

ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

สรุปรายงานการสอบบัญชี

สรุปรายงานของผู้สอบบัญชีจากงบการเงินรวมและข้อมูลทางการเงินรวมระหว่างกาลสามารถสรุปได้ดังนี้

งบการเงิน / ข้อมูลทางการเงิน	ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต / ความเห็นหรือข้อสรุปของผู้สอบบัญชี
งบการเงินรวม สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 (ตรวจสอบแล้ว)	นายสมชาย จิณโณวาท บริษัท ไพร์ชวอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส เอพีแอส จำกัด ผู้สอบบัญชีให้ความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขไว้ในรายงานของผู้สอบบัญชีว่า งบการเงินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย (กลุ่มกิจการ) ได้แสดงฐานะทางการเงินรวมของกลุ่มกิจการของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 และผลการดำเนินการรวมและกระแสเงินสดรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

ตารางแสดงงบการเงินรวมและอัตราส่วนทางการเงิน ของ บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย ประจำปี 2559-2561

บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด

งบแสดงฐานะการเงินรวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2561 พ.ศ. 2560 และ พ.ศ. 2559

	พ.ศ. 2561	%	พ.ศ. 2560	%	พ.ศ. 2559	%
	ล้านบาท		ล้านบาท		ล้านบาท	
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	16,698.5	13.5%	20,222.2	20.1%	2,765.6	4.6%
เงินฝากสถาบันการเงินที่ใช้เป็นหลักประกัน	2,095.1	1.7%	90.0	0.1%	-	0.0%
สินทรัพย์อนุพันธ์ทางการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	0.3	0.0%	3.6	0.0%	36.8	0.1%
ลูกหนี้การค้า สุทธิ	3,512.1	2.8%	1,659.5	1.6%	0.9	0.0%
ลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	0.0%	-	0.0%	35.0	0.1%
ลูกหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
ลูกหนี้อื่น	4.0	0.0%	0.2	0.0%	1.6	0.0%
ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า	117.9	0.1%	118.0	0.1%	106.6	0.2%
เงินจ่ายล่วงหน้าตามสัญญาบริการที่ถึงกำหนดภายในหนึ่งปี	352.3	0.3%	98.8	0.1%	-	0.0%
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	0.0%	-	0.0%	39.6	0.1%
ดอกเบี้ยค้างรับจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	0.0%	-	0.0%	8.4	0.0%
วัสดุสำรองคลัง	49.7	0.0%	0.9	0.0%	-	0.0%
เงินลงทุนเผื่อขาย	34.1	0.0%	822.8	0.8%	1,184.6	2.0%
ภาษีมูลค่าเพิ่มรอเรียกคืน	2,576.9	2.1%	1,764.4	1.8%	1,187.5	2.0%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	424.7	0.3%	163.4	0.2%	147.5	0.2%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	25,865.6	20.9%	24,943.8	24.8%	5,514.1	9.2%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าหุ้น	178.7	0.1%	-	-	-	-
เงินฝากสถาบันการเงินที่ใช้เป็นหลักประกัน	-	0.0%	87.0	0.1%	172.5	0.3%
สินทรัพย์อนุพันธ์ทางการเงิน	122.4	0.1%	0.0	0.0%	33.8	0.1%
ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า	39.5	0.0%	9.4	0.0%	22.1	0.0%
ภาษีมูลค่าเพิ่มรอเรียกคืน	4.8	0.0%	9.7	0.0%	-	0.0%
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	0.0%	37.5	0.0%	-	0.0%
ดอกเบี้ยค้างรับจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	0.0%	0.5	0.0%	-	0.0%
เงินลงทุนเผื่อขาย	1,594.6	1.3%	1,985.0	2.0%	1,968.4	3.3%
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	19,940.4	16.1%	20,435.6	20.3%	18,501.7	30.9%
เงินลงทุนในกิจการร่วมค้า	1,718.5	1.4%	3.0	0.0%	-	0.0%
เงินมัดจำค่าที่ดิน	5.0	0.0%	5.0	0.0%	23.1	0.0%
เงินจ่ายล่วงหน้าสำหรับที่ดินและการก่อสร้างโรงไฟฟ้า	5,417.5	4.4%	1,817.8	1.8%	2,846.2	4.8%
เงินจ่ายล่วงหน้าตามสัญญาบริการ	230.5	0.2%	190.1	0.2%	93.0	0.2%
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน สุทธิ	97.6	0.1%	97.6	0.1%	112.6	0.2%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ สุทธิ	67,664.2	54.7%	50,547.1	50.2%	29,912.9	50.0%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน สุทธิ	27.4	0.0%	22.4	0.0%	15.7	0.0%
ค่าธรรมเนียมในการจัดหาเงินกู้ยืมรอตัดบัญชี	400.2	0.3%	129.3	0.1%	328.2	0.5%
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	349.5	0.3%	320.2	0.3%	261.8	0.4%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	12.2	0.0%	10.9	0.0%	9.3	0.0%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	97,803.1	79.1%	75,708.1	75.2%	54,301.5	90.8%
รวมสินทรัพย์	123,668.6	100.0%	100,651.9	100.0%	59,815.6	100.0%

บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด

งบแสดงฐานะการเงินรวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2561 พ.ศ. 2560 และ พ.ศ. 2559

	พ.ศ. 2561	%	พ.ศ. 2560	%	พ.ศ. 2559	%
	ล้านบาท		ล้านบาท		ล้านบาท	
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
หนี้สินหมุนเวียน						
หนี้สินอนุพันธ์ทางการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	26.2	0.0%	60.0	0.1%	215.0	0.4%
เจ้าหนี้การค้า	1,177.6	1.0%	504.9	0.5%	-	0.0%
เจ้าหนี้อื่น	405.4	0.3%	285.8	0.3%	48.7	0.1%
เจ้าหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	1.4	0.0%	6.3	0.0%	0.1	0.0%
เจ้าหนี้ค้ำประกันกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	95.8	0.1%	-	-	-	-
เจ้าหนี้ค้ำประกันก่อสร้างโรงไฟฟ้า	5,504.0	4.5%	2,206.7	2.2%	1,485.7	2.5%
ดอกเบี้ยค้างจ่าย	212.4	0.2%	56.3	0.1%	172.0	0.3%
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	880.0	0.7%	572.0	0.6%	-	0.0%
เงินกู้ยืมระยะสั้น	324.9	0.3%	-	0.0%	279.3	0.5%
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากผู้ถือหุ้น	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
เงินประกันผลงานค้างจ่ายที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	17.3	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี สุทธิ	2,452.9	2.0%	2,460.2	2.4%	258.0	0.4%
หุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี สุทธิ	5,991.4	4.8%	-	0.0%	6,991.6	11.7%
ตัวแลกเปลี่ยนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	0.0%	-	0.0%	1,991.2	3.3%
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	934.9	0.8%	747.0	0.7%	472.4	0.8%
ภาษีเงินได้ดินนุคคลค้างจ่าย	0.2	0.0%	-	0.0%	26.8	0.0%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	383.8	0.3%	147.7	0.1%	66.0	0.1%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	18,408.3	14.9%	7,047.0	7.0%	12,007.0	20.1%
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
หนี้สินอนุพันธ์ทางการเงิน	3.7	0.0%	7.0	0.0%	66.3	0.1%
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน สุทธิ	59,882.5	48.4%	47,914.0	47.6%	34,398.0	57.5%
หุ้นกู้ สุทธิ	-	0.0%	5,983.5	5.9%	5,983.5	10.0%
ตัวแลกเปลี่ยน สุทธิ	-	0.0%	-	0.0%	3,484.4	5.8%
เงินประกันผลงานค้างจ่าย	31.6	0.0%	48.0	0.0%	13.5	0.0%
ประมาณการหนี้สินค่าเรือถอน	407.3	0.3%	203.1	0.2%	7.0	0.0%
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	0.1	0.0%	0.1	0.0%	10.5	0.0%
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	147.0	0.1%	101.0	0.1%	63.0	0.1%
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	60,472.1	48.9%	54,256.7	53.9%	44,026.2	73.6%
รวมหนี้สิน	78,880.4	63.8%	61,303.7	60.9%	56,033.2	93.7%

บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด

งบแสดงฐานะการเงินรวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2561 พ.ศ. 2560 และ พ.ศ. 2559

	พ.ศ. 2561	%	พ.ศ. 2560	%	พ.ศ. 2559	%
	ล้านบาท		ล้านบาท		ล้านบาท	
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น (ต่อ)						
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน						
หุ้นสามัญจำนวน 2,133,300,000 หุ้น						
มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 5 บาท (พ.ศ. 2559 และ พ.ศ. 2558 หุ้นสามัญจำนวน						
310,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท)	10,666.5		10,666.5		3,100.0	
ทุนที่ออกและชำระแล้ว						
หุ้นสามัญ 2,133,300,000 หุ้น มูลค่าที่ได้รับชำระแล้วหุ้นละ 5 บาท						
(พ.ศ. 2559 หุ้นสามัญจำนวน 40,000,000 หุ้น มูลค่าที่ได้รับชำระแล้วหุ้นละ 10 บาท						
และหุ้นสามัญจำนวน 270,000,000 หุ้น มูลค่าที่ได้รับชำระแล้วหุ้นละ 8.87 บาท)						
(พ.ศ. 2558 หุ้นสามัญจำนวน 40,000,000 หุ้น มูลค่าที่ได้รับชำระแล้วหุ้นละ 10 บาท						
และหุ้นสามัญจำนวน 270,000,000 หุ้น มูลค่าที่ได้รับชำระแล้วหุ้นละ 7.33 บาท)	10,666.5	8.6%	10,666.5	10.6%	2,795.0	4.7%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	20,889.3	16.9%	20,889.3	20.8%	-	0.0%
ส่วนเกินจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน	(316.2)	-0.3%	(316.2)	-0.3%	(316.2)	-0.5%
จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย	248.8	0.2%	86.5	0.1%	-	0.0%
กำไร (ขาดทุน) สะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร	3,923.9	3.2%	1,935.0	1.9%	(1,409.2)	-2.4%
ส่วนเกินจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการลงทุนในบริษัทย่อย	1,489.8	1.2%	1,432.4	1.4%	1,479.6	2.5%
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(365.1)	-0.3%	(128.7)	-0.1%	(228.1)	-0.4%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	36,536.9	29.5%	34,564.8	34.3%	2,321.1	3.9%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	8,251.3	6.7%	4,783.4	4.8%	1,461.3	2.4%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	44,788.2	36.2%	39,348.2	39.1%	3,782.4	6.3%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	123,668.6	100.0%	100,651.9	100.0%	59,815.6	100.0%

บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด

งบกำไรขาดทุนรวม

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2561 พ.ศ. 2560 และ พ.ศ. 2559

	พ.ศ. 2561	%	พ.ศ. 2560	%	พ.ศ. 2559	%
	ล้านบาท		ล้านบาท		ล้านบาท	
รายได้จากการขายไฟ	16,881.1	98.3%	4,078.4	93.7%	5.3	2.2%
รายได้ค่าบริการจัดการ	300.0	1.7%	272.0	6.3%	235.7	97.8%
ต้นทุนจากการขายไฟ	(12,515.8)	-72.8%	(3,096.9)	-71.2%	(2.6)	-1.1%
ต้นทุนค่าบริการจัดการ	(165.0)	-1.0%	(189.3)	-4.4%	(232.5)	-96.5%
กำไรขั้นต้น	4,500.4	26.2%	1,064.2	24.5%	5.9	2.5%
รายได้อื่น	9.4	0.1%	42.8	1.0%	18.3	7.6%
ดอกเบี้ยรับ	181.2	1.1%	44.7	1.0%	19.7	8.2%
เงินปันผลรับ	107.2	0.6%	109.4	2.5%	111.0	46.1%
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	134.8	0.8%	994.9	22.9%	(32.0)	-13.3%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(1,489.6)	-8.7%	(957.4)	-22.0%	(593.6)	-246.3%
ต้นทุนทางการเงิน	(1,938.3)	-11.3%	(1,427.7)	-32.8%	(792.3)	-328.8%
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า	2,615.5	15.2%	3,981.7	91.5%	1,436.6	596.1%
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	4,120.6	24.0%	3,852.6	88.6%	173.6	72.1%
ผลประโยชน์ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	20.6	0.1%	54.3	1.2%	47.0	19.5%
กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี	4,141.2	24.1%	3,906.9	89.8%	220.6	91.5%
การแบ่งปันกำไร (ขาดทุน)						
ส่วนที่เป็นของผู้เป็นเจ้าของของบริษัทใหญ่	3,028.1	17.6%	3,451.4	79.3%	417.6	173.3%
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	1,113.1	6.5%	455.5	10.5%	(197.0)	-81.7%
	4,141.2	24.1%	3,906.9	89.8%	220.6	91.5%
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้นส่วนที่เป็นของผู้เป็นเจ้าของของบริษัทใหญ่						
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	1.42		3.18		0.79	
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้นปรับลด	1.42		1.62		0.75	

บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด
งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2561 พ.ศ. 2560 และ พ.ศ. 2559

	พ.ศ. 2561 ล้านบาท	พ.ศ. 2560 ล้านบาท	พ.ศ. 2559 ล้านบาท
กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี	4,141.2	3,906.9	220.6
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น สู่ทิจจากภาษี			
รายการที่จะจัดประเภทรายการใหม่ไปยังกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง			
ขาดทุนจากการประมาณการผลประโยชน์พนักงาน			
ตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย	(27.9)	(20.7)	-
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น			
ของบริษัทร่วมโดยใช้วิธีส่วนได้เสีย	(6.3)	1.7	
รายการที่จะจัดประเภทรายการใหม่ไปยังกำไรหรือขาดทุน			
ในภายหลัง สู่ทิจจากภาษีเงินได้นิติบุคคล			
การเปลี่ยนแปลงมูลค่าเงินลงทุนเพื่อขาย	(333.9)	33.4	(22.3)
การปรับปรุงการจัดประเภทรายการใหม่เข้ากำไรขาดทุน			
ของเงินลงทุนเพื่อขาย	(6.0)	(18.4)	(5.8)
การเปลี่ยนแปลงมูลค่าการป้องกันความเสี่ยงกระแสเงินสด	66.9	12.6	(362.3)
การปรับปรุงการจัดประเภทรายการใหม่เข้ากำไรขาดทุน			
ของการป้องกันความเสี่ยงกระแสเงินสด	90.3	142.5	(16.8)
ผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่างบการเงิน	(6.4)	0.1	(0.1)
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่นของบริษัทร่วมโดยใช้วิธีส่วนได้เสีย	0.0	6.5	(13.9)
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี สู่ทิจจากภาษี	(223.3)	157.7	(421.2)
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	3,917.9	4,064.6	(200.6)
การแบ่งปันกำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวม			
ส่วนที่เป็นของผู้เป็นเจ้าของบริษัทใหญ่	2,768.1	3,530.1	151.3
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	1,149.7	534.5	(351.9)
	3,917.9	4,064.6	(200.6)

งบกระแสเงินสดรวม

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2561 พ.ศ. 2560 และ พ.ศ. 2559

	พ.ศ. 2561 ล้านบาท	พ.ศ. 2560 ล้านบาท	พ.ศ. 2559 ล้านบาท
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไร (ขาดทุน) สำหรับปีก่อนภาษีเงินได้	4,120.6	3,852.6	173.6
ปรับกระทบกำไรก่อนภาษีเงินได้เป็นเงินสดได้มาจาก (ใช้ไปใน) จากการดำเนินงาน			
- ดันทุนทางการเงิน	1,938.3	1,427.7	792.3
- ดอกเบี้ยรับ	(181.2)	(44.7)	(19.7)
- เงินปันผลรับ	(107.2)	(109.4)	(111.0)
- (กำไร) ขาดทุนจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	(0.1)	-
- กำไรจากการขายเงินลงทุนเมื่อขาย	(6.4)	(23.0)	(7.2)
- ขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์	-	33.2	-
- ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	-	-	0.0
- ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสิทธิในการใช้ที่ดิน	-	-	-
- ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	1,391.7	370.5	4.5
- ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน	23.5	12.1	7.8
- ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า	(2,615.5)	(3,981.7)	(1,436.6)
- (กำไร) ขาดทุนสุทธิจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	(25.1)	(869.6)	129.6
กระแสเงินสดก่อนการเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียน	4,538.6	667.5	(466.7)
การเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียน (ไม่รวมผลกระทบจากการซื้อและการจำหน่ายบริษัทย่อย)			
- ลูกหนี้การค้า	(1,852.5)	(1,658.6)	79.4
- ลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	35.0	12.5
- ลูกหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	30.0
- ลูกหนี้อื่น	(3.8)	1.4	(1.5)
- ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า	(30.0)	1.3	15.0
- วัสดุสำรองคลัง	(48.8)	(0.9)	-
- ภาษีมูลค่าเพิ่มรอการขอคืน	(807.6)	(586.6)	(860.4)
- สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(234.2)	22.8	(27.8)
- เงินมัดจำค่าเช่า	-	-	-
- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(1.3)	(1.6)	(2.6)
- เงินจ่ายล่วงหน้าตามสัญญาบริการ	(293.9)	(195.9)	-
- เจ้าหนี้การค้า	672.7	504.9	-
- เจ้าหนี้อื่น	86.3	221.9	(94.0)
- เจ้าหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	(5.0)	6.2	0.1
- เงินประกันผลงานค้างจ่าย	-	-	-
- ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	187.9	244.8	269.4
- หนี้สินหมุนเวียนอื่น	236.1	81.7	(13.6)
- จ่ายภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	(12.4)	-	-
เงินสดใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน	2,432.1	(656.0)	(1,060.2)
- จ่ายภาษีเงินได้	(30.4)	(60.7)	(100.1)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน	2,401.7	(716.7)	(1,160.3)

บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด

งบกระแสเงินสดรวม

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2561 พ.ศ. 2560 และ พ.ศ. 2559

	พ.ศ. 2561 ล้านบาท	พ.ศ. 2560 ล้านบาท	พ.ศ. 2559 ล้านบาท
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เงินสดจ่ายเงินลงทุนระยะสั้น	(7,000.0)	-	
เงินสดรับเงินลงทุนระยะสั้น	7,000.0	-	
ดอกเบี้ยรับ	185.1	46.7	29.5
เงินปันผลรับ	3,225.2	2,168.3	111.0
เงินสดจ่ายสำหรับเงินลงทุนเพื่อขาย	-	(6,686.6)	(3,350.0)
เงินสดรับจากเงินลงทุนเพื่อขาย	845.5	7,069.6	2,610.0
เงินสดจ่ายสำหรับเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	-	(14,398.6)
เงินสดจ่ายล่วงหน้าค่าหุ้น	(178.7)	-	
เงินสดจ่ายชำระค่าหุ้นเพิ่มทุนในกิจการร่วมค้า	(1,672.5)	(5.9)	-
เงินสดจ่ายล่วงหน้าแก่กิจการร่วมค้า	-	(0.2)	-
เงินสดรับจากเงินจ่ายล่วงหน้าแก่กิจการร่วมค้า	-	0.9	-
เงินสดจ่ายเงินให้กู้ยืมแก่กิจการร่วมค้า	-	(37.5)	-
เงินสดรับจากเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	37.5	39.6	20.0
เงินสดรับจากเงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	115.0
เงินสดจ่ายจากการสูญเสียการควบคุมในบริษัทย่อย สุทธิ	-	(0.7)	(37.7)
เงินสดรับคืนค่ามัดจำที่ดิน	-	-	53.4
เงินสดจ่ายล่วงหน้าสำหรับที่ดินและการก่อสร้างโรงไฟฟ้า	(6,341.2)	(1,390.1)	(2,480.0)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(11,029.3)	(16,099.3)	(16,535.8)
เงินสดจ่ายต้นทุนการกู้ยืมที่รวมอยู่ในที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(1,178.0)	(1,517.2)	(866.7)
เงินสดจ่ายเงินประกันผลงาน	(27.9)	-	
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(9.4)	(9.4)	(1.4)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(16,143.8)	(16,421.7)	(34,731.3)

บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด

งบกระแสเงินสดรวม

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2561 พ.ศ. 2560 และ พ.ศ. 2559

	พ.ศ. 2561	พ.ศ. 2560	พ.ศ. 2559
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินฝากสถาบันการเงินที่ใช้เป็นหลักประกัน	(1,918.1)	(4.5)	
เงินสดรับจากการออกหุ้นกู้	-	-	13,000.0
เงินสดจ่ายจากการชำระหุ้นกู้	-	(7,000.0)	-
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	1,930.0	7,887.0	-
เงินสดจ่ายจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	(1,622.0)	(7,315.0)	-
เงินสดรับจากการเปลี่ยนแปลงส่วนได้เสียในบริษัทย่อยที่ไม่สูญเสียการควบคุม	-	-	120.5
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	18,142.9	17,447.0	22,179.3
เงินสดจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(5,974.5)	(686.9)	(4,044.1)
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้น	924.9	220.5	171.5
เงินสดจ่ายชำระหนี้เงินกู้ยืมระยะสั้น	(600.0)	(499.8)	(425.0)
เงินปันผลจ่าย	(853.3)	-	-
ดอกเบี้ยจ่าย	(1,554.1)	(924.2)	(258.7)
เงินสดรับจากการออกตั๋วแลกเงิน	-	14,554.0	10,982.5
เงินสดจ่ายสำหรับตั๋วแลกเงิน	-	(20,200.0)	(5,600.0)
เงินสดจ่ายค่าธรรมเนียมการค้าประกันหุ้นกู้	(72.6)	-	
เงินสดจ่ายสำหรับต้นทุนทางการเงินอื่นๆ	(96.9)	(403.7)	(202.5)
เงินสดจ่ายค่าธรรมเนียมทางการเงิน	(463.5)	(22.5)	(108.0)
เงินสดรับจากการออกหุ้นสามัญ	2,712.2	31,944.1	1,367.7
เงินสดจ่ายค่าใช้จ่ายในการออกหุ้นเพิ่มทุน	-	(398.9)	-
เงินปันผลจ่ายของบริษัทย่อยให้แก่ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(336.7)	(0.2)	(0.2)
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน	10,218.2	34,597.0	37,183.0
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ	(3,523.9)	17,458.6	1,291.4
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	20,222.2	2,765.6	1,473.9
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	0.2	(2.0)	0.3
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	16,698.5	20,222.2	2,765.6

บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด

งบกระแสเงินสดรวม

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2561 พ.ศ. 2560 และ พ.ศ. 2559

	พ.ศ. 2561	พ.ศ. 2560	พ.ศ. 2559
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
รายการที่ไม่ใช่เงินสด			
รายการที่มีไม่ใช่เงินสดที่มีสาระสำคัญสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม ประกอบด้วย			
การเพิ่มขึ้นของค่าธรรมเนียมในการจัดหาเงินกู้ยืมระยะยาวที่ค้างจ่าย	33.4	-	-
การเพิ่มขึ้นของงานระหว่างก่อสร้างที่เกิดจากค่าก่อสร้างจ่ายล่วงหน้า	2,741.6	2,418.6	2,621.3
การเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์จากเจ้าหนี้	5,504.0	2,207.8	1,485.7
การเพิ่มขึ้นของงานระหว่างก่อสร้างจากเงินประกันผลงาน	48.8	48.0	13.5
การเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมจากการขายบริษัทย่อย	-	-	40.0
การเพิ่มขึ้นของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนจากการโอนเปลี่ยนประเภทที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	-	-	67.9
การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์จากประมาณการหนี้สินค่ารถถอน	195.3	200.3	-
การเพิ่มขึ้นของงานระหว่างก่อสร้างจากการตัดจำหน่ายค่าธรรมเนียมทางการเงินระยะยาวที่ค้างจ่าย	34.1	16.3	17.1
ค่าใช้จ่ายในการออกหุ้นสามัญค้างจ่าย	-	43.8	-
เจ้าหนี้ค่าหุ้น	95.8	-	-

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญของบริษัทกัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)

อัตราส่วนทางการเงิน	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2561	2560	2559
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า).....	1.41	3.54	0.46
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	1.10	3.11	0.23
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า).....	0.19	(0.08)	(0.13)
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า).....	6.64	5.13	2.92
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	54.18	70.15	123.11
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	-	-	-
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน).....	-	-	-
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	15.07	13.02	-
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน).....	23.88	27.66	-
วงจรเงินสด (Cash Cycle) (วัน)	30.30	42.49	123.11
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)			
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ).....	26.19	24.46	2.46
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (ร้อยละ).....	17.52	2.46	(243.88)
อัตรากำไร (ขาดทุน) อื่น (ร้อยละ).....	15.07	54.32	86.57
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (ร้อยละ)	79.77	n.a.	197.43
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (ร้อยละ) ⁽¹⁾	20.92	46.89	13.15
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	9.84	18.12	7.03
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ร้อยละ)	3.69	4.87	0.55
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (ร้อยละ)	9.36	10.63	1.16
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	0.18	0.12	0.04
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า).....	1.76	1.56	14.81
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า).....	2.56	0.29	(3.10)
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Cash basis) (เท่า)	0.08	(0.01)	(0.02)
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (DSCR) (เท่า) ⁽³⁾	0.75	0.10	2.03
อัตราการจ่ายเงินปันผลต่อกำไรสุทธิ (ร้อยละ).....	28.18	-	-
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Interest Bearing Debt) (เท่า) ⁽²⁾	1.55	1.45	14.11

อัตราส่วนทางการเงิน	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2561	2560	2559
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ต้องดำรงตามข้อกำหนดสิทธิ (เท่า) ^{(4) (5)}	1.34	1.04	14.08
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (Net debt to EBITDA ratio) (เท่า).....	8.21	8.79	52.96
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปีต่อหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยทั้งหมด (เท่า).....	0.14	0.05	0.18
อัตราส่วนเงินกู้ยืมต่อสถาบันการเงินต่อหนี้สินรวม (เท่า).....	0.80	0.83	0.72

หมายเหตุ:

- อัตราส่วนกำไรสุทธิ คำนวณจาก กำไรสุทธิสำหรับปี หาดด้วย ผลรวมของ (ก) รายได้จากการขาย (ข) รายได้ค่าบริการจัดการ และ (ค) ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า
- อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Interest Bearing Debt) คำนวณจาก ผลรวมของ (ก) เงินกู้ยืมระยะสั้น (ข) เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน (ค) เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี สุทธิ (ง) ตัวแลกเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี (จ) หุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี (ฉ) เงินกู้ยืมระยะยาว (ช) หุ้นกู้ สุทธิ (ซ) เงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน (ณ) เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน สุทธิ และ (ญ) ตัวแลกเงิน สุทธิ หาดด้วย ส่วนของเจ้าของรวม
- อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน (DSCR) คำนวณจาก ผลรวมของ 1) กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน 2) เงินสดรับจากเงินปันผล หาดด้วยผลรวมของ 1) จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นสุทธิ 2) จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว 3) ดอกเบี้ยจ่าย 4) จ่ายค่าธรรมเนียมและต้นทุนทางการเงินต่าง ๆ (ทั้งนี้ภายหลังจากบริษัทฯ ได้รับเงินจาก IPO แล้ว บริษัทฯ มีการชำระคืนเงินกู้ยืมของบริษัทฯ จำนวนเงินต้น 10,200 ล้านบาทในปี 2560 และ ชำระเงินกู้ของบริษัทฯ ยอย GSRC และ GPD เป็นจำนวนเงินต้น 2,283 ล้านบาทในปี 2561 และนอกจากนี้ บริษัทฯ ได้ชำระคืนเงินกู้ระยะยาวก่อนกำหนดแก่เจ้าหนี้เพื่อปรับสัดส่วนเงินกู้ยืมและส่วนของผู้ถือหุ้น ให้เป็นตามสัดส่วนที่ตกลงไว้ในสัญญาเงินกู้ของโครงการโรงไฟฟ้า 12 SPPs ภายใต้กลุ่ม GMP ในช่วงปี 2560-2561 ด้วย ดังนั้นจึงทำให้อัตราส่วนในปีดังกล่าวค่อนข้างต่ำ)
- อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นคำนวณโดยการหาผลต่างของ (ก) หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยรวม (ข) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และ (ค) เงินฝากสถาบันการเงินที่ใช้เป็นหลักประกัน แล้วนำมาหารด้วยส่วนของผู้ถือหุ้นของผู้ถือหุ้นกู้โดยไม่รวมองค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น ตามที่ปรากฏในงบการเงินรวมที่ได้ผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีของผู้ถือหุ้นกู้แล้ว
- ข้อกำหนดว่าด้วยสิทธิและหน้าที่ของผู้ถือหุ้นและผู้ถือหุ้นกู้ได้กำหนดให้ผู้ถือหุ้นกู้จะดำรงอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในอัตราส่วนที่ไม่เกิน 3.5 : 1 (สามจุดห้าต่อหนึ่ง) โดยคำนวณตามข้อมูลในงบการเงินรวมประจำปีสำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม ของแต่ละงวดบัญชีที่ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบแล้ว เริ่มใช้สำหรับหุ้นกู้ของบริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2562

14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

1. บทสรุปผู้บริหาร

1.1 เหตุการณ์สำคัญในปี 2561

โครงการโรงไฟฟ้า SPP จำนวน 4 โครงการจากทั้งหมด 12 โครงการภายใต้บริษัทย่อย GMP เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์

บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 70 ในบริษัทย่อย GMP เพื่อลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้า SPP จำนวน 12 โครงการ กำลังการผลิตติดตั้งไฟฟ้ารวม 1,563.4 เมกะวัตต์และกำลังการผลิตไอน้ำติดตั้งรวม 225.0 ตันต่อชั่วโมง โดยโครงการโรงไฟฟ้าทั้ง 12 โครงการมีกำหนดเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ในระหว่างปี 2560 ถึงปี 2562 ปีละ 4 โครงการตามรายละเอียดต่อไปนี้

โครงการภายใต้กลุ่ม GMP	กำลังการผลิตติดตั้ง		สัดส่วนการถือหุ้นเฉลี่ย	กำลังการผลิตส่วนที่เป็นเจ้าของ		ปีที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์
	ไฟฟ้า	ไอน้ำ		ไฟฟ้า	ไอน้ำ	
	(เมกะวัตต์)	(ตัน/ชั่วโมง)		(เมกะวัตต์)	(ตัน/ชั่วโมง)	
โครงการที่ 1-4	534.9	105.0	52.5%	280.8	55.1	2560
โครงการที่ 5-8	510.0	65.0	56.8%	289.9	37.6	2561
โครงการที่ 9-12	518.6	55.0	65.7%	340.8	36.7	2562
รวมทั้งสิ้น	1,563.4	225.0	58.3%	911.4	129.5	

ภายหลังจากที่โครงการโรงไฟฟ้า SPP 4 โครงการแรกได้เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ไปในปี 2560 ตามกำหนดในสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. เป็นที่เรียบร้อยแล้ว ในปี 2561 โครงการโรงไฟฟ้า SPP จำนวน 4 โครงการ (ลำดับที่ 5-8) ขนาดกำลังการผลิตไฟฟ้าติดตั้งรวม 510.0 เมกะวัตต์ และกำลังการผลิตไอน้ำติดตั้งรวม 65.0 ตันต่อชั่วโมง ได้ทยอยเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ตามกำหนดเช่นกัน โดยแต่ละโครงการมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. จำนวน 90.0 เมกะวัตต์ เป็นระยะเวลา 25 ปี และมีสัญญาระยะยาวเพื่อจำหน่ายไฟฟ้าและไอน้ำส่วนที่เหลือให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรม ตามรายละเอียดดังต่อไปนี้

โครงการโรงไฟฟ้า	นิคม/สวนอุตสาหกรรม	จังหวัด	กำลังการผลิตติดตั้ง		สัดส่วนการถือหุ้น	กำลังการผลิตส่วนที่เป็นเจ้าของ		วันที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์
			ไฟฟ้า	ไอน้ำ		ไฟฟ้า	ไอน้ำ	
			(เมกะวัตต์)	(ตัน/ชั่วโมง)		(เมกะวัตต์)	(ตัน/ชั่วโมง)	
GTS4	นิคมอุตสาหกรรมดับบลิวเอชเอ อีสเทิร์นซีบอร์ด	ระยอง	129.9	25.0	52.5%	68.2	13.1	1 ม.ค. 61
GNC	ใกล้สวนอุตสาหกรรมเครือสหพัฒน์ สาขาบินทร์บุรี	ปราจีนบุรี	126.5	20.0	70.0%	88.5	14.0	1 มี.ค. 61
GBL	นิคมอุตสาหกรรมไฮเทค	อยุธยา	126.8	10.0	52.5%	66.6	5.3	1 ก.ย. 61
GBP	นิคมอุตสาหกรรมไฮเทค	อยุธยา	126.8	10.0	52.5%	66.6	5.3	1 พ.ย. 61
รวม			510.0	65.0		289.9	37.6	

ทั้งนี้ ณ สิ้นปี 2561 บริษัทฯ มีโครงการโรงไฟฟ้า SPP ภายใต้กลุ่ม GMP ที่เปิดดำเนินการแล้วทั้งสิ้น 8 โครงการ กำลังการผลิตติดตั้งไฟฟ้าและไอน้ำส่วนที่เป็นเจ้าของรวมทั้งสิ้น 570.6 เมกะวัตต์และ 92.7 ตันต่อชั่วโมงตามลำดับ

โครงการจัดจำหน่ายก๊าซธรรมชาติทางท่อ NGD2 เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์

บริษัท ดับบลิวเอชเอ เอ็นเนอร์จี จำกัด 2 ซึ่งเป็นกิจการร่วมค้าที่บริษัทฯ ถือหุ้นทางอ้อมผ่านบริษัท กัลฟ์ ดับบลิวเอชเอ เอ็มที จำกัด ก๊าซธรรมชาติ จำกัด (“Gulf WHA MT”) อยู่ร้อยละ 35.0 และเป็นผู้ดำเนินโครงการจัดจำหน่ายก๊าซธรรมชาติผ่านทางท่อ NGD ขนาดกำลังการผลิตติดตั้ง 2,000,000 ล้านปีต่อปี ให้แก่ลูกค้าในนิคมอุตสาหกรรมดับบลิวเอชเอ เอ็นเนอร์จี จำกัด 2 ได้เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ในวันที่ 1 ธันวาคม 2561

การลงทุนโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมและพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศเวียดนามกำลังการผลิตติดตั้งรวม 460 เมกะวัตต์

ในเดือนเมษายน 2561 บริษัทฯ ได้เข้าลงทุนโครงการโรงไฟฟ้าในประเทศเวียดนามเป็นครั้งแรก โดยได้เข้าลงทุนในสัดส่วนร้อยละ 49.0 ในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ TTCIZ-01 ขนาดกำลังการผลิตติดตั้ง 68.8 เมกะวัตต์ ตั้งอยู่ในจังหวัด Tay Ninh ประเทศเวียดนาม ร่วมกับกลุ่มบริษัท Thanh Thanh Cong (“TTC Group”) ซึ่งเป็นกลุ่มบริษัทชั้นนำของประเทศเวียดนาม ต่อมาในเดือนพฤษภาคม 2561 บริษัทฯ ได้เข้าลงทุนในสัดส่วนร้อยละ 49.0 ในโครงการพลังงานแสงอาทิตย์แห่งที่สองได้แก่ TTCIZ-02 ขนาด 50.0 เมกะวัตต์ ในจังหวัดเดียวกัน หลังจากนั้น ในเดือนสิงหาคม 2561 บริษัทฯ ยังได้เข้าลงทุนในสัดส่วนร้อยละ 49.0 ร่วมกับกลุ่มผู้ร่วมทุนเดิม ได้แก่ TTC Group ในโครงการโรงไฟฟ้าของ Mekong Wind Power JSC ซึ่งประกอบด้วยโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมในทะเล (offshore Wind Farm) ขนาดกำลังการผลิตไฟฟ้าติดตั้งไม่เกิน 310.0 เมกะวัตต์ และโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาดกำลังการผลิตติดตั้งไม่เกิน 30.0 เมกะวัตต์ ซึ่งโครงการทั้งสองตั้งอยู่ในพื้นที่ติดต่อกันในจังหวัด Ben Tre

ทั้งนี้ ในเดือนธันวาคม 2561 บริษัทฯ ได้เข้าลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้นเพื่อเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในโครงการ TTCIZ-02 จากร้อยละ 49.0 เป็นร้อยละ 90.0 จึงทำให้ในปี 2561 บริษัทฯ ได้ขยายการลงทุนในธุรกิจโรงไฟฟ้าในประเทศเวียดนามรวมกำลังการผลิตติดตั้งทั้งสิ้นไม่เกิน 458.8 เมกะวัตต์ มูลค่าการลงทุนรวมประมาณ 766.0 ล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยคิดเป็นกำลังการผลิตส่วนที่เป็นเจ้าของทั้งสิ้น 224.8 เมกะวัตต์ ซึ่งสามารถสรุปได้ดังตารางต่อไปนี้

โครงการ	จังหวัด	ประเภทเชื้อเพลิง	กำลังการผลิตติดตั้งสูงสุดไม่เกิน (เมกะวัตต์)	สัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ	กำลังการผลิตติดตั้งตามสัดส่วนการถือหุ้น (เมกะวัตต์)	เงินลงทุนโครงการ (ล้านดอลลาร์สหรัฐ)	กำหนดเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์
TTCIZ-01	Tay Ninh	แสงอาทิตย์	68.8	49.0	33.7	65.0	มี.ค. 2562
TTCIZ-02	Tay Ninh	แสงอาทิตย์	50.0	49.0 ¹	24.5	50.0	พ.ค. 2562
Solar VN	Ben Tre	แสงอาทิตย์	30.0	49.0	14.7	33.0	[2562 – 2563]
Wind VN	Ben Tre	ลมในทะเล	310.0	49.0	151.9	618.0	2564 – 2566
รวม			458.8		224.8	766.0	

^{1/} บริษัทฯ ได้เพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นในโครงการ TTCIZ-02 จากร้อยละ 49.0 เป็นร้อยละ 90.0 ในเดือนกุมภาพันธ์ 2562

การลงทุนโครงการโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติในประเทศโอมานขนาดกำลังการผลิตติดตั้งประมาณ 326 เมกะวัตต์

เมื่อวันที่ 6 กันยายน 2561 บริษัทฯ ได้เข้าลงทุนในบริษัท Duqm Power Company L.L.C. ("DPC") ร่วมกับกลุ่มบริษัท Oman Oil Company Limited S.A.O.C. ("OOC") โดยบริษัทฯ เข้าซื้อหุ้นจากกลุ่ม OOC ในสัดส่วนร้อยละ 45.0 เพื่อร่วมกันพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติขนาดกำลังการผลิตไฟฟ้าติดตั้ง 326.0 เมกะวัตต์ และกำลังการผลิตน้ำจืด 1,667.0 ลูกบาศก์เมตรต่อชั่วโมง ("โครงการโรงไฟฟ้า Duqm Independent Power and Water Project (DIPWP)" หรือ "โครงการโรงไฟฟ้า Duqm") ซึ่งตั้งอยู่ในเขตเศรษฐกิจพิเศษ Duqm (Duqm Special Economic Zone) ประเทศโอมาน เพื่อผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าและน้ำจืดตามสัญญาระยะยาว 25 ปีให้แก่โรงกลั่นน้ำมันขนาดใหญ่ Duqm Refinery and Petrochemical Industrial Company L.L.C. ซึ่งมีกำลังการผลิตน้ำมันดิบประมาณ 230,000 บาร์เรลต่อวัน โรงกลั่นน้ำมันแห่งนี้ถือหุ้นโดยรัฐบาลโอมานผ่านกลุ่ม OOC และรัฐบาลคูเวต ผ่านบริษัท Kuwait Petroleum International ("Q8") ในสัดส่วนที่เท่ากันร้อยละ 50.0 โดยเมื่อวันที่ 28 ตุลาคม 2561 กลุ่มบริษัทฯ ได้ดำเนินการชำระค่าหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 45.0 ใน DPC จำนวน 8.8 ล้านดอลลาร์สหรัฐให้กับกลุ่ม OOC เป็นที่เรียบร้อยแล้ว ทั้งนี้ โครงการโรงไฟฟ้า Duqm มีกำหนดทยอยเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ในระหว่างปี 2563 ถึงปี 2565

การจัดตั้งบริษัทย่อยในต่างประเทศเพื่อรองรับการขยายธุรกิจไปยังต่างประเทศของบริษัทฯ

เมื่อวันที่ 10 สิงหาคม 2561 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ จัดตั้งบริษัท Gulf Vietnam Limited Liability Company ("Gulf Vietnam") ด้วยทุนจดทะเบียน 2,350.0 ล้านดอลลาร์สหรัฐหรือเทียบเท่า 1 แสนดอลลาร์สหรัฐโดยประมาณ โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อรองรับการขยายธุรกิจตลอดจนเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินธุรกิจในประเทศเวียดนามของบริษัทฯ

ต่อมาเมื่อวันที่ 13 กันยายน 2561 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ จัดตั้ง Gulf Energy Mauritius Company Limited ("Gulf Mauritius") ในสาธารณรัฐมอริเชียสด้วยทุนจดทะเบียน 1.0 แสนดอลลาร์สหรัฐ เพื่อประกอบธุรกิจถือหุ้นในบริษัทพลังงาน และ/หรือ บริษัทอื่น รวมถึงให้การสนับสนุนทางการเงินแก่บริษัทในเครือของกลุ่มบริษัทฯ เพื่อให้แผนการลงทุนในต่างประเทศเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพและเกิดประโยชน์สูงสุดแก่ผู้ถือหุ้น

การออกและเสนอขายหุ้นกู้จำนวนไม่เกิน 10,000 ล้านบาท

ตามที่ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นวันที่ 27 พฤศจิกายน 2561 ได้มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ ออกและเสนอขายหุ้นกู้จำนวนไม่เกิน 10,000 ล้านบาท เพื่อนำไปใช้ในการประกอบธุรกิจทั่วไป รวมถึงการชำระคืนเงินกู้เดิมและใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ และบริษัทย่อยนั้น บริษัทฯ ได้แต่งตั้งให้ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่ายหุ้นกู้ และธนาคารสแตนดาร์ดชาร์เตอร์ด (ไทย) จำกัด (มหาชน) เป็นผู้ร่วมจัดจำหน่ายหุ้นกู้ โดยบริษัทฯ ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ ในระดับ "A" และหุ้นกู้ได้รับการจัดอันดับในระดับ "A-" จากบริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด บริษัทฯ ได้เสนอขายหุ้นกู้ดังกล่าวต่อผู้ลงทุนสถาบันและผู้ลงทุนรายใหญ่เป็นจำนวน 7,500 ล้านบาท ในวันที่ 23-24 มกราคม 2562 และจำหน่ายหุ้นกู้ในวันที่ 25 มกราคม 2562 เป็นที่เรียบร้อยแล้ว โดยมีผู้ลงทุนสถาบันและผู้ลงทุนรายใหญ่เป็นจำนวนมากได้ให้ความสนใจและแสดงความจำนงเพื่อลงทุนในหุ้นกู้ของบริษัทฯ เกินกว่าจำนวนที่เสนอขายประมาณเกือบ 4 เท่า โดยหุ้นกู้แบ่งเป็น 4 ชุด อายุ 3, 5, 7 และ 10 ปี มีอัตราดอกเบี้ยเฉลี่ยอยู่ที่ 3.3% ต่อปีและอายุหุ้นกู้เฉลี่ย 5.7 ปี




รางวัลแห่งความสำเร็จ

จากความสำเร็จของบริษัทฯ ในการออกและเสนอขายหุ้นสามัญที่ออกใหม่ต่อประชาชน (IPO) ในปี 2560 จำนวน 533.3 ล้านหุ้นที่ราคาสูงสุดของช่วงราคาเสนอขายเบื้องต้นหุ้นละ 45.0 บาท (มูลค่ารวมทั้งสิ้น 23,998.5 ล้านบาท) ทำให้ IPO ของบริษัทฯ เป็นการระดมทุนหุ้น IPO ภาคเอกชนที่สูงที่สุดในประเทศไทยในรอบ 13 ปีที่ผ่านมาและได้รับการยอมรับเป็นอย่างดีทั้งในระดับประเทศและระดับสากล โดยในปี 2561 บริษัทฯ ได้รับรางวัลดังต่อไปนี้

- SET Awards 2561 ประเภทรางวัลธุรกรรมทางการเงินยอดเยี่ยมในตลาดทุน (Best Deal of the Year Award) จากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- รางวัล The Asset Triple A Country Awards 2561 ประเภท Best IPO in Thailand โดยนิตยสาร The Asset

1.2 ความสำเร็จของโครงการที่อยู่ระหว่างการก่อสร้างและการพัฒนาในปี 2561

	<ul style="list-style-type: none"> • โครงการโรงไฟฟ้า SPP ก๊าซธรรมชาติจำนวน 4 โครงการภายใต้กลุ่ม GMP ที่อยู่ระหว่างก่อสร้าง ได้แก่ GNLL2, GNPM, GNRV1 และ GNRV2 ณ สิ้นปี 2561 มีความคืบหน้าเร็วกว่าแผนงานก่อสร้างเล็กน้อย โดยมีความคืบหน้าอยู่ระหว่าง 91.9% - 99.9% เมื่อวันที่ 1 มกราคม 2562 โครงการโรงไฟฟ้า GNLL2 ซึ่งมีขนาดกำลังการผลิตไฟฟ้าติดตั้ง 126.9 เมกะวัตต์ และมีกำลังการผลิตไอน้ำติดตั้ง 10.0 ตันต่อชั่วโมง ได้เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้วตามกำหนด
	<ul style="list-style-type: none"> • โครงการโรงไฟฟ้า SPP ชีวมวล "GCG" ขนาดกำลังการผลิตไฟฟ้าติดตั้ง 25.0 เมกะวัตต์ ซึ่งตั้งอยู่ที่อำเภอจะนะ จังหวัดสงขลา ได้ดำเนินการก่อสร้างตามแผน โดยมีความคืบหน้าประมาณ 32.6% ณ สิ้นปี 2561 คาดว่าจะเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้ตามกำหนดในเดือนมีนาคม 2563
	<ul style="list-style-type: none"> • โครงการก่อสร้างท่อก๊าซธรรมชาติ NGD4 เพื่อจำหน่ายในนิคมอุตสาหกรรมดับบลิวเอชเอ อีสเทิร์นซีบอร์ด 4 มีความคืบหน้าประมาณ 84.0% ณ สิ้นปี 2561 คาดว่าจะเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้ในเดือนเมษายน 2562
	<ul style="list-style-type: none"> • โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ TTCIZ-01 และ TTCIZ-02 ในประเทศเวียดนาม ขนาดกำลังการผลิตไฟฟ้าติดตั้งรวมไม่เกิน 119.0 เมกะวัตต์ ได้เริ่มดำเนินการก่อสร้างตามแผน โดยมีความคืบหน้าประมาณ 83.0% และ 39.0% ณ สิ้นปี 2561 ตามลำดับโดยคาดว่าจะโครงการจะสามารถเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ในเดือนมีนาคมและพฤษภาคม 2562 ได้ตามกำหนด

	<ul style="list-style-type: none"> • โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมขนาดไม่เกิน 310 เมกะวัตต์ ในประเทศเวียดนาม แบ่งการก่อสร้างออกเป็น 3 เฟสตามกำหนดการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ ("SCOD") ได้แก่ <ul style="list-style-type: none"> • เฟส 1 ไม่เกิน 30 เมกะวัตต์ SCOD ประมาณปี 2564 • เฟส 2 ไม่เกิน 49 เมกะวัตต์ SCOD ประมาณปี 2564 • เฟส 3 ไม่เกิน 231 เมกะวัตต์ SCOD ประมาณปี 2565 - 2566 <p>ทั้งนี้ โครงการคาดว่าจะจัดจ้างผู้รับเหมาแล้วเสร็จประมาณเดือนกรกฎาคม 2562 และจะเริ่มก่อสร้างภายในไตรมาสที่สามของปี 2562</p>
	<ul style="list-style-type: none"> • กลุ่มบริษัทฯ ได้ลงนามสัญญาเงินกู้ระยะยาวเพื่อพัฒนาและก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้า GSRC ในวงเงินรวมประมาณ 38,000 ล้านบาทกับกลุ่มสถาบันการเงินทั้งในและต่างประเทศรวมทั้งสิ้น 12 แห่ง โดยแบ่งเป็นสกุลเงินบาท 50% และสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ 50% ทั้งนี้ โครงการโรงไฟฟ้า GSRC ได้เริ่มการก่อสร้างในวันที่ 3 ธันวาคม 2561 โดยมีความคืบหน้าประมาณ 18.1% ณ สิ้นปี 2561 ทั้งนี้ โครงการมีกำหนดเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ในระหว่างปี 2564 ถึง 2565
	<ul style="list-style-type: none"> • โครงการโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ Duqm Independent Power and Water Project (DIPWP) ขนาดกำลังการผลิต 326 เมกะวัตต์ ในประเทศโอมาน ได้เริ่มดำเนินการก่อสร้างแล้วตั้งแต่เดือนสิงหาคม 2561 โดย ณ สิ้นปี 2561 มีความคืบหน้าประมาณ 13.5%

1.3 สรุปผลการดำเนินงานสำหรับปี 2561

ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ	2560	2561	เปลี่ยนแปลง
	ล้านบาท	ล้านบาท	% YoY
รายได้รวมจากการดำเนินธุรกิจ	8,529.1	20,094.5	135.6%
รายได้จากการขายและให้บริการ	4,350.4	17,181.1	294.9%
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า	3,981.7	2,615.5	-34.3%
กำไรสุทธิสำหรับงวด	3,906.9	4,141.2	6.0%
กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	3,451.4	3,028.1	-12.3%
หัก: กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิส่วนของบริษัทใหญ่	547.8	81.6	-85.1%
หัก: กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิของส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม GJP	1,344.3	120.2	-91.1%
กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน (Core profit)	1,559.3	2,826.4	81.3%
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากบริษัทร่วม GJP ไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน	2,640.4	2,508.9	-5.0%

- บริษัทฯ มีรายได้รวมจากการดำเนินธุรกิจในปี 2561 เท่ากับ 20,094.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 135.6% YoY ซึ่งสาเหตุหลักเกิดจากรายได้จากการขายและให้บริการที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจาก 4,350.4 ล้านบาทในปี 2560 เป็น 17,181.1 ล้านบาท ในปี 2561 หรือ 294.9% YoY เนื่องจากการที่กลุ่ม GMP รับรู้รายได้เต็มปีของโครงการโรงไฟฟ้า SPP ที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ในปี 2560 (GVTP, GTS1, GTS2 และ GTS3) และการทยอยเปิดดำเนินการของโครงการโรงไฟฟ้า SPP อีก 4 โครงการในปี 2561 ได้แก่ GTS4, GNC, GBL และ GBP นอกจากนี้ โครงการโรงไฟฟ้าจำนวน 4 โครงการที่เปิดดำเนินการในปี 2560 ยังสามารถขายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. และลูกค้าอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้นจากปีก่อน โดยเฉพาะอย่างยิ่งกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมซึ่งโดยรวมแล้วในปี 2561 กลุ่ม GMP มีรายได้จากการขายไฟฟ้าให้กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมเพิ่มสูงขึ้นถึง 293.3% และรายได้จากการขายไอน้ำเพิ่มสูงขึ้นถึง 449.3%

บริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม GJP ก่อนกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนในปี 2561 จำนวน 2,508.9 ล้านบาท ลดลง 5.0% จากส่วนแบ่งกำไรจำนวน 2,640.4 ล้านบาท ในปี 2560 ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากการที่โครงการโรงไฟฟ้า GNS มีอัตราค่าความพร้อมจ่ายตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้า (Availability Payment - AP) ลดลงจากปีก่อนหน้า ในขณะที่โครงการโรงไฟฟ้า GUT ยังสามารถทำกำไร (ไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน) ได้ดีกว่าปี 2560 ประมาณ 2.8% เนื่องจากยังคงได้รับค่าความพร้อมจ่ายตามสัญญาเพิ่มขึ้นเล็กน้อยประมาณ 0.7% จากปี 2560 สำหรับโครงการโรงไฟฟ้า SPP จำนวน 7 โครงการนั้นมีการดำเนินงานใกล้เคียงกับปี 2560 แม้ว่าจะมีกำไรเพิ่มขึ้นจากการมีกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมรายใหม่ถึง 16 เมกะวัตต์ หรือคิดเป็นปริมาณการขายไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นถึง 20.0% ในระหว่างปีก็ตาม แต่โครงการโรงไฟฟ้าทั้ง 7 โครงการได้มีการหยุดซ่อมบำรุงตามแผน (A Inspection) โดยใช้จำนวนวันซ่อมบำรุงมากกว่าวันซ่อมบำรุงตามแผนในปีที่ผ่านมา ประกอบกับราคาค่าก๊าซธรรมชาติที่เพิ่มสูงขึ้นมากในปี 2561 จาก 239.56 บาทต่อล้านบีทียู ในเดือนมกราคม 2561 เป็น 278.64 บาทต่อล้านบีทียู ในเดือนธันวาคม 2561 ในขณะที่อัตราค่าไฟฟ้าอัตโนมัติ Ft ในปี 2561 ไม่ได้มีการปรับเพิ่มขึ้นตามโดยตรึงอยู่ที่ (0.1590) บาทตลอดทั้งปี

- Core profit ในปี 2561 เท่ากับ 2,826.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 81.3% จากปีที่ผ่านมา จากผลประกอบการที่ดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญของกลุ่ม GMP ซึ่งในปี 2561 บริษัทฯ สามารถรับรู้ผลประกอบการเต็มปีของโครงการโรงไฟฟ้า SPP ที่เปิดดำเนินการแล้ว 4 โครงการในปี 2560 รวมถึงรับรู้ผลประกอบการของโครงการโรงไฟฟ้าที่ได้เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์อีก 4 โครงการใน

ระหว่างปี 2561 เมื่อเทียบกับการรับรู้ผลประกอบการของโครงการโรงไฟฟ้า SPP เพียง 4 โครงการในปี 2560 ทั้งนี้ อัตรากำไรของกลุ่ม GMP ในปี 2561 ก็สูงกว่าปีที่ผ่านมาด้วยเช่นกัน เนื่องจากโครงการโรงไฟฟ้ามีปริมาณการขายไฟฟ้าและไอน้ำให้กับกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมที่เพิ่มมากขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ทำให้สามารถเดินเครื่องได้อย่างเต็มประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้นและมีอัตราการใช้ความร้อน (Heat Rate) ที่ลดลง อย่างไรก็ดี ส่วนแบ่งกำไรจาก GJP นั้นปรับตัวลดลง 5.0% YoY ตามรายละเอียดข้างต้น

- กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ลดลง 12.3% YoY สาเหตุหลักมาจากการรับรู้กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง (Unrealized FX Gain/ (Loss)) ในปี 2561 ที่ลดลงจากปี 2560 อย่างมีนัยสำคัญ โดย ณ สิ้นปี 2560 บริษัทฯ มีผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 1,892.1 ล้านบาท เทียบกับสิ้นปี 2561 ที่มีผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเพียง 201.8 ล้านบาท ทั้งนี้ เนื่องจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐได้แข็งค่าขึ้นมากจากสิ้นปี 2559 ที่ 36.0025 เป็น 32.8472 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐในสิ้นปี 2560 และแข็งค่าขึ้นต่อเนื่องอีกเพียงเล็กน้อย ณ สิ้นปี 2561 ที่ 32.6148 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ โดยกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนนั้นมาจากการแปลงค่าหนี้สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐให้เป็นเงินบาทด้วยอัตราแลกเปลี่ยน ณ วันสิ้นงวดบัญชีที่กล่าวไปในข้างต้น

2. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน สำหรับงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561

2.1 โครงสร้างรายได้

โครงสร้างรายได้	2560	2561	เปลี่ยนแปลง
	ล้านบาท	ล้านบาท	% YoY
รายได้จากการขาย	4,078.5	16,881.1	313.9%
รายได้จากการขายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. และ กฟภ.	3,050.0	12,684.6	315.9%
รายได้จากการขายไฟฟ้าให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรม	931.0	3,661.1	293.3%
รายได้จากการขายไอน้ำให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรม	97.5	535.4	449.3%
รายได้ค่าบริการจัดการ	272.0	300.0	10.3%
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า	3,981.7	2,615.5	-34.3%
เงินปันผลรับ	109.4	107.2	-2.0%
ดอกเบี้ยรับ	44.7	181.2	305.3%
รายได้อื่น	42.8	9.4	-78.0%
รายได้รวมจากการดำเนินงาน	8,529.1	20,094.5	135.6%

2.1.1 รายได้จากการขาย

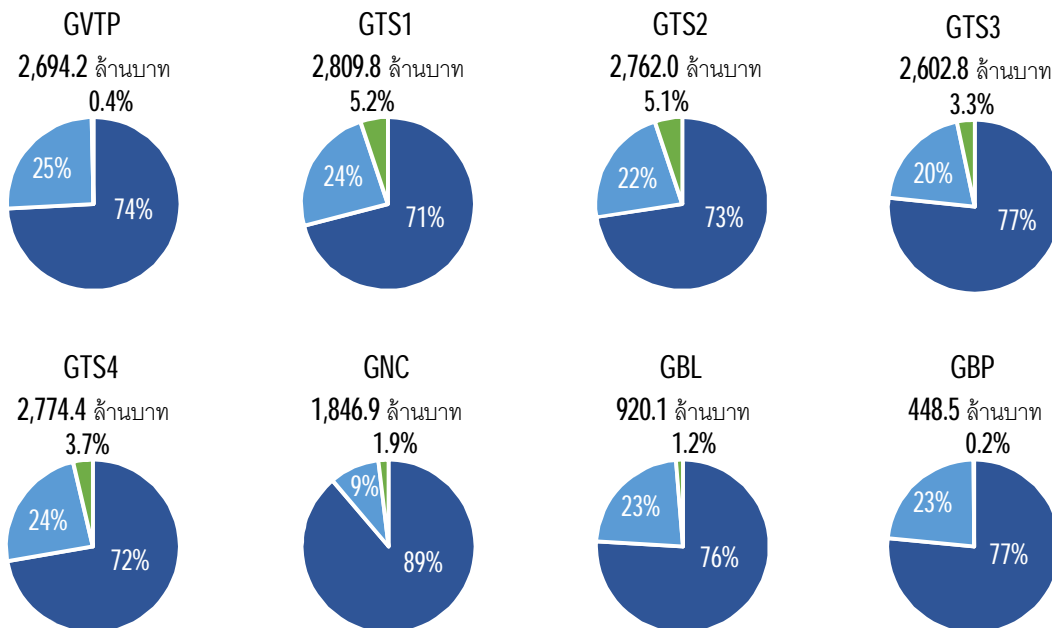
รายได้จากการขายในปี 2561 เท่ากับ 16,881.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 12,802.7 ล้านบาท หรือ 313.9% YoY สาเหตุหลักเกิดจากการรับรู้รายได้เต็มปีโครงการโรงไฟฟ้า SPP จำนวน 4 โครงการภายใต้กลุ่ม GMP ในที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ในปี 2560 (GVTP, GTS1, GTS2 และ GTS3) รวมถึงการรับรู้รายได้จากการทยอยเปิดดำเนินการของโครงการโรงไฟฟ้า SPP อีก 4 โครงการในปี 2561 ได้แก่ GTS4, GNC, GBL และ GBP นอกจากนี้ โครงการโรงไฟฟ้าจำนวน 4 โครงการที่เปิดดำเนินการในปี 2560 ยังสามารถขายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. และลูกค้าอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้นจากปีก่อน โดยเฉพาะอย่างยิ่งกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมซึ่งโดยรวม

แล้วในปี 2561 กลุ่ม GMP มีรายได้จากการขายไฟฟ้าให้กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้นถึง 293.3% และจากการขายไอน้ำเพิ่มขึ้นถึง 449.3%

ตารางแสดงปริมาณการขายไฟฟ้าและไอน้ำของโครงการโรงไฟฟ้าภายใต้บริษัทย่อย GMP

โครงการ โรงไฟฟ้า	วันที่เปิด ดำเนินการ เชิงพาณิชย์	ปริมาณการขายไฟฟ้า (กิโลวัตต์-ชั่วโมง)						ปริมาณการขายไอน้ำ (ตัน)		
		กฟผ.			ลูกค้าอุตสาหกรรม			ลูกค้าอุตสาหกรรม		
		2560	2561	% YoY	2560	2561	% YoY	2560	2561	% YoY
GVTP	16 พ.ค. 60	408.1	648.6	58.9%	89.5	215.4	140.7%	8,469.0	11,200.0	32.2%
GTS1	8 ก.ค. 60	315.5	647.7	105.3%	96.8	215.4	122.5%	67,764.4	152,178.9	124.6%
GTS2	1 ก.ย. 60	218.5	650.3	197.6%	61.9	199.9	223.2%	41,355.6	148,623.1	259.4%
GTS3	1 พ.ย. 60	106.2	648.6	510.5%	21.1	161.3	665.4%	2,689.9	92,466.2	3,337.5%
GTS4	1 ม.ค. 61	-	651.6	N.A.	-	221.8	N.A.	-	110,034.6	N.A.
GNC	1 มี.ค. 61	-	522.2	N.A.	-	48.8	N.A.	-	34,923.1	N.A.
GBL	1 ก.ย. 61	-	214.9	N.A.	-	62.3	N.A.	-	13,019.7	N.A.
GBP	1 พ.ย. 61	-	104.9	N.A.	-	27.6	N.A.	-	650.8	N.A.
รวม		1,048.3	4,088.8		269.2	1,152.4		120,278.8	563,096.4	

รายได้จากการขายไฟฟ้าและไอน้ำของโครงการโรงไฟฟ้าภายใต้บริษัทย่อย GMP ในปี 2561



2.1.2 รายได้ค่าบริหารจัดการ

รายได้ค่าบริหารจัดการเป็นรายได้จากการที่บริษัทฯ ให้บริการแก่กลุ่มบริษัทร่วม GJP โดยในปี 2561 บริษัทฯ มีรายได้ค่าบริหารจัดการเท่ากับ 300.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 28.0 ล้านบาท หรือ 10.3% YoY เนื่องจากบริษัทฯ ปรับโครงสร้างสัญญาจัดหานบุคลากร (Secondment Agreement) และจัดทำสัญญาบริการบำรุงรักษาหลักให้กับโครงการโรงไฟฟ้า ภายใต้บริษัทร่วม GJP เพิ่มเติมอีก 1 สัญญาในช่วงปลายปี 2560

2.1.3 รายได้อื่น

รายได้อื่นในปี 2561 เท่ากับ 9.4 ล้านบาท ลดลง 33.4 ล้านบาท หรือ 78.0% YoY เนื่องจากในไตรมาสที่ 3 ปี 2560 บริษัทฯ มีกำไรจากการขายเงินลงทุนเมื่อขาย 19.0 ล้านบาท และได้รับเงินค่าปรับจากผู้รับเหมา EPC จำนวนประมาณ 16.1 ล้านบาท ซึ่งรายการเหล่านี้เป็นรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว (non-recurring items)

2.2 โครงสร้างต้นทุนและค่าใช้จ่าย

โครงสร้างต้นทุนและค่าใช้จ่าย	2560	2561	เปลี่ยนแปลง
	ล้านบาท	ล้านบาท	% YoY
ต้นทุนจากการขาย	(3,096.9)	(12,515.8)	304.1%
ต้นทุนค่าก๊าซธรรมชาติ	(2,363.5)	(10,303.2)	335.9%
ต้นทุนค่าดำเนินงานและบำรุงรักษา	(119.9)	(233.0)	94.3%
ค่าเสื่อมราคา	(363.3)	(1,374.2)	278.3%
ต้นทุนอื่นๆ	(250.3)	(605.5)	141.9%
ต้นทุนค่าบริหารจัดการ	(189.3)	(165.0)	-12.9%
รวมต้นทุนขายและค่าบริหารจัดการ	(3,286.2)	(12,680.8)	285.9%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร (SG&A)	(957.4)	(1,489.6)	55.6%
รวมต้นทุนและค่าใช้จ่ายทั้งสิ้น	(4,243.6)	(14,170.4)	233.9%

2.2.1 ต้นทุนจากการขาย

ต้นทุนจากการขายในปี 2561 เท่ากับ 12,515.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9,418.9 ล้านบาท หรือ 304.1% YoY จากการที่โดยรวมโครงการโรงไฟฟ้าภายใต้กลุ่ม GMP มีปริมาณการขายไฟฟ้าและไอน้ำเพิ่มขึ้นในปี 2561 และราคาค่าก๊าซธรรมชาติเฉลี่ยยังได้ปรับเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญโดยคิดเป็น 10% YoY โดยประมาณ อย่างไรก็ตาม ด้วยในปี 2561 โครงการโรงไฟฟ้า SPP ในกลุ่ม GMP สามารถเดินเครื่องจักรได้เต็มประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้นเนื่องจากมีปริมาณการขายไฟฟ้าและไอน้ำที่มากขึ้นจากปี 2560 ทำให้มีอัตราการใช้ความร้อน (Heat Rate) ที่ดีขึ้นจากปีที่ผ่านมา ส่งผลให้อัตราต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปี 2560 เพียง 2.4% แม้ราคาค่าก๊าซจะปรับตัวขึ้นมากดังกล่าวในขณะที่อัตราค่าไฟฟ้าอัตโนมัติ Ft ยังคงถูกตรึงไว้ที่ (0.1590) บาทตลอดทั้งปี 2561 ก็ตาม ทั้งนี้ ต้นทุนค่าดำเนินงานและบำรุงรักษาซึ่งรวมถึงค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานที่ประจำโครงการโรงไฟฟ้า ค่าเสื่อมราคา และต้นทุนอื่นๆ ที่เพิ่มขึ้นจากปี 2560 นั้น สาเหตุหลักมาจากการรับรู้ต้นทุนจากโครงการโรงไฟฟ้า SPP ภายใต้กลุ่ม GMP ที่ทยอยเปิดดำเนินการในปี 2561 จำนวน 4 โครงการ

2.2.2 ต้นทุนค่าบริหารจัดการ

ต้นทุนค่าบริหารจัดการเป็นต้นทุนจากการที่บริษัทฯ ให้บริการแก่กลุ่มบริษัทร่วม GJP โดยในปี 2561 บริษัทฯ มีต้นทุนค่าบริหารจัดการเท่ากับ 165.0 ล้านบาท ลดลง 24.4 ล้านบาท หรือ 12.9% YoY การลดลงดังกล่าวมีสาเหตุมาจากการที่โดยรวมบริษัทฯ สามารถจัดสรรบุคลากรในการบริหารจัดการให้แก่กลุ่มบริษัทร่วม GJP ได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น จึงทำให้ต้นทุนดังกล่าวลดลง]

2.2.3 ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ในปี 2561 กลุ่มบริษัท มีค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวน 1,489.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 957.4 ล้านบาท ในปี 2560 หรือเพิ่มขึ้น 55.6% YoY โดยมีสาเหตุมาจากกิจกรรมที่เพิ่มขึ้นของกลุ่มโรงไฟฟ้าทั้งที่เปิดดำเนินการในระหว่างปีและที่กำลังอยู่ระหว่างก่อสร้าง ทั้งนี้ ยังรวมถึงค่าใช้จ่ายโฆษณาประชาสัมพันธ์ที่เพิ่มขึ้นจากปี 2560 ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียวอีกด้วย

2.3 ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินในปี 2561 เท่ากับ 1,938.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 510.7 ล้านบาทหรือ 35.8% YoY เนื่องจากกลุ่มบริษัท มีภาระดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มสูงขึ้น 75% YoY จาก 980.9 ล้านบาทในปี 2560 เป็น 1,719.8 ล้านบาทในปี 2561 จากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินเพื่อการก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าของโครงการโรงไฟฟ้าภายใต้กลุ่ม GMP, GCG และ IPD และการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการโรงไฟฟ้าภายใต้กลุ่ม GMP ส่งผลให้บริษัท มีการบันทึกต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น แม้ว่าบริษัท ได้มีการคืนเงินกู้ไปแล้วบางส่วนในเดือนมกราคม 2561 อย่างไรก็ตาม การทยอยเบิกเงินกู้ที่มากขึ้นตามกิจกรรมการก่อสร้างของโครงการโรงไฟฟ้าดังกล่าว ทำให้ค่าธรรมเนียมผูกพันหนี้ (Commitment Fee) ในปี 2561 บันทึกไว้ที่ 54.9 ล้านบาท ลดลง 34.5% จากปี 2560 ที่ 83.9 ล้านบาทด้วยเช่นกัน

ค่าธรรมเนียมค่าประกันในปี 2561 จำนวน 103.3 ล้านบาท ลดลงอย่างมีนัยสำคัญจากปี 2560 ที่ 323.2 ล้านบาท เนื่องจากได้มีการต่อรองลดอัตราค่าธรรมเนียมการค้ำประกันเงินกู้ของกลุ่มบริษัท

ต้นทุนทางการเงิน	2560	2561	เปลี่ยนแปลง
	ล้านบาท	ล้านบาท	% YoY
ดอกเบี้ยจ่าย	980.9	1,719.8	75.3%
ค่าธรรมเนียมการค้ำประกัน	323.2	103.3	-68.0%
ค่าธรรมเนียมผูกพันหนี้	83.9	54.9	-34.5%
อื่นๆ	39.7	60.3	51.8%
รวมต้นทุนทางการเงิน	1,427.7	1,938.3	35.8%

2.4 กำไรสุทธิและกำไรสุทธิที่ไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน (Core Profit)

กำไรสำหรับงวด	2560	2561	เปลี่ยนแปลง
	ล้านบาท	ล้านบาท	% YoY
กำไรขั้นต้น	1,064.2	4,500.4	322.9%
กำไรสุทธิสำหรับงวด	3,906.9	4,141.2	6.0%
กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	3,451.4	3,028.1	-12.3%
หัก: กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิส่วนของบริษัทใหญ่	547.8	81.6	-85.1%
หัก: กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิของส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม GJP	1,344.3	120.2	-91.1%
กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน (Core profit)	1,559.3	2,826.4	81.3%
อัตรากำไรขั้นต้นจากการขาย	24.1%	25.9%	7.1%
อัตรากำไรขั้นต้นจากการบริหารจัดการ	30.4%	45.0%	48.0%

2.4.1 กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่และ Core Profit

โปรดดูรายละเอียดในหัวข้อ 1.3

2.4.2 กำไรขั้นต้น

กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นในปี 2561 เท่ากับ 4,500.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3,436.2 ล้านบาท หรือ 322.9% YoY การเพิ่มขึ้นดังกล่าว โดยหลักเกิดจากการกำไรของธุรกิจขายไฟฟ้าและไอน้ำที่เพิ่มขึ้น 3,383.8 ล้านบาท อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจาก 24.1% ในปี 2560 เป็น 25.9% ในปี 2561 นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังสามารถบริหารต้นทุนค่าบริหารจัดการได้ดีมากยิ่งขึ้น ทำให้มีกำไรขั้นต้นจากธุรกิจบริหารจัดการเพิ่มขึ้น 52.4 ล้านบาท และมีอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจบริหารจัดการเพิ่มขึ้นจาก 30.4% ในปี 2560 เป็น 45.0% ในปี 2561

2.4.3 ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า

ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า	2560	2561	เปลี่ยนแปลง
	ล้านบาท	ล้านบาท	% YoY
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม GJP	3,984.7	2,629.1	-34.0%
ส่วนแบ่งกำไรจากกิจการร่วมค้าจาก Gulf WHA MT	(3.0)	(1.0)	N.A.
ส่วนแบ่งกำไรจากกิจการร่วมค้าในประเทศเวียดนาม	-	2.0	N.A.
ส่วนแบ่งกำไรจากกิจการร่วมค้าในประเทศโอมาน	-	(14.6)	N.A.
รวมส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า	3,981.7	2,615.5	-34.0%
หัก: กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนของบริษัทร่วม GJP	1,344.3	120.2	-91.1%
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม GJP ไม่รวมผลกระทบจาก FX	2,640.4	2,508.9	-5.0%

กลุ่มบริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้าในปี 2561 จำนวน 2,615.5 ล้านบาท ลดลง 34.0% จากปี 2560 ที่ 3,981.7 ล้านบาท เนื่องจาก ณ สิ้นปี 2561 บริษัทฯ ได้มีการลงทุนกลุ่มกิจการร่วมค้าเพิ่มเติมได้แก่ กลุ่ม Gulf WHA MT, โครงการโรงไฟฟ้าในประเทศเวียดนามและโอมาน อย่างไรก็ตาม ส่วนแบ่งกำไรโดยส่วนใหญ่มายังคงมาจากกลุ่ม GJP ซึ่งหากไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนที่แฝงอยู่ในส่วนแบ่งกำไรดังกล่าวจะทำให้กลุ่มบริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมในปี 2561 ที่ 2,508.9 ล้านบาท ลดลงจากปี 2560 เพียง 131.5 ล้านบาทหรือ 5% YoY (โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ 1.3)

จากตารางปริมาณการขายไฟฟ้า ไอน้ำและน้ำเย็นของกลุ่ม GJP พบว่า กลุ่ม IPP มีปริมาณการขายไฟฟ้าให้กับ กฟผ. ลดลงประมาณ 48.5% YoY ในขณะที่กลุ่ม SPP มีปริมาณการขายไฟฟ้าให้กับ กฟผ. ลดลงเพียงเล็กน้อย แต่ปริมาณที่ขายไฟฟ้าให้ลูกค้าอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้นมากถึง 20.0% จากการที่กลุ่มโรงไฟฟ้าสามารถทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับลูกค้าอุตสาหกรรมรายใหม่ได้ถึง 16 เมกะวัตต์ อย่างไรก็ตาม ปริมาณการขายไอน้ำให้กับลูกค้าอุตสาหกรรมนั้นลดลง 6.0% YoY เนื่องจากโรงไฟฟ้า 7 SPP มีจำนวนวันในการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนในปี 2561 มากกว่าปี 2560 ซึ่งในช่วงหยุดซ่อมบำรุงดังกล่าวจะไม่สามารถจำหน่ายไอน้ำให้กับลูกค้าได้

ตารางแสดงปริมาณการขายไฟฟ้า ใอน้ำและน้ำเย็นของโครงการโรงไฟฟ้าภายใต้บริษัทร่วม GJP

ปริมาณการขายไฟฟ้า ใอน้ำ และน้ำเย็น	2560	2561	เปลี่ยนแปลง % YoY
โครงการโรงไฟฟ้า IPP			
ปริมาณการขายไฟฟ้าให้ กฟผ. (กิโลวัตต์-ชั่วโมง)	10,348.0	5,332.2	-48.5%
โครงการโรงไฟฟ้า SPP			
ปริมาณการขายไฟฟ้าให้ กฟผ. (กิโลวัตต์-ชั่วโมง)	4,521.7	4,464.4	-1.3%
ปริมาณการขายไฟฟ้าให้ลูกค้าอุตสาหกรรม (กิโลวัตต์-ชั่วโมง)	937.7	1,124.9	20.0%
ปริมาณการขายใอน้ำ (ตันต่อชั่วโมง)	285,849.8	268,802.6	-6.0%
ปริมาณการขายน้ำเย็น (ตันความเย็นต่อชั่วโมง)	29,039,291.0	29,013,443.0	-0.1%

2.4.4 กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน

กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนนั้นโดยหลักมาจากการที่โครงการโรงไฟฟ้าภายใต้กลุ่ม GMP มีเงินกู้ยืมระยะยาวในสกุลเงินต่างประเทศ (ดอลลาร์สหรัฐ) จึงทำให้กลุ่มบริษัทฯ ต้องรับรู้ผลกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่ได้เกิดขึ้น ซึ่งเกิดจากการแปลงมูลค่าหนี้ระยะยาวสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐนั้นให้เป็นสกุลบาทด้วยอัตราแลกเปลี่ยน ณ วันสิ้นงวดบัญชีใดๆ โดยหากค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐ จะทำให้กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเนื่องจากการบันทึกมูลค่าเงินกู้ยืมเป็นสกุลบาทในจำนวนที่ลดต่ำลง และผลจะเป็นไปในทางตรงกันข้ามหากเงินบาทอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐ อย่างไรก็ตาม ด้วยเงินกู้ยืมเป็นหนี้ระยะยาวที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระจึงทำให้กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนดังกล่าวนั้นเป็นเพียงกำไร (ขาดทุน) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง

ทั้งนี้ ด้วยเงินบาทแข็งค่าขึ้นทุกปีเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐ นับจากปี 2559 โดยอัตราแลกเปลี่ยน ณ สิ้นปี 2559, 2560 และ 2561 เท่ากับ 36.0025, 32.8472 และ 32.6148 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ตามลำดับ (ปี 2560 แข็งค่าขึ้นมากเมื่อเทียบกับปี 2559 และปี 2561 แข็งค่าขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับปี 2560) จึงส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนในปี 2561 เท่ากับ 134.8 ล้านบาท ลดลงค่อนข้างมากจากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนในปี 2560 จำนวน 994.9 ล้านบาท หรือลดลง 86.5% YoY

อย่างไรก็ดี ในรายงานการวิเคราะห์งบการเงินฉบับนี้ กลุ่มบริษัทฯ ได้แยกผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นทั้งของบริษัทร่วม (โดยหลักคือ GJP ซึ่งมีผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนในตนเองเดียวกันกับกลุ่ม GMP) และบริษัทย่อย (โดยหลักคือ GMP) เฉพาะในส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ ซึ่งจะทำให้สามารถอธิบายถึงผลกระทบการได้อย่างถูกต้องเหมาะสม โดยรายละเอียดของผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนเป็นดังต่อไปนี้

กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	2560	2561	เปลี่ยนแปลง % YoY
	ล้านบาท	ล้านบาท	
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ	994.9	134.8	-86.5%
หัก ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	447.1	53.2	-88.1%
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิส่วนของบริษัทใหญ่	547.8	81.6	-85.1%
บวก กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิของส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	1,344.3	120.2	-91.1%
รวมผลกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่กระทบส่วนของบริษัทใหญ่	1,892.1	201.8	-89.3%

3 การวิเคราะห์ฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561

ตารางสรุปฐานะการเงินของกลุ่มบริษัทฯ ตามข้อมูลทางการเงินรวม

ฐานะการเงินของกลุ่มบริษัทฯ	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561	เปลี่ยนแปลง
	ล้านบาท	ล้านบาท	%
เงินสด รายการเทียบเท่าเงินสด และเงินฝากสถาบันการเงินที่ใช้ เป็นหลักประกัน	20,399.1	18,793.5	-7.9%
ลูกหนี้การค้า	1,659.5	3,512.1	111.6%
เงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า	20,438.6	21,658.9	6.0%
เงินจ่ายล่วงหน้าสำหรับที่ดินและการก่อสร้างโรงไฟฟ้า	1,817.8	5,417.5	198.0%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ สุทธิ	50,547.1	67,664.2	33.9%
สินทรัพย์อื่น	5,789.8	6,622.4	14.4%
สินทรัพย์รวม	100,651.9	123,668.7	22.9%
เจ้าหนี้การค้าก่อสร้างโรงไฟฟ้า	2,206.7	5,504.0	149.4%
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	3,032.2	9,649.2	218.2%
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายถึงกำหนดชำระเกินกว่า 1 ปี	53,897.6	59,882.5	11.1%
หนี้สินอื่น	2,167.2	3,844.7	77.4%
หนี้สินรวม	61,303.7	78,880.4	28.7%
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	10,666.5	10,666.5	0.0%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	20,889.3	20,889.3	0.0%
กำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร	1,935.0	3,923.9	102.8%
ส่วนของผู้ถือหุ้นอื่น ๆ	1,074.0	1,057.2	-1.6%
ส่วนของผู้เป็นเจ้าของของบริษัทใหญ่	34,564.8	36,536.9	5.7%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	4,783.4	8,251.3	72.5%
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	39,348.3	44,788.2	13.8%
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	100,651.9	123,668.7	22.9%

3.1 สินทรัพย์

สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เท่ากับ 123,668.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 23,016.7 ล้านบาท หรือ 22.9% จากสิ้นงวดปี 2560 โดยเกิดจากปัจจัยหลักดังนี้

- การเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ สุทธิ จำนวน 17,117.1 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้า SPP ก๊าซธรรมชาติภายใต้กลุ่ม GMP
- การเพิ่มขึ้นของเงินจ่ายล่วงหน้าสำหรับที่ดินและการก่อสร้างโรงไฟฟ้า 3,599.7 ล้านบาท จากการที่โครงการโรงไฟฟ้า GSRC ภายใต้กลุ่ม IPD มีการชำระเงินจ่ายล่วงหน้าเพื่อเริ่มงานก่อสร้างโรงไฟฟ้า

- การเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้า 1,852.5 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการที่โครงการโรงไฟฟ้า SPP ภายใต้กลุ่ม GMP เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์เพิ่มขึ้นในปี 2561 จำนวน 4 โรงไฟฟ้า

3.2 หนี้สิน

หนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เท่ากับ 78,880.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 17,576.7 ล้านบาท หรือ 28.7% จากสิ้นงวดปี 2560 การเพิ่มขึ้นดังกล่าวมีสาเหตุหลักมาจากการที่บริษัทฯ มีการเบิกเงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้นเพื่อการก่อสร้างโรงไฟฟ้าสำหรับโครงการโรงไฟฟ้าภายใต้กลุ่ม GMP และโครงการโรงไฟฟ้า GSRC ภายใต้กลุ่ม IPD

3.3 ส่วนของเจ้าของ

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เท่ากับ 44,788.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5,440.0 ล้านบาท หรือ 13.8% จากสิ้นงวดปี 2560 โดยมี 2 สาเหตุหลัก ได้แก่

- การเพิ่มขึ้นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของกลุ่ม Mitsui, WHA และ HITEC ซึ่งเกิดจากการเรียกชำระเงินเพิ่มทุนของกลุ่ม GMP และกลุ่ม IPD ตามสัดส่วนการถือหุ้นและการรับรู้กำไรสุทธิของโครงการโรงไฟฟ้าภายใต้กลุ่ม GMP ส่งผลให้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมเพิ่มขึ้น 3,467.9 ล้านบาท
- ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่เพิ่มขึ้นจำนวน 1,972.1 ล้านบาท จากปีก่อน โดยหลักมาจากกลุ่มบริษัทฯ มีผลกำไรสุทธิระหว่างปีเพิ่มขึ้น 3,028.1 ล้านบาท แต่มีการจ่ายปันผลไประหว่างปี จำนวน 853.3 ล้านบาท

3.4 โครงสร้างเงินทุน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ 1.76 เท่า เพิ่มขึ้นจากอัตราส่วนเดียวกัน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ซึ่งอยู่ที่ 1.56 เท่า โดยมีสาเหตุหลักมาจากการที่บริษัทฯ อยู่ในช่วงของการก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้า SPP ภายใต้กลุ่ม GMP และโครงการโรงไฟฟ้า GSRC ซึ่งมีการทยอยเบิกเงินกู้ยืมเพิ่มขึ้น ในขณะที่บริษัทฯ ยังไม่ได้รับรู้รายได้และกำไรจากโครงการดังกล่าว อย่างไรก็ตาม เงินกู้ยืมส่วนใหญ่ของบริษัทฯ อยู่ภายใต้สัญญาเงินกู้โครงการ (Project Finance) ซึ่งมีอายุสัญญาเงินกู้มากกว่า 20 ปี