



บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

และฐานะการเงินของฝ่ายบริหาร

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560



1. เหตุการณ์สำคัญในปี 2560

1.1 ความคืบหน้าโครงการต่าง ๆ

1.1.1 โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ 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 ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100) โดยมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับบริษัท Braemar Power Projects ซึ่งเป็นบริษัทลูกของบริษัท Alinta Energy ในสัดส่วนร้อยละ 70 ซึ่งสัญญาซื้อขายไฟฟ้างดงามจะสิ้นสุดในวันที่ 31 ธันวาคม 2573 และอีกร้อยละ 30 จะขายไฟฟ้าตามราคาตลาดซื้อขายไฟฟ้าของประเทศออสเตรเลีย (National Electricity Market, NEM) อีกทั้งยังได้บรรลุข้อตกลงในสัญญารับเหมาวิศวกรรม จัดหาอุปกรณ์ และก่อสร้าง สัญญาเชื่อมต่อระบบไฟฟ้า สัญญาเดินเครื่องและบำรุงรักษาและสัญญาอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับการก่อสร้าง รวมทั้งสัญญาทางการเงิน โดย RATCH-Australia Collinsville Solar PV Pty Limited ซึ่งเป็นบริษัทลูกของ RAC ได้ลงนามสัญญาทางการเงินกับ Clean Energy Finance Corporation (CEFC) มีวงเงินกู้รวมประมาณ 57 ล้านดอลลาร์ออสเตรเลีย

โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ Collinsville เป็นโครงการที่ได้รับทุนสนับสนุนให้เปล่าในการพัฒนาโครงการพลังงานแสงอาทิตย์ จำนวน 9.50 ล้านดอลลาร์ออสเตรเลีย จากหน่วยงานของรัฐบาล Australian Renewable Energy Agency (ARENA) และเป็นโครงการที่พัฒนาบนพื้นที่โรงไฟฟ้าถ่านหินเก่าที่ปิดไปแล้วซึ่งมีที่ตั้งอยู่ทางตอนเหนือของรัฐ ควีนส์แลนด์ ประเทศออสเตรเลีย โดยคาดว่าจะเริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ในเดือนกรกฎาคม 2561

1.1.2 การให้บริการกู้คืนระบบโรงไฟฟ้า Kemerton ประเทศออสเตรเลีย

วันที่ 31 ตุลาคม 2560 บริษัท ราช-ออสเตรเลีย คอร์ปอเรชั่น จำกัด (“RAC”) (บริษัทย่อยทางอ้อมซึ่งบริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 80) ได้บรรลุข้อตกลงและลงนามสัญญาเสริมการให้บริการกู้คืนระบบ (Ancillary Service Deed System Restart Service) เพื่อเริ่มการติดตั้งชุดกำเนิดไฟฟ้าเครื่องยนต์ดีเซลเพื่อกู้คืนระบบ (Black Start) ที่โรงไฟฟ้า Kemerton (บริหารงานโดย RATCH-Australia Kemerton Pty Limited บริษัทย่อยทางอ้อมของบริษัทฯ ที่ RAC ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100)

การดำเนินการติดตั้งชุดกำเนิดไฟฟ้าเครื่องยนต์ดีเซลดังกล่าว คิดเป็นกำลังผลิตติดตั้งรวม 7 เมกะวัตต์ วงเงินประมาณ 10 ล้านบาทหรือยูเอสดอลลาร์ โดยคาดว่าจะเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ได้ในเดือนธันวาคม 2561

1.1.3 โครงการโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม 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 ล้านบาทหรืออินโดนีเซีย และในเดือนเมษายน 2560 RHIS ได้ชำระค่าหุ้นงวดแรกร้อยละ 25 ตามสัดส่วนการลงทุนร้อยละ 49 เป็นจำนวนเงิน 1,470 ล้านบาทหรืออินโดนีเซีย หรือเทียบเท่า 3.80 ล้านบาท

โครงการโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม Riau มีขนาดกำลังการผลิต 275 เมกะวัตต์ อายุสัญญาซื้อขายไฟฟ้า 20 ปี ซึ่งมีกำหนดการเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ภายในปี 2564

1.1.4 โครงการรถไฟฟ้าสายสีชมพู (ช่วงแคราย-มีนบุรี) และโครงการรถไฟฟ้าสายสีเหลือง (ช่วงลาดพร้าว-สำโรง)

ตามที่บริษัทฯ ได้ร่วมกับบริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) (“BTS”) และบริษัท ซีโน-ไทย เอ็นจีเนียริ่ง 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 (“NBM”) และ บริษัท อีสเทิร์น บางกอกโมโนเรล จำกัด (“EBM”) โดย บริษัทฯ BTS และ STEC ถือหุ้นในแต่ละบริษัทในสัดส่วนร้อยละ 10 ร้อยละ 75 และร้อยละ 15 ตามลำดับ ทั้งนี้ NBM และ EBM มีทุนจดทะเบียนบริษัทละ 3,500 ล้านบาท ซึ่งบริษัทฯ ได้ชำระค่าหุ้นตามสัดส่วนการลงทุนร้อยละ 10 เป็นจำนวนเงินรวมทั้งสิ้น 700 ล้านบาท (บริษัทละ 350 ล้านบาท)

วันที่ 16 มิถุนายน 2560 NBM และ EBM ได้เข้าลงนามในสัญญาร่วมลงทุนรวมถึงข้อผูกพันเกี่ยวกับส่วนต่อขยายของโครงการรถไฟฟ้าสายสีชมพู และโครงการรถไฟฟ้าสายสีเหลืองตามลำดับ กับการรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนแห่งประเทศไทย ("รฟม.") แล้ว และเมื่อวันที่ 9 ตุลาคม 2560 บริษัทฯ ได้ลงนามในสัญญาสนับสนุนทางการเงินแก่ NBM และ EBM โดยบริษัทฯ ตกลงที่จะให้การสนับสนุนทางการเงินในรูปแบบของเงินกู้ยืม หรือการค้ำประกันใดๆ ตามสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 10

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

1.1.5 โครงการโรงไฟฟ้าผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กเบิกไพรโคเจนเนอเรชั่น

วันที่ 7 มีนาคม 2560 บริษัท เบิกไพรโคเจนเนอเรชั่น จำกัด (การร่วมค้าทางอ้อม ที่บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางตรงของบริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 35) ผู้ดำเนินโครงการโรงไฟฟ้าผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กเบิกไพรโคเจนเนอเรชั่น ได้ลงนามสัญญาว่าจ้างผู้รับเหมางานวิศวกรรม จัดหา และก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าดังกล่าว (Engineering, Procurement, and Construction Contract: EPC Contract) กับ The Consortium of Thai Jurong Engineering Limited and Jurong Engineering Limited) เรียบร้อยแล้ว

วันที่ 6 มิถุนายน 2560 บริษัท เบิกไพรโคเจนเนอเรชั่น จำกัด ได้ลงนามสัญญาเงินกู้ (Facilities Agreement) กับธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) วงเงินรวมทั้งสิ้นจำนวน 4,000 ล้านบาท ระยะเวลา 20 ปีนับแต่วันที่ลงนามสัญญา

นอกจากนี้ ในระหว่างปี 2560 บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด ได้ชำระค่าหุ้นเพิ่มทุนเพิ่มเติมตามสัดส่วนการถือหุ้นเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้นจำนวน 349.39 ล้านบาท ส่งผลให้ทุนจดทะเบียนชำระแล้วครบเต็มจำนวน คิดเป็นจำนวนเงิน 465.85 ล้านบาท ตามสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 35

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

1.1.6 การลงนามสัญญาให้บริการเดินเครื่องและบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าพลังความร้อนหงสา

วันที่ 22 พฤศจิกายน 2560 บริษัท ราช-ลาว เซอร์วิส จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางตรงของบริษัทฯ ได้ลงนามสัญญาให้บริการเดินเครื่องและบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าพลังความร้อนหงสากับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย เพื่อให้การสนับสนุนบุคลากรงานเดินเครื่องและบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าหงสาใน สปป.ลาว มีผลตั้งแต่วันที่ 1 ธันวาคม 2560 ถึงวันที่ 31 ตุลาคม 2563 โดยมีค่าบริการตามสัญญาเป็นเงินจำนวน 135 ล้านบาท

1.2 การจำหน่ายเงินลงทุนในกิจการร่วมค้า

1.2.1 การขายหุ้นสามัญในบริษัท โอเวอร์ซี กรีน เอนเนอร์ยี 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

1.2.2 การขายหุ้นสามัญในบริษัท อาร์ไอซีไอ อินเตอร์เนชั่นแนล อินเวสต์เมนต์ จำกัด

วันที่ 16 สิงหาคม 2560 บริษัท อาร์ไอซี อินเตอร์เนชั่นแนล (สิงคโปร์) คอร์ปอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อม ได้ดำเนินการขายหุ้นสามัญที่ถืออยู่ทั้งหมดจำนวน 9,510,060 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 60 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดในบริษัท อาร์ไอซีไอ อินเตอร์เนชั่นแนล อินเวสต์เมนต์ จำกัด ซึ่งเป็นผู้พัฒนาโครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ Iwaki-Fukushima และ Ueda ในประเทศญี่ปุ่น ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม เป็นเงินจำนวน 9.81 ล้านเหรียญสหรัฐ

2. รายงานวิเคราะห์ผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวม

หน่วย : ล้านบาท

| | ปี 2560 | ปี 2559 | ผลต่าง | % |
|--|------------------|------------------|----------------|--------------|
| รายได้จากการขายและให้บริการ (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง) | 6,656.26 | 6,287.22 | 369.04 | 5.9 |
| รายได้ตามสัญญาเช่าการเงิน | 3,995.45 | 4,491.34 | (495.89) | (11.0) |
| ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า | 3,577.16 | 2,907.20 | 669.96 | 23.0 |
| รายได้อื่นๆ | 865.20 | 794.30 | 70.90 | 8.9 |
| รวมรายได้ | 15,094.07 | 14,480.06 | 614.01 | 4.2 |
| ต้นทุนขาย(ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง) | 5,503.11 | 4,823.45 | 679.66 | 14.1 |
| ค่าใช้จ่ายบริหาร | 1,686.26 | 1,476.04 | 210.22 | 14.2 |
| ต้นทุนการเงิน | 1,502.50 | 1,402.44 | 100.06 | 7.1 |
| ภาษีเงินได้ | 870.89 | 863.24 | 7.65 | 0.9 |
| รวมค่าใช้จ่าย | 9,562.76 | 8,565.17 | 997.59 | 11.6 |
| ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม | 122.92 | 93.17 | 29.75 | 31.9 |
| กำไร - ส่วนของเจ้าของของบริษัท ก่อนอัตราแลกเปลี่ยน | 5,654.23 | 6,008.06 | (353.83) | (5.9) |
| กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน | 452.47 | 157.66 | 294.81 | 187.0 |
| กำไรที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท | 6,106.70 | 6,165.72 | (59.02) | (1.0) |
| กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท) | 4.21 | 4.25 | | |
| ค่าเชื้อเพลิง | 31,344.26 | 36,799.82 | | |

ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อยตามงบการเงินรวมสำหรับปี 2560 มีกำไรจำนวน 6,106.70 ล้านบาท (คิดเป็นกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 4.21 บาท) เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2559 ซึ่งมีกำไรจำนวน 6,165.72 ล้านบาท (คิดเป็นกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 4.25 บาท) ปรากฏว่ากำไรลดลงจำนวน 59.02 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1.0 โดยมีรายการที่เป็นสาระสำคัญ ดังนี้

2.1 ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าปี 2560 จำนวน 3,577.16 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2559 (2,907.20 ล้านบาท) เป็นจำนวน 669.96 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 23.0 โดยมีสาเหตุหลัก ดังนี้

2.1.1 บริษัท ไฟฟ้าหงสา จำกัด ซึ่งเป็นการร่วมค้า มีกำไรตามสัดส่วนการลงทุนร้อยละ 40 เพิ่มขึ้นจำนวน 821.62 ล้านบาท และบริษัท พูไฟมายนิ่ง จำกัด ซึ่งเป็นการร่วมค้าที่ผลิตและจำหน่าย ถ่านหินให้กับโรงไฟฟ้าพลังความร้อนหงสา มีกำไรตามสัดส่วนการลงทุนร้อยละ 37.5 เพิ่มขึ้นจำนวน 47.60 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากโรงไฟฟ้าพลังความร้อนหงสาเดินเครื่องเพื่อผลิตกระแสไฟฟ้าได้มากกว่าปีก่อน ทั้งนี้โรงไฟฟ้าพลังความร้อนหงสาได้เดินเครื่องเชิงพาณิชย์ทั้ง 3 ชุดแล้วเมื่อวันที่ 2 กันยายน 2558, 2 พฤศจิกายน 2558 และ 2 มีนาคม 2559 ตามลำดับ

2.1.2 บริษัท ผลิตไฟฟ้า นวนคร จำกัด ซึ่งเป็นการร่วมค้า มีกำไรตามสัดส่วนการลงทุน ร้อยละ 40 เพิ่มขึ้นจำนวน 103.26 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากโรงไฟฟ้าเดินเครื่องเชิงพาณิชย์เพื่อจำหน่ายกระแสไฟฟ้าเมื่อวันที่ 3 มิถุนายน 2559

2.1.3 บริษัท ไฟฟ้า เซเปียน-เซิน้าน้อย จำกัด ซึ่งเป็นการร่วมค้าที่โครงการอยู่ระหว่างการก่อสร้าง โดยในปี 2560 มีผลขาดทุนตามสัดส่วนการลงทุนร้อยละ 25 จำนวน 152.75 ล้านบาท ซึ่ง สาเหตุหลักเนื่องจากรับรู้ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเป็นจำนวน 136.75 ล้านบาท ขณะที่เมื่อปี 2559 มีกำไรจำนวน 60.16 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากรับรู้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเป็นจำนวน 75.51 ล้านบาท

2.1.4 บริษัท ราชบุรีเพาเวอร์ จำกัด ซึ่งเป็นการร่วมค้า มีกำไรตามสัดส่วนการลงทุนร้อยละ 25 ลดลงจำนวน 126.49 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากรายได้ตามสัญญาเช่าการเงินลดลงจำนวน 99.84 ล้านบาท ประกอบกับโรงไฟฟ้ามีการเดินเครื่องเพื่อผลิตไฟฟ้าได้น้อยกว่าปีก่อน

2.2 รายได้จากการขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง)

รายได้จากการขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง จำนวน 31,344.26 ล้านบาท) ปี 2560 จำนวน 6,656.26 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากรายได้จากการขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง จำนวน 36,799.82 ล้านบาท) ปี 2559 จำนวน 6,287.22 ล้านบาท เป็นจำนวน 369.04 ล้านบาท คิดเป็น ร้อยละ 5.9 สาเหตุหลักเนื่องจากรายได้ค่าขายไฟฟ้าของบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัท ย่อย เพิ่มขึ้นจำนวน 556.72 ล้านบาท เนื่องจากโรงไฟฟ้ามีอัตราค่าความพร้อมจ่ายปี 2560 มากกว่าปี 2559 ซึ่งเป็นไปตามที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า ขณะที่รายได้ค่าบริการเดินเครื่องและบำรุงรักษา โรงไฟฟ้าพลังน้ำน้ำจิม 2 ของบริษัท ราช-ลาว เซอร์วิส จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย ลดลงจากปี 2559 เป็น จำนวน 188.38 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากได้โอนสิทธิในสัญญาการบริการดังกล่าวให้กับบริษัท ไฟฟ้า น้ำจิม 2 จำกัด เมื่อเดือนเมษายน 2559 โดยได้รับเงินชดเชยจำนวน 134.71 ล้านบาท

2.3 ต้นทุนขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง)

ต้นทุนขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง จำนวน 31,344.26 ล้านบาท) ปี 2560 จำนวน 5,503.11 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากต้นทุนขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง จำนวน 36,799.82 ล้านบาท) ปี 2559 จำนวน 4,823.45 ล้านบาท เป็นจำนวน 679.66 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 14.1 โดยมีสาเหตุหลักมาจากต้นทุนขายของบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด เพิ่มขึ้นจำนวน 705.86 ล้านบาท เนื่องจากในปี 2560 มีการซ่อมบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าตามแผนมากกว่าปี 2559

2.4 รายได้ตามสัญญาเช่าการเงิน

รายได้ตามสัญญาเช่าการเงินปี 2560 จำนวน 3,995.45 ล้านบาท ลดลงจากปี 2559 (4,491.34 ล้านบาท) เป็นจำนวน 495.89 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 11.0 เนื่องจากการบันทึกบัญชีลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน ตามวิธีอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง

2.5 ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

ในปี 2560 บริษัทฯ รับรู้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 452.47 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2559 (157.66 ล้านบาท) เป็นจำนวน 294.81 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 187.0 สาเหตุหลักเนื่องจากในปี 2560 สกุลเงินดอลลาร์ออสเตรเลียแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ ส่งผลให้สินทรัพย์สกุลเงินดอลลาร์ออสเตรเลียมีมูลค่ามากขึ้น

3. รายงานวิเคราะห์ฐานะการเงิน

3.1 การวิเคราะห์สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น จำนวน 94,224.83 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 (96,391.09 ล้านบาท) เป็นจำนวน 2,166.26 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2.2 โดยมีรายละเอียดดังนี้

| | (ล้านบาท) | | | |
|-----------------------|------------------|------------------|-------------------|--------------|
| | ณ 31 ธ.ค.60 | ณ 31 ธ.ค.59 | เพิ่ม(ลด) | % |
| สินทรัพย์หมุนเวียน | 23,525.93 | 26,303.02 | (2,777.09) | (10.6) |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน | 70,698.90 | 70,088.07 | 610.83 | 0.9 |
| รวมสินทรัพย์ | 94,224.83 | 96,391.09 | (2,166.26) | (2.2) |

3.1.1 ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงินกิจการที่เกี่ยวข้องกัน-สุทธิ ลดลงจำนวน 3,770.05 ล้านบาท

3.1.2 เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงจำนวน 131.75 ล้านบาท รายละเอียดชี้แจงไว้ในข้อ 4 ขณะที่เงินลงทุนชั่วคราวลดลงจำนวน 2,452.40 ล้านบาท

3.1.3 ลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด ลดลงจำนวน 699.41 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากรายได้ค่าขายไฟฟ้าในเดือนพฤศจิกายนและธันวาคม 2560 ต่ำกว่าเมื่อเดือนพฤศจิกายนและธันวาคม 2559

3.1.4 บริษัทฯ จ่ายเงินลงทุนในโครงการรถไฟฟ้าสายสีชมพูและโครงการรถไฟฟ้าสายสีเหลืองเป็นจำนวนเงินรวม 700 ล้านบาท

3.1.5 ทรัพย์สินของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม Mount Emerald และโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ Collinsville ของบริษัท ราช-ออสเตรเลีย คอร์ปอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยในประเทศออสเตรเลียเพิ่มขึ้นจำนวนรวมทั้งสิ้น จำนวน 160.04 ล้านเหรียญออสเตรเลีย

3.1.6 บริษัท อาร์เอช อินเตอร์เนชั่นแนล (สิงคโปร์) คอร์ปอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อม ได้ชำระเงินค่าหุ้นล่วงหน้า เป็นจำนวนเงิน 20.83 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกาให้กับ PT Medco Ratch Power Riau บริษัทร่วมค้าทางอ้อม ซึ่งเป็นผู้พัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม Riau ที่ประเทศอินโดนีเซีย เพื่อเปิดบัญชี Project Development Cost Account ตามเงื่อนไขในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า

3.2 การวิเคราะห์หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯ มีหนี้สินเป็นจำนวนทั้งสิ้น 30,943.65 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 (33,938.32 ล้านบาท) เป็นจำนวน 2,994.67 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 8.8 โดยมีรายละเอียดดังนี้

| | (ล้านบาท) | | | |
|---------------------|------------------|------------------|-------------------|--------------|
| | ณ 31 ธ.ค.60 | ณ 31 ธ.ค.59 | เพิ่ม(ลด) | % |
| หนี้สินหมุนเวียน | 9,541.63 | 10,867.76 | (1,326.13) | (12.2) |
| หนี้สินไม่หมุนเวียน | 21,402.02 | 23,070.56 | (1,668.54) | (7.2) |
| รวมหนี้สิน | 30,943.65 | 33,938.32 | (2,994.67) | (8.8) |

3.2.1 บริษัทฯ จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินในระหว่างปี จำนวน 3,800 ล้านบาท

3.2.2 หักบัญชีจำนวน 300 ล้านดอลลาร์สหรัฐและจำนวน 15,000 ล้านเยนมีมูลค่าลดลงจำนวนรวม 1,187.62 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากเงินดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับเงินบาท

3.2.3 เจ้าหนี้การค้าของบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด ลดลงจำนวน 306.22 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากในเดือนพฤศจิกายนและธันวาคม 2560 โรงไฟฟ้าเดินเครื่องน้อยกว่าในเดือนพฤศจิกายนและธันวาคม 2559 ส่งผลให้ปริมาณการใช้เชื้อเพลิงลดลง

3.2.4 บริษัท ราช-ออสเตรเลีย คอร์ปอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย เบิกเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินในระหว่างปี จำนวน 88.12 ล้านดอลลาร์ออสเตรเลีย

3.3 การวิเคราะห์ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 จำนวน 63,281.18 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 (62,452.77 ล้านบาท) เป็นจำนวน 828.41 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1.3 โดยมีรายละเอียดดังนี้

3.3.1 กำไรสำหรับปี 2560 จำนวน 6,106.70 ล้านบาท

3.3.2 บริษัทฯ จ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นในระหว่างปี 2560 ทำให้กำไรสะสมลดลงจำนวน 3,480.00 ล้านบาท

3.3.3 องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจำนวน 1,682.88 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจำนวน 1,295.02 ล้านบาท ประกอบกับการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของหุ้น EDL-Generation Public Company ทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจำนวน 387.61 ล้านบาท

3.3.4 ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมลดลงจำนวน 115.41 ล้านบาท

4. รายงานวิเคราะห์กระแสเงินสด

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เป็นจำนวน 9,287.46 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 (9,419.21 ล้านบาท) เป็นจำนวน 131.75 ล้านบาท สรุปสาเหตุหลักได้ดังนี้

| | |
|---|------------------------|
| | (ล้านบาท) |
| เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน | 8,207.42 |
| เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน | (1,605.87) |
| เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน | (6,430.40) |
| ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินตราต่างประเทศ | (302.90) |
| เงินสดลดลงสุทธิในระหว่างปี | <u><u>(131.75)</u></u> |

4.1 เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 8,207.42 ล้านบาท สาเหตุเนื่องจากผลการดำเนินงานสำหรับปี 2560 ทำให้เงินสดเพิ่มขึ้นจำนวน 5,340.50 ล้านบาท ประกอบกับการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานในระหว่างปีทำให้กระแสเงินสดเพิ่มขึ้นอีกจำนวน 2,866.92 ล้านบาท

4.2 เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 1,605.87 ล้านบาท สาเหตุหลัก ดังนี้

4.2.1 บริษัท ราช-ออสเตรเลีย คอร์ปอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย จ่ายเงินสำหรับการก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม Mount Emerald และโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ Collinsville ในประเทศออสเตรเลียจำนวนรวมทั้งสิ้น จำนวน 160.04 ล้านดอลลาร์ออสเตรเลีย

4.2.2 บริษัทฯ จ่ายเงินลงทุนในบริษัท ไฟฟ้า เซเปียน-เซนัน้อย จำกัด และ บริษัท เบิกไพร โคอเจนเนอเรชั่น จำกัด เพิ่มเติมจำนวนรวมทั้งสิ้น 1,001.03 ล้านบาท รวมทั้งจ่ายเงินลงทุนในโครงการรถไฟฟ้าสายสีชมพูและโครงการรถไฟฟ้าสายสีเหลือง เป็นจำนวนเงินรวม 700 ล้านบาท

4.2.3 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

- 4.2.4 บริษัทฯ รับเงินปันผลจากบริษัทร่วมและการร่วมค้าเป็นจำนวนรวม 2,532.10 ล้านบาท
- 4.2.5 บริษัทฯ รับเงินสุทธิในเงินลงทุนชั่วคราวจำนวน 2,462.25 ล้านบาท
- 4.3 เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 6,430.40 ล้านบาท สาเหตุหลักดังนี้
- 4.3.1 บริษัทฯ จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินในระหว่างปี จำนวน 3,800 ล้านบาท
- 4.3.2 บริษัทฯ จ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นในระหว่างปี เป็นจำนวน 3,478.90 ล้านบาท
- 4.3.3 บริษัทฯ จ่ายชำระดอกเบี้ยในระหว่างปีเป็นจำนวน 1,397.89 ล้านบาท
- 4.3.4 บริษัทฯ ราช-ออสเตรเลีย คอร์ปอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย เบิกเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินในระหว่างปี จำนวน 88.12 ล้านเหรียญออสเตรเลีย (เทียบเท่า 2,247.61 ล้านบาท)

5. อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ (ไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน)

| อัตราส่วน | | ปี 2560 | ปี 2559 |
|--|-----------|----------|----------|
| 1) อัตราส่วนสภาพคล่อง | (เท่า) | 2.47 | 2.42 |
| 2) กำไรต่อรายได้รวม (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง) | (%) | 36.65 | 40.85 |
| 3) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น | (%) | 9.00 | 9.81 |
| 4) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมเฉลี่ย | (%) | 5.80 | 6.26 |
| 5) กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจ่าย (EBITDA) * | (ล้านบาท) | 9,218 | 9,324 |
| 6) EBITDA ต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย | (%) | 9.67 | 9.87 |
| 7) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น | (เท่า) | 0.49 | 0.54 |
| 8) อัตราส่วนความสามารถในการชำระคืน เงินต้นสุทธิและดอกเบี้ย (DSCR) | (เท่า) | 1.58 | 3.27 |
| 9) มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น | (บาท) | 43.63 | 42.98 |
| * ไม่รวมการเปลี่ยนแปลงของลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน | (ล้านบาท) | 3,920.38 | 3,195.55 |