



คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

สำหรับผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 2 ปี 2560

สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2560

คำนิยาม

ADB	= ธนาคารพัฒนาเอเชีย (Asian Development Bank)
COD	= วันเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ (Commercial Operation Date)
EBITDA	= กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา
EDL	= การไฟฟ้าลาว
EPC	= การดำเนินงานงานด้านวิศวกรรม จัดหาอุปกรณ์และก่อสร้าง
EVN	= การไฟฟ้าแห่งประเทศไทย
FX	= อัตราแลกเปลี่ยน
IPO	= การเสนอขายหุ้นสามัญให้แก่ประชาชนเป็นการทั่วไปครั้งแรก
IU	= ลูกค้าอุตสาหกรรม
JV	= บริษัทร่วมทุน
KWh	= กิโลวัตต์-ชั่วโมง
MWh	= เมกะวัตต์-ชั่วโมง
mmBtu	= ล้านบีทียู (หน่วยที่ใช้อ้างอิงการใช้ก๊าซธรรมชาติ)
NNP	= กำไรสุทธิปรับปรุง
O&M	= การปฏิบัติการและบำรุงรักษา
SG&A	= ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร
กกพ.	= สำนักงานคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน
กฟผ.	= การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย
กฟภ.	= การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค
ปตท.	= บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)

ชื่อโครงการ

ABPIF	= กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโรงไฟฟ้า อมตะ บี.กริม เพาเวอร์
ABP1	= บริษัท อมตะ บี.กริม เพาเวอร์ 1 จำกัด
ABP2	= บริษัท อมตะ บี.กริม เพาเวอร์ 2 จำกัด
ABP3	= บริษัท อมตะ บี.กริม เพาเวอร์ 3 จำกัด
ABP4	= บริษัท อมตะ บี.กริม เพาเวอร์ 4 จำกัด
ABP5	= บริษัท อมตะ บี.กริม เพาเวอร์ 5 จำกัด
ABPR1	= บริษัท อมตะ บี.กริม เพาเวอร์ (ระยอง) 1 จำกัด
ABPR2	= บริษัท อมตะ บี.กริม เพาเวอร์ (ระยอง) 2 จำกัด
ABPR3	= บริษัท อมตะ บี.กริม เพาเวอร์ (ระยอง) 3 จำกัด
ABPR4	= บริษัท อมตะ บี.กริม เพาเวอร์ (ระยอง) 4 จำกัด
ABPR5	= บริษัท อมตะ บี.กริม เพาเวอร์ (ระยอง) 5 จำกัด
BGPSK	= บริษัท บี.กริม โซลาร์ เพาเวอร์ (สระแก้ว) 1 จำกัด
BGSENA	= บริษัท บี.กริม เสนา โซลาร์ เพาเวอร์ จำกัด
BGYSP	= บริษัท บี.กริม ยันฮี โซลาร์ เพาเวอร์ จำกัด
BIP1	= บริษัท บี.กริม บีไอพี เพาเวอร์ 1 จำกัด
BIP2	= บริษัท บี.กริม บีไอพี เพาเวอร์ 2 จำกัด
BPLC1	= บริษัท บี.กริม เพาเวอร์ (แหลมฉบัง) 1 จำกัด
BPLC2	= บริษัท บี.กริม เพาเวอร์ (แหลมฉบัง) 2 จำกัด
BPWHA1	= บริษัท บี.กริม เพาเวอร์ (ดับบลิวเอชเอ) 1 จำกัด
Nam Che	= Nam Che 1 Hydro Power Project
XXHP	= Xenamnoy 2 and Xekatom 1 Hydro Power Project

1. ข้อมูลสรุป

1.1) เหตุการณ์สำคัญ

การเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการ XXHP

XXHP เป็นโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำ 2 โครงการ ตั้งอยู่ที่แขวงจำปาสัก ประเทศ สปป.ลาว มีกำลังการผลิตไฟฟ้าติดตั้ง 20.1 เมกะวัตต์ ได้เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์และจำหน่ายไฟฟ้าเข้าระบบให้การไฟฟ้าลาวเมื่อวันที่ 30 กรกฎาคม 2560 ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะเวลา 25 ปี ซึ่งการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ดังกล่าวเป็นไปตามกำหนดระยะเวลาที่ระบุไว้ในสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับการไฟฟ้าลาว โดยต้นทุนการก่อสร้างนั้นได้เป็นไปตามที่กำหนดไว้กับธนาคารผู้ให้สินเชื่อ

การเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการ XXHP เป็นการแสดงถึงความสามารถในการบริหารจัดการโครงการโรงไฟฟ้าของกลุ่มบริษัท โดยตลอดระยะเวลา 6 ปีที่ผ่านมา โครงการโรงไฟฟ้าของกลุ่มบริษัท ทั้ง 25 โครงการ มีการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ตามระยะเวลาที่กำหนดและภายใต้งบประมาณที่วางแผนที่

การออกหุ้นกู้โครงการ

เมื่อวันที่ 21 เมษายน 2560 ABPSPV1 ได้ออกหุ้นกู้มีประกัน จำนวน 11 ชุด จำนวนรวม 11,500 ล้านบาท เสนอขายให้แก่ผู้ลงทุนสถาบัน และ/หรือ ผู้ลงทุนรายใหญ่ โดยมี ABP3 ABPR1 และ ABPR2 เป็นผู้ค้ำประกัน มีกำหนดไถ่ถอนในช่วงระหว่าง 3 - 15 ปี และมีอัตราดอกเบี้ยระหว่าง ร้อยละ 2.7 - 4.8 ต่อปี และมีอัตราดอกเบี้ยปีแรกเฉลี่ยร้อยละ 3.8 ต่อปี

โดยเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ชุดดังกล่าว บริษัทฯ นำไปชำระหนี้เงินกู้จากสถาบันการเงินของกลุ่มบริษัท ที่มีอัตราดอกเบี้ยที่สูงกว่า (อัตราดอกเบี้ยเฉลี่ยของ ABP3 ABPR1 และ ABPR2 อยู่ที่ร้อยละ 5.5 ต่อปี ในปี 2559)

วงเงินกู้ของ ADB

เมื่อวันที่ 16 มิถุนายน 2560 บริษัทฯได้เข้าทำสัญญาเงินกู้กับ ADB ในฐานะที่เป็นผู้ดูแลผลประโยชน์ (trustee) ของกองทุน Canadian Climate Fund โดยให้บริษัทฯ กู้ยืมเงินจำนวนรวมไม่เกิน 20 ล้านดอลลาร์สหรัฐ สำหรับโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนประเภทอื่น (Concessional Loan Facility) โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริษัทฯ ใช้สำหรับการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนในประเทศฟิลิปปินส์ ลาว เมียนมาร์ กัมพูชา อินโดนีเซีย และเวียดนาม

นอกจากนี้เมื่อวันที่ 10 สิงหาคม 2560 บริษัทฯได้ลงนามในข้อตกลงเบื้องต้น (Indicative Termsheet) กับ ADB สำหรับวงเงินกู้ยืมจำนวนรวมไม่เกิน 235 ล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริษัทฯ ใช้ในการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าในประเทศกำลังพัฒนาที่เป็นประเทศสมาชิกของ ADB ทั้งนี้ข้อตกลงสุดท้ายในวงเงินกู้ยืมดังกล่าวนั้นขึ้นอยู่กับการณ์อนุมัติภายในของ ADB การศึกษาข้อมูลโดยละเอียด (Due Diligence) และการลงนามในเอกสารการกู้เงินร่วมกันระหว่าง ADB และบริษัทฯ

การเสนอขายหุ้นสามัญให้แก่ประชาชนเป็นการทั่วไปครั้งแรก (IPO)

บริษัทฯ ได้รับเงินสุทธิจาก IPO จำนวน 10,217 ล้านบาท ในวันที่ 17 กรกฎาคม 2560 ซึ่งไม่รวมเงินจากการขายในส่วนของ การจัดสรรหุ้นส่วนเกินจำนวน 1,042 ล้านบาท ซึ่งหากรวมเงินสุทธิที่ได้รับจาก IPO จำนวน 10,217 ล้านบาท เข้ากับโครงสร้างเงินทุนของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560 จะทำให้บริษัทฯ เสมือนมีอัตราส่วนหนี้สินที่สุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 1.6 เท่า

การพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์

อ้างอิงจากประกาศคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน เรื่องการจัดหาไฟฟ้าจากโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนพื้นดินสำหรับหน่วยงานราชการและสหกรณ์ภาคการเกษตร พ.ศ. 2560 ฉบับลงวันที่ 28 เมษายน 2560 (ประกาศ) บริษัทฯ ได้รับการคัดเลือกเป็นผู้ร่วมลงทุนใน **8 โครงการ กำลังการผลิตรวม 35.83 เมกะวัตต์** ซึ่งประกอบด้วย

- 1) โครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์จำนวน 5 โครงการ กำลังการผลิตรวม 23.58 เมกะวัตต์กับองค์การสงเคราะห์ทหารผ่านศึก ตามหนังสือยืนยันการเป็นผู้ร่วมลงทุนจากองค์การฉบับลงวันที่ 3 สิงหาคม 2560 และ
- 2) โครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์จำนวน 3 โครงการ กำลังการผลิตรวม 12.25 เมกะวัตต์กับสหกรณ์ภาคการเกษตร

โครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ตามประกาศฉบับดังกล่าว มีอัตราการรับซื้อไฟฟ้า (Feed-in Tariff) ที่ 4.12 บาทต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง ระยะเวลาสัญญา 25 ปี โดย กกพ. จะประกาศรายชื่อผู้ผ่านการพิจารณาในวันที่ 3 พฤศจิกายน 2560 และเรียกผู้ผ่านการพิจารณาเข้าทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้าภายในวันที่ 2 มีนาคม 2561 อย่างไรก็ตาม กกพ. อาจเปลี่ยนแปลงกำหนดการในการจัดหาไฟฟ้าที่เหมาะสมและสอดคล้องกับสภาพข้อเท็จจริงที่เกิดขึ้น ดังนั้นกำลังการผลิตรวมของโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ที่บริษัทฯ เป็นผู้ร่วมลงทุนในท้ายที่สุดอาจจะไม่เท่ากับ 35.83 เมกะวัตต์

1.2) ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

รายได้จากการขายและการให้บริการ EBITDA และกำไรสุทธิปรับปรุงในงวด 6 เดือนของปี 2560 ทำสถิติสูงสุดของบริษัทฯ; อัตรากำไร EBITDA เพิ่มขึ้นมาที่ 28%

	6M'2559 ล้านบาท	6M'2560 ล้านบาท	% เปลี่ยนแปลง %
รายได้จากการขายและการให้บริการ	13,609	15,615	14.7%
EBITDA	3,712	4,356	17.3%
กำไรสุทธิ	1,667	1,848	10.8%
กำไรสุทธิปรับปรุง*	1,322	1,479	11.8%
กำไรสุทธิปรับปรุง – ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	775	874	12.8%
อัตรากำไร EBITDA (%)	27.3%	27.9%	
อัตรากำไรสุทธิปรับปรุง (%)	9.7%	9.5%	
อัตรากำไรสุทธิปรับปรุง – ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ (%)	58.6%	59.1%	

หมายเหตุ:

*กำไรสุทธิปรับปรุง = กำไรสุทธิ - กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น – รายได้ (รายจ่าย) ที่ไม่เกิดขึ้นประจำ

รายได้จากการขายและการให้บริการ

- รายได้จากการขายและการให้บริการเพิ่มขึ้นร้อยละ 14.7 จาก 13,609 ล้านบาท เป็น 15,615 ล้านบาท ในงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายไฟฟ้าจากโครงการโรงไฟฟ้าของกลุ่มบริษัทฯ ที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ในช่วงที่ผ่านมา ประกอบด้วย
 - (i) การรับรู้รายได้จากการขายไฟฟ้าของ BPWHA1 ในนิคมอุตสาหกรรมเหมราช ซึ่งเริ่มเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์เมื่อวันที่ 1 พฤศจิกายน 2559 และ

- (ii) การรับรู้รายได้การขายไฟฟ้าของ ABP5 เต็มจำนวน 6 เดือนของปี 2560 ในนิคมอุตสาหกรรมอมตะนคร ซึ่งเริ่มเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์เมื่อวันที่ 1 มิถุนายน 2559

EBITDA

- **EBITDA เพิ่มขึ้นร้อยละ 17.3** จาก 3,712 ล้านบาท เป็น 4,356 ล้านบาท ในงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2560 ซึ่งสอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของรายได้ และอัตรากำไร EBITDA
- **อัตรากำไร EBITDA เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 27.9** ในงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจากโครงการโรงไฟฟ้าใหม่ของกลุ่มบริษัทฯ ที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ที่มีประสิทธิภาพในการดำเนินงานสูงขึ้น

กำไรสุทธิปรับปรุง

- **กำไรสุทธิปรับปรุงเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.8** จาก 1,322 ล้านบาท เป็น 1,479 ล้านบาท ในงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2560
- **อัตรากำไรสุทธิปรับปรุงคงอยู่ที่ระดับร้อยละ 9.5** ในงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการรักษาระดับอัตรากำไรจากการดำเนินงาน และโครงสร้างเงินทุน
- **กำไรสุทธิปรับปรุง – ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ เพิ่มขึ้นร้อยละ 12.8** จาก 775 ล้านบาท เป็น 874 ล้านบาท ในงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2560 โดยสัดส่วนของอัตรากำไรสุทธิปรับปรุง – ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่คงอยู่ที่ระดับร้อยละ 59.1 ซึ่งสอดคล้องกับสัดส่วนความเป็นเจ้าของของบริษัทในโครงการโรงไฟฟ้าที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์

2. ผลประกอบการทางการเงิน

2.1) โครงสร้างรายได้

	6M'2559		6M'2560		% เปลี่ยนแปลง %
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	
รายได้จากการขายไฟฟ้า					
รายได้การขายไฟฟ้าให้ กฟผ.	8,242	60%	9,715	62%	17.9%
รายได้การขายไฟฟ้าให้ลูกค้าอุตสาหกรรมในไทย	4,312	31%	4,564	29%	5.8%
รายได้การขายไฟฟ้าให้ลูกค้าอุตสาหกรรมในเวียดนาม	578	4%	581	4%	0.4%
รายได้การขายไฟฟ้าให้ กฟภ.	10	0%	35	0%	241.2%
รวมรายได้จากการขายไฟฟ้า	13,143	96%	14,894	95%	13.3%
รายได้จากการขายไอน้ำ	283	2%	258	2%	-9.0%
รายได้อื่นจากการขายและการให้บริการ	183	1%	463	3%	153.2%
รวมรายได้จากการขายและการให้บริการ	13,609	99%	15,615	100%	14.7%
รายได้อื่น	113	1%	52	0%	-53.7%
รายได้ทั้งหมด	13,722	100%	15,668	100%	14.2%

รายได้จากการขายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ.

- รายได้จากการขายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. เพิ่มขึ้นร้อยละ 17.9 จาก 8,242 ล้านบาท เป็น 9,715 ล้านบาท ในงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2560
- ปริมาณไฟฟ้าที่ขายให้แก่ กฟผ. เพิ่มขึ้นร้อยละ 23.2 จาก 2,732,112 เมกะวัตต์-ชั่วโมง เป็น 3,365,025 เมกะวัตต์-ชั่วโมง ในงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการโรงไฟฟ้า BPWHA1 และ ABP5 ที่กล่าวมาข้างต้น
- ราคาขายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. ต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมงลดลงร้อยละ 4.3 จาก 3.02 บาทต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง เป็น 2.89 บาทต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง ในงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2560 เนื่องจากค่าพลังงานไฟฟ้า (Energy Payment) ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของค่าไฟฟ้าที่ได้รับจาก กฟผ. นั้นอ้างอิงตามราคาค้าขายในตลาดซึ่งมีราคาเฉลี่ยลดลงร้อยละ 6.6 จาก 251.99 บาทต่อหนึ่งล้านบีทียู เป็น 235.45 บาทต่อหนึ่งล้านบีทียูในงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2560

รายได้จากการขายไฟฟ้าให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมในประเทศไทย

- รายได้จากการขายไฟฟ้าให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมในประเทศไทยเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.8 จาก 4,312 ล้านบาท เป็น 4,564 ล้านบาทในงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2560
- ปริมาณไฟฟ้าที่ขายให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมในประเทศไทยเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.6 จาก 1,300,444 เมกะวัตต์-ชั่วโมง เป็น 1,451,780 เมกะวัตต์-ชั่วโมงในงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก
 - (i) การเพิ่มขึ้นของปริมาณการขายไฟฟ้าให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมของโครงการโรงไฟฟ้า BPWHA1 ในนิคมอุตสาหกรรมเหมราช และ BIP2 ในสวนอุตสาหกรรมบางกะดีที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ในช่วงเวลาที่ผ่านมา และ
 - (ii) การเพิ่มขึ้นของปริมาณความต้องการใช้ไฟฟ้าจากลูกค้าอุตสาหกรรมที่เป็นคู่ค้าเดิมของ ABPR1 และ ABPR2 ในนิคมอุตสาหกรรมอมตะซิตี้

- ราคาขายไฟฟ้าต่อหน่วยแก่ลูกค้าอุตสาหกรรมในประเทศไทยลดลงร้อยละ 5.4 จาก 3.32 บาทต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง เป็น 3.14 บาทต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมงในงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของราคาก๊าซธรรมชาติ ทำให้อัตราค่าไฟฟ้าของ กฟผ. ลดลง จึงทำให้อัตราค่าไฟฟ้าที่กลุ่มบริษัทฯ ขายให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมในประเทศไทยซึ่งอ้างอิงตามอัตราค่าไฟฟ้าของ กฟผ. ปรับตัวลดลง

รายได้จากการขายไฟฟ้าให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมในประเทศเวียดนาม

- รายได้จากการขายไฟฟ้าให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมในประเทศเวียดนามเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.4 จาก 578 ล้านบาท เป็น 581 ล้านบาท ในงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2560
- ปริมาณไฟฟ้าที่ขายให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมในประเทศเวียดนามเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.7 จาก 205,189 เมกะวัตต์-ชั่วโมง เป็น 233,282 เมกะวัตต์-ชั่วโมง ในงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณความต้องการใช้ไฟฟ้าจากลูกค้าอุตสาหกรรมที่เป็นลูกค้าเดิม
- ราคาขายไฟฟ้าต่อหน่วยแก่ลูกค้าอุตสาหกรรมในประเทศเวียดนามลดลงร้อยละ 11.7 จาก 2.82 บาทต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง เป็น 2.49 บาทต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง ในงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของราคาขายปลีกที่บริษัทย่อยของ EVN เรียกเก็บ ซึ่งกลุ่มบริษัทฯ ขายไฟฟ้าในราคาที่เป็นส่วนเพิ่มจากราคาขายปลีกที่บริษัทย่อยของ EVN เรียกเก็บ (cost plus margin)

รายได้จากการขายไอน้ำให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมในประเทศไทย

- รายได้จากการขายไอน้ำให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมในประเทศไทยลดลงร้อยละ 9.0 จาก 283 ล้านบาท เป็น 258 ล้านบาท ในงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2560
- ปริมาณไอน้ำที่ขายให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมในประเทศไทยลดลงร้อยละ 2.2 จาก 256,483 ตัน เป็น 250,854 ตัน ในงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2560 โดยมีสาเหตุมาจากการลดลงของปริมาณไอน้ำที่ส่งให้แก่ลูกค้าเดิมในนิคมอุตสาหกรรมแหลมฉบัง แม้ว่าจะมีการเพิ่มของปริมาณไอน้ำที่ส่งให้แก่ลูกค้าเดิมในนิคมอุตสาหกรรมอมตะนคร
- ราคาขายพลังงานไอน้ำต่อหน่วยแก่ลูกค้าอุตสาหกรรมในประเทศไทยมีอัตราลดลงร้อยละ 6.9 จาก 1,104.17 บาทต่อตัน เป็น 1,027.69 บาทต่อตัน ในงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของราคาก๊าซธรรมชาติเนื่องจากราคาไอน้ำโดยทั่วไปจะถูกปรับให้สอดคล้องกับราคาของก๊าซธรรมชาติ

รายได้อื่นจากการขายและการให้บริการ

- รายได้อื่นจากการขายและการให้บริการเพิ่มขึ้นร้อยละ 153.2 จาก 183 ล้านบาท เป็น 463 ล้านบาท ในงวดหกเดือนสิ้นสุด 30 มิถุนายน 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการบันทึกรายได้จากการก่อสร้างภายใต้ข้อตกลงสัมปทาน ซึ่งจะรับรู้ตามความคืบหน้าในการก่อสร้างของโครงการ XXHP และ Nam Che

ตารางที่ 1: ปริมาณไฟฟ้าและไอน้ำที่ขาย

	6M'2559	6M'2560	% เปลี่ยนแปลง
	MWh	MWh	%
ปริมาณไฟฟ้าที่ขายให้ กฟผ.	2,732,112	3,365,025	23.2%
<u>ปริมาณไฟฟ้าที่ขายให้ลูกค้าอุตสาหกรรมในไทย</u>			
นิคมอุตสาหกรรมอมตะนคร	757,706	763,250	0.7%
นิคมอุตสาหกรรมอมตะซิตี้	158,814	169,437	6.7%

	6M'2559	6M'2560	% เปลี่ยนแปลง
	MWh	MWh	%
นิคมอุตสาหกรรมแหลมฉบัง	334,982	336,779	0.5%
นิคมอุตสาหกรรมเหมราช	0	107,816	n/a
สวนอุตสาหกรรมบางกะดี	48,942	74,498	52.2%
ปริมาณไฟฟ้าที่ขายให้ลูกค้าอุตสาหกรรมในไทย	1,300,444	1,451,780	11.6%
ปริมาณไฟฟ้าที่ขายให้ลูกค้าอุตสาหกรรมในเวียดนาม	205,189	233,282	13.7%

	6M'2559	6M'2560	% เปลี่ยนแปลง
	ตัน	ตัน	%
<u>ปริมาณไอน้ำที่ขาย</u>			
นิคมอุตสาหกรรมอมตะนคร	61,646	65,059	5.5%
นิคมอุตสาหกรรมอมตะซิตี้	79,554	79,773	0.3%
นิคมอุตสาหกรรมแหลมฉบัง	115,283	106,021	-8.0%
ปริมาณไอน้ำที่ขาย	256,483	250,854	-2.2%

ตารางที่ 2: ราคาขายต่อหน่วย

	หน่วย	6M'2559	6M'2560	% เปลี่ยนแปลง
ราคาไฟฟ้า - กฟผ.	บาทต่อ KWh	3.02	2.89	-4.3%
ราคาขายไฟฟ้า - ลูกค้าอุตสาหกรรมในไทย	บาทต่อ KWh	3.32	3.14	-5.4%
ราคาขายไฟฟ้า - ลูกค้าอุตสาหกรรมในเวียดนาม	บาทต่อ KWh	2.82	2.49	-11.7%
ราคาขายไอน้ำ - ลูกค้าอุตสาหกรรมในไทย	บาทต่อตัน	1,104.17	1,027.69	-6.9%
ราคาก๊าซธรรมชาติเฉลี่ย	บาทต่อล้าน BTU	251.99	235.45	-6.6%

2.2) โครงสร้างต้นทุน

	6M'2559		6M'2560		% เปลี่ยนแปลง
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	
<u>ต้นทุนขายและการให้บริการ</u>					
ต้นทุนก๊าซธรรมชาติ	8,166	72%	9,040	70%	10.7%
ต้นทุนค่าไฟฟ้าของประเทศเวียดนาม	514	5%	518	4%	0.7%
ต้นทุนการดำเนินงานและการบำรุงรักษา	802	7%	825	6%	2.9%
ต้นทุนอื่น	268	2%	611	5%	127.9%
รวมต้นทุนขายและการให้บริการ	9,751	86%	10,994	86%	12.8%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (SG&A)	361	3%	460	4%	27.5%
ค่าเสื่อมราคา (Depreciation)	1,196	11%	1,388	11%	16.1%
ค่าใช้จ่ายทั้งหมด	11,307	100%	12,842	100%	13.6%

ต้นทุนค่าก๊าซธรรมชาติ

- ต้นทุนก๊าซธรรมชาติเพิ่มขึ้นร้อยละ **10.7** จาก 8,166 ล้านบาท เป็น 9,040 ล้านบาท ในงวดหกเดือนสิ้นสุด 30 มิถุนายน 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจากปริมาณการใช้ก๊าซธรรมชาติที่เพิ่มขึ้นของโครงการโรงไฟฟ้าที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ใหม่ที่กล่าวมาข้างต้น แม้ว่าในช่วงดังกล่าวจะมีการลดลงของราคาก๊าซธรรมชาติซึ่งอ้างอิงกับกับราคาเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของก๊าซธรรมชาติทั้งหมดของ ปตท.

ต้นทุนค่าไฟฟ้าของประเทศเวียดนาม

- ต้นทุนค่าไฟฟ้าที่ซื้อจากบริษัทย่อยของ EVN เพิ่มขึ้นร้อยละ **0.7** จาก 514 ล้านบาท เป็น 518 ล้านบาท ในงวดหกเดือนสิ้นสุด 30 มิถุนายน 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณไฟฟ้าที่ขายให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมในประเทศเวียดนาม

ต้นทุนการดำเนินงานและการบำรุงรักษา

- ต้นทุนการดำเนินงานและการบำรุงรักษา เพิ่มขึ้นร้อยละ **2.9** จาก 802 ล้านบาท เป็น 825 ล้านบาท ในงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนการดำเนินงานและการบำรุงรักษาของโครงการที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ดังกล่าวข้างต้น

ต้นทุนอื่นของการขายและการให้บริการ

- ต้นทุนอื่นของการขายและการให้บริการ เพิ่มขึ้นร้อยละ **127.9** จาก 268 ล้านบาท เป็น 611 ล้านบาท ในงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการบันทึกต้นทุนจากการก่อสร้างภายใต้ข้อตกลงสัมปทานตามความคืบหน้าการก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้า XXHP และ Nam Che

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

- ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้นร้อยละ **27.5%** จาก 361 ล้านบาท เป็น 460 ล้านบาท ในงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน และค่าใช้จ่ายในการดำเนินการโรงไฟฟ้าของโครงการโรงไฟฟ้าที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ดังกล่าวข้างต้น

2.3) รายการที่ไม่เกี่ยวข้องกับการดำเนินการ

	6M'2559 ล้านบาท	6M'2560 ล้านบาท	% เปลี่ยนแปลง %
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า	102	116	14.0%
กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน	135	(17)	-112.8%

ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า

- ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและการร่วมค้าเพิ่มขึ้นร้อยละ **14.0** จาก 102 ล้านบาท เป็น 116 ล้านบาท ในงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2560 ซึ่งมาจากส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม ABPIF และบริษัทร่วมค้า BGYSP และ BGSENA

กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน

- บริษัทฯ บันทึกขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 17 ล้านบาทในงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2560 เปรียบเทียบกับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 135 ล้านบาท ในงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559 ทั้งนี้การบันทึกกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 135 ล้านบาท ในงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559 มีสาเหตุมาจากการรับรู้ผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจากการชำระค่าก่อสร้างให้แก่ผู้รับเหมา EPC ของโครงการ BIP2 ภายหลังจากที่มีการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์เนื่องจากการแข็งค่าของสกุลเงินบาทเปรียบเทียบกับสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐเมื่อมีการชำระเงินจริง

2.4) ต้นทุนทางการเงิน และรายได้/ค่าใช้จ่าย ภาษีเงินได้

	6M'2559 ล้านบาท	6M'2560 ล้านบาท	% เปลี่ยนแปลง %
ต้นทุนทางการเงิน			
ดอกเบี้ยจ่าย	989	1,215	22.9%
ดอกเบี้ยจ่ายแก่ ABPIF	198	176	-10.7%
ขาดทุน (กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น	(366)	(688)	87.7%
ต้นทุนทางการเงินอื่น	67	252	275.7%
รวมต้นทุนทางการเงิน	887	956	7.8%
ค่าใช้จ่าย (รายได้) ภาษีเงินได้			
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	118	132	11.7%
ค่าใช้จ่าย (รายได้) ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	(20)	(12)	-41.6%
ค่าใช้จ่าย (รายได้) ภาษีเงินได้	98	120	22.7%

ต้นทุนทางการเงิน

- ต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.8 จาก 887 ล้านบาทเป็น 956 ล้านบาท ในงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2560 โดยการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวมีสาเหตุหลักมาจาก
 - ดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้นร้อยละ 22.9 จาก 989 ล้านบาทเป็น 1,215 ล้านบาท ในงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของดอกเบี้ยเงินกู้ยืมที่ใช้ในการก่อสร้าง ABP5, BGPSK และ BPWHA1 ซึ่งบันทึกเป็นดอกเบี้ยจ่ายในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จหลังโครงการโรงไฟฟ้าเหล่านี้เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ในปี 2559 และ
 - ดอกเบี้ยจ่ายแก่ ABPIF ลดลงร้อยละ 10.7 จาก 198 ล้านบาทเป็น 176 ล้านบาท ในงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2560 ตามเงินนำส่งจากผลประกอบการของ ABP1 และ ABP2 และ
 - ผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากกิจกรรมจัดหาเงินกู้ยืมที่เกี่ยวข้องกับการกู้ยืมเงินในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐเพิ่มขึ้นร้อยละ 87.7 จาก 366 ล้านบาทเป็นกำไรที่ 688 ล้านบาท ในงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2560 โดยมีสาเหตุมาจากการแข็งค่าของสกุลเงินบาท ณ วันสิ้นงวด และ
 - ต้นทุนทางการเงินอื่นเพิ่มขึ้นร้อยละ 275.7 จาก 67 ล้านบาท เป็น 252 ล้านบาท ในงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการออกหุ้นกู้ของโครงการโรงไฟฟ้า ABP3, ABPR1 และ ABPR2 เพื่อชำระหนี้เงินกู้จากสถาบันการเงินที่มีอัตราดอกเบี้ยที่สูงกว่า จึงมีการตัดจำหน่ายค่าธรรมเนียมและดอกเบี้ยรอตัดจำหน่ายของเงินกู้และการชำระค่าธรรมเนียมคืนเงินกู้ก่อนครบกำหนดจำนวนรวม 230 ล้านบาท

ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้

- ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้เพิ่มขึ้นร้อยละ 22.7 จาก 98 ล้านบาท เป็น 120 ล้านบาท ในงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้เพิ่มขึ้นร้อยละ 11.7 จาก 118 ล้านบาท เป็น 132 ล้านบาท ในงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2560 จากการเพิ่มขึ้นของกำไรก่อนภาษีเงินได้

2.5) กำไรสุทธิปรับปรุง

	6M'2559 ล้านบาท	6M'2560 ล้านบาท	% เปลี่ยนแปลง %
กำไรสำหรับงวด	1,667	1,848	10.8%
<u>บวก</u> (กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น	(345)	(626)	81.5%
<u>บวก</u> รายจ่ายอื่นที่ไม่เกิดขึ้นเป็นประจำ	0	257	n/a
กำไรสุทธิปรับปรุง	1,322	1,479	11.8%
<u>ลบ</u> ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(547)	(605)	10.5%
กำไรสุทธิปรับปรุง - ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	775	874	12.8%
กำไรสุทธิปรับปรุงต่อหุ้น	0.4	0.5	12.8%
จำนวนหุ้นที่ใช้ในการคำนวณ*	1,890	1,890	

หมายเหตุ:

*จำนวนหุ้นที่ใช้ในการคำนวณคิดจากจำนวนหุ้นก่อนการเสนอขายหุ้นสามัญที่ออกใหม่จากการเพิ่มทุนให้แก่ประชาชนเป็นการทั่วไปครั้งแรก

กำไรสุทธิปรับปรุง

- กำไรสุทธิปรับปรุงเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.8 จาก 1,322 ล้านบาท เป็น 1,479 ล้านบาท ในงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2560 โดยกำไรสุทธิปรับปรุงในงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2560 มีสาเหตุหลักมาจาก
 - กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง จำนวน 626 ล้านบาท ในงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2560 โดยมีสาเหตุมาจากการแข็งค่าของสกุลเงินบาท ณ วันสิ้นงวด และ
 - รายจ่ายอื่นที่ไม่เกิดขึ้นเป็นประจำจำนวน 257 ล้านบาท ในงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2560 โดยมีสาเหตุมาจากการออกหุ้นกู้ของโครงการโรงไฟฟ้า ABP3, ABPR1 และ ABPR2 เพื่อชำระหนี้เงินกู้จากสถาบันการเงินที่มีอัตราดอกเบี้ยที่สูงกว่า จึงมีการตัดจำหน่ายค่าธรรมเนียมและดอกเบี้ยรอดตัดจำหน่ายของเงินกู้และการชำระค่าธรรมเนียมคืนเงินกู้ก่อนครบกำหนดจำนวนรวม 230 ล้านบาท และการตัดจำหน่ายวัสดุสำรองคลังของ ABP1 และ ABP2 จำนวน 27 ล้านบาท

3. สถานะทางการเงิน

3.1) งบแสดงฐานะการเงิน

	31 ธ.ค. 2559	30 มิ.ย. 2560	% เปลี่ยนแปลง	30 มิ.ย. 2560 (จำลอง)
	ล้านบาท	ล้านบาท	%	ล้านบาท
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	8,322	9,287	11.6%	19,505
รวมสินทรัพย์	76,047	80,710	6.1%	90,928
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย	55,205	58,486	5.9%	58,486
รวมหนี้สิน	64,513	67,300	4.3%	67,300
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	11,534	13,410	16.3%	23,627
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น - บริษัทใหญ่	5,900	6,786	15.0%	17,003
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	4.1	3.7		1.6
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อ EBITDA	6.3	5.6		4.5

การเปลี่ยนแปลงโครงสร้างเงินทุน

- สินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นร้อยละ **6.1** จาก 76,047 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 เป็น 80,710 ล้านบาท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด การเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ และการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ไม่มีตัวตน
- เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน เพิ่มขึ้นร้อยละ **5.9** จาก 55,205 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 เป็น 58,486 ล้านบาท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการกู้ยืมเงินเพื่อใช้ในการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าที่อยู่ระหว่างการก่อสร้าง
- ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นร้อยละ **16.3** จาก 11,534 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 เป็น 13,410 ล้านบาท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการกำไรสะสมที่เพิ่มขึ้นจากผลประกอบการสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2560
- อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปรับตัวดีขึ้น จาก 4.1 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 เป็น 3.7 เท่า ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560

การจำลองโครงสร้างเงินทุนจากเงินสุทธิที่ได้รับจาก IPO

- บริษัทฯ ได้รับเงินสุทธิจาก IPO จำนวน 10,217 ล้านบาทในวันที่ 17 กรกฎาคม 2560 ซึ่งไม่รวมเงินจากการขายในส่วนของการจัดสรรหุ้นส่วนเกินจำนวน 1,042 ล้านบาท ซึ่งหากรวมเงินสุทธิจาก IPO จำนวน 10,217 ล้านบาท เข้ากับโครงสร้างเงินทุนของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560 จะทำให้บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 19,505 ล้านบาท และมีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 23,627 ล้านบาท ส่งผลให้ บริษัทฯ เสมือนมี อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 1.6 เท่า นอกจากนี้บริษัทฯ จะได้รับเงินชำระหุ้นในส่วนของ การจัดสรรหุ้นส่วนเกินหลังจากสิ้นสุดระยะเวลาการรักษาระดับราคาในวันที่ 17 สิงหาคม 2560

4. โครงการโรงไฟฟ้าที่อยู่ระหว่างการก่อสร้าง

(ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2560)

โครงการ	ที่ตั้ง	ประเภทเชื้อเพลิง	สัดส่วนการ	กำลังผลิต	กำลังผลิต	COD	% ความ
			ถือหุ้น	ติดตั้ง	ตามสัดส่วน		คืบหน้า
			%	MW	MW		%
ABPR3	อมตะซิตี้	ก๊าซธรรมชาติ	55.5%	133	74	1 ก.พ. 61	87.3%
ABPR4	อมตะซิตี้	ก๊าซธรรมชาติ	55.5%	133	74	1 มิ.ย. 61	69.2%
ABPR5	อมตะซิตี้	ก๊าซธรรมชาติ	55.5%	133	74	1 ต.ค. 61	48.9%
XXHP	สปป. ลาว	น้ำ	70.0%	20	14	30 ก.ค. 60	100.0%
Nam Che	สปป. ลาว	น้ำ	72.0%	15	11	30 มิ.ย. 61	18.3%