



ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

13.1 งบการเงิน

สรุปรายงานการสอบบัญชีงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562

รายงานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาตสำหรับงบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อยและงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัท สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 ซึ่งตรวจสอบโดยนายฉัตรชัย เกษมศรีธนาวัฒน์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 5813 บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด ซึ่งเป็นผู้ตรวจสอบบัญชีที่ได้รับอนุญาตจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ได้แสดงความเห็นแบบไม่มีเงื่อนไข และนำเสนอเรื่องสำคัญในการตรวจสอบคือเรื่องเงินลงทุนในบริษัทย่อยและกิจการที่ควบคุมร่วมกัน ทั้งนี้งบการเงินนี้แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัทและบริษัทย่อยและงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัท โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน



13.2 ตารางสรุปงบการเงิน

งบการเงินที่นำเสนอประกอบด้วย งบแสดงฐานะทางการเงิน งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ และงบกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 ที่ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชี โดยแสดงเปรียบเทียบกับงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 2560 ที่ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีแล้ว

- งบแสดงฐานะทางการเงิน

รายการ	งบการเงินรวม (หน่วย: บาท)					
	ปี 2560		ปี 2561		ปี 2562	
	จำนวน	%	จำนวน	%	จำนวน	%
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	2,197,480,517	3.6	2,586,577,697	4.1	4,214,184,164	6.6
เงินฝากธนาคารที่มีภาระผูกพันระยะสั้น	351,281,753	0.6	507,165,600	0.8	-	-
เงินลงทุนชั่วคราว	2,266,936,735	3.7	1,647,791,836	2.6	694,854,506	1.1
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	1,161,854,893	1.9	1,313,450,266	2.1	1,292,196,206	2.0
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน						
– กิจการที่เกี่ยวข้องกัน ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	-	-	87,265,115	0.1
อะไหล่และวัสดุคงเหลือ	47,335,915	0.1	61,817,692	0.1	61,473,814	0.1
ภาษีมูลค่าเพิ่มรอเรียกคืน	137,098,980	0.2	65,395,684	0.1	7,645,773	0.0
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	132,001,211	0.2	90,451,581	0.1	248,616,077	0.4
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	6,293,990,004	10.4	6,272,650,356	10.0	6,606,235,655	10.3
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินฝากธนาคารที่มีภาระผูกพันระยะยาว	980,592,511	1.6	1,034,530,094	1.7	459,335,947	0.7
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บริษัทร่วมและดอกรับ	-	-	-	-	3,054,308,219	4.8
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน						
– กิจการที่เกี่ยวข้องกันสุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	-	-	3,772,521,935	5.9
เงินลงทุนในกิจการที่ควบคุมร่วมกัน	291,345,757	0.5	319,665,842	0.5	343,735,530	0.5
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	7,835,861,960	13.0	11,154,499,380	17.8	11,971,263,062	18.6
สิทธิในการดำเนินการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า						
– ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท	4,524,840,786	7.5	4,282,493,769	6.9	4,387,131,688	6.8
สิทธิในการดำเนินการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า						
– ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	5,763,154,779	9.5	5,484,217,972	8.8	4,858,296,229	7.6
ต้นทุนโครงการระหว่างก่อสร้าง	2,462,947,873	4.1	3,075,480,261	4.9	105,057,547	0.2
สินทรัพย์โครงการไฟฟ้าพลังน้ำภายใต้สัญญาสัมปทานที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	22,167,289,937	36.7	21,096,265,056	33.8	19,108,398,692	29.8
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	9,870,653,617	16.3	9,483,396,592	15.2	9,246,964,400	14.4
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	93,669,576	0.2	93,684,692	0.1	83,720,684	0.1



รายการ	งบการเงินรวม (หน่วย: บาท)					
	ปี 2560		ปี 2561		ปี 2562	
	จำนวน	%	จำนวน	%	จำนวน	%
สินทรัพย์ภายในได้รอการตัดบัญชี	2,631,601	0.0	113,859	0.0	-	-
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	174,622,603	0.3	206,104,304	0.3	193,960,183	0.3
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	54,167,611,000	89.6	56,230,451,821	90.0	57,584,694,116	89.7
รวมสินทรัพย์	60,461,601,004	100.0	62,503,102,177	100.0	64,190,929,771	100.0
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
หนี้สินหมุนเวียน						
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	1,064,974,172	1.8	875,620,455	1.4	690,088,222	1.1
หนี้สินตามสัญญาการเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	411,266	0.0	-	-	-	-
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1,540,885,347	2.5	1,519,657,611	2.4	522,494,325	0.8
หุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	-	-	2,100,000,000	3.3
ภายในเงินได้ค้างจ่าย	2,472,220	0.0	10,325,541	0.0	170,779	0.0
เงินประกันผลงาน	704,080	0.0	1,478,077	0.0	1,647,613	0.0
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	59,917,988	0.1	80,632,479	0.1	79,350,431	0.1
รวมหนี้สินหมุนเวียน	2,669,365,073	4.4	2,487,714,163	4.0	3,393,751,370	5.3
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน						
– สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	16,943,411,140	28.0	12,732,914,091	20.4	6,178,407,594	9.6
หุ้นกู้ – สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	9,943,050,247	16.4	15,428,902,210	24.7	18,709,860,714	29.1
หนี้สินตราสารอนุพันธ์ทางการเงิน	21,265,771	0.0	7,937,056	0.0	-	-
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	43,419,168	0.1	52,883,302	0.1	64,538,746	0.1
ประมาณการหนี้สินสำหรับการรื้อถอน	-	-	-	-	8,064,827	0.0
หนี้สินระยะยาวอื่น – กิจกรรมที่เกี่ยวข้องกัน	182,569,933	0.3	270,752,440	0.4	289,602,186	0.5
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	27,133,716,259	44.9	28,493,389,099	45.6	25,250,474,067	39.3
รวมหนี้สิน	29,803,081,332	49.3	30,981,103,262	49.6	28,644,225,437	44.6
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนจดทะเบียน	9,240,000,000	15.3	9,240,000,000	14.8	9,240,000,000	14.4
ทุนออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว	7,370,000,000	12.2	7,370,000,000	11.8	8,129,382,039	12.7
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	9,522,332,101	15.7	9,522,332,101	15.2	13,319,242,296	20.7
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว – สำรองตามกฎหมาย	95,440,063	0.2	107,480,923	0.2	135,968,184	0.2
ยังไม่ได้จัดสรร	679,772,386	1.1	1,101,156,516	1.8	1,635,211,021	2.5
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	80,868,226	0.1	232,457,595	0.4	328,879,305	0.5
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	17,748,412,776	29.4	18,333,427,135	29.3	23,548,682,845	36.7
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	12,910,106,896	21.4	13,188,571,780	21.1	11,998,021,489	18.7
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	30,658,519,672	50.7	31,521,998,915	50.4	35,546,704,334	55.4
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	60,461,601,004	100.0	62,503,102,177	100.0	64,190,929,771	100.0



● งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

รายการ	งบการเงินรวม (หน่วย: บาท)					
	ปี 2560		ปี 2561		ปี 2562	
	จำนวน	%	จำนวน	%	จำนวน	%
รายได้จากการขาย						
รายได้จากการขายไฟฟ้าและไอน้ำ	6,672,494,872	96.3	8,852,227,341	97.1	8,127,561,349	91.9
รายได้จากการขายไฟฟ้า - เงินส่วนเพิ่มราคารับซื้อไฟฟ้า	101,215,680	1.5	97,696,320	1.1	95,427,840	1.1
รายได้การบริหารโครงการ	105,011,627	1.5	119,872,867	1.3	153,896,815	1.7
รายได้อื่น						
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	—	-	1,662,393	0.0	2,296,842	0.0
ดอกเบี้ยรับ	13,630,796	0.2	19,220,526	0.2	413,532,653	4.7
อื่นๆ	37,526,481	0.5	25,783,622	0.3	49,788,981	0.6
รายได้รวม	6,929,879,456	100.0	9,116,463,069	100.0	8,842,504,480	100.0
ต้นทุนขาย						
ต้นทุนขายไฟฟ้าและไอน้ำ	4,219,007,690	60.9	5,538,925,319	60.8	5,964,821,158	67.5
ค่าสิทธิในการดำเนินการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าตัดจำหน่าย	521,283,824	7.5	521,283,824	5.7	521,283,824	5.9
ต้นทุนการบริหารโครงการ	69,522,744	1.0	88,435,523	1.0	90,772,698	1.0
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	414,208,768	6.0	465,145,790	5.1	442,336,300	5.0
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	119,339,023	1.7	-	-	-	-
ค่าใช้จ่ายรวม	5,343,362,049	77.1	6,613,790,456	72.5	7,019,213,980	79.4
กำไรก่อนส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในกิจการที่ควบคุมร่วมกัน และบริษัทร่วม ค่าใช้จ่ายทางการเงิน และค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	1,586,517,407	22.9	2,502,672,613	27.5	1,823,290,500	20.6
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในกิจการที่ควบคุมร่วมกัน	31,111,340	0.4	40,320,085	0.4	40,869,688	0.5
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	(25,929,516)	(0.4)	(33,650,551)	(0.4)	392,234,624	4.4
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	1,591,699,231	23.0	2,509,342,147	27.5	2,256,394,812	25.5
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	1,267,857,721	18.3	1,100,426,415	12.1	1,161,294,032	13.1
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	16,329,610	0.2	44,859,885	0.5	12,277,780	0.1
กำไรสำหรับงวด	307,511,900	4.4	1,364,055,847	15.0	1,082,823,000	12.2



รายการ	งบการเงินรวม (หน่วย: บาท)					
	ปี 2560		ปี 2561		ปี 2562	
	จำนวน	%	จำนวน	%	จำนวน	%
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น:						
รายการที่จะถูกบันทึกในส่วนของกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง						
กำไร (ขาดทุน) จากการวัดมูลค่าเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย	16,861,597	0.2	3,774,412	0.0	(19,185,248)	(0.2)
กำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการป้องกันความเสี่ยงในกระแสเงินสด	469,520,084	6.8	164,814,963	1.8	9,063,166	0.1
(หัก): ผลกระทบของภาษีเงินได้	(20,420,724)	(0.3)	(2,517,743)	(0.0)	(113,859)	(0.0)
ส่วนแบ่งกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นจากบริษัทร่วม	94,462,955	1.4	77,633,970	0.9	(36,579,484)	(0.4)
รายการที่จะถูกบันทึกในส่วนของกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง – สุทธิจากภาษีเงินได้	560,423,912	8.1	243,705,602	2.7	(46,815,425)	(0.5)
รายการที่จะไม่ถูกบันทึกในส่วนของกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง						
(ขาดทุน) จากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย	(11,288,631)	(0.2)	-	-	-	-
ส่วนแบ่งกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นจากบริษัทร่วม	339,047	0.0	-	-	-	-
รายการที่จะไม่ถูกบันทึกในส่วนของกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง	(10,949,584)	(0.2)	-	-	-	-
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี	549,474,328	7.9	243,705,602	2.7	(46,815,425)	(0.5)
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	856,986,228	12.4	1,607,761,449	17.6	1,036,007,575	11.7
การแบ่งปันกำไร						
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	158,773,091	2.3	599,068,450	6.6	768,901,766	8.7
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	148,738,809	2.1	764,987,397	8.4	313,921,234	3.6
	307,511,900	4.4	1,364,055,847	15.0	1,082,823,000	12.2
การแบ่งปันกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม						
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	446,876,435	6.4	750,657,819	8.2	716,830,284	8.1
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	410,109,793	5.9	857,103,630	9.4	319,177,291	3.6
	856,986,228	12.4	1,607,761,449	17.6	1,036,007,575	11.7



● งบกระแสเงินสด

รายการ	งบการเงินรวม (หน่วย: บาท)		
	ปี 2560	ปี 2561	ปี 2562
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไรก่อนภาษี	323,841,510	1,408,915,732	1,095,100,780
รายการปรับกระทบยอดกำไรเป็นเงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน			
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	1,438,033,658	1,553,597,442	1,517,820,856
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในกิจการที่ควบคุมร่วมกัน	(31,111,340)	(40,320,085)	(40,869,688)
ส่วนแบ่ง (กำไร) ขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	25,929,516	33,650,551	(392,234,624)
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์โครงการไฟฟ้าพลังน้ำภายใต้สัญญาสัมปทาน	-	7,373,958	-
ขาดทุนจากการจำหน่าย / ตัดจำหน่ายอุปกรณ์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	88,877	2,169,955	3,846,903
ขาดทุน (กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	34,088,829	15,494,079	(1,375,155)
ตัดจำหน่ายค่าธรรมเนียมจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยและค่าใช้จ่ายในการออกหุ้นกู้	8,628,574	11,399,205	32,277,979
ค่าสิทธิในการดำเนินการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าตัดจำหน่าย	521,283,824	521,283,824	521,283,824
ดอกเบี้ยรับ	-	-	(385,752,226)
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	1,320,863,270	1,078,735,111	871,694,329
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	9,309,719	11,471,934	14,330,378
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	3,650,956,437	4,603,771,706	3,236,123,356
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	(441,428,611)	(153,098,940)	22,563,719
อะไหล่และวัสดุคงเหลือ	(13,209,091)	(14,481,777)	(358,040)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(32,827,239)	200,381,279	169,770,898
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(958,276)	(39,658,908)	3,966,915
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	391,643,187	(162,711,662)	(58,967,752)
เงินประกันผลงาน	(102,412)	773,997	169,536
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	23,435,132	20,714,491	(1,282,048)
จ่ายผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	-	(2,007,800)	(2,674,934)
หนี้สินระยะยาวอื่น – กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	73,116,718	-
เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	3,577,509,127	4,526,799,104	3,369,311,650
จ่ายดอกเบี้ย	(179,301,076)	(205,570,007)	(219,488,422)
จ่ายภาษีเงินได้	(19,613,026)	(38,104,298)	(25,245,114)
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	3,378,595,025	4,283,124,799	3,124,578,114



รายการ	งบการเงินรวม (หน่วย: บาท)		
	ปี 2560	ปี 2561	ปี 2562
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เงินฝากธนาคารที่มีภาระผูกพันระยะสั้นลดลง (เพิ่มขึ้น)	(141,063,022)	(157,372,583)	507,165,600
เงินฝากธนาคารที่มีภาระผูกพันระยะยาวลดลง (เพิ่มขึ้น)	(208,500,213)	(57,634,169)	575,194,147
เงินลงทุนชั่วคราวลดลง	1,945,639,275	622,919,311	933,752,082
ลูกหนี้สัญญาเช่าการเงินและดอกเบี้ยค้างรับลดลง	-	-	432,000,000
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บริษัทร่วมเพิ่มขึ้น	-	-	(3,000,000,000)
เงินลงทุนในบริษัทย่อยเพิ่มขึ้น	-	-	(681,464,240)
เงินลงทุนในบริษัทร่วมเพิ่มขึ้น	(1,668,049,200)	(3,274,654,000)	(481,474,125)
ต้นทุนโครงการระหว่างก่อสร้างเพิ่มขึ้น	(2,401,184,168)	(469,094,275)	(171,427,302)
สินทรัพย์โครงการไฟฟ้าพลังน้ำภายใต้สัญญาสัมปทานเพิ่มขึ้น	-	(10,287,774)	-
อาคาร และอุปกรณ์เพิ่มขึ้น	(88,566,845)	(103,505,350)	(74,634,544)
เงินสืบทอดจากการจำหน่ายอุปกรณ์	36,299	1,916,982	6,140,636
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนเพิ่มขึ้น	(56,417,638)	(44,904,792)	(969,900)
เงินปันผลรับจากบริษัทกิจการที่ควบคุมร่วมกัน	12,000,000	12,000,000	16,800,000
จ่ายดอกเบี้ยส่วนที่บันทึกเป็นส่วนหนึ่งของต้นทุนโครงการระหว่างก่อสร้าง	(157,978,745)	(150,877,917)	(4,122,915)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(2,764,084,257)	(3,631,494,567)	(1,943,040,561)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อยเพิ่มขึ้น (ลดลง)	347,137,500	(1,625)	-
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(5,052,387,783)	(4,164,644,863)	(7,812,120,374)
เงินสืบทอดจากการออกหุ้นกู้	6,000,000,000	9,500,000,000	6,000,000,000
ชำระคืนหุ้นกู้ยืมระยะยาว	-	(4,000,000,000)	(600,000,000)
จ่ายค่าธรรมเนียมในการจัดการเงินกู้	(2,815,796)	(206,443)	-
จ่ายค่าธรรมเนียมในการออกหุ้นกู้	(55,033,213)	(31,172,527)	(39,460,111)
จ่ายดอกเบี้ย	(870,586,655)	(814,595,901)	(772,740,877)
เงินปันผลจ่าย	(442,200,000)	(165,643,460)	(206,360,000)
เงินปันผลจ่ายของบริษัทย่อย	(609,532,249)	(578,637,121)	(679,770,150)
เงินสืบทอดจากการใช้สิทธิใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญ	-	-	4,556,292,234
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(685,418,196)	(254,901,940)	445,840,722
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนในเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	(11,197,237)	(7,631,112)	228,192
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(82,104,665)	389,097,180	1,627,606,467
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	2,279,585,182	2,197,480,517	2,586,577,697
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	2,197,480,517	2,586,577,697	4,214,184,164



• อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

รายการ	งบการเงินรวม		
	ปี 2560	ปี 2561	ปี 2562
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	30.6	32.5	25.6
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	51.2	50.3	48.6
อัตรากำไรสุทธิ (%)	2.3	6.6	8.7
กำไรต่อหุ้น (บาท)	0.022	0.081	0.100
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (เท่า)	0.97	0.98	0.81
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (เท่า)	0.74	0.76	0.62
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	0.9	3.3	3.7
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	0.3	1.0	1.2



รายงานความรับผิดชอบของคณะกรรมการต่อรายงานทางการเงิน

คณะกรรมการบริษัทเชื่อมั่นว่าการกำกับดูแลกิจการที่ดีเป็นปัจจัยสำคัญที่แสดงให้เห็นถึงการมีระบบบริหารจัดการที่มีประสิทธิภาพ โปร่งใส ตรวจสอบได้ และเป็นปัจจัยในการส่งเสริมความสำเร็จในภาพรวมของบริษัทในฐานะที่เป็นองค์กรที่มีความรับผิดชอบต่อสังคม ซึ่งจะช่วยสร้างความเชื่อมั่นและความมั่นใจต่อผู้ถือหุ้น นักลงทุน ผู้มีส่วนได้เสียและผู้เกี่ยวข้องทุกฝ่าย

คณะกรรมการบริษัทได้แต่งตั้งคณะกรรมการตรวจสอบ ซึ่งประกอบด้วย กรรมการอิสระที่เป็นผู้ทรงคุณวุฒิ และมีความรู้ความสามารถ ทำหน้าที่สอบทานให้บริษัทมีการรายงานทางการเงินอย่างถูกต้อง และมีการเปิดเผยข้อมูลอย่างเพียงพอเหมาะสม รวมทั้งการพิจารณารายการที่เกี่ยวข้องกัน หรือรายการที่อาจมีความขัดแย้งผลประโยชน์ให้เป็นไปตามข้อกำหนดตลาดหลักทรัพย์ และกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจของบริษัท

คณะกรรมการบริษัท มีความเห็นว่า งบการเงินประจำปี 2562 ของบริษัทและบริษัทย่อย ที่คณะกรรมการตรวจสอบได้สอบทานร่วมกับฝ่ายบริหาร และผู้สอบบัญชีของบริษัทได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน โดยใช้นโยบายบัญชีที่เหมาะสม ใช้ดุลยพินิจอย่างระมัดระวัง รอบคอบ และใช้ประมาณการที่สมเหตุสมผลในการจัดทำ รวมทั้งมีการเปิดเผยข้อมูลสำคัญอย่างเพียงพอในหมายเหตุประกอบงบการเงิน งบการเงินดังกล่าวได้ผ่านการตรวจสอบและให้ความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาตที่เป็นอิสระ โดยงบการเงินแสดงฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทและบริษัทย่อยที่เป็นจริงและโปร่งใส เพื่อประโยชน์ของผู้ถือหุ้นและนักลงทุนทั่วไป

ดร. ทนง พิทยะ
ประธานกรรมการ

นายธนวัฒน์ ศรีวิศวาทย์
กรรมการผู้จัดการ



14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

1. ภาพรวมของการดำเนินงานธุรกิจ

บริษัท ซีเค พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ประกอบธุรกิจหลักโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) ที่ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากพลังงานประเภทต่าง ๆ ปัจจุบันบริษัทถือหุ้นใน 6 บริษัท ซึ่งผลิตไฟฟ้าจากแหล่งพลังงาน 3 ประเภท ได้แก่ (1) โรงไฟฟ้าพลังน้ำ คือ โรงไฟฟ้าพลังน้ำ น้ำจิม 2 (“NN2”) ดำเนินการโดย บริษัท เซาท์อีสต์ เอเชีย เอนเนอร์จี้ จำกัด (“SEAN”) และโรงไฟฟ้าพลังน้ำ ไชยะบุรี (“Xayaburi HPP”) ดำเนินการโดยบริษัท ไชยะบุรี พาวเวอร์ จำกัด (“XPCL”) (2) โครงการไฟฟ้าระบบพลังงานความร้อนร่วม (Cogeneration) คือ โรงไฟฟ้าบางปะอินโคเจนเนอเรชั่น โครงการที่ 1 และ 2 (“BIC1” และ “BIC2”) ดำเนินการโดย บริษัท บางปะอิน โคเจนเนอเรชั่น จำกัด (“BIC”) และ (3) โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ จำนวน 9 โครงการ ดำเนินการโดยบริษัท บางเขนชัย จำกัด (“BKC”) บริษัท เชียงราย โซลาร์ จำกัด (“CRS”) และ บริษัท นครราชสีมา โซลาร์ จำกัด (“NRS”)



หมายเหตุ: ข้อมูลกำลังการผลิตติดตั้ง



2. เหตุการณ์สำคัญในรอบปี 2562

2.1 การขายหุ้นกู้ครั้งที่ 1/2562 ของบริษัท ไฟฟ้าน้ำจืด 2 จำกัด

เมื่อวันที่ 7 มีนาคม 2562 บริษัท ไฟฟ้าน้ำจืด 2 จำกัด (“NN2”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ได้ออกและเสนอขายหุ้นกู้ครั้งที่ 1/2562 ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่มีประกัน ไม่ค้ำยสิทธิ มีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ จำนวนรวม 6,000 ล้านบาท แบ่งเป็น

- หุ้นกู้อายุ 3 ปี ประเภททยอยชำระคืนเงินต้น อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 3.18 ต่อปี จำนวน 3,200 ล้านบาท
- หุ้นกู้อายุ 4 ปี อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 3.44 ต่อปี จำนวน 800 ล้านบาท
- หุ้นกู้อายุ 8 ปี ประเภททยอยชำระคืนเงินต้น และผู้ออกหุ้นกู้มีสิทธิในการไถ่ถอนก่อนครบกำหนด อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 3.88 ต่อปี จำนวน 2,000 ล้านบาท

โดยบริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด (“ทริสเรทติ้ง”) จัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ครั้งที่ 1/2562 ที่อันดับ “A” และปรับเพิ่มอันดับเครดิตหุ้นกู้ชุดอื่น ๆ ทั้งหมดของ NN2 เป็นอันดับ “A” และมีแนวโน้มอันดับเครดิต “คงที่” โดย NN2 ได้นำเงินจากการออกและเสนอขายหุ้นกู้ดังกล่าวชำระคืนเงินกู้จากสถาบันการเงินที่เหลือทั้งหมด เพื่อลดต้นทุนทางการเงิน

2.2 การคงอันดับเครดิตองค์กรและอันดับเครดิตหุ้นกู้ของบริษัท ซีเค พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน)

เมื่อวันที่ 11 เมษายน 2562 ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ซีเค พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน) ที่อันดับ “A” แนวโน้มอันดับเครดิต “คงที่” พร้อมทั้งคงอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ค้ำยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของบริษัทฯ ที่อันดับ “A-” แนวโน้มอันดับเครดิต “คงที่”

2.3 การอนุมัติจ่ายเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานปี 2561

เมื่อวันที่ 23 เมษายน 2562 ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2562 มีมติอนุมัติจ่ายเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานปี 2561 ในอัตราหุ้นละ 0.0280 บาท เป็นเงินทั้งสิ้น 206.4 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการจ่ายเงินปันผลร้อยละ 85.7 ของกำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการ โดยมีการจ่ายเงินปันผลเมื่อวันที่ 21 พฤษภาคม 2562

2.4 การเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในบริษัท เซาท์อีสต์ เอเชีย เอนเนอร์จี จำกัด

เมื่อวันที่ 23 เมษายน 2562 คณะกรรมการบริษัทฯ ได้มีมติอนุมัติการซื้อหุ้นบริษัท เซาท์อีสต์ เอเชีย เอนเนอร์จี จำกัด (“SEAN”) เพิ่มในสัดส่วนร้อยละ 5.33 จาก พีที โฮลดิ้งส์ ลิมิเต็ด เป็นมูลค่ารวม 681.5 ล้านบาท โดย SEAN เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ใน NN2 ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจหลักของบริษัทฯ ส่งผลให้บริษัทฯ เพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นใน SEAN จากร้อยละ 56.0 เป็นร้อยละ 61.3 ของทุนจดทะเบียน และเพิ่มสัดส่วนการลงทุนทางอ้อมใน NN2 จากร้อยละ 42.0 เป็นร้อยละ 46.0 โดยได้ดำเนินการแล้วเสร็จเมื่อวันที่ 15 พฤษภาคม 2562

2.5 การลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนหลังคาและแบบติดตั้งบนพื้นดินของบริษัท บางเขนชัย จำกัด

ในปี 2562 บริษัท บางเขนชัย จำกัด (“BKC”) ได้ลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ แบ่งเป็นแบบติดตั้งบนหลังคาจำนวน 5 โครงการและแบบติดตั้งบนพื้นดินจำนวน 1 โครงการ โดยมีรายละเอียดดังนี้

- โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนหลังคา ภาชี จังหวัดพระนครศรีอยุธยา กำลังการผลิตติดตั้ง 0.89 เมกะวัตต์ เริ่มจำหน่ายไฟฟ้าให้กับผู้ประกอบการภาคเอกชนในเดือนกุมภาพันธ์



- โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนหลังคา บางเลน จังหวัดนครปฐม กำลังการผลิตติดตั้ง 0.97 เมกะวัตต์ เริ่มจำหน่ายไฟฟ้าให้กับผู้ประกอบการภาคเอกชนในเดือนพฤษภาคม
- โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนหลังคา พุทธมณฑลสาย 5 จังหวัดนครปฐม กำลังการผลิตติดตั้ง 0.97 เมกะวัตต์ เริ่มจำหน่ายไฟฟ้าให้กับผู้ประกอบการภาคเอกชนในเดือนมิถุนายน
- โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนหลังคา มหาชัย จังหวัดสมุทรสาคร กำลังการผลิตติดตั้ง 0.72 เมกะวัตต์ เริ่มจำหน่ายไฟฟ้าให้กับผู้ประกอบการภาคเอกชนในเดือนมิถุนายน
- โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนหลังคา กระทุ่มแบน จังหวัดสมุทรสาคร กำลังการผลิตติดตั้ง 0.51 เมกะวัตต์ เริ่มจำหน่ายไฟฟ้าให้กับผู้ประกอบการภาคเอกชนในเดือนกรกฎาคม
- โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนพื้นดิน คลองปรัง จังหวัดฉะเชิงเทรา กำลังการผลิตติดตั้ง 2.67 เมกะวัตต์ อยู่ระหว่างการก่อสร้าง

2.6 โรงไฟฟ้าบางปะอินโคเจนเนอเรชั่น โครงการที่ 1 ดำเนินการซ่อมบำรุงใหญ่ (Major Overhaul)

เมื่อวันที่ 2 มิถุนายน 2562 โรงไฟฟ้าบางปะอินโคเจนเนอเรชั่น โครงการที่ 1 ได้ดำเนินการซ่อมบำรุงใหญ่ซึ่งเป็นไปตามแผนที่วางไว้

2.7 การใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท ซีเค พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน) (CKP-W1) ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2562 และวันที่ 30 กันยายน 2562

ในปี 2562 มีผู้มาใช้สิทธิตามใบสำคัญที่จะซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท ซีเค พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน) (“CKP-W1”) รวม 4,556.3 ล้านบาท แบ่งเป็น

- วันที่ 30 มิถุนายน 2562 มีผู้มาใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญจำนวน 594.2 ล้านหุ้น คิดเป็นเงิน 3,565.4 ล้านบาท โดยบริษัทฯ ได้ดำเนินการจดทะเบียนเพิ่มทุนแล้วเมื่อวันที่ 1 กรกฎาคม 2562 และเริ่มซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ เมื่อวันที่ 4 กรกฎาคม 2562
- วันที่ 30 กันยายน 2562 มีผู้มาใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญจำนวน 165.1 ล้านหุ้น คิดเป็นเงิน 990.9 ล้านบาท โดยบริษัทฯ ได้ดำเนินการจดทะเบียนเพิ่มทุนแล้วเมื่อวันที่ 1 ตุลาคม 2562 และเริ่มซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ เมื่อวันที่ 4 ตุลาคม 2562

ทั้งนี้บริษัทฯ มีแผนจะใช้เงินดังกล่าวเพื่อลงทุนขยายธุรกิจต่อไปในอนาคต รวมถึงใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงาน โดยภายหลังการจดทะเบียนเพิ่มทุนบริษัทฯ มีทุนออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้วเพิ่มขึ้นเป็น 8,129.4 ล้านบาท และมีส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญเพิ่มขึ้นเป็น 13,319.2 ล้านบาท

2.8 การให้เงินกู้ยืมแก่บริษัท ไชยะบุรี พาวเวอร์ จำกัด

ในเดือนกรกฎาคม 2562 บริษัทฯ ได้ให้เงินกู้ยืมแก่บริษัท ไชยะบุรี พาวเวอร์ จำกัด (“XPCL”) ซึ่งเป็นบริษัทร่วมของ บริษัทฯ ตามรายละเอียดเงื่อนไขเดิมที่กำหนดไว้ในสัญญาสนับสนุนทางการเงิน (Sponsors Support Agreement) โดย ณ สิ้นปี 2562 มียอดเงินกู้ยืมรวม 3,000 ล้านบาท



2.9 ได้รับคะแนนการกำกับดูแลกิจการ (CG Score) ระดับดีเลิศ (Excellent)

เมื่อวันที่ 25 ตุลาคม 2562 บริษัทฯ ได้รับคะแนนในระดับ “ดีเลิศ” ในโครงการสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนประจำปี 2562 โดยสถาบันกรรมการบริษัทไทย

2.10 การเริ่มซื้อขายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ของโรงไฟฟ้าพลังน้ำ ไชยะบุรี

โรงไฟฟ้าพลังน้ำ ไชยะบุรี ซึ่งเป็นโรงไฟฟ้าพลังน้ำแบบฝายน้ำล้นขนาดใหญ่ (Run-of-River Hydroelectric Power Plant) ตั้งอยู่ในสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว (สปป. ลาว) มีกำลังการผลิตติดตั้ง 1,285 เมกะวัตต์ โดยจำหน่ายไฟฟ้าให้การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (“กฟผ.”) รวม 1,220 เมกะวัตต์ และจำหน่ายไฟฟ้ารวม 60 เมกะวัตต์ให้กับรัฐวิสาหกิจไฟฟ้าลาว ได้เริ่มซื้อขายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (Commercial Operation Date หรือ “COD”) โดยจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. แล้วตั้งแต่วันที่ 29 ตุลาคม 2562 ซึ่งเป็นไปตามกำหนดเวลาตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ.

3. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวมสำหรับปี 2562

หน่วย: ล้านบาท

รายการ	รายปี		เปลี่ยนแปลง	
	2561	2562	เพิ่ม/(ลด)	ร้อยละ
รายได้จากการขายไฟฟ้าและไอน้ำ	8,949.9	8,223.0	(726.9)	(8.1)
รายได้ค่าบริการ โครงการ	119.9	153.9	34.0	28.4
ดอกเบี้ยรับจากสัญญาเช่าการเงิน	-	351.8	351.8	-
รายได้อื่น	45.0	111.5	66.5	147.8
รวมรายได้	9,114.8	8,840.2	(274.6)	(3.0)
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	(6,613.8)	(7,019.2)	405.4	6.1
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในกิจการที่ควบคุมร่วมกันและบริษัทร่วม	6.7	433.1	426.4	-
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	1.7	2.3	0.6	38.2
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	2,509.3	2,256.4	(252.9)	(10.1)
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(1,100.4)	(1,161.3)	60.9	5.5
ภาษีเงินได้	(44.9)	(12.3)	(32.6)	(72.6)
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	(765.0)	(313.9)	(451.1)	(59.0)
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	599.1	768.9	169.8	28.3



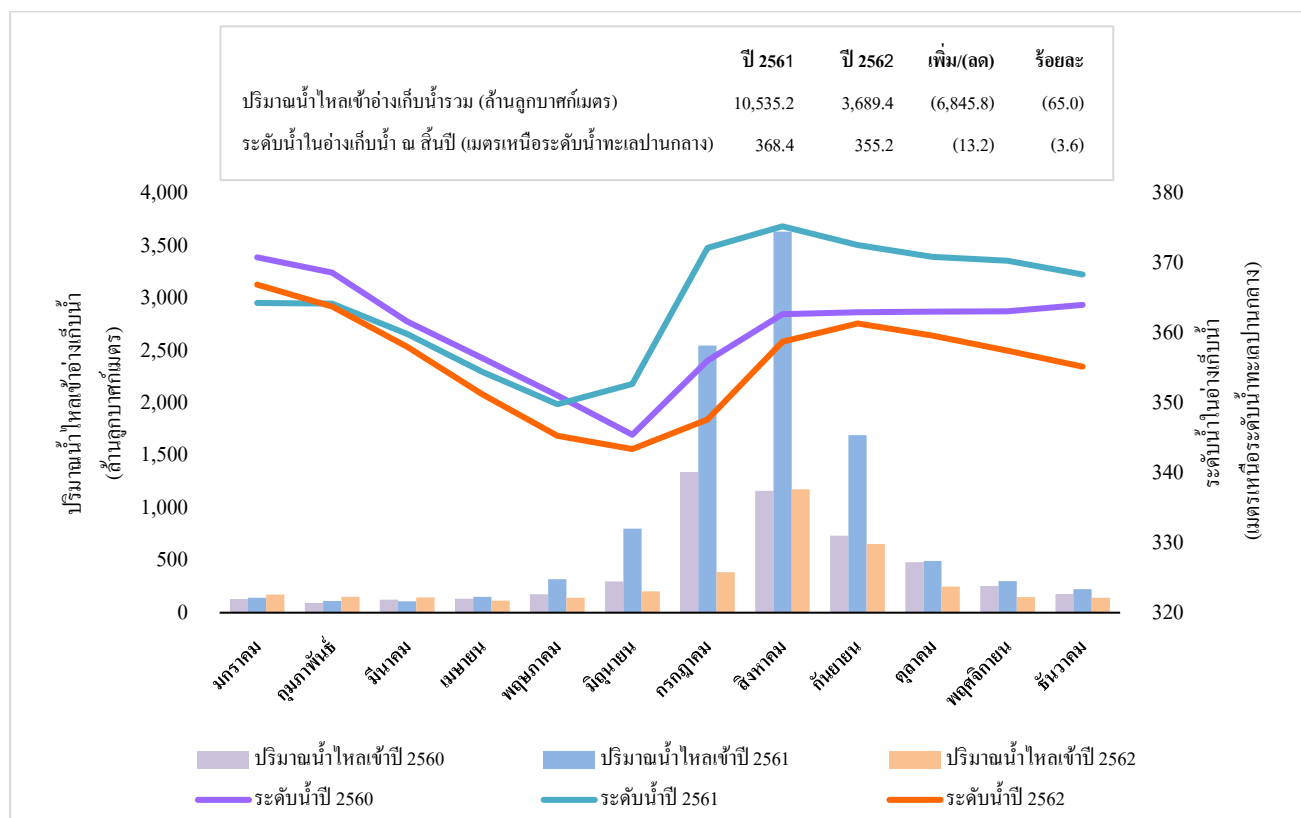
3.1 รายได้จากการขายไฟฟ้าและไอน้ำ

	ปริมาณการขายไฟฟ้า/ไอน้ำ (ล้านหน่วย)/(ตัน)		เปลี่ยนแปลง		รายได้ (ล้านบาท)		เปลี่ยนแปลง	
	2561	2562	เพิ่ม/(ลด)	ร้อยละ	2561	2562	เพิ่ม/(ลด)	ร้อยละ
รายได้จากการขายไฟฟ้า								
• NN2	2,454.9	1,684.9	(770.0)	(31.4)	3,949.3	3,048.0	(901.3)	(22.8)
• BIC	1,552.9	1,560.8	7.9	0.5	4,801.0	4,967.7	166.8	3.5
• BKC	12.3	15.5	3.3	26.7	136.1	144.8	8.7	6.4
รวม	4,020.1	3,261.3	(758.8)	(18.9)	8,886.3	8,160.5	(725.8)	(8.2)
รายได้จากการขายไอน้ำ								
• BIC	94,459	87,486	(6,973)	(7.4)	63.6	62.4	(1.2)	(1.8)
รวม					8,949.9	8,223.0	(726.9)	(8.1)

รายได้จากการขายไฟฟ้าและไอน้ำในปี 2562 ลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อน โดยมีรายละเอียดของการเปลี่ยนแปลงดังนี้

- **NN2:** รายได้จากการขายไฟฟ้าของ NN2 ลดลงตามปริมาณการขายไฟฟ้าที่ลดลงในปี 2562 เมื่อเทียบกับปีก่อน ซึ่งเป็นผลจากปริมาณน้ำไหลเข้าอ่างเก็บน้ำมีปริมาณน้อยกว่าค่าเฉลี่ย โดยเฉพาะในช่วงไตรมาส 3 ปี 2562 ในขณะที่ปีก่อนมีปริมาณน้ำไหลเข้าอ่างเก็บน้ำเป็นสถิติสูงสุด NN2 จึงประกาศความพร้อมจ่ายไฟฟ้าลดลงตามหลักการบริหารจัดการน้ำอย่างระมัดระวัง เพื่อรักษาระดับน้ำให้มีปริมาณเพียงพอต่อการผลิตไฟฟ้าทั้งปี

ปริมาณน้ำไหลเข้าและระดับน้ำในอ่างเก็บน้ำของเขื่อนน้ำจี้ม 2





ปริมาณการขายไฟฟ้าของ NN2

หน่วย : ล้านหน่วย

ประเภทไฟฟ้า	รายปี		เปลี่ยนแปลง	
	2561	2562	เพิ่ม/(ลด)	ร้อยละ
Primary Energy	1,980.1	1,674.5	(305.5)	(15.4)
Secondary Energy	130.1	4.2	(125.9)	(96.8)
Excess Energy	343.9	-	(343.9)	-
Test Energy	0.8	6.2	5.4	635.7
รวม	2,454.9	1,684.9	(770.0)	(31.4)

- **BIC:** รายได้จากการขายไฟฟ้าของ BIC เพิ่มขึ้นจากปีก่อน ถึงแม้จะมีการซ่อมบำรุงใหญ่ตามแผนในช่วงไตรมาส 2 ปี 2562 เนื่องจาก (1) ปริมาณการขายไฟฟ้าเพิ่มขึ้นจากปีก่อน จากการขายไฟฟ้าให้กับผู้ประกอบการอุตสาหกรรมได้เพิ่มขึ้น และประสิทธิภาพการผลิตไฟฟ้าของ BIC1 ดีขึ้นหลังจากการซ่อมบำรุงใหญ่ตามแผน และ (2) ราคาก๊าซธรรมชาติเฉลี่ยปี 2562 สูงกว่าปีก่อน ส่งผลให้อัตราค่าไฟฟ้าในส่วนของ Energy Payment ซึ่งผันแปรตามราคาก๊าซธรรมชาติปรับเพิ่มขึ้น

ปริมาณการขายไฟฟ้าของ BIC

หน่วย : ล้านหน่วย

ผู้ซื้อไฟฟ้า	รายปี		เปลี่ยนแปลง	
	2561	2562	เพิ่ม/(ลด)	ร้อยละ
การไฟฟ้าฝ่ายผลิต (กฟผ.)	1,277.4	1,250.3	(27.1)	(2.1)
ลูกค้าผู้ประกอบการอุตสาหกรรม	275.5	310.5	35.0	12.7
รวม	1,552.9	1,560.8	7.9	0.5

- **BKC:** รายได้จากการขายไฟฟ้าของ BKC เพิ่มขึ้นเนื่องจากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนหลังคาภายใต้การลงทุนของ BKC ได้แก่ โรงไฟฟ้าภาชี โรงไฟฟ้าบางเลน โรงไฟฟ้าพุทธมณฑลสาย 5 โรงไฟฟ้ามหาชัย และโรงไฟฟ้ากระทุ่มแบน เริ่มทยอยผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าให้กับผู้ประกอบการภาคเอกชนได้ตั้งแต่ไตรมาส 1 เป็นต้นมา ส่งผลให้ปริมาณการขายไฟฟ้าในปี 2562 เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน

3.2 รายได้ค่าบริหารโครงการ

บริษัทฯ รับรู้รายได้ค่าบริหารโครงการในปี 2562 เพิ่มขึ้นจากปีก่อน สาเหตุหลักมาจากการปรับเพิ่มอัตราค่าบริหารโครงการตามปริมาณงานที่เพิ่มมากขึ้น

3.3 ดอกเบี้ยรับจากสัญญาเช่าการเงิน

บริษัทฯ เริ่มรับรู้ดอกเบี้ยรับจากสัญญาเช่าการเงินของสถานีไฟฟ้าเอกชนบางตั้งแต่ไตรมาส 2 ปี 2562



3.4 รายได้อื่น

บริษัทฯ มีรายได้อื่นในปี 2562 เพิ่มขึ้นจากปีก่อน โดยส่วนใหญ่มาจากกำไรจากการขายเงินลงทุนชั่วคราว และ ดอกเบี้ยจากการให้เงินกู้ยืมแก่ XPCL ตามรายละเอียดเงื่อนไขเดิมที่กำหนดไว้ในสัญญาสนับสนุนทางการเงิน (Sponsors Support Agreement) โดย ณ สิ้นปี 2562 มียอดเงินกู้ยืมรวม 3,000.0 ล้านบาท

3.5 ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

หน่วย: ล้านบาท

รายการ	รายปี		เปลี่ยนแปลง	
	2561	2562	เพิ่ม/(ลด)	ร้อยละ
ต้นทุนขายไฟฟ้าและไอน้ำ	5,538.9	5,964.8	425.9	7.7
ค่าเชื้อเพลิง	3,163.2	3,334.2	171.0	5.4
ค่าเสื่อมราคา	1,523.9	1,484.0	(39.9)	(2.6)
ค่าดำเนินการและซ่อมบำรุง	615.4	724.1	108.7	17.7
ค่าผ่านสาย	-	216.9	216.9	-
ค่าสัมปทาน	133.1	104.9	(28.3)	(21.2)
อื่นๆ	103.3	100.8	(2.5)	(2.5)
ค่าสิทธิในการดำเนินการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าตักจำหน่าย	521.3	521.3	-	-
ต้นทุนบริหารโครงการ	88.4	90.8	2.3	2.6
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	465.1	442.3	(22.8)	(4.9)
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	6,613.8	7,019.2	405.4	6.1

สาเหตุหลักที่ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มขึ้นในปี 2562 มาจาก

- ต้นทุนขายไฟฟ้าและไอน้ำเพิ่มขึ้น โดยมีสาเหตุหลักมาจาก
 - ค่าเชื้อเพลิงของ BIC เพิ่มขึ้นจากปริมาณขายไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นและราคาก๊าซธรรมชาติเฉลี่ยปรับตัวสูงขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน
 - ค่าเสื่อมราคาลดลงจากการปรับการรับรู้สินทรัพย์สถานีไฟฟ้าย่อยบางเป็นลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน
 - ค่าดำเนินการและซ่อมบำรุงเพิ่มขึ้นจากปีก่อน ส่วนใหญ่มาจากค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับการซ่อมบำรุงใหญ่ (Major Overhaul) ตามแผนของ BIC ในไตรมาส 2 ปี 2562 เป็นหลัก
 - ค่าผ่านสาย (Wheeling Charge) เริ่มรับรู้ตั้งแต่ไตรมาส 2 ปี 2562 โดยรับรู้ตามพลังงานไฟฟ้าที่ NN2 ขายผ่าน สถานีไฟฟ้าย่อยบาง
 - ค่าสัมปทานลดลงตามรายได้ขายไฟฟ้าของ NN2
- ต้นทุนบริหารโครงการเพิ่มขึ้น สอดคล้องกับรายได้ค่าบริการโครงการที่เพิ่มขึ้น

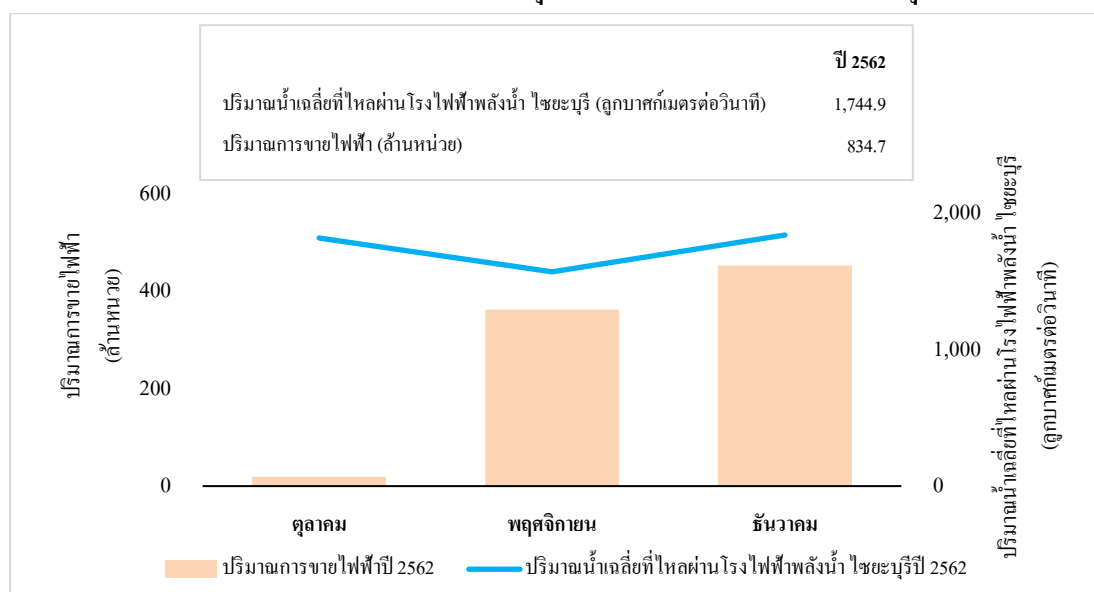


3.6 ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในกิจการที่ควบคุมร่วมกันและบริษัทร่วม

ปี 2562 บริษัทฯ มีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในกิจการที่ควบคุมร่วมกันและบริษัทร่วมเพิ่มขึ้นจากปีก่อน จากการเพิ่มขึ้นของส่วนแบ่งกำไรใน XPCL โดยรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจาก XPCL จำนวน 392.2 ล้านบาทในปี 2562 เปรียบเทียบกับส่วนแบ่งขาดทุนจำนวน 33.7 ล้านบาทในปี 2561 ทั้งนี้การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวมีสาเหตุหลักมาจาก

- การเริ่มซื้อขายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ของโรงไฟฟ้าพลังน้ำ ไชยะบุรีในไตรมาส 4 ปี 2562 ส่งผลให้ XPCL มีรายได้จากการขายไฟฟ้าจำนวน 1,565.1 ล้านบาทในปี 2562
- การรับรู้กำไรจากผลต่างอัตราแลกเปลี่ยนของเงินกู้สกุลดอลลาร์สหรัฐฯ ของ XPCL ในระหว่างปี 2562

ปริมาณน้ำเฉลี่ยต่อเดือนที่ไหลผ่านโรงไฟฟ้าพลังน้ำ ไชยะบุรีและปริมาณการขายไฟฟ้าในเดือนตุลาคม-ธันวาคม 2562



3.7 ค่าใช้จ่ายทางการเงิน

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายทางการเงินในปี 2562 เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน ส่วนใหญ่มาจาก (1) การรับรู้ค่าธรรมเนียมการจัดการเงินกู้ระยะสั้นของ NN2 จำนวน 56.7 ล้านบาทจากการจ่ายเงินกู้จากสถาบันการเงินทั้งหมดในเดือนมีนาคม 2562 ซึ่งเป็นรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว (2) การเริ่มรับรู้ดอกเบี้ยจ่ายที่เกี่ยวข้องกับสถานีไฟฟ้าย่อยบางภายหลังจากก่อสร้างแล้วเสร็จตั้งแต่ช่วงสิ้นปี 2561 และ (3) ดอกเบี้ยจ่ายของบริษัทฯ ที่เพิ่มขึ้นจากการออกหุ้นกู้เพิ่มจำนวน 2,500 ล้านบาทในเดือนมิถุนายน 2561

3.8 ภาษีเงินได้

ปี 2562 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ลดลงตามผลประกอบการของ NN2 ที่ลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อนเป็นหลัก

3.9 กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท

ในภาพรวม กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ในปี 2562 เพิ่มขึ้นจากปีก่อน ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม (XPCL) เนื่องจากการเริ่มซื้อขายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ของโรงไฟฟ้าพลังน้ำ ไชยะบุรีเป็นหลัก



4. การวิเคราะห์ฐานะการเงิน

หน่วย: ล้านบาท

รายการ	ณ 31 ธ.ค. 2561	ณ 31 ธ.ค. 2562	เปลี่ยนแปลง	
			เพิ่ม/(ลด)	ร้อยละ
สินทรัพย์	62,503.1	64,190.9	1,687.8	2.7
หนี้สิน	30,981.1	28,644.2	(2,336.9)	(7.5)
ส่วนของผู้ถือหุ้น	31,522.0	35,546.7	4,024.7	12.8

4.1 สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 สินทรัพย์เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2561 โดยมีสาเหตุหลักจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น ส่วนใหญ่มาจากเงินสดรับล่วงหน้าค่าหุ้นจากการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุน (CKP-W1) ของผู้ถือหุ้นหน่วยในช่วงเดือนมิถุนายนและกันยายน 2562 โดยส่วนหนึ่งนำไปใช้เป็นเงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่ XPCL จำนวน 3,000 ล้านบาทและในการเพิ่มสัดส่วนการลงทุนใน SEAN

4.2 หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 หนี้สินรวมลดลงจากสิ้นปี 2561 โดยมีสาเหตุหลักจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินลดลง เนื่องจาก NN2 จ่ายคืนเงินกู้จากสถาบันการเงินทั้งหมดในเดือนมีนาคม 2562 และการทยอยชำระคืนเงินกู้และหุ้นกู้ตามกำหนดของบริษัทย่อย

4.3 ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2561 โดยมีสาเหตุหลักจากทุนออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้วและส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญเพิ่มขึ้นจากการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุน (CKP-W1) ในช่วงเดือนมิถุนายนและกันยายน 2562 และกำไรสะสมเพิ่มขึ้นจากผลประกอบการของบริษัทฯ ในปี 2562

5. การวิเคราะห์กระแสเงินสด

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดมีจำนวน 4,214.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,627.6 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 62.9 จากสิ้นปี 2561

หน่วย: ล้านบาท

รายการ	ณ 31 ธ.ค. 2562
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	3,124.6
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(1,943.0)
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน	445.8
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนในเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	0.2
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ	1,627.6



- เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน ส่วนใหญ่มาจากผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อย
- เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน ส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นใน SEAN การให้เงินกู้ยืมแก่ XPCL และการทยอยเพิ่มทุนใน XPCL สุทธิกับการไถ่ถอนสิทธิเรียกร้องในบัญชีเงินฝากที่เป็นหลักทรัพย์ค้ำประกันจากการจำนองเงินกู้จากสถาบันการเงินทั้งหมดของ NN2 และการขายเงินลงทุนชั่วคราว
- เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน ส่วนใหญ่มาจากเงินสดรับจากการออกหุ้นกู้ของ NN2 และเงินสดรับจากการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุน (CKP-W1) ในเดือนมิถุนายนและกันยายน สุทธิกับการจำนองเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินและหุ้นกู้ รวมถึงการจ่ายเงินปันผล

6. อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

ความสามารถในการทำกำไร	รายปี		เปลี่ยนแปลง
	2561	2562	
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	32.5	25.6	(6.9)
อัตรากำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงิน ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (%)	50.3	48.6	(1.7)
อัตรากำไรสุทธิ (%)	6.6	8.7	2.1
กำไรต่อหุ้น (บาท)	0.081	0.100	0.019
ความสามารถในการชำระหนี้	ณ 31 ธ.ค. 2561	ณ 31 ธ.ค. 2562	เปลี่ยนแปลง
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (เท่า)	0.98	0.81	(0.18)
อัตราส่วนหนี้สินที่มีการระดมเงินกู้ยืมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (เท่า)	0.76	0.62	(0.14)
ความเพียงพอของสภาพคล่อง	ณ 31 ธ.ค. 2561	ณ 31 ธ.ค. 2562	เปลี่ยนแปลง
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.52	1.95	(0.57)

ในปี 2562 อัตรากำไรขั้นต้นและอัตรากำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงิน ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายลดลงจากปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักมาจากรายได้จากการขายไฟฟ้าของ NN2 ที่ลดลงตามปริมาณน้ำไหลเข้าอ่างเก็บน้ำ ขณะที่ค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นจากการเริ่มรับรู้ค่าผ่านสายของสถานีไฟฟ้าย่อยบาง และค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับการซ่อมบำรุงใหญ่ของ BIC

อัตรากำไรสุทธิในปี 2562 เพิ่มขึ้นจากปีก่อน เนื่องจากบริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม (XPCL) เพิ่มขึ้นจากการเริ่มซื้อขายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ของโรงไฟฟ้าพลังน้ำ ไชยะบุรีเป็นหลัก

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 อัตราหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวมและอัตราส่วนหนี้สินที่มีการระดมเงินกู้ยืมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวมลดลงจากสิ้นปี 2561 สาเหตุหลักมาจาก (1) การจำนองเงินกู้จากสถาบันการเงินทั้งหมดของ NN2 (2) การทยอยจำนองเงินกู้และหุ้นกู้ตามกำหนด และ (3) การเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้นจากการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุน (CKP-W1) ขณะที่อัตราส่วนสภาพคล่องปรับตัวลดลงจากสิ้นปี 2561 ส่วนใหญ่เกิดจากหุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีเพิ่มขึ้น