

บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

และฐานะการเงินของฝ่ายบริหาร

สำหรับงวดสามเดือนและหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2560

RATCH



บมจ.
ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง



1. เหตุการณ์สำคัญในไตรมาสที่ 2 ปี 2560

1.1 การเข้าร่วมลงทุนโครงการโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม Riau ในสาธารณรัฐอินโดนีเซีย

วันที่ 7 เมษายน 2560 บริษัท อาร์เอช อินเตอร์เนชันแนล (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

1.2 การบรรลุข้อตกลงสัญญาทางการเงินเพื่อเริ่มการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ Collinsville ในประเทศออสเตรเลีย

วันที่ 5 พฤษภาคม 2560 บริษัท ราช-ออสเตรเลีย คอร์ปอเรชั่น จำกัด (“RAC”) (บริษัทย่อยทางอ้อมซึ่งบริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 80) ได้บรรลุข้อตกลงและลงนามสัญญาทางการเงิน (Financial close) เพื่อเริ่มการก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ Collinsville กำลังการผลิต 42.50 เมกะวัตต์ ในประเทศออสเตรเลีย (RAC ถือหุ้นในโครงการฯ ในสัดส่วนร้อยละ 100) โดยมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าบริษัท Braemar Power Projects ซึ่งเป็นบริษัทลูกของบริษัท Alinta Energy ในสัดส่วนร้อยละ 70 ซึ่งสัญญาซื้อขายไฟฟ้างดงามจะสิ้นสุดในวันที่ 31 ธันวาคม 2573 และอีกร้อยละ 30 จะขายไฟฟ้าตามราคาตลาดซื้อขายไฟฟ้าของประเทศออสเตรเลีย (National Electricity Market, NEM) อีกทั้งยังได้บรรลุข้อตกลงในสัญญารับเหมาวิศวกรรม จัดหาอุปกรณ์ และก่อสร้าง สัญญาเชื่อมต่อระบบไฟฟ้า สัญญาเดินเครื่องและบำรุงรักษาและสัญญาอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับการ โดยสัญญาทางการเงินมีรายละเอียดสัญญาดังนี้

RATCH-Australia Collinsville Solar PV Pty Ltd ซึ่งเป็นบริษัทลูกของ RAC ได้ลงนามในสัญญาทางการเงินกับ Clean Energy Finance Corporation (CEFC) โดยมีวงเงินกู้รวมประมาณ 57 ล้านดอลลาร์ออสเตรเลีย

โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ Collinsville เป็นโครงการที่ได้รับทุนสนับสนุนให้เปล่าในการพัฒนาโครงการพลังงานแสงอาทิตย์ จำนวน 9.50 ล้านเหรียญออสเตรเลีย จากหน่วยงานของรัฐบาล Australian Renewable Energy Agency (ARENA) และเป็นโครงการที่พัฒนาบนพื้นที่โรงไฟฟ้าถ่านหินเก่าที่ปิดไปแล้วซึ่งมีที่ตั้งอยู่ทางตอนเหนือของรัฐ ควีนส์แลนด์ ประเทศออสเตรเลีย โดยมีต้นทุนโครงการประมาณ 95 ล้านเหรียญออสเตรเลีย โครงสร้างทางการเงินประกอบด้วยเงินกู้ยืมธนาคารประมาณร้อยละ 60 ทุนสนับสนุนให้เปล่าจาก ARENA ร้อยละ 10 และเงินลงทุนส่วนทุนประมาณร้อยละ 30 ซึ่งได้เริ่มดำเนินการก่อสร้างแล้วในเดือนพฤษภาคม 2560 และคาดว่าจะโรงไฟฟ้าจะเริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ในเดือนพฤษภาคม 2561

1.3 การลงนามสัญญาเงินกู้ของบริษัท เบิกไพรโคเจนเนอเรชั่น จำกัด

วันที่ 6 มิถุนายน 2560 บริษัท เบิกไพรโคเจนเนอเรชั่น จำกัด (การร่วมค้าทางอ้อม ที่บริษัทผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางตรงของบริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 35) ผู้ดำเนินโครงการโรงไฟฟ้าผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กเบิกไพรโคเจนเนอเรชั่น ได้ลงนามสัญญาเงินกู้ (Facilities Agreement) กับธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) วงเงินกู้ทั้งสิ้นจำนวน 4,000 ล้านบาท ระยะเวลา 20 ปี นับแต่วันที่ลงนามสัญญา

ในเดือนพฤษภาคมและกรกฎาคม 2560 บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด ได้ชำระค่าหุ้นเพิ่มทุนเพิ่มเติมตามสัดส่วนการถือหุ้น เป็นจำนวน 86.18 ล้านบาท และจำนวน 32.61 ล้านบาท ตามลำดับ ส่งผลให้ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว คิดเป็นจำนวน 845.55 ล้านบาทหรือร้อยละ 63.53 ของทุนจดทะเบียน

โครงการโรงไฟฟ้าผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กเบิกไพรโคเจนเนอเรชั่น ตั้งอยู่ที่ตำบลเบิกไพร อำเภอบ้านโป่ง จังหวัดราชบุรี มีขนาดกำลังการผลิตไฟฟ้าประมาณ 100 เมกะวัตต์ และขนาดกำลังผลิตไอน้ำประมาณ 15 ตันต่อชั่วโมง โดยมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าประเภท Firm ระบบ Cogeneration กับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย เป็นเวลา 25 ปี โดยคาดว่าจะเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ได้ในปี 2562

1.4 การลงนามในสัญญาร่วมทุนโครงการรถไฟฟ้าสายสีชมพูและโครงการรถไฟฟ้าสายสีเหลือง

ตามที่บริษัทฯ ได้ร่วมกับบริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) (“BTS”) และบริษัท ซีโนไทย เอ็นจิเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) (“STEC”) เพื่อเข้าร่วมลงทุนในโครงการรถไฟฟ้าสายสีชมพู (ช่วงแคราย-มีนบุรี) และโครงการรถไฟฟ้าสายสีเหลือง (ช่วงลาดพร้าว-สำโรง) นั้น

วันที่ 12 มิถุนายน 2560 บริษัทฯ ร่วมด้วย BTS และ STEC ได้ร่วมกันจัดตั้งบริษัทร่วมทุนจำนวน 2 บริษัท ชื่อ บริษัท นอร์ทเทิร์น บางกอกโมโนเรล จำกัด และ บริษัท อีสเทิร์น บางกอกโมโนเรล จำกัด โดย บริษัทฯ BTS และ STEC ถือหุ้นในแต่ละบริษัทในสัดส่วนร้อยละ 10 ร้อยละ 75 และร้อยละ 15 ตามลำดับ

วันที่ 16 มิถุนายน 2560 บริษัท นอร์ทเทิร์น บางกอกโมโนเรล จำกัด และ บริษัท อีสเทิร์น บางกอกโมโนเรล จำกัด ได้เข้าลงนามในสัญญาร่วมลงทุนรวมถึงข้อผูกพันเกี่ยวกับส่วนต่อขยายของโครงการรถไฟฟ้าสายสีชมพู และโครงการรถไฟฟ้าสายสีเหลือง ตามลำดับ กับการรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนแห่งประเทศไทย ("รฟม.") แล้ว

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

2. รายงานวิเคราะห์ผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวม

งวด 3 เดือน (1 เมษายน 2560 – 30 มิถุนายน 2560)

หน่วย : ล้านบาท

	ไตรมาสที่ 2		ผลต่าง	%
	ปี 2560	ปี 2559		
รายได้จากการขายและให้บริการ (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง)	1,775.42	1,751.17	24.25	1.4
รายได้ตามสัญญาเช่าการเงิน	1,021.65	1,141.01	(119.36)	(10.5)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า	1,383.38	877.89	505.49	57.6
รายได้อื่นๆ	262.24	224.88	37.36	16.6
รวมรายได้	4,442.69	3,994.95	447.74	11.2
ต้นทุนขาย(ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง)	1,333.23	1,244.20	89.03	7.2
ค่าใช้จ่ายบริหาร	389.70	340.51	49.19	14.4
ต้นทุนการเงิน	369.63	352.58	17.05	4.8
ภาษีเงินได้	233.25	217.75	15.50	7.1
รวมค่าใช้จ่าย	2,325.81	2,155.04	170.77	7.9
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	36.09	23.37	12.72	54.4
กำไร - ส่วนของเจ้าของของบริษัท ก่อนอัตราแลกเปลี่ยน	2,152.97	1,863.28	289.69	15.5
กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน	48.02	(762.23)	810.25	106.3
กำไรที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	2,200.99	1,101.05	1,099.94	99.9
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)	1.52	0.76		
ค่าเชื้อเพลิง	8,090.95	9,607.32		

ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อยตามงบการเงินรวมสำหรับไตรมาสที่ 2 ปี 2560 มีกำไรจำนวน 2,200.99 ล้านบาท (คิดเป็นกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 1.52 บาท) เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 2 ปี 2559 ซึ่งมีกำไรจำนวน 1,101.05 ล้านบาท (คิดเป็นกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 0.76 บาท) ปรากฏว่ากำไรเพิ่มขึ้นจำนวน 1,099.94 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 99.9 โดยมีรายการที่เป็นสาระสำคัญ ดังนี้

2.1 ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าไตรมาสที่ 2 ปี 2560 จำนวน 1,383.38 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 2 ปี 2559 (877.89 ล้านบาท) เป็นจำนวน 505.49 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 57.6 โดยมีสาเหตุหลัก ดังนี้

2.1.1 บริษัท ไฟฟ้าหงสา จำกัด ซึ่งเป็นการร่วมค้า มีกำไรตามสัดส่วนการลงทุนร้อยละ 40 เพิ่มขึ้นจำนวน 599.48 ล้านบาท และบริษัท พูไฟมายนิ่ง จำกัด ซึ่งเป็นการร่วมค้าที่ผลิตและจำหน่าย ถ่านหินให้กับโรงไฟฟ้าพลังความร้อนหงสา มีกำไรตามสัดส่วนการลงทุนร้อยละ 37.5 เพิ่มขึ้นจำนวน 15.70 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากโรงไฟฟ้าพลังความร้อนหงสาเดินเครื่องเพื่อผลิตไฟฟ้าได้มากกว่า งวดเดียวกันของปีก่อน

2.1.2 บริษัท ผลิตไฟฟ้า นวนคร จำกัด ซึ่งเป็นการร่วมค้า มีกำไรตามสัดส่วนการลงทุน ร้อยละ 40 เพิ่มขึ้นจำนวน 35.87 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากโรงไฟฟ้าเดินเครื่องเชิงพาณิชย์เพื่อ จำหน่ายกระแสไฟฟ้าเมื่อวันที่ 3 มิถุนายน 2559

2.2 ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของบริษัทย และบริษัทย่อย

ไตรมาสที่ 2 ปี 2560 บริษัทฯ รับรู้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 48.02 ล้านบาท ขณะที่ เมื่อไตรมาสที่ 2 ปี 2559 บริษัทฯ รับรู้ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 762.23 ล้านบาท สาเหตุหลัก เนื่องจากในระหว่างไตรมาสที่ 2 ปี 2559 เงินสกุลเยนแข็งค่าขึ้นเป็นผลให้รับรู้ขาดทุนจากอัตรา แลกเปลี่ยนของหุ้นกู้สกุลเยน รวมทั้งการอ่อนค่าลงของเงินสกุลดอลลาร์ออสเตรเลียส่งผลให้สินทรัพย์ที่เป็นเงินสกุลดอลลาร์ออสเตรเลียมีมูลค่าลดลง

2.3 รายได้ตามสัญญาเช่าการเงิน

รายได้ตามสัญญาเช่าการเงินไตรมาสที่ 2 ปี 2560 จำนวน 1,021.65 ล้านบาท ลดลงจาก ไตรมาสที่ 2 ปี 2559 (1,141.01 ล้านบาท) เป็นจำนวน 119.36 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 10.5 เนื่องจากการบันทึกบัญชีลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน ตามวิธีอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง

2.4 ต้นทุนขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง)

ต้นทุนขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง จำนวน 8,090.95 ล้านบาท) ไตรมาสที่ 2 ปี 2560 จำนวน 1,333.23 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากต้นทุนขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง จำนวน 9,607.32 ล้านบาท) ไตรมาสที่ 2 ปี 2559 จำนวน 1,244.20 ล้านบาท เป็นจำนวน 89.03 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 7.2 โดยมีสาเหตุหลักมาจากต้นทุนขายของบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด เพิ่มขึ้นจำนวน 85.53 ล้านบาท เนื่องจากในไตรมาสที่ 2 ปี 2560 บันทึกผลขาดทุนจากการปรับมูลค่าน้ำมันดีเซลจำนวน 45.05 ล้านบาท ขณะที่เมื่อไตรมาสที่ 2 ปี 2559 บันทึกผลกำไรจากการปรับมูลค่าน้ำมันดีเซลจำนวน 120.36 ล้านบาท รวมทั้งบันทึกค่าวัสดุโรงไฟฟ้าราชบุรีจำนวน 95.16 ล้านบาท

3. รายงานวิเคราะห์ผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวม งวด 6 เดือน (1 มกราคม 2560 – 30 มิถุนายน 2560)

หน่วย : ล้านบาท

	ไตรมาสที่ 1-2		ผลต่าง	%
	ปี 2560	ปี 2559		
รายได้จากการขายและให้บริการ (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง)	3,499.32	3,421.72	77.60	2.3
รายได้ตามสัญญาเช่าการเงิน	2,077.87	2,309.24	(231.37)	(10.0)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า	1,910.09	1,236.27	673.82	54.5
รายได้อื่นๆ	471.60	418.38	53.22	12.7
รวมรายได้	7,958.88	7,385.61	573.27	7.8
ต้นทุนขาย(ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง)	2,671.13	2,398.76	272.37	11.4
ค่าใช้จ่ายบริหาร	825.43	711.55	113.88	16.0
ต้นทุนการเงิน	770.00	679.42	90.58	13.3
ภาษีเงินได้	480.31	526.81	(46.50)	(8.8)
รวมค่าใช้จ่าย	4,746.87	4,316.54	430.33	10.0
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	66.40	47.04	19.36	41.2
กำไร - ส่วนของเจ้าของของบริษัท ก่อนอัตราแลกเปลี่ยน	3,278.41	3,116.11	162.30	5.2
กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน	281.02	(755.73)	1,036.75	137.2
กำไรที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	3,559.43	2,360.38	1,199.05	50.8
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)	2.45	1.63		
ค่าเชื้อเพลิง	15,165.10	20,013.12		

ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อยตามงบการเงินรวมสำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2560 มีกำไรจำนวน 3,559.43 ล้านบาท (คิดเป็นกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 2.45 บาท) เมื่อเปรียบเทียบกับงวด 6 เดือนแรกของปี 2559 ซึ่งมีกำไรจำนวน 2,360.38 ล้านบาท (คิดเป็นกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 1.63 บาท) ปรากฏว่ากำไรเพิ่มขึ้นจำนวน 1,199.05 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 50.8 โดยมีรายการที่เป็นสาระสำคัญ ดังนี้

3.1 ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าสำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2560 จำนวน 1,910.09 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวด 6 เดือนแรกของปี 2559 (1,236.27 ล้านบาท) เป็นจำนวน 673.82 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 54.5 โดยมีสาเหตุหลัก ดังนี้

3.1.1 บริษัท ไฟฟ้าหงสา จำกัด ซึ่งเป็นการร่วมค้า มีกำไรตามสัดส่วนการลงทุนร้อยละ 40 เพิ่มขึ้นจำนวน 817.60 ล้านบาท และบริษัท พูไฟมายนิ่ง จำกัด ซึ่งเป็นการร่วมค้าที่ผลิตและจำหน่าย ถ่านหินให้กับโรงไฟฟ้าพลังความร้อนหงสา มีกำไรตามสัดส่วนการลงทุนร้อยละ 37.5 เพิ่มขึ้นจำนวน 31.23 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากโรงไฟฟ้าพลังความร้อนหงสาเดินเครื่องเพื่อผลิตไฟฟ้าได้มากกว่า งวดเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้โรงไฟฟ้าพลังความร้อนหงสาได้เดินเครื่องเชิงพาณิชย์เพื่อจำหน่าย กระแสไฟฟ้าทั้ง 3 ชุดแล้วเมื่อวันที่ 2 มิถุนายน 2558, 2 พฤศจิกายน 2558 และ 2 มีนาคม 2559 ตามลำดับ

3.1.2 บริษัท ผลิตไฟฟ้า นวนคร จำกัด ซึ่งเป็นการร่วมค้า มีกำไรตามสัดส่วนการลงทุน ร้อยละ 40 เพิ่มขึ้นจำนวน 77.28 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากโรงไฟฟ้าเดินเครื่องเชิงพาณิชย์เพื่อ จำหน่ายกระแสไฟฟ้าเมื่อวันที่ 3 มิถุนายน 2559

3.2 ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

งวด 6 เดือนแรกของปี 2560 บริษัทฯ รับรู้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 281.02 ล้านบาท ขณะที่งวด 6 เดือนแรกของปี 2559 บริษัทฯ รับรู้ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 755.73 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากในระหว่างงวด 6 เดือนแรกของปี 2559 เงินสกุลเยนแข็งค่าขึ้นเป็นผลให้รับรู้ ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนของหุ้นกู้สกุลเยน

3.3 รายได้ตามสัญญาเช่าการเงิน

รายได้ตามสัญญาเช่าการเงินงวด 6 เดือนแรกของปี 2560 จำนวน 2,077.87 ล้านบาท ลดลงจากงวด 6 เดือนแรกของปี 2559 (2,309.24 ล้านบาท) เป็นจำนวน 231.37 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 10.0 เนื่องจากการบันทึกบัญชีลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน ตามวิธีอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง

3.4 ต้นทุนขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง)

ต้นทุนขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง จำนวน 15,165.10 ล้านบาท) งวด 6 เดือนแรกของปี 2560 จำนวน 2,671.13 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากต้นทุนขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง จำนวน 20,013.12 ล้านบาท) งวด 6 เดือนแรกของปี 2559 จำนวน 2,398.76 ล้านบาท เป็นจำนวน 272.37 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 11.4 โดยมีสาเหตุหลักมาจากต้นทุนขายของบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด เพิ่มขึ้นจำนวน 284.36 ล้านบาท เนื่องจากในงวด 6 เดือนแรกของปี 2560 บันทึกผลขาดทุนจากการปรับมูลค่าน้ำมันดีเซลจำนวน 61.06 ล้านบาท ขณะที่ในงวด 6 เดือนแรกของปี 2559 บันทึกผลกำไรจากการปรับมูลค่าน้ำมันดีเซลจำนวน 202.00 ล้านบาท

4. รายงานวิเคราะห์ฐานะการเงิน

4.1 การวิเคราะห์สินทรัพย์

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น จำนวน 97,113.71 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 (96,391.09 ล้านบาท) เป็นจำนวน 722.62 ล้านบาท คิดเป็น ร้อยละ 0.7 โดยมีรายละเอียดดังนี้

	(ล้านบาท)			
	ณ 30 มิ.ย.60	ณ 31 ธ.ค.59	เพิ่ม(ลด)	%
สินทรัพย์หมุนเวียน	26,159.74	26,303.02	(143.28)	(0.5)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	70,953.97	70,088.07	865.90	1.2
รวมสินทรัพย์	97,113.71	96,391.09	722.62	0.7

4.1.1 ทรัพย์สินของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม Mount Emerald และโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ Collinsville ของบริษัท ราช-ออสเตรเลีย คอร์ปอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยในประเทศออสเตรเลียเพิ่มขึ้นจำนวนรวมทั้งสิ้น จำนวน 51.47 ล้านเหรียญออสเตรเลีย

4.1.2 บริษัทฯ จ่ายเงินลงทุนในบริษัท ไฟฟ้า เซเปียน-เซิน้าน้อย จำกัด และ บริษัท เบิกไพร โคอเจนเนอเรชั่น จำกัด เพิ่มเติมจำนวนรวมทั้งสิ้น 587.74 ล้านบาท รวมทั้งจ่ายเงินลงทุนในโครงการรถไฟฟ้าสายสีชมพูและโครงการรถไฟฟ้าสายสีเหลืองเป็นจำนวนเงินรวม 700 ล้านบาท

4.1.3 ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงินกิจการที่เกี่ยวข้องกัน-สุทธิ ลดลงจำนวน 1,954.25 ล้านบาท

4.2 การวิเคราะห์หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560 บริษัทฯ มีหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นจำนวนทั้งสิ้น 97,113.71 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 (96,391.09 ล้านบาท) เป็นจำนวน 722.62 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.7 โดยมีรายละเอียดดังนี้

	(ล้านบาท)			
	ณ 30 มิ.ย.60	ณ 31 ธ.ค.59	เพิ่ม(ลด)	%
หนี้สิน	33,729.63	33,938.32	(208.69)	(0.6)
ส่วนของผู้ถือหุ้น	63,384.08	62,452.77	931.31	1.5
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	97,113.71	96,391.09	722.62	0.7

4.2.1 ส่วนของผู้ถือหุ้น เพิ่มขึ้นจำนวน 931.31 ล้านบาท สาเหตุหลัก ดังนี้

- (1) กำไรสำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2560 จำนวน 3,559.43 ล้านบาท
- (2) บริษัทฯ ประกาศจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นในเดือนเมษายน 2560 ทำให้กำไรสะสมลดลงจำนวน 1,812.50 ล้านบาท
- (3) องค์กรประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจำนวน 754.17 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจำนวน 603.31 ล้านบาท ประกอบกับการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของหุ้น EDL-Generation Public Company ทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจำนวน 151.18 ล้านบาท
- (4) ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมลดลงจำนวน 61.45 ล้านบาท

5. รายงานวิเคราะห์กระแสเงินสด

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560 เป็นจำนวน 9,104.04 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 (9,419.21 ล้านบาท) เป็นจำนวน 315.17 ล้านบาท สรุปสาเหตุหลักได้ดังนี้

	(ล้านบาท)
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	4,286.33
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(847.43)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(3,624.99)
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินตราต่างประเทศ	(129.08)
เงินสดลดลงสุทธิในระหว่างงวด	<u>(315.17)</u>

5.1 เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 4,286.33 ล้านบาท สาเหตุเนื่องจากการดำเนินงานสำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2560 ทำให้เงินสดเพิ่มขึ้นจำนวน 3,119.28 ล้านบาท ประกอบกับการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์และหนี้สินในดำเนินงานระหว่างงวดทำให้กระแสเงินสดเพิ่มขึ้นอีกจำนวน 1,167.05 ล้านบาท

5.2 เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 847.43 ล้านบาท สาเหตุหลัก ดังนี้

5.2.1 บริษัท ราช-ออสเตรเลีย คอร์ปอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย จ่ายเงินสำหรับการก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม Mount Emerald และโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ Collinsville ในประเทศออสเตรเลียจำนวนรวมทั้งสิ้น จำนวน 51.47 ล้านเหรียญออสเตรเลีย

5.2.2 บริษัทฯ จ่ายเงินลงทุนในบริษัท ไฟฟ้า เซเปียน-เซ่น้าน้อย จำกัด และ บริษัท เบิกไพร โคเจนเนอเรชั่น จำกัด เพิ่มเติมจำนวนรวมทั้งสิ้น 587.74 ล้านบาท รวมทั้งจ่ายเงินลงทุนในโครงการรถไฟฟ้าสายสีชมพูและโครงการรถไฟฟ้าสายสีเหลือง เป็นจำนวนเงินรวม 700 ล้านบาท

5.2.3 บริษัท อาร์เอช อินเตอร์เนชั่นแนล (สิงคโปร์) คอร์ปอเรชั่น จำกัด ("RHIS") ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อม ได้ชำระเงินค่าหุ้นล่วงหน้า เป็นจำนวนเงิน 20.83 ล้านเหรียญสหรัฐอเมริกา (เทียบเท่า 708.03 ล้านบาท) ให้กับ PT Medco Ratch Power Riau บริษัทร่วมค้าทางอ้อม ซึ่งเป็นผู้พัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม Riau ที่ประเทศอินโดนีเซีย

5.2.4 บริษัทฯ รับเงินสดสุทธิในเงินลงทุนชั่วคราวจำนวน 1,667.80 ล้านบาท

5.2.5 บริษัทฯ รับเงินปันผลจากการร่วมค้าเป็นจำนวนรวม 988.32 ล้านบาท

5.3 เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 3,624.99 ล้านบาท สาเหตุหลักได้ดังนี้

5.3.1 บริษัทฯ จ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นในเดือนเมษายน 2560 เป็นจำนวน 1,811.57 ล้านบาท

5.3.2 บริษัทฯ จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินในระหว่างงวด จำนวน 1,500 ล้านบาท

5.3.3 บริษัทฯ จ่ายชำระดอกเบี้ยในระหว่างงวดเป็นจำนวน 720.75 ล้านบาท

5.3.4 บริษัท ราช-ออสเตรเลีย คอร์ปอเรชั่น จำกัด เบิกเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน จำนวน 15.63 ล้านเหรียญออสเตรเลีย (เทียบเท่า 408.23 ล้านบาท)

6. อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ (ไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน)

อัตราส่วน	ไตรมาสที่ 2	
	ปี 2560	ปี 2559
1) อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.96	1.76
2) กำไรสำหรับงวดต่อรายได้รวม (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง) (%)	47.65	46.06
3) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ** (%)	9.94	9.81
4) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมเฉลี่ย ** (%)	6.29	6.26
5) กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจ่าย (EBITDA) * (ล้านบาท)	3,121	2,641
6) EBITDA ต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย (%)	3.22	2.82
7) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.53	0.56
8) อัตราส่วนความสามารถในการชำระคืน เงินต้นสุทธิและดอกเบี้ย (DSCR) (เท่า)	7.91	7.11
9) มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)	43.66	42.00
* ไม่รวมการเปลี่ยนแปลงของลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน (ล้านบาท)	2,028.12	1,597.68

** ข้อมูล 12 เดือน