

บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

และฐานะการเงินของฝ่ายบริหาร

สำหรับงวดสามเดือนและเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2560



1. เหตุการณ์สำคัญในไตรมาสที่ 3 ปี 2560

1.1 การขายหุ้นสามัญในบริษัท โอเวอร์ซี กรีน เอนเนอร์ยี จำกัด และ บริษัท อาร์ไอซีไอ อินเตอร์เนชั่นแนล อินเวสต์เมนต์ จำกัด

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

วันที่ 16 สิงหาคม 2560 บริษัท อาร์เอช อินเตอร์เนชั่นแนล (สิงคโปร์) คอร์ปอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อม ได้ดำเนินการขายหุ้นสามัญที่ถืออยู่ทั้งหมดจำนวน 9,510,600 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 60 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดในบริษัท อาร์ไอซีไอ อินเตอร์เนชั่นแนล อินเวสต์เมนต์ จำกัด ซึ่งเป็นผู้พัฒนาโครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ Iwaki-Fukushima และ Ueda ในประเทศญี่ปุ่น ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม เป็นเงินจำนวน 9.51 ล้านบาท

นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้รับค่าเสียโอกาสเป็นจำนวนเงิน 10 ล้านบาท ซึ่งการดำเนินการขายหุ้นดังกล่าวเป็นการยกเลิกการร่วมทุนในการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ Iwaki-Fukushima และ Ueda ขนาดกำลังการผลิตติดตั้งตามสัดส่วนของบริษัทฯรวมประมาณ 20.11 เมกะวัตต์ เพื่อหลีกเลี่ยงผลกระทบจากความก้าวหน้าในการพัฒนาโครงการไม่เป็นไปตามเป้าหมายของบริษัทฯ

2. รายงานวิเคราะห์ผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวม งวด 3 เดือน (1 กรกฎาคม 2560 – 30 กันยายน 2560)

หน่วย : ล้านบาท

	ไตรมาสที่ 3		ผลต่าง	%
	ปี 2560	ปี 2559		
รายได้จากการขายและให้บริการ (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง)	1,768.59	1,368.21	400.38	29.3
รายได้ตามสัญญาเช่าการเงิน	975.56	1,107.20	(131.64)	(11.9)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า	960.35	534.33	426.02	79.7
รายได้อื่นๆ	273.62	251.70	21.92	8.7
รวมรายได้	3,978.12	3,261.44	716.68	22.0
ต้นทุนขาย(ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง)	1,302.41	1,284.73	17.68	1.4
ค่าใช้จ่ายบริหาร	396.63	359.70	36.93	10.3
ต้นทุนการเงิน	374.40	361.62	12.78	3.5
ภาษีเงินได้	262.60	180.84	81.76	45.2
รวมค่าใช้จ่าย	2,336.04	2,186.89	149.15	6.8
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	1,642.08	1,074.55	567.53	52.8
กำไร - ส่วนของเจ้าของของบริษัท ก่อนอัตราแลกเปลี่ยน	18.34	23.30	(4.96)	(21.3)
กำไร - ส่วนของเจ้าของของบริษัท ก่อนอัตราแลกเปลี่ยน	1,660.42	1,097.85	562.57	51.2
กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน	200.65	(256.34)	456.99	178.3
กำไรที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	1,861.07	841.51	1,019.56	121.2
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)	1.28	0.58		
ค่าเชื้อเพลิง	8,339.72	8,622.55		

ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อยตามงบการเงินรวมสำหรับไตรมาสที่ 3 ปี 2560 มีกำไรจำนวน 1,861.07 ล้านบาท (คิดเป็นกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 1.28 บาท) เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 3 ปี 2559 ซึ่งมีกำไรจำนวน 841.51 ล้านบาท (คิดเป็นกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 0.58 บาท) ปรากฏว่ากำไรเพิ่มขึ้นจำนวน 1,019.56 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 121.2 โดยมีรายการที่เป็นสาระสำคัญ ดังนี้

2.1 ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าไตรมาสที่ 3 ปี 2560 จำนวน 960.35 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 3 ปี 2559 (534.33 ล้านบาท) เป็นจำนวน 426.02 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 79.7 โดยมีสาเหตุหลักเนื่องจาก บริษัท ไฟฟ้าหงสา จำกัด ซึ่งเป็นการร่วมค้า มีกำไรตามสัดส่วนการลงทุนร้อยละ 40 เพิ่มขึ้นจำนวน 453.78 ล้านบาท และบริษัท พูไฟมายนิ่ง จำกัด ซึ่งเป็นการร่วมค้าที่ผลิตและจำหน่ายถ่านหินให้กับโรงไฟฟ้าพลังความร้อนหงสา มีกำไรตามสัดส่วนการลงทุนร้อยละ 37.5 เพิ่มขึ้นจำนวน 9.32 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากโรงไฟฟ้าพลังความร้อนหงสาเดินเครื่องเพื่อผลิตไฟฟ้าได้มากกว่างวดเดียวกันของปีก่อน

2.2 รายได้จากการขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง)

รายได้จากการขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง) จำนวน 8,339.72 ล้านบาท ไตรมาสที่ 3 ปี 2560 จำนวน 1,768.59 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากรายได้จากการขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง) จำนวน 8,622.55 ล้านบาท ไตรมาสที่ 3 ปี 2559 จำนวน 1,368.21 ล้านบาท เป็นจำนวน 400.38 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 29.3 สาเหตุหลักเนื่องจากรายได้ค่าขายไฟฟ้าของบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย เพิ่มขึ้นจำนวน 322.82 ล้านบาท เนื่องจากโรงไฟฟ้ามีอัตราค่าความพร้อมจ่ายปี 2560 มากกว่าปี 2559 ซึ่งเป็นไปตามที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า

2.3 รายได้ตามสัญญาเช่าการเงิน

รายได้ตามสัญญาเช่าการเงินไตรมาสที่ 3 ปี 2560 จำนวน 975.56 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสที่ 3 ปี 2559 (1,107.20 ล้านบาท) เป็นจำนวน 131.64 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 11.9 เนื่องจากการบันทึกบัญชีลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน ตามวิธีอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง

2.4 ภาษีเงินได้

ภาษีเงินได้ไตรมาสที่ 3 ปี 2560 จำนวน 262.60 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 3 ปี 2559 (180.84 ล้านบาท) เป็นจำนวน 81.76 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 45.2 สาเหตุหลักเนื่องจากในไตรมาสที่ 3 ปี 2560 บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด มีกำไรทางภาษีมากกว่างวดเดียวกันของปีก่อน ส่งผลให้ภาษีเงินได้เพิ่มขึ้นจำนวน 66.13 ล้านบาท

3. รายงานวิเคราะห์ผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวม งวด 9 เดือน (1 มกราคม 2560 – 30 กันยายน 2560)

หน่วย : ล้านบาท

	ไตรมาสที่ 1-3		ผลต่าง	%
	ปี 2560	ปี 2559		
รายได้จากการขายและให้บริการ (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง)	5,267.90	4,789.92	477.98	10.0
รายได้ตามสัญญาเช่าการเงิน	3,053.43	3,416.43	(363.00)	(10.6)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า	2,870.43	1,770.60	1,099.83	62.1
รายได้อื่นๆ	745.23	670.08	75.15	11.2
รวมรายได้	11,936.99	10,647.03	1,289.96	12.1
ต้นทุนขาย(ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง)	3,973.53	3,683.48	290.05	7.9
ค่าใช้จ่ายบริหาร	1,222.06	1,071.25	150.81	14.1
ต้นทุนการเงิน	1,144.40	1,041.04	103.36	9.9
ภาษีเงินได้	742.91	707.64	35.27	5.0
รวมค่าใช้จ่าย	7,082.90	6,503.41	579.49	8.9
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	84.74	70.34	14.40	20.5
กำไร - ส่วนของเจ้าของของบริษัท ก่อนอัตราแลกเปลี่ยน	4,938.83	4,213.96	724.87	17.2
กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน	481.67	(1,012.07)	1,493.74	147.6
กำไรที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	5,420.50	3,201.89	2,218.61	69.3
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)	3.74	2.21		
ค่าเชื้อเพลิง	23,504.83	28,635.68		

ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อยตามงบการเงินรวมสำหรับงวด 9 เดือนของปี 2560 มีกำไรจำนวน 5,420.50 ล้านบาท (คิดเป็นกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 3.74 บาท) เมื่อเปรียบเทียบกับงวด 9 เดือนของปี 2559 ซึ่งมีกำไรจำนวน 3,201.89 ล้านบาท (คิดเป็นกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 2.21 บาท) ปรากฏว่ากำไรเพิ่มขึ้นจำนวน 2,218.61 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 69.3 โดยมีรายการที่เป็นสาระสำคัญ ดังนี้

3.1 ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าสำหรับงวด 9 เดือนของปี 2560 จำนวน 2,870.43 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวด 9 เดือนของปี 2559 (1,170.60 ล้านบาท) เป็นจำนวน 1,099.83 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 62.1 โดยมีสาเหตุหลัก ดังนี้

3.1.1 บริษัท ไฟฟ้าหงสา จำกัด ซึ่งเป็นการร่วมค้า มีกำไรตามสัดส่วนการลงทุนร้อยละ 40 เพิ่มขึ้นจำนวน 1,271.38 ล้านบาท และบริษัท พูไฟมายนิ่ง จำกัด ซึ่งเป็นการร่วมค้าที่ผลิตและจำหน่าย ถ่านหินให้กับโรงไฟฟ้าพลังความร้อนหงสา มีกำไรตามสัดส่วนการลงทุนร้อยละ 37.5 เพิ่มขึ้นจำนวน 40.54 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากโรงไฟฟ้าพลังความร้อนหงสาเดินเครื่องเพื่อผลิตไฟฟ้าได้มากกว่า กวดเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้โรงไฟฟ้าพลังความร้อนหงสาได้เดินเครื่องเชิงพาณิชย์เพื่อจำหน่าย กระแสไฟฟ้าทั้ง 3 ชุดแล้วเมื่อวันที่ 2 กันยายน 2558, 2 พฤศจิกายน 2558 และ 2 มีนาคม 2559 ตามลำดับ

3.1.2 บริษัท ผลิตไฟฟ้า นวนคร จำกัด ซึ่งเป็นการร่วมค้า มีกำไรตามสัดส่วนการลงทุน ร้อยละ 40 เพิ่มขึ้นจำนวน 95.27 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากโรงไฟฟ้าเดินเครื่องเชิงพาณิชย์เพื่อ จำหน่ายกระแสไฟฟ้าเมื่อวันที่ 3 กันยายน 2559

3.1.3 บริษัท ไฟฟ้า เซเปียน-เซ่น้าน้อย จำกัด ซึ่งเป็นการร่วมค้าที่โครงการอยู่ระหว่างการ ก่อสร้าง มีผลการดำเนินงานตามสัดส่วนการลงทุนร้อยละ 25 ลดลงจำนวน 116.13 ล้านบาท สาเหตุ หลักเนื่องจากในงวด 9 เดือนของปี 2560 รับรู้ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 100.89 ล้านบาท

3.1.4 บริษัท ราชบุรีเพาเวอร์ จำกัด ซึ่งเป็นการร่วมค้า มีผลการดำเนินงานตามสัดส่วนการ ลงทุนร้อยละ 25 ลดลงจำนวน 110.09 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากรายได้ตามสัญญาเช่าการเงินใน กวด 9 เดือนของปี 2560 ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนจำนวน 88.97 ล้านบาท เนื่องจากการบันทึก บัญชีลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน ตามวิธีอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง

3.1.5 บริษัท เซาร์ทอีส์ที เอเซีย เอนเนอร์จี้ จำกัด ซึ่งเป็นการร่วมค้า มีผลการดำเนินงาน ตามสัดส่วนการลงทุนร้อยละ 33.33 ลดลงจำนวน 72.12 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากในงวด 9 เดือน ของปี 2560 ปริมาณน้ำในเขื่อนน้ำจิม 2 น้อยกว่าปีก่อน ทำให้ผลิตกระแสไฟฟ้าลดลง

3.2 รายได้จากการขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง)

รายได้จากการขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง จำนวน 23,504.83 ล้านบาท) สำหรับงวด 9 เดือนของปี 2560 จำนวน 5,267.90 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากรายได้จากการขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง จำนวน 28,635.68 ล้านบาท) สำหรับงวด 9 เดือนของปี 2559 จำนวน 4,789.92 ล้านบาท เป็นจำนวน 477.98 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 10.0 สาเหตุหลักเนื่องจากรายได้ค่าขายไฟฟ้าของบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย เพิ่มขึ้นจำนวน 658.85 ล้านบาท เนื่องจากโรงไฟฟ้ามีอัตราค่าความพร้อมจ่ายปี 2560 มากกว่าปี 2559 ซึ่งเป็นไปตามที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า ขณะที่รายได้ค่าบริการเดินเครื่องและบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าพลังน้ำน้ำจืด 2 ของบริษัท ราช-ลาว เซอร์วิส จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย ลดลงจำนวน 191.12 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากได้ยกเลิกสัญญาดังกล่าวเมื่อเดือนเมษายน 2559 โดยได้รับเงินชดเชยจำนวน 134.71 ล้านบาท

3.3 ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

ในงวด 9 เดือนของปี 2560 บริษัทฯ รับรู้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 481.67 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากเงินสกุลดอลลาร์ออสเตรเลียแข็งค่าขึ้นส่งผลให้สินทรัพย์สกุลเงินสกุลดอลลาร์ออสเตรเลียมีมูลค่ามากขึ้น ขณะที่งวด 9 เดือนของปี 2559 บริษัทฯ รับรู้ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 1,012.07 ล้านบาท จากการที่เงินสกุลเยนแข็งค่าขึ้นอย่างมากเป็นผลให้รับรู้ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนของหุ้นกู้สกุลเยน

3.4 รายได้ตามสัญญาเช่าการเงิน

รายได้ตามสัญญาเช่าการเงินงวด 9 เดือนของปี 2560 จำนวน 3,053.43 ล้านบาท ลดลงจากงวด 9 เดือนของปี 2559 (3,416.43 ล้านบาท) เป็นจำนวน 363.00 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 10.6 เนื่องจากการบันทึกบัญชีลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน ตามวิธีอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง

3.5 ต้นทุนขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง)

ต้นทุนขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง จำนวน 23,504.83 ล้านบาท) งวด 9 เดือนของปี 2560 จำนวน 3,973.53 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากต้นทุนขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง จำนวน 28,635.68 ล้านบาท) งวด 9 เดือนของปี 2559 จำนวน 3,683.48 ล้านบาท เป็นจำนวน 290.05 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 7.9 โดยมีสาเหตุหลักมาจากต้นทุนขายของบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด เพิ่มขึ้นจำนวน 283.88 ล้านบาท เนื่องจากในปี 2560 มีการซ่อมบำรุงรักษาตามแผนมากกว่าปี 2559 ประกอบกับในงวด 9 เดือนของปี 2560 บันทึกกำไรจากการปรับมูลค่าน้ำมันดีเซลจำนวน 38.97 ล้านบาท ขณะที่ในงวด 9 เดือนของปี 2559 บันทึกกำไรจากการปรับมูลค่าน้ำมันดีเซลจำนวน 170.55 ล้านบาท

4. รายงานวิเคราะห์ฐานะการเงิน

4.1 การวิเคราะห์สินทรัพย์

ณ วันที่ 30 กันยายน 2560 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น จำนวน 95,696.29 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 (96,391.09 ล้านบาท) เป็นจำนวน 694.80 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.7 โดยมีรายละเอียดดังนี้

	(ล้านบาท)			
	ณ 30 ก.ย.60	ณ 31 ธ.ค.59	เพิ่ม(ลด)	%
สินทรัพย์หมุนเวียน	25,681.99	26,303.02	(621.03)	(2.4)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	70,014.30	70,088.07	(73.77)	(0.1)
รวมสินทรัพย์	95,696.29	96,391.09	(694.80)	(0.7)

4.1.1 ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงินกิจการที่เกี่ยวข้องกัน-สุทธิ ลดลงจำนวน 2,808.20 ล้านบาท

4.1.2 เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นจำนวน 1,103.24 ล้านบาท รายละเอียดชี้แจงไว้ในข้อ 5 ขณะที่เงินลงทุนชั่วคราวลดลงจำนวน 2,632.63 ล้านบาท

4.1.3 ลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด เพิ่มขึ้นจำนวน 438.10 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากรายได้ค่าขายไฟฟ้าในเดือนสิงหาคมและกันยายน 2560 สูงกว่าเมื่อเดือนพฤศจิกายนและธันวาคม 2559

4.1.4 บริษัทฯ จ่ายเงินลงทุนในโครงการรถไฟฟ้าสายสีชมพูและโครงการรถไฟฟ้าสายสีเหลืองเป็นจำนวนเงินรวม 700 ล้านบาท

4.1.5 ทรัพย์สินของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม Mount Emerald และโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ Collinsville ของบริษัท ราช-ออสเตอร์เลีย คอร์ปอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยในประเทศออสเตรเลียเพิ่มขึ้นจำนวนรวมทั้งสิ้น จำนวน 77.50 ล้านเหรียญออสเตรเลีย

4.1.6 บริษัท อาร์เอช อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล (สิงคโปร์) คอร์ปอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อม ได้ชำระเงินค่าหุ้นล่วงหน้า เป็นจำนวนเงิน 20.83 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา (ณ วันที่ 30 ก.ย. 60 เทียบเท่า 694.90 ล้านบาท) ให้กับ PT Medco Ratch Power Riau บริษัทร่วมค้าทางอ้อม ซึ่งเป็นผู้พัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม Riau ที่ประเทศอินโดนีเซีย เพื่อเปิดบัญชี Project Development Cost Account ตามเงื่อนไขในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า

4.2 การวิเคราะห์หนี้สิน

ณ วันที่ 30 กันยายน 2560 บริษัทฯ มีหนี้สินเป็นจำนวนทั้งสิ้น 32,527.65 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 (33,938.32 ล้านบาท) เป็นจำนวน 1,410.67 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4.2 โดยมีรายละเอียดดังนี้

	(ล้านบาท)			
	ณ 30 ก.ย.60	ณ 31 ธ.ค.59	เพิ่ม(ลด)	%
หนี้สินหมุนเวียน	11,573.53	10,867.76	705.77	6.5
หนี้สินไม่หมุนเวียน	20,954.12	23,070.56	(2,116.44)	(9.2)
รวมหนี้สิน	32,527.65	33,938.32	(1,410.67)	(4.2)

4.2.1 บริษัทฯ จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินในระหว่างงวด จำนวน 2,500 ล้านบาท

4.2.2 บริษัท ราช-ออสเตรเลีย คอร์ปอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย เบิกเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินในระหว่างงวด จำนวน 46.39 ล้านดอลลาร์ออสเตรเลีย

4.3 การวิเคราะห์ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 กันยายน 2560 จำนวน 63,168.64 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 (62,452.77 ล้านบาท) เป็นจำนวน 715.87 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1.1 โดยมีรายละเอียดดังนี้

4.3.1 กำไรสำหรับงวด 9 เดือนของปี 2560 จำนวน 5,420.50 ล้านบาท

4.3.2 บริษัทฯ จ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นในงวด 9 เดือนของปี 2560 ทำให้กำไรสะสมลดลงจำนวน 3,480.00 ล้านบาท

4.3.3 องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจำนวน 1,144.07 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากผลต่างจากการแปลงค่าบการเงินทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจำนวน 937.61 ล้านบาท ประกอบกับการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของหุ้น EDL-Generation Public Company ทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจำนวน 206.94 ล้านบาท

4.3.4 ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมลดลงจำนวน 80.56 ล้านบาท

5. รายงานวิเคราะห์กระแสเงินสด

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ณ วันที่ 30 กันยายน 2560 เป็นจำนวน 10,522.45 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 (9,419.21 ล้านบาท) เป็นจำนวน 1,103.24 ล้านบาท สรุปสาเหตุหลักได้ดังนี้

	(ล้านบาท)
เงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	6,725.03
เงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมลงทุน	471.73
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(5,816.78)
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินตราต่างประเทศ	(276.74)
เงินสดลดลงสุทธิในระหว่างงวด	1,103.24

5.1 เงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 6,725.03 ล้านบาท สาเหตุเนื่องจากการดำเนินงานสำหรับงวด 9 เดือนของปี 2560 ทำให้เงินสดเพิ่มขึ้นจำนวน 4,563.28 ล้านบาท ประกอบกับการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์และหนี้สินในดำเนินงานระหว่างงวดทำให้กระแสเงินสดเพิ่มขึ้นอีกจำนวน 2,161.75 ล้านบาท

5.2 เงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมลงทุนจำนวน 471.73 ล้านบาท สาเหตุหลัก ดังนี้

5.2.1 บริษัทฯ รับเงินสดสุทธิในเงินลงทุนชั่วคราวจำนวน 2,665.50 ล้านบาท

5.2.2 บริษัทฯ รับเงินปันผลจากบริษัทร่วมและการร่วมค้าเป็นจำนวนรวม 2,133.71 ล้านบาท

5.2.3 บริษัท ราช-ออสเตรเลีย คอร์ปอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย จ่ายเงินสำหรับการก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม Mount Emerald และโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ Collinsville ในประเทศออสเตรเลียจำนวนรวมทั้งสิ้น จำนวน 77.50 ล้านเหรียญออสเตรเลีย

5.2.4 บริษัทฯ จ่ายเงินลงทุนในบริษัท ไฟฟ้า เซเปียน-เซิน้าน้อย จำกัด และ บริษัท เบิกไพร โคเจนเนอเรชั่น จำกัด เพิ่มเติมจำนวนรวมทั้งสิ้น 746.87 ล้านบาท รวมทั้งจ่ายเงินลงทุนในโครงการรถไฟฟ้าสายสีชมพูและโครงการรถไฟฟ้าสายสีเหลือง เป็นจำนวนเงินรวม 700 ล้านบาท

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

5.3 เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 5,816.78 ล้านบาท สาเหตุหลักได้ดังนี้

5.3.1 บริษัทฯ จ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นในระหว่างงวด เป็นจำนวน 3,476.92 ล้านบาท

5.3.2 บริษัทฯ จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินในระหว่างงวด จำนวน 2,500 ล้านบาท

5.3.3 บริษัทฯ จ่ายชำระดอกเบี้ยในระหว่างงวดเป็นจำนวน 1,052.13 ล้านบาท

5.3.4 บริษัท ราช-ออสเตรเลีย คอร์ปอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย เบิกเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินในระหว่างงวด จำนวน 46.39 ล้านดอลลาร์ออสเตรเลีย (เทียบเท่า 1,213.33 ล้านบาท)

6. อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ (ไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน)

อัตราส่วน	ไตรมาสที่ 3	
	ปี 2560	ปี 2559
1) อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.22	2.06
2) กำไรสำหรับงวดต่อรายได้รวม (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง) (%)	41.28	32.95
3) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ** (%)	10.94	9.81
4) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมเฉลี่ย ** (%)	7.06	6.26
5) กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจ่าย (EBITDA) * (ล้านบาท)	2,517	1,991
6) EBITDA ต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย (%)	2.61	2.13
7) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.51	0.53
8) อัตราส่วนความสามารถในการชำระคืน เงินต้นสุทธิและดอกเบี้ย (DSCR) (เท่า)	6.09	5.18
9) มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)	43.53	41.34
* ไม่รวมการเปลี่ยนแปลงของลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน (ล้านบาท)	891.85	878.90

** ข้อมูล 12 เดือน