบิกไพร อำเภอบ้านโป่ง จังหวัดราชบุรี โดยมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าประเภท Firm ระบบ Cogeneration กับกฟผ. เป็นเวลา 25 ปี โดยคาดว่าจะเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ได้ในปี 2562

1.1.6. การลงนามสัญญาให้บริการเดินเครื่องและบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าพลังความร้อนหงสา

วันที่ 22 พฤศจิกายน 2560 บริษัท ราช-ลาว เซอร์วิส จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางตรงของบริษัท ได้ลงนามสัญญาให้บริการเดินเครื่องและบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าพลังความร้อนหงสากับกฟผ. เพื่อให้การสนับสนุนบุคลากรงานเดินเครื่องและบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าหงสาใน สปป.ลาว มีผลตั้งแต่วันที่ 1 ธันวาคม 2560 ถึงวันที่ 31 ตุลาคม 2563 โดยมีค่าบริการตามสัญญาเป็นเงินจำนวน 135 ล้านบาท

1.2. การจำหน่ายเงินลงทุนในกิจการร่วมค้า

1.2.1. การขายหุ้นสามัญในบริษัท โอเวอร์ซี กรีน เอนเนอร์ยี จำกัด

วันที่ 25 สิงหาคม 2560 บริษัท ราชบุรีพลังงาน จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางตรง ได้ดำเนินการขายหุ้นสามัญที่ถืออยู่ทั้งหมดจำนวน 1,260,000 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 60 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดในบริษัท โอเวอร์ซี กรีน เอนเนอร์ยี จำกัด ซึ่งเป็นผู้ลงทุนในการให้บริการด้านการบริหารจัดการ โครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ Iwaki-Fukushima และ Ueda ในประเทศญี่ปุ่น ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม เป็นเงินจำนวน 9.6 ล้านบาท

1.2.2. การขายหุ้นสามัญในบริษัท อาร์ไอซีไอ อินเตอร์เนชั่นแนล อินเวสต์เมนต์ จำกัด

วันที่ 16 สิงหาคม 2560 บริษัท อาร์เอช อินเตอร์เนชั่นแนล (สิงคโปร์) คอร์ปอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อม ได้ดำเนินการขายหุ้นสามัญที่ถืออยู่ทั้งหมดจำนวน 9,510,060 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 60 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดในบริษัท อาร์ไอซีไอ อินเตอร์เนชั่นแนล อินเวสต์เมนต์ จำกัด ซึ่งเป็นผู้พัฒนาโครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ Iwaki-Fukushima และ Ueda ในประเทศญี่ปุ่น ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม เป็นเงินจำนวน 9.81 ล้านบาท

2. รายงานวิเคราะห์ผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวม

หน่วย : ล้านบาท

	ปี 2560	ปี 2559	ผลต่าง	%
รายได้จากการขายและให้บริการ (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง)	6,656.26	6,287.22	369.04	5.9
รายได้ตามสัญญาเช่าการเงิน	3,995.45	4,491.34	(495.89)	(11.0)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า	3,577.16	2,907.20	669.96	23.0
รายได้อื่นๆ	865.20	794.30	70.90	8.9
รวมรายได้	15,094.07	14,480.06	614.01	4.2
ต้นทุนขาย(ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง)	5,503.11	4,823.45	679.66	14.1
ค่าใช้จ่ายบริหาร	1,686.26	1,476.04	210.22	14.2
ต้นทุนการเงิน	1,502.50	1,402.44	100.06	7.1
ภาษีเงินได้	870.89	863.24	7.65	0.9
รวมค่าใช้จ่าย	9,562.76	8,565.17	997.59	11.6
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	5,531.31	5,914.89	(383.58)	(6.5)
กำไร - ส่วนของเจ้าของของบริษัท ก่อนอัตราแลกเปลี่ยน	122.92	93.17	29.75	31.9
กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน	5,654.23	6,008.06	(353.83)	(5.9)
กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน	452.47	157.66	294.81	187.0
กำไรที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	6,106.70	6,165.72	(59.02)	(1.0)
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)	4.21	4.25		
ค่าเชื้อเพลิง	31,344.26	36,799.82		

ผลการดำเนินงานของบริษัท และบริษัทย่อยตามงบการเงินรวมสำหรับปี 2560 มีกำไรจำนวน 6,106.70 ล้านบาท (คิดเป็นกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 4.21 บาท) เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2559 ซึ่งมีกำไรจำนวน 6,165.72 ล้านบาท (คิดเป็นกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 4.25 บาท) ปรากฏว่ากำไรลดลงจำนวน 59.02 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1.0 โดยมีรายการที่เป็นสาระสำคัญ ดังนี้

2.1. ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าปี 2560 จำนวน 3,577.16 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2559 (2,907.20 ล้านบาท) เป็นจำนวน 669.96 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 23.0 โดยมีสาเหตุหลัก ดังนี้

2.1.1. บริษัท ไฟฟ้าหงสา จำกัด ซึ่งเป็นการร่วมค้า มีกำไรตามสัดส่วนการลงทุนร้อยละ 40 เพิ่มขึ้นจำนวน 821.62 ล้านบาท และบริษัท พูโพนายน์ จำกัด ซึ่งเป็นการร่วมค้าที่ผลิตและจำหน่ายถ่านหินให้กับโรงไฟฟ้าพลังความร้อนหงสา มีกำไรตามสัดส่วนการลงทุนร้อยละ 37.5 เพิ่มขึ้นจำนวน 47.60 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากโรงไฟฟ้าพลังความร้อนหงสาเดินเครื่องเพื่อผลิตกระแสไฟฟ้าได้มากกว่าปีก่อน ทั้งนี้โรงไฟฟ้าพลังความร้อนหงสาได้เดินเครื่องเชิงพาณิชย์ทั้ง 3 ชุดแล้วเมื่อวันที่ 2 กันยายน 2558, 2 พฤศจิกายน 2558 และ 2 มีนาคม 2559 ตามลำดับ

2.1.2. บริษัท ผลิตไฟฟ้า นคร จำกัด ซึ่งเป็นการร่วมค้า มีกำไรตามสัดส่วนการลงทุนร้อยละ 40 เพิ่มขึ้นจำนวน 103.26 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากโรงไฟฟ้าเดินเครื่องเชิงพาณิชย์เพื่อจำหน่ายกระแสไฟฟ้าเมื่อวันที่ 3 มิถุนายน 2559

2.1.3. บริษัท ไฟฟ้า เซเปียน-เซินน้อย จำกัด ซึ่งเป็นการร่วมค้าที่โครงการอยู่ระหว่างการก่อสร้าง โดยในปี 2560 มีผลขาดทุนตามสัดส่วนการลงทุนร้อยละ 25 จำนวน 152.75 ล้านบาท ซึ่งสาเหตุหลักเนื่องจากรับรู้ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเป็นจำนวน 136.75 ล้านบาท ขณะที่เมื่อปี 2559 มีกำไรจำนวน 60.16 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากรับรู้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเป็นจำนวน 75.51 ล้านบาท

2.1.4. บริษัท ราชบุรีเพาเวอร์ จำกัด ซึ่งเป็นการร่วมค้า มีกำไรตามสัดส่วนการลงทุนร้อยละ 25 ลดลงจำนวน 126.49 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากรายได้ตามสัญญาเช่าการเงินลดลงจำนวน 99.84 ล้านบาท ประกอบกับโรงไฟฟ้ามีการเดินเครื่องเพื่อผลิตไฟฟ้าได้น้อยกว่าปีก่อน

2.2. รายได้จากการขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง)

รายได้จากการขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง จำนวน 31,344.26 ล้านบาท) ปี 2560 จำนวน 6,656.26 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากรายได้จากการขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง จำนวน 36,799.82 ล้านบาท) ปี 2559 จำนวน 6,287.22 ล้านบาท เป็นจำนวน 369.04 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 5.9 สาเหตุหลักเนื่องจากรายได้ค่าขายไฟฟ้าของบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย เพิ่มขึ้นจำนวน 556.72 ล้านบาท เนื่องจากโรงไฟฟ้ามีอัตราค่าความพร้อมจ่ายปี 2560 มากกว่าปี 2559 ซึ่งเป็นไปตามที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า ขณะที่รายได้ค่าบริการเดินเครื่องและบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าพลังน้ำน้ำจิม 2 ของบริษัท ราช-ลาว เซอร์วิส จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย ลดลงจากปี 2559 เป็นจำนวน 188.38 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากได้อิออนสิทธิ์ในสัญญาการบริการดังกล่าวให้กับบริษัท ไฟฟ้าน้ำจิม 2 จำกัด เมื่อเดือนเมษายน 2559 โดยได้รับเงินชดเชยจำนวน 134.71 ล้านบาท

2.3. ต้นทุนขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง)

ต้นทุนขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง จำนวน 31,344.26 ล้านบาท) ปี 2560 จำนวน 5,503.11 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากต้นทุนขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง จำนวน 36,799.82 ล้านบาท) ปี 2559 จำนวน 4,823.45 ล้านบาท เป็นจำนวน 679.66 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 14.1 โดยมีสาเหตุหลักมาจากต้นทุนขายของบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด เพิ่มขึ้นจำนวน 705.86 ล้านบาท เนื่องจากในปี 2560 มีการซ่อมบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าตามแผนมากกว่าปี 2559

2.4. ตามสัญญาเช่าการเงิน

รายได้ตามสัญญาเช่าการเงินปี 2560 จำนวน 3,995.45 ล้านบาท ลดลงจากปี 2559 (4,491.34 ล้านบาท) เป็นจำนวน 495.89 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 11.0 เนื่องจากการบันทึกบัญชีลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน ตามวิธีอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง

2.5. ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของบริษัท และบริษัทย่อย

ในปี 2560 บริษัท รับรู้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 452.47 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2559 (157.66 ล้านบาท) เป็นจำนวน 294.81 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 187.0 สาเหตุหลักเนื่องจากในปี 2560 สกุลเงินดอลลาร์ออสเตรเลียแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ส่งผลให้สินทรัพย์สกุลเงินดอลลาร์ออสเตรเลียมีมูลค่ามากขึ้น

3. รายงานวิเคราะห์ฐานะการเงิน

3.1. การวิเคราะห์สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัท มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น จำนวน 94,224.83 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 (96,391.09 ล้านบาท) เป็นจำนวน 2,166.26 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2.2 โดยมีรายละเอียดดังนี้

	(ล้านบาท)		
	ณ 31 ธ.ค.60	ณ 31 ธ.ค.59	เพิ่ม(ลด) %
สินทรัพย์หมุนเวียน	23,525.93	26,303.02	(2,777.09) (10.6)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	70,698.90	70,088.07	610.83 0.9
รวมสินทรัพย์	94,224.83	96,391.09	(2,166.26) (2.2)

3.1.1. ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงินกิจการที่เกี่ยวข้องกัน-สุทธิ ลดลงจำนวน 3,770.05 ล้านบาท

3.1.2. เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงจำนวน 131.75 ล้านบาท รายละเอียดชี้แจงไว้ในข้อ 4 ขณะที่เงินลงทุนชั่วคราวลดลงจำนวน 2,452.40 ล้านบาท

3.1.3. ลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด ลดลงจำนวน 699.41 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากรายได้ค่าขายไฟฟ้าในเดือนพฤศจิกายนและธันวาคม 2560 ต่ำกว่าเมื่อเดือนพฤศจิกายนและธันวาคม 2559

3.1.4. บริษัท จ่ายเงินลงทุนในโครงการรถไฟฟ้าสายสีชมพูและโครงการรถไฟฟ้าสายสีเหลืองเป็นจำนวนเงินรวม 700 ล้านบาท

3.1.5. ทรัพย์สินของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม Mount Emerald และโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ Collinsville ของบริษัท ราช-ออสเตรเลีย คอร์ปอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยในประเทศออสเตรเลียเพิ่มขึ้นจำนวนรวมทั้งสิ้น จำนวน 160.04 ล้านเหรียญออสเตรเลีย

3.1.6. บริษัท อาร์เอช อินเตอร์เนชั่นแนล (สิงคโปร์) คอร์ปอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อม ได้ชำระเงินค่าหุ้นล่วงหน้า เป็นจำนวนเงิน 20.83 ล้านเหรียญสหรัฐอเมริกาให้กับ PT Medco Ratch Power Riau บริษัทร่วมค้าทางอ้อมซึ่งเป็นผู้พัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม Riau ที่ประเทศอินโดนีเซีย เพื่อเปิดบัญชี Project Development Cost Account ตามเงื่อนไขในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า

3.2. การวิเคราะห์หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัท มีหนี้สินเป็นจำนวนทั้งสิ้น 30,943.65 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 (33,938.32 ล้านบาท) เป็นจำนวน 2,994.67 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 8.8 โดยมีรายละเอียดดังนี้

	(ล้านบาท)		
	ณ 31 ธ.ค.60	ณ 31 ธ.ค.59	เพิ่ม(ลด)
หนี้สินหมุนเวียน	9,541.63	10,867.76	(1,326.13)
หนี้สินไม่หมุนเวียน	21,402.02	23,070.56	(1,668.54)
รวมหนี้สิน	30,943.65	33,938.32	(2,994.67)
			(8.8)

3.2.1. บริษัท จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินในระหว่างปี จำนวน 3,800 ล้านบาท

3.2.2. หุ้นกู้จำนวน 300 ล้านเหรียญดอลลาร์สหรัฐและจำนวน 15,000 ล้านเยนมีมูลค่าลดลงจำนวนรวม 1,187.62 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากเงินดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับเงินบาท

3.2.3. เจ้าหนี้การค้าของบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด ลดลงจำนวน 306.22 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากในเดือนพฤศจิกายนและธันวาคม 2560 โรงไฟฟ้าเดินเครื่องน้อยกว่าในเดือนพฤศจิกายนและธันวาคม 2559 ส่งผลให้ปริมาณการใช้เชื้อเพลิงลดลง

3.2.4. บริษัท ราช-ออสเตรเลีย คอร์ปอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย เบิกเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินในระหว่างปี จำนวน 88.12 ล้านเหรียญออสเตรเลีย

3.3. การวิเคราะห์ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 จำนวน 63,281.18 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 (62,452.77 ล้านบาท) เป็นจำนวน 828.41 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1.3 โดยมีรายละเอียดดังนี้

3.3.1. กำไรสำหรับปี 2560 จำนวน 6,106.70 ล้านบาท

3.3.2. บริษัท จ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นในระหว่างปี 2560 ทำให้กำไรสะสมลดลงจำนวน 3,480.00 ล้านบาท

3.3.3. องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจำนวน 1,682.88 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจำนวน 1,295.02 ล้านบาท ประกอบกับการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของหุ้น EDL-Generation Public Company ทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจำนวน 387.61 ล้านบาท

3.3.4. ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมลดลงจำนวน 115.41 ล้านบาท

4. รายงานวิเคราะห์กระแสเงินสด

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือของบริษัท และบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เป็นจำนวน 9,287.46 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 (9,419.21 ล้านบาท) เป็นจำนวน 131.75 ล้านบาท สรุปสาเหตุหลักได้ดังนี้

	(ล้านบาท)
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	8,207.42
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(1,605.87)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(6,430.40)
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินตราต่างประเทศ	(302.90)
เงินสดลดลงสุทธิในระหว่างปี	(131.75)

4.1. เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 8,207.42 ล้านบาท สาเหตุเนื่องจากผลการดำเนินงานสำหรับปี 2560 ทำให้เงินสดเพิ่มขึ้นจำนวน 5,340.50 ล้านบาท ประกอบกับการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานในระหว่างปีทำให้กระแสเงินสดเพิ่มขึ้นอีกจำนวน 2,866.92 ล้านบาท

4.2. เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 1,605.87 ล้านบาท สาเหตุหลัก ดังนี้

4.2.1. บริษัท ราช-ออสเตรเลีย คอร์ปอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย จ่ายเงินสำหรับการก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม Mount Emerald และโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ Collinsville ในประเทศออสเตรเลีย จำนวนรวมทั้งสิ้น จำนวน 160.04 ล้านดอลลาร์ออสเตรเลีย

4.2.2. บริษัท จ่ายเงินลงทุนในบริษัท ไฟฟ้า เซเปียน-เซเนียน้อย จำกัด และ บริษัท เบิกไพร โคเจนเนอเรชั่น จำกัด เพิ่มเติมจำนวนรวมทั้งสิ้น 1,001.03 ล้านบาท รวมทั้งจ่ายเงินลงทุนในโครงการรถไฟฟ้าสายสีชมพูและ โครงการรถไฟฟ้าสายสีเหลือง เป็นจำนวนเงินรวม 700 ล้านบาท

4.2.3. บริษัท อาร์เอช อินเตอร์เนชั่นแนล (สิงคโปร์) คอร์ปอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อม ได้ชำระเงินค่าหุ้นล่วงหน้า เป็นจำนวนเงิน 20.83 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา (เทียบเท่า 708.03 ล้านบาท) ให้กับ PT Medco Ratch Power Riau บริษัทร่วมค้าทางอ้อม ซึ่งเป็นผู้พัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม Riau ที่ประเทศอินโดนีเซีย

4.2.4. บริษัท รับเงินปันผลจากบริษัทร่วมและการร่วมค้าเป็นจำนวนรวม 2,532.10 ล้านบาท

4.2.5. บริษัท รับเงินสุทธิในเงินลงทุนชั่วคราวจำนวน 2,462.25 ล้านบาท

4.3. เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 6,430.40 ล้านบาท สาเหตุหลักดังนี้

4.3.1. บริษัท จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินในระหว่างปี จำนวน 3,800 ล้านบาท

4.3.2. บริษัท จ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นในระหว่างปี เป็นจำนวน 3,478.90 ล้านบาท

4.3.3. บริษัท จ่ายชำระดอกเบี้ยในระหว่างปีเป็นจำนวน 1,397.89 ล้านบาท

4.3.4. บริษัท ราช-ออสเตรเลีย คอร์ปอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย เบิกเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินในระหว่างปี จำนวน 88.12 ล้านดอลลาร์ออสเตรเลีย (เทียบเท่า 2,247.61 ล้านบาท)

5. อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ (ไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน)

อัตราส่วน		ปี 2560	ปี 2559
1) อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	2.47	2.42
2) กำไรต่อรายได้รวม (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง)	(%)	36.65	40.85
3) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	(%)	9.00	9.81
4) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมเฉลี่ย	(%)	5.80	6.26
5) กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจ่าย (EBITDA) *	(ล้านบาท)	9,218	9,324
6) EBITDA ต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย	(%)	9.67	9.87
7) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	0.49	0.54
8) อัตราส่วนความสามารถในการชำระคืน เงินต้นสุทธิต่อดอกเบี้ย (DSCR)	(เท่า)	1.58	3.27
9) มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น	(บาท)	43.63	42.98
* ไม่รวมการเปลี่ยนแปลงของลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน (ล้านบาท)		3,920.38	3,195.55