

คำอธิบายและ การวิเคราะห์ ของฝ่ายจัดการ (MD&A)

ไตรมาสที่ 2/2561



บริษัท โกลบอล เพาเวอร์
ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน)

THE INNOVATIVE
POWER FLAGSHIP
OF PTT GROUP

บทสรุปผู้บริหาร


 บทสรุป
 ผู้บริหาร

สรุปผลการดำเนินงานในไตรมาสที่ 2/2561 (หน่วย: ล้านบาท)	Q2/60	Q1/61	Q2/61	เปลี่ยนแปลง +/-		1H/60	1H/61	เปลี่ยนแปลง +/-
				QoQ	YoY			
รายได้จากการดำเนินงาน	5,459	5,716	6,563	15%	20%	10,825	12,279	13%
กำไรขั้นต้น	1,256	1,647	1,834	11%	46%	2,354	3,481	48%
EBITDA	1,101	1,482	1,630	10%	48%	2,016	3,113	54%
EBIT	778	1,067	1,185	11%	52%	1,378	2,253	63%
รายได้และค่าใช้จ่ายอื่น	136	64	75	17%	(45%)	332	139	(58%)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม และการร่วมค้า	110	152	155	2%	41%	221	306	38%
กำไรสุทธิของบริษัทใหญ่	815	922	1,052	14%	29%	1,565	1,974	26%
อัตรากำไรขั้นต้น* (%)	23%	29%	28%	(1%)	5%	22%	28%	6%
อัตรากำไรสุทธิ (%)	15%	16%	16%	(0%)	1%	14%	16%	2%

* ไม่รวมต้นทุนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย

สรุปผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 2/2561

สำหรับไตรมาสที่ 2 ของปี 2561 บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) (GPSC) ("บริษัทฯ") มีกำไรสุทธิของบริษัทใหญ่ จำนวน 1,052 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นจำนวน 130 ล้านบาท หรือร้อยละ 14 จากไตรมาสที่ 1 ปี 2561 เนื่องจากโรงไฟฟ้าภายใต้การดำเนินการของบริษัทฯ มีผลประกอบการที่ดีขึ้น จากรายได้ค่าความพร้อมจ่าย (Availability Payment : AP) ของโรงไฟฟ้าศรีราชาที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น และปริมาณการขายไฟฟ้าของโรงผลิตสาธารณูปการระยอง และโรงไฟฟ้าไออาร์พีซี คลิน พาวเวอร์ (IRPC-CP) ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ประกอบกับโรงไฟฟ้าอีจิวเน็กซ์ โซล่า พาวเวอร์ 1 จีเค (ISP1) รับรู้กำไรจากการขายไฟฟ้าตามปกติในไตรมาสที่ 2 ปี 2561 เนื่องจากสภาพอากาศของประเทศญี่ปุ่นในไตรมาสที่ 1 มีหิมะตกค่อนข้างมาก

และเมื่อเปรียบเทียบกำไรสุทธิของไตรมาสที่ 2 ปี 2561 กับไตรมาสที่ 2 ปี 2560 พบว่าปรับตัวเพิ่มขึ้นจำนวน 237 ล้านบาท หรือร้อยละ 29 สาเหตุหลักมาจากโรงไฟฟ้า IRPC-CP ได้เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์เต็มทั้ง 2 ระยะ ตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน 2560 รวมทั้งอัตราค่าไฟฟ้าอัตโนมัติ (Ft) ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น และจากปริมาณการขายไฟฟ้าและไอน้ำที่เพิ่มสูงขึ้นเนื่องจากลูกค้ารายหลักของโรงผลิตสาธารณูปการระยอง หยุดซ่อมบำรุงตามแผนในไตรมาสที่ 2 ปี 2560

“ปริมาณการขายไฟฟ้าและ
ไอน้ำเพิ่มขึ้นจากการขยาย
กำลังการผลิตของโรงไฟฟ้า
IRPC-CP ที่เปิด
ดำเนินการเชิงพาณิชย์เต็ม
ทั้งสองระยะตั้งแต่เดือน
พฤศจิกายน 2560”

สำหรับรายได้จากการดำเนินงานในไตรมาสที่ 2 ปี 2561 มีจำนวน 6,563 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 1 ปี 2561 จำนวน 847 ล้านบาท หรือร้อยละ 15 โดยมีสาเหตุหลักมาจากรายได้ค่าพลังงานไฟฟ้า (Energy Payment : EP) ของโรงไฟฟ้าศรีราชาปรับตัวสูงขึ้นตามการเรียกเก็บไฟฟ้าจากการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) รวมทั้งโรงผลิตสาธารณูปการระยะของมีปริมาณการขายไฟฟ้าที่ปรับตัวสูงขึ้น เนื่องจากในไตรมาสที่ 1 ปี 2561 มีลูกค้ารายหลักหยุดซ่อมบำรุง และเมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 2 ปี 2560 พบว่ารายได้จากการดำเนินงานปรับตัวเพิ่มขึ้นจำนวน 1,104 ล้านบาท หรือร้อยละ 20 เนื่องจากโรงไฟฟ้า IRPC-CP มียอดขายเพิ่มสูงขึ้นจากการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์เต็มทั้ง 2 ระยะ ตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน 2560

ฐานะการเงินของบริษัท : ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นจำนวน 3,952 ล้านบาท หรือร้อยละ 7 เมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 โดยเพิ่มขึ้นจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เงินลงทุนบริษัทในเครือจากการเรียกชำระเงินเพิ่มทุนของบริษัทในเครือ และการเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ของบริษัทฯ และบริษัทย่อยที่อยู่ระหว่างการก่อสร้าง นอกจากนี้ สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดรับสุทธิจำนวน 1,487 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดดังนี้

- กระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน จำนวน 2,926 ล้านบาท จากการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าในงวด 6 เดือนแรกของปี 2561
- กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 2,169 ล้านบาท โดยใช้ไปในการชำระค่าก่อสร้างจำนวน 1,869 ล้านบาท และจ่ายเงินลงทุนจากการเรียกเงินลงทุนในบริษัทในเครือจำนวน 522 ล้านบาท
- กระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน จำนวน 737 ล้านบาท จากการเบิกเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินของบริษัทฯ

ผลการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าในไตรมาสที่ 2 ปี 2561 โดยรวมเปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 1 ปี 2561 (QoQ)

- **โรงไฟฟ้าศรีราชา:** รายได้จากการขายไฟฟ้าเพิ่มขึ้นจำนวน 516 ล้านบาท หรือร้อยละ 67 จากรายได้ค่าพลังงานไฟฟ้า (EP) ที่ปรับตัวสูงขึ้นตามปริมาณการเรียกเก็บไฟฟ้าจาก กฟผ. และรายได้ค่าความพร้อมจ่าย (AP) ที่ปรับตัวสูงขึ้นจากอัตราค่าความพร้อมจ่าย (Availability Rate) ที่เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 99 เป็นร้อยละ 100 รวมทั้งค่าเงินบาทอ่อนค่ากว่าในไตรมาสที่ 1 ปี 2561 ซึ่งอัตราแลกเปลี่ยนเป็นองค์ประกอบหนึ่งในโครงสร้างรายได้ค่าความพร้อมจ่าย (AP) รวมถึงอัตราค่าความผันแปรตามฤดูกาล (Weight Factor) เพิ่มขึ้นในช่วงฤดูร้อน ส่งผลให้กำไรขั้นต้นปรับตัวเพิ่มขึ้นจำนวน 45 ล้านบาท หรือร้อยละ 29
- **โรงผลิตสาธารณูปการระยะของ :** รายได้รวมเพิ่มขึ้นจำนวน 129 ล้านบาท หรือร้อยละ 4 จากปริมาณการขายไฟฟ้าที่ปรับตัวสูงขึ้น เนื่องจากในไตรมาสที่ 1 ปี 2561 มีลูกค้ารายหลักหยุดซ่อมบำรุงประจำปีตามแผนของหน่วยผลิตเครื่องกำเนิดไฟฟ้ากังหันก๊าซ ทำให้กำไรขั้นต้นในไตรมาสนี้ปรับตัวเพิ่มขึ้น 26 ล้านบาท หรือร้อยละ 5
- **โรงไฟฟ้า ไออาร์พีซี คลินทาวเวอร์ (IRPC-CP) :** รายได้รวมเพิ่มขึ้นจำนวน 106 ล้านบาท หรือร้อยละ 7 จากปริมาณการขายไฟฟ้าที่ปรับตัวสูงขึ้น เนื่องจากในไตรมาสที่ 1 ปี 2561 มีการหยุดซ่อมบำรุงประจำปีตามแผนของหน่วยผลิตเครื่องกำเนิดไฟฟ้ากังหันก๊าซ ทำให้กำไรขั้นต้นในไตรมาสนี้ปรับตัวเพิ่มขึ้น 26 ล้านบาท หรือร้อยละ 5
- **โรงไฟฟ้า อิจิโนเซกิ โซล่า พาวเวอร์ 1 จีเค (ISP1) :** รายได้รวมเพิ่มขึ้นจำนวน 73 ล้านบาท จากปริมาณการขายไฟฟ้าที่ปรับตัวสูงขึ้น เนื่องจากสภาพอากาศของประเทศญี่ปุ่นในไตรมาสที่ 1 มีหิมะตกค่อนข้างมาก ส่งผลให้กำไรขั้นต้นในไตรมาสนี้ปรับตัวเพิ่มขึ้นจำนวน 88 ล้านบาท

เหตุการณ์สำคัญในไตรมาสที่ 2 ปี 2561

- การเข้าซื้อหุ้นบริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน) หรือ GLOW ส่งเสริมการเติบโตอย่างก้าวกระโดด**

เมื่อวันที่ 20 มิถุนายน 2561 บริษัทฯ ได้ลงนามสัญญาเข้าซื้อหุ้นทั้งทางตรงและทางอ้อมในบริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน) หรือ GLOW กับ Engie Global Developments B.V. จำนวนร้อยละ 69.11 และจะดำเนินการทำข้อเสนอซื้อ (Tender Offer) หุ้นส่วนที่เหลือทั้งหมดใน GLOW ที่ร้อยละ 30.89 ซึ่งเป็นไปตามหลักเกณฑ์และเงื่อนไขของประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ในจำนวนหุ้นละ 96.5 บาทต่อหุ้น ซึ่งต่อมา GLOW ได้ประกาศจ่ายเงินปันผลในอัตรา 1.608 บาทต่อหุ้น ทำให้ราคาซื้อหุ้น GLOW หลังหักเงินปันผลเท่ากับ 94.892 บาทต่อหุ้น ทั้งนี้ รายการเข้าซื้อหุ้นจะเกิดขึ้นก็ต่อเมื่อเงื่อนไขบังคับก่อนดังต่อไปนี้ สำเร็จเสร็จสิ้น (หรือได้รับการผ่อนผันโดยผู้ขายและบริษัทฯ ร่วมกัน)

ก. บริษัทฯ ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมจากผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ให้เข้าทำธุรกรรมซื้อขายหุ้น

ข. บริษัทฯ ได้รับอนุญาตที่เกี่ยวข้องจากคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน เกี่ยวกับการเข้าทำธุรกรรมการซื้อขายหุ้น

สำหรับแหล่งเงินทุนที่จะนำมาใช้ในการซื้อหุ้น GLOW ในครั้งนี้ บริษัทฯ จะใช้เงินกู้ระยะสั้นไม่เกิน 12 เดือน (Bridging Loan) จากสถาบันการเงินในวงเงินประมาณ 105,000 ล้านบาท และจากผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ ได้แก่ บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) และบริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน) จำนวน 35,000 ล้านบาท เพื่อใช้ในการทำธุรกรรมดังกล่าว สำหรับแผนการจ่ายคืนเงินกู้ระยะสั้นนี้ บริษัทฯ ได้วางแผนที่จะดำเนินการเพิ่มทุนและใช้เครื่องมือทางการเงิน อาทิ การออกตราสารหนี้ เงินกู้ยืมระยะยาว หรืออื่นๆ ในวงเงินโดยประมาณ 68,500 ล้านบาท ซึ่งจะนำเข้าไปประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขออนุมัติในช่วงไตรมาส 1 ปี 2562

การเข้าซื้อกิจการในครั้งนี้เป็นไปตามกลยุทธ์การเติบโตของบริษัทฯ ในด้าน Inorganic Growth ซึ่งนอกจาก GLOW จะเป็นบริษัทที่มีขนาดกำลังการผลิตไฟฟ้าสูง และยังมีสัดส่วนโรงไฟฟ้าประเภทโรงไฟฟ้าขนาดเล็ก หรือ Small Power Producer (SPP) ที่สูงแล้ว บริษัทฯ ยังคาดว่าจะได้รับประโยชน์จากการรวมธุรกิจของทั้งสองบริษัทเข้าด้วยกัน เพื่อสร้างมูลค่าเพิ่มต่อยอด หรือที่เรียกว่า Synergy Value ด้วยการเสริมความแข็งแกร่งของธุรกิจจากการเติบโตของกำลังการผลิตตามสัดส่วนผู้ถือหุ้นที่จะเพิ่มขึ้นทันที 2,895 เมกะวัตต์ ทำให้กำลังการผลิตรวมของบริษัทฯ เท่ากับ 4,835 เมกะวัตต์ รวมทั้งกำลังการผลิตในส่วนของโรงไฟฟ้าประเภท SPP จะเพิ่มขึ้นเป็น 2,301 เมกะวัตต์ หลังการรวมกิจการ

- ลงนามในสัญญาทำ EPC โครงการ Solar Rooftop ควบคู่ระบบกักเก็บพลังงานให้กับ PTPL**

เมื่อวันที่ 13 กรกฎาคม 2561 ได้มีการลงนามในสัญญาระหว่าง บริษัท ผลิตไฟฟ้าและพลังงานร่วม จำกัด หรือ CHPP ซึ่ง GPSC ถือหุ้นร้อยละ 100 กับบริษัท พีทีที โพลีเมอร์ โลจิสติกส์ จำกัด หรือ PTPL เพื่อรับจ้างงานออกแบบ จัดหา และติดตั้ง (Engineering, Procurement and Construction หรือ EPC) ระบบผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ติดตั้งบนหลังคา (Solar Rooftop) กำลังการผลิต 2 เมกะวัตต์ และระบบกักเก็บพลังงานด้วยแบตเตอรี่ (Battery Energy Storage System หรือ BESS) ขนาด 625 กิโลวัตต์-ชั่วโมง นับเป็นหนึ่งในโครงการที่บริษัทฯ กำลังพัฒนาเพื่อส่งเสริมการเติบโตทางด้านธุรกิจระบบกักเก็บพลังงาน ที่บริษัทฯ ให้ความสำคัญมาโดยตลอดเพื่อต่อยอดความยั่งยืนในการดำเนินธุรกิจ

- GPSC รับมอบประกาศนียบัตรรับรองเป็นแนวร่วมต้านทุจริต (Collective Action Coalition Against Corruption หรือ CAC)**

เมื่อวันที่ 7 มิถุนายน 2561 บริษัทฯ รับมอบประกาศนียบัตรในฐานะที่ผ่านกระบวนการประเมินตนเองว่ามีความโปร่งใสและมีแนวปฏิบัติป้องกันการทุจริตภายในองค์กรครบถ้วนตามเกณฑ์ที่ CAC กำหนด และผ่านการรับรองประจำไตรมาส 4 ปี 2560 โดยรับประกาศจาก นายประสิดห์ เชื้อพานิช คณะกรรมการพิจารณาให้การรับรองบริษัทที่มีการวางแผนปฏิบัติเพื่อป้องกันการทุจริต (CAC) และประธานกรรมการตรวจสอบของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในพิธีมอบประกาศนียบัตรแก่บริษัทที่ผ่านการรับรองฯ จัดขึ้นโดยแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) และสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) จึงทำให้บริษัทฯ ถือเป็นสมาชิกแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริตอย่างสมบูรณ์ โดยเป็น 1 ใน 325 บริษัทที่ผ่านการรับรองแล้ว

เหตุการณ์สำคัญในไตรมาสที่ 2 ปี 2561

- **รับรางวัล Asia's Best CEO และ Best IR Company จาก Corporate Governance Asia ติดต่อกันเป็นปีที่สอง** เมื่อวันที่ 8 มิถุนายน 2561 บริษัทฯ ได้รับ 2 รางวัลยอดเยี่ยมในงาน 8th Asian Excellence Award 2018 ได้แก่ รางวัลประเภทบุคคล ผู้นำองค์กรยอดเยี่ยมในเอเชียแห่งปี (Asia's Best CEO) ดร.เต็มชัย บุนนาค ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร และกรรมการผู้จัดการใหญ่ และรางวัลประเภทองค์กร นักลงทุนสัมพันธ์ยอดเยี่ยมแห่งปี (Best Investor Relations Company) จากนิตยสารคอเปอร์เรต กอฟเวอแนนซ์ เอเชีย (Corporate Governance Asia) ซึ่งเป็นนิตยสารการเงินการลงทุนชั้นนำในเอเชีย สะท้อนถึงศักยภาพการบริหารงานเป็นที่ยอมรับในระดับสากล ที่มีความเป็นมืออาชีพ มีธรรมาภิบาล ใส่ใจสังคม ชุมชน และสิ่งแวดล้อม ภายใต้การดูแลผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่มอย่างสมดุล
- **การได้รับคัดเลือกให้อยู่ใน Universe ของกลุ่มหลักทรัพย์ ESG100 ประจำปี พ.ศ. 2561 จากสถาบันไทยพัฒน์ ติดต่อกันเป็นปีที่สาม**
 บริษัทฯ ได้รับคัดเลือกจากสถาบันไทยพัฒน์ ในฐานะองค์กรร่วมดำเนินงานในความริเริ่มสากลด้านการประเมินความยั่งยืน หรือ Global Initiative for Sustainability Ratings (GISR) จากการที่บริษัทฯ เปิดเผยข้อมูลที่เน้นความโปร่งใส และเท่าเทียม สะท้อนให้เห็นถึงความยั่งยืนของธุรกิจในประเทศไทย ด้วยการประเมินข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล (Environmental, Social and Governance: ESG) ของบริษัทจดทะเบียน โดยบริษัทฯ ได้รับคัดเลือกให้อยู่ในกลุ่มหลักทรัพย์ ESG100 ประจำปี 2561 ซึ่งถือเป็นการได้รับคัดเลือกติดต่อกันเป็นปีที่ 3 แล้ว
- **GPSC ได้รับรางวัล Power Deal of the Year - Highly Commended โดย The Asset หลังจากได้ออกหุ้นกู้เป็นครั้งแรกในเดือนกันยายน 2560 ที่ผ่านมา**
 เมื่อเดือน มิถุนายน 2561 ที่ผ่านมา บริษัทฯ ได้รับรางวัล Power Deal of the Year – Highly Commended ที่มอบโดย The Asset ผู้เป็นสื่อกลางในการให้ข้อมูลกับองค์กรทางการเงินชั้นนำในเอเชีย เนื่องจากบริษัทฯ สามารถลดต้นทุนดอกเบี้ย และสร้างความหลากหลายของฐานนักลงทุน ด้วยการออกหุ้นกู้ครั้งแรกมูลค่า 5,000 ล้านบาท ในเดือนกันยายน ปี 2560 ให้กับนักลงทุนสถาบันและนักลงทุนรายใหญ่ และได้รับการตอบรับเป็นอย่างดีด้วยยอดจองซื้อสูงถึง 7 เท่า สะท้อนให้เห็นว่าบริษัทฯ ได้รับความเชื่อมั่นจากนักลงทุน การออกหุ้นกู้ของบริษัทฯ ในครั้งนี้ มีเป้าหมายเพื่อเน้นย้ำถึงความแข็งแกร่งของสถานะทางการเงินของบริษัทฯ และมุ่งสู่การเป็นบริษัทชั้นนำด้านนวัตกรรมพลังงานไฟฟ้า ด้วยการลดต้นทุนทางการเงิน ซึ่งสะท้อนมายังผลตอบแทนการลงทุน และผลประกอบการของบริษัทฯ
- **GPSC ได้รับรางวัล Most Innovative Power Company ประจำปี 2561 จาก International Finance Magazine**
 GPSC ได้รับคัดเลือกจาก International Finance นิตยสารการเงินการลงทุนชั้นนำในประเทศอังกฤษ ให้เป็น Most Innovative Power Company ประจำปี 2561 จากการที่บริษัทฯ ได้นำเทคโนโลยีซอฟต์แวร์มาใช้เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการผลิต รวมถึงการที่บริษัทฯ ตั้งเป้าเป็นผู้นำด้านการพัฒนาระบบกักเก็บพลังงาน (Energy Storage System) โดย International Finance ได้คัดเลือกผู้ที่ได้รับรางวัลด้านสาธารณูปโภคและพลังงานประจำปี พ.ศ. 2561 โดยมีเป้าหมายเพื่อที่จะยกย่องและให้รางวัลแก่บริษัทที่มีนวัตกรรมและการพัฒนาต่อ ยอดมากที่สุด รวมถึงบริษัทที่มีความคิดริเริ่มสร้างสรรค์ในด้านสาธารณูปโภคและพลังงาน

ทิศทางธุรกิจและบริษัทฯ ในไตรมาส 3 ปี 2561

ภาพรวมเศรษฐกิจประเทศไทยในไตรมาสที่ 2 ปี 2561 มีการคาดการณ์การเติบโตทางเศรษฐกิจ (GDP) สำหรับปี 2561 ที่ร้อยละ 4.3 ปรับประมาณการเพิ่มขึ้นจากเดิมที่ร้อยละ 4.1 สะท้อนการเติบโตที่แข็งแกร่งของเศรษฐกิจไทยในช่วงครึ่งปีแรก จากแรงส่งของภาคต่างประเทศทั้งการส่งออกและการท่องเที่ยว ส่งผลทำให้อุปสงค์ของภาคเอกชนภายในประเทศเริ่มฟื้นตัว ตามมาทั้งการบริโภคและการลงทุน รวมทั้งการใช้จ่ายภาครัฐที่กลับมาขยายตัว ในขณะที่การใช้ไฟฟ้าของประเทศไทย ในไตรมาสที่ 2 ปี 2561 เพิ่มขึ้นไม่สูงนักที่ร้อยละ 0.6 เนื่องจากสภาพอากาศที่หนาวเย็นในช่วงต้นปีประกอบกับฝนที่ตกนอกฤดูกาลและพายุฤดูร้อนในบางพื้นที่ รวมทั้งผู้ผลิตไฟฟ้าใช้เอง (Independent Power Supply : IPS) มีมากขึ้น การใช้ไฟฟ้าสูงสุดในระบบของทั้ง 3 การไฟฟ้า ได้แก่ การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค และการไฟฟ้านครหลวง อยู่ที่ 29,968 เมกะวัตต์ ในเดือนเมษายน 2561

ในส่วนของสถานการณ์ด้านพลังงานในช่วงครึ่งหลังของปี 2561 หลังจากที่เกิดคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน (กกพ.) ได้มีมติตรึงค่าไฟฟ้าผันแปรอัตโนมัติ (Ft) ประจำงวดเดือนกันยายน-ธันวาคม 2561 ไว้ที่ -15.90 สตางค์ต่อหน่วย โดยเมื่อรวมค่าไฟฟ้าฐานที่ 3.76 บาทต่อหน่วย จะทำให้ค่าไฟฟ้างวดใหม่มีค่าเท่าเดิมคือ 3.5966 บาทต่อหน่วย (ไม่รวม VAT) ไม่เปลี่ยนแปลงจากงวดก่อนหน้า (พฤษภาคม-สิงหาคม) โดย กกพ. ได้นำเงินค่า Ft ที่สะสมมาตั้งแต่กลางปี 2561 มาพุงค่า Ft ในรอบนี้ หลังค่า Ft ในส่วนของเชื้อเพลิงเพิ่มสูงขึ้น 7.46 สตางค์ต่อหน่วย จากแนวโน้มราคาเชื้อเพลิงสำหรับการผลิตไฟฟ้า อย่างเช่น ก๊าซธรรมชาติเพิ่มสูงขึ้น ประกอบกับการอ่อนตัวของค่าเงินบาทเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งมาตรการดังกล่าวเป็นแนวทางในการช่วยเหลือผู้บริโภค ทั้งนี้ ยังไม่มีแนวทางช่วยเหลือทางด้านผู้ผลิตแต่อย่างใด นอกจากนี้ กกพ. ได้ยื่นเสนอต่อคณะกรรมการบริหารนโยบายพลังงาน (กบง.) เกี่ยวกับแนวทางดำเนินการกับผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก (SPP) ประเภทสัญญา Firm ระบบ Cogeneration ที่จะสิ้นสุดอายุสัญญาในปี 2560-2568 จำนวนทั้งสิ้น 25 ราย โดยให้ กกพ. รั้งซื้อไฟฟ้ารายละไม่เกิน 30 เมกะวัตต์ เป็นระยะเวลา 10 ปี นับจากที่สิ้นสุดอายุสัญญา ที่อัตราค่าไฟฟ้า 2.37 บาทต่อหน่วย ด้วยอัตราการใช้ความร้อน (Heat Rate) 7,400 บีทียูต่อกิโลวัตต์ชั่วโมง โดยผู้ประกอบการจะสร้างโรงไฟฟ้าใหม่ทดแทนโรงเดิมในสถานที่เดิม หรือจะปรับปรุงโรงไฟฟ้าเดิมก็ได้ แต่หากมีการย้ายโรงไฟฟ้าไปยังสถานที่ใหม่ จะได้รับเฉพาะค่าพลังงานไฟฟ้าในอัตราเดิมนั้น แต่จะไม่ได้รับค่าความพร้อมจ่าย (Availability Payment) โดยปัจจุบันเรื่องดังกล่าวยังอยู่ระหว่างการพิจารณาจาก กบง.

ในส่วนของบริษัทฯ สำหรับช่วงครึ่งหลังของปี 2561 โรงไฟฟ้าศรีราชาจะมีการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนเกือบตลอดทั้งไตรมาส ในไตรมาสที่ 4 ปี 2561 และโรงไฟฟ้า IRPC-CP จะมีการหยุดซ่อมบำรุงในไตรมาส 4 เช่นกัน นอกจากนี้ โรงผลิตสาธารณูปการระยองจะมีการหยุดซ่อมบำรุงทั้งในไตรมาสที่ 3 และ 4 สำหรับแผนการดำเนินการเข้าซื้อหุ้น บริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน) หากการดำเนินการตามเงื่อนไขข้อบังคับก่อนสำเร็จเสร็จสิ้น การเข้าซื้อหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 69.11 อาจสำเร็จในไตรมาส 3 หรือ 4 ปี 2561 และการเข้าซื้อหุ้นส่วนที่เหลือทั้งหมดอีกร้อยละ 30.89 จะเสร็จสิ้นภายในไตรมาส 4 ปี 2561 ซึ่งหากรายการเข้าซื้อสำเร็จ จะสะท้อนมายังงบการเงินรวมของบริษัท ซึ่งจะมีการบันทึกบัญชีโดยตีค่าจากมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์มีตัวตน และไม่มีตัวตนของกิจการที่เข้าซื้อ และผลต่างของมูลค่ายุติธรรมจะถูกบันทึกเป็นค่าความนิยมต่อไป

บริษัทฯ ยังคงยึดมั่นที่จะรักษาความเป็นเลิศในการบริหารจัดการการผลิตให้มีความมั่นคงในการส่งมอบผลิตภัณฑ์ให้กับลูกค้า พร้อมทั้งคงความสามารถในการจัดการพลังงานให้เกิดประโยชน์สูงสุด และการเข้าซื้อบริษัท GLOW จะยิ่งส่งเสริมให้บริษัทฯ มีฐานการผลิตและระบบเครือข่ายการจ่ายสาธารณูปโภคเชื่อมโยง ที่จะทำให้มีประสิทธิภาพและความมั่นคงมากขึ้นในการผลิตและส่งมอบผลิตภัณฑ์มากขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งในบริเวณนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุด ยังประโยชน์ในการรองรับความต้องการจากกลุ่ม ปตท. และอุตสาหกรรมในเขตพื้นที่ EEC ที่มีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง ซึ่งจะช่วยขับเคลื่อนเศรษฐกิจของประเทศ นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้เดินหน้าอย่างต่อเนื่องในการพัฒนาระบบกักเก็บพลังงาน (Energy Storage System) ดังจะเห็นได้จากโครงการนำร่องที่ใช้แบตเตอรี่ควบคู่กับการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์หลากหลายโครงการ ไม่ว่าจะเป็โครงการภายในนิคมอุตสาหกรรมนวนคร มหาวิทยาลัยเชียงใหม่ และ PTPL ซึ่งแม้ว่าปัจจุบันบริษัทฯ จะยังไม่มีการผลิตแบตเตอรี่ในเชิงพาณิชย์ เนื่องจากโรงงานผลิตแบตเตอรี่ลิเทียมไอออนต้นแบบกำลังการผลิต 100 เมกะวัตต์-ชั่วโมง ยังอยู่ระหว่างดำเนินการเพื่อก่อสร้าง ซึ่งคาดว่าจะเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้ในปลายปี 2562 แต่บริษัทฯ มีการพิจารณาเลือกใช้แบตเตอรี่อื่นๆ ที่มีคุณภาพดีและเหมาะสมกับการใช้งานเพื่อพัฒนาโครงการต่างๆ อย่างต่อเนื่อง

ผลประกอบ

การบริษัท

ผลประกอบการ

บริษัท

ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อย	Q2/60	Q1/61	Q2/61	เปลี่ยนแปลง +/-		1H/60	1H/61	เปลี่ยนแปลง +/-
				YoY				
				QoQ	YoY			
(หน่วย : ล้านบาท)								
รายได้จากการดำเนินงาน	5,459	5,716	6,563	15%	20%	10,825	12,279	13%
ต้นทุนขาย (ไม่รวมค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย)	(4,203)	(4,069)	(4,729)	16%	13%	(8,471)	(8,798)	4%
กำไรขั้นต้น	1,256	1,647	1,834	11%	46%	2,354	3,481	48%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(158)	(168)	(207)	23%	31%	(344)	(374)	9%
รายได้จากการดำเนินงานอื่น	3	3	3	0%	0%	6	6	0%
EBITDA	1,101	1,482	1,630	10%	48%	2,016	3,113	54%
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	(323)	(415)	(445)	7%	38%	(638)	(860)	35%
EBIT	778	1,067	1,185	11%	52%	1,378	2,253	63%
ต้นทุนทางการเงิน	(100)	(119)	(135)	13%	35%	(197)	(254)	29%
รายได้และ(ค่าใช้จ่าย)อื่น	136	64	75	17%	(45%)	332	139	(58%)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า	110	152	155	2%	41%	221	306	38%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(63)	(90)	(112)	24%	78%	(110)	(202)	84%
กำไรก่อนผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนและรายการพิเศษ	861	1,074	1,168	9%	36%	1,624	2,242	38%
กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ	(2)	(21)	27	n/a	n/a	(1)	6	n/a
กำไรสุทธิ	859	1,053	1,195	13%	39%	1,623	2,248	39%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(44)	(131)	(143)	9%	n/a	(58)	(274)	n/a
กำไรสุทธิส่วนของบริษัทใหญ่	815	922	1,052	14%	29%	1,565	1,974	26%
กำไรต่อหุ้น (บาท/หุ้น)	0.54	0.62	0.70	13%	30%	1.04	1.32	27%
จำนวนหุ้นสามัญถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (ล้านหุ้น)	1,498	1,498	1,498	0%	0%	1,498	1,498	0%

สรุปผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีกำไรสุทธิส่วนของบริษัทใหญ่ในไตรมาสที่ 2 ปี 2561 จำนวน 1,052 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 1 ปี 2561 จำนวน 130 ล้านบาท หรือร้อยละ 14 มีสาเหตุหลักมาจากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ISP1 ในประเทศญี่ปุ่น รับรู้กำไรจากการขายไฟฟ้าตามปกติในไตรมาสที่ 2 ปี 2561 เนื่องจากสภาพอากาศของประเทศญี่ปุ่น ในไตรมาสที่ 1 ปี 2561 มีหิมะตกค่อนข้างมาก รวมทั้งโรงไฟฟ้าศรีราชามีรายได้ค่าความพร้อมจ่าย (AP) ปรับตัวดีขึ้น จากอัตราค่าความพร้อมจ่าย (Availability Rate) ที่เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 99 เป็นร้อยละ 100 และอัตราค่าความผันแปรตามฤดูกาล (Weight Factor) ที่เพิ่มขึ้นในช่วงฤดูร้อน ประกอบกับค่าเงินบาทอ่อนค่ากว่าในไตรมาสที่ 1 ปี 2561 ซึ่งอัตราแลกเปลี่ยนเป็นองค์ประกอบหนึ่งในโครงสร้างรายได้ค่าความพร้อมจ่าย (AP) และเมื่อเปรียบเทียบกับกำไรสุทธิในไตรมาสที่ 2 ปี 2560 พบว่ากำไรสุทธิส่วนของบริษัทใหญ่ปรับตัวเพิ่มขึ้นจำนวน 237 ล้านบาท หรือร้อยละ 29 สาเหตุหลักมาจากการที่ลูกค้าหลายรายหลักของโรงผลิตสาธารณูปการระยองหยุดซ่อมบำรุงในไตรมาสที่ 2 ปี 2560 อีกทั้งปัจจัยทางด้านราคาขายที่ปรับตัวขึ้นตามค่า Ft ที่ปรับตัวสูงขึ้น รวมทั้งโรงไฟฟ้า IRPC-CP มีปริมาณการขายเพิ่มขึ้นจากการเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์เต็มทั้ง 2 ระยะ ตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน 2560

รายได้จากการดำเนินงาน ในไตรมาสที่ 2 ปี 2561 มีจำนวน 6,563 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 1 ปี 2561 จำนวน 847 ล้านบาท หรือร้อยละ 15 เนื่องจากรายได้ค่าพลังงานไฟฟ้า (EP) ของโรงไฟฟ้าศรีราชา ปรับตัวสูงขึ้นตามปริมาณการเรียกเก็บไฟฟ้าจาก กฟผ. รวมทั้งโรงผลิตสาธารณูปการระยองมีปริมาณการขายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น เนื่องจากลูกค้ารายหลักหยุดซ่อมบำรุงในไตรมาสที่ 1 ปี 2561

และเมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 2 ปี 2560 พบว่ารายได้ปรับตัวเพิ่มขึ้น 1,104 ล้านบาท หรือร้อยละ 20 เนื่องจากโรงไฟฟ้า IRPC-CP ได้ดำเนินการผลิตเต็มทั้ง 2 ระยะเวลา ตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน 2560 รวมทั้งค่า Ft ที่ปรับตัวสูงขึ้น ประกอบกับปริมาณการขายไฟฟ้าและไอน้ำที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากลูกค้ารายหลักของโรงผลิตสาธารณูปการระยองหยุดซ่อมบำรุงในไตรมาสที่ 2 ปี 2560

ต้นทุนขายสินค้าและต้นทุนการให้บริการ (ไม่รวมค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย)

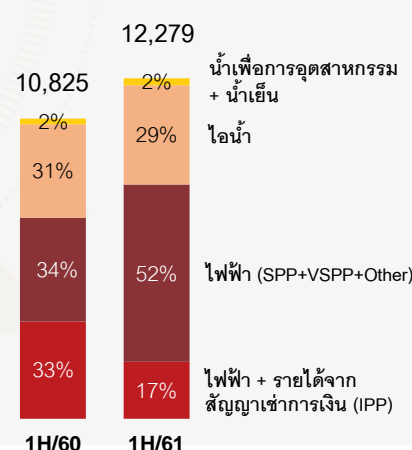
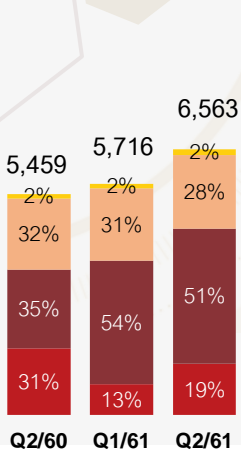
- ก๊าซธรรมชาติ** เป็นต้นทุนหลักในการผลิตของบริษัทฯ ซึ่งในไตรมาสที่ 2 ปี 2561 มีจำนวน 4,173 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 1 ปี 2561 จำนวน 625 ล้านบาท หรือร้อยละ 18 โดยมีสาเหตุหลักมาจากปริมาณการใช้ก๊าซธรรมชาติของโรงไฟฟ้าศรีราชาที่เพิ่มขึ้นตามปริมาณการส่งไฟฟ้าเข้าระบบที่สอดคล้องกับการเรียกเก็บไฟฟ้าจาก กฟผ. รวมถึงราคาค่าก๊าซธรรมชาติที่ปรับตัวสูงขึ้น และเมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 2 ปี 2560 พบว่าต้นทุนก๊าซธรรมชาติปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปริมาณการใช้ก๊าซธรรมชาติของโรงไฟฟ้า IRPC-CP ที่ดำเนินการผลิตเต็มทั้ง 2 ระยะเวลา ตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน 2560 ประกอบกับราคาค่าก๊าซธรรมชาติที่ปรับตัวสูงขึ้นอีกด้วย
- ต้นทุนค่าบำรุงรักษา** ในไตรมาสที่ 2 ปี 2561 มีจำนวน 170 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 1 ปี 2561 จำนวน 34 ล้านบาท หรือร้อยละ 25 เนื่องจากค่าบำรุงรักษาของโรงไฟฟ้าศรีราชาที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ตามจำนวนชั่วโมงการเดินเครื่องที่เพิ่มขึ้นสอดคล้องกับการเรียกเก็บไฟฟ้าของ กฟผ. ขณะที่ต้นทุนค่าบำรุงรักษาในไตรมาสที่ 2 ปี 2561 ลดลงจากไตรมาสที่ 2 ปี 2560 จำนวน 20 ล้านบาท หรือร้อยละ 12 จากค่าบำรุงรักษาตามชั่วโมงการเดินเครื่องที่ลดลงของโรงไฟฟ้าศรีราชา

รายได้

(หน่วย:ล้านบาท)

+20% YoY +15% QoQ

+13% YoY

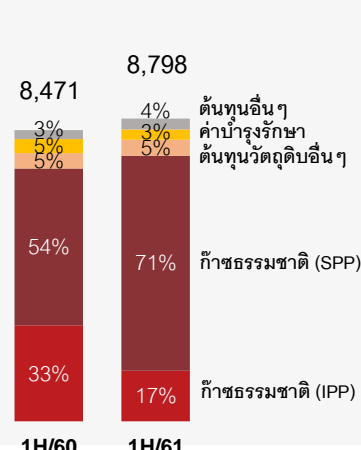
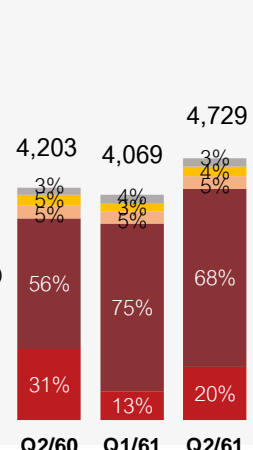


ต้นทุนขายสินค้าและต้นทุนการให้บริการ (ไม่รวมค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย)

(หน่วย:ล้านบาท)

+13% YoY +16% QoQ

+4% YoY



ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ในไตรมาสที่ 2 ปี 2561 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารมีจำนวน 207 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นจำนวน 39 ล้านบาท หรือร้อยละ 23 จากไตรมาสที่ 1 ปี 2561 และเพิ่มขึ้นจำนวน 49 ล้านบาท หรือร้อยละ 31 เมื่อเปรียบเทียบกับในไตรมาสที่ 2 ปี 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจากค่าบริการจัดการเพื่อรองรับการเจริญเติบโตของธุรกิจ

ต้นทุนทางการเงิน

ในไตรมาสที่ 2 ปี 2561 ต้นทุนทางการเงินมีจำนวน 135 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 16 ล้านบาท หรือร้อยละ 13 จากไตรมาสที่ 1 ปี 2561 และเพิ่มขึ้นจำนวน 35 ล้านบาท หรือร้อยละ 35 จากไตรมาสที่ 2 ปี 2560 สาเหตุหลักมาจากการรับรู้ต้นทุนการกู้ยืมของโรงไฟฟ้า IRPC-CP และ ISP1 เป็นค่าใช้จ่ายหลังจากการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ในปลายปี 2560

รายได้และค่าใช้จ่ายอื่น

รายได้และค่าใช้จ่ายอื่นในไตรมาสที่ 2 ปี 2561 มียอดเป็นรายได้สุทธิจำนวน 75 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 1 ปี 2561 จำนวน 11 ล้านบาท หรือร้อยละ 17 โดยมีสาเหตุหลักมาจากรายได้ดอกเบี้ยรับ และเมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 2 ปี 2560 พบว่ารายได้และค่าใช้จ่ายอื่นลดลงจำนวน 61 ล้านบาท หรือร้อยละ 45 และเมื่อเปรียบเทียบกับงวด 6 เดือนของปี 2561 กับงวด 6 เดือน ของปี 2560 พบว่ารายได้และค่าใช้จ่ายอื่นลดลง 193 ล้านบาท หรือร้อยละ 58 เนื่องจากในไตรมาสที่ 2 ปี 2560 บริษัทฯ บันทึกรายได้ค่าสินค้าใหม่ทดแทนจากบริษัทประกันภัยจำนวน 66 ล้านบาท และเดือนมีนาคม 2560 บริษัทฯ ได้รับเงินปันผลจากบริษัท ราชบุรีเพาเวอร์ จำกัด (RPCL) จำนวน 120 ล้านบาท

กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ

ในไตรมาสที่ 2 ปี 2561 บริษัทฯ มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 27 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 1 ปี 2561 จำนวน 48 ล้านบาท และเพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 2 ปี 2560 จำนวน 29 ล้านบาท เนื่องจากค่าเงินบาทอ่อนค่า ส่งผลให้เกิดผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง ของเงินฝากธนาคารและเงินให้กู้ยืมแก่บริษัทในเครือ

ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้

ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ในไตรมาสที่ 2 ปี 2561 จำนวน 112 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 1 ปี 2561 จำนวน 22 ล้านบาท หรือร้อยละ 24 ตามกำไรที่เพิ่มขึ้น และเพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 2 ปี 2560 จำนวน 49 ล้านบาท หรือร้อยละ 78 เนื่องจากบัตรส่งเสริมการลงทุน (BOI) ของโรงผลิตสาธารณูปการระยองหมดอายุยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลในปี 2560 (ปัจจุบันสิทธิประโยชน์ทางภาษีของโรงผลิตสาธารณูปการระยองมีเพียงการปรับลดอัตราภาษีร้อยละ 50 ของอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล หรือคิดเป็นอัตราภาษีที่ร้อยละ 10) และโรงไฟฟ้าศรีราชาได้ใช้วงเงินของสิทธิประโยชน์ทางด้านภาษีของบัตร BOI ครบจำนวนแล้วในปี 2560

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า	สัดส่วนการถือหุ้น	Q2/60	Q1/61	Q2/61	เปลี่ยนแปลง +/-		1H/60	1H/61	เปลี่ยนแปลง +/-	
					QoQ	YoY			YoY	
(หน่วย : ล้านบาท)										
ส่วนงานผู้ผลิตไฟฟ้าอิสระ (IPP)										
- บริษัท ไชยะบุรี พาวเวอร์ จำกัด (XPCL)	25%	(2)	(7)	(6)	14%	n/a	(10)	(13)	30%	
ส่วนงานผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก (SPP)										
- บริษัท บางปะอิน โดเจนเนอร์เรชั่น จำกัด (BIC)	25%	15	35	39	11%	n/a	25	74	n/a	
- บริษัท ผลิตไฟฟ้านคร จำกัด (NNEG)	30%	28	36	29	(19%)	4%	54	64	19%	
- บริษัท ไฟฟ้าน้ำลึก 1 จำกัด (NL1PC)	40%	9	10	11	10%	22%	2	21	n/a	
รวมส่วนงานผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก		52	81	79	(2%)	52%	81	159	96%	
ส่วนงานผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กมาก (VSPP)										
- บริษัท ไทยโซลาร์รีนิวเอเบิล จำกัด (TSR)	40%	60	78	82	5%	37%	150	160	7%	
รวมส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า		110	152	155	2%	41%	221	306	38%	

ในไตรมาสที่ 2 ปี 2561 ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าเพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 1 ปี 2561 จำนวน 3 ล้านบาท หรือร้อยละ 2 และเพิ่มขึ้นจำนวน 45 ล้านบาท หรือร้อยละ 41 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 2 ปี 2560 จากสาเหตุดังต่อไปนี้

- ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัท ไชยะบุรี พาวเวอร์ จำกัด (XPCL) ลดลงจำนวน 1 ล้านบาท จากไตรมาสที่ 1 ปี 2561 และเพิ่มขึ้นจำนวน 4 ล้านบาท จากไตรมาสที่ 2 ปี 2560 โดยเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการบริหารระหว่างงวด
- ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัท บางปะอิน โดเจนเนอร์เรชั่น จำกัด (BIC) เพิ่มขึ้นจำนวน 4 ล้านบาท จากไตรมาสที่ 1 ปี 2561 ตามปริมาณการขายไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากการหยุดซ่อมบำรุงบางส่วนตามแผนงานประจำปีในไตรมาสที่ 1 ปี 2561 และเพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 2 ปี 2560 จำนวน 24 ล้านบาท จากการเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโรงไฟฟ้า BIC 2 เมื่อเดือนมิถุนายน 2560
- ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัท ผลิตไฟฟ้านคร จำกัด (NNEG) ลดลงจำนวน 7 ล้านบาท จากไตรมาสที่ 1 ปี 2561 เนื่องจากมีการหยุดซ่อมบำรุงประจำปีตามแผนในไตรมาสที่ 2 ปี 2561 แต่เพิ่มขึ้นจำนวน 1 ล้านบาท จากไตรมาสที่ 2 ปี 2560 โดยเป็นผลมาจากความต้องการไฟฟ้าและไอน้ำของลูกค้าที่เพิ่มขึ้น
- ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัท ไฟฟ้าน้ำลึก 1 จำกัด (NL1PC) เพิ่มขึ้นจำนวน 1 ล้านบาท จากไตรมาสที่ 1 ปี 2561 และเพิ่มขึ้นจำนวน 2 ล้านบาท จากไตรมาสที่ 2 ปี 2560 โดยเป็นผลจากการปรับประมาณการรับรู้รายได้ดอกเบี้ยรับจากสัญญาเช่าทางการเงินตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 12
- ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัท ไทยโซลาร์รีนิวเอเบิล จำกัด (TSR) เพิ่มขึ้นจำนวน 4 ล้านบาท จากไตรมาสที่ 1 ปี 2561 โดยเป็นผลมาจากความเข้มของแสงอาทิตย์ในไตรมาสที่ 2 มากกว่าไตรมาสที่ 1 และเพิ่มขึ้นจำนวน 22 ล้านบาท จากไตรมาสที่ 2 ปี 2560 เนื่องจากในไตรมาสที่ 2 ปี 2560 มีการบันทึกค่าใช้จ่ายจากการยกเลิกสัญญาซ่อมบำรุง

สรุปผลการดำเนินงานของโรงไฟฟ้า

โรงไฟฟ้าศรีราชา : IPP

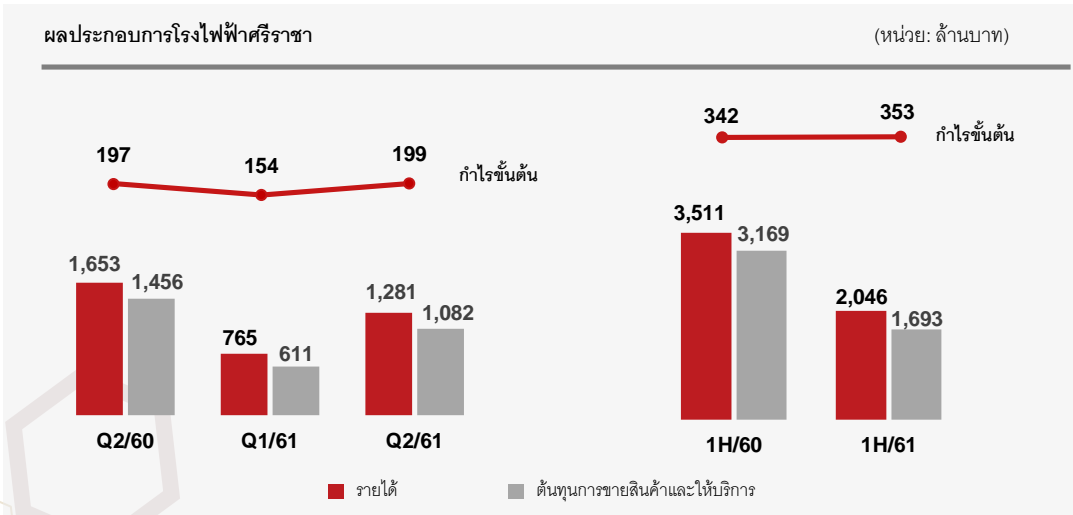
ผลประกอบการ	Q2/60	Q1/61	Q2/61	เปลี่ยนแปลง +/-		1H/60	1H/61	เปลี่ยนแปลง +/-
				QoQ	YoY			
(หน่วย : ล้านบาท)								
รายได้								
รายได้จากการขายไฟฟ้า								
- ค่าความพร้อมจ่าย (Availability Payment: AP)	186	101	166	64%	(11%)	331	267	(19%)
- ค่าพลังงานไฟฟ้า (Energy Payment: EP)	1,311	520	969	86%	(26%)	2,864	1,489	(48%)
- เงินรับเพื่อนำส่งกองทุนพัฒนาไฟฟ้า	7	2	4	100%	(43%)	15	6	(60%)
รวมรายได้จากการขายไฟฟ้า	1,504	623	1,139	83%	(24%)	3,210	1,762	(45%)
รายได้จากสัญญาเช่าการเงิน	149	141	138	(2%)	(7%)	301	279	(7%)
รายได้อื่น	-	1	4	n/a	n/a	-	5	n/a
รวมรายได้	1,653	765	1,281	67%	(23%)	3,511	2,046	(42%)
ต้นทุนขายสินค้าและการให้บริการ								
ต้นทุนวัตถุดิบ								
- ก๊าซธรรมชาติ	1,277	515	954	85%	(25%)	2,788	1,469	(47%)
- น้ำ	9	3	5	67%	(44%)	20	8	(60%)
- เงินนำส่งกองทุนพัฒนาไฟฟ้า	7	2	4	100%	(43%)	15	6	(60%)
- อื่นๆ	8	12	9	(25%)	13%	16	21	31%
รวมต้นทุนวัตถุดิบ	1,301	532	972	83%	(25%)	2,839	1,504	(47%)
ค่าบำรุงรักษา	104	35	65	86%	(38%)	232	100	(57%)
อื่นๆ (ไม่รวมค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย)	51	44	45	2%	(12%)	98	89	(9%)
รวมต้นทุนขายสินค้าและการให้บริการ	1,456	611	1,082	77%	(26%)	3,169	1,693	(47%)
กำไรขั้นต้น	197	154	199	29%	1%	342	353	3%
อัตรากำไรขั้นต้น	12%	20%	16%	(4%)	4%	10%	17%	7%

โรงไฟฟ้าศรีราชาเป็นโรงไฟฟ้าประเภทผู้ผลิตไฟฟ้าอิสระ (IPP) โดยกำไรขั้นต้นขึ้นอยู่กับค่าความพร้อมจ่ายในการส่งไฟฟ้าเข้าระบบ (Availability Payment : AP)

กำไรขั้นต้นของโรงไฟฟ้าศรีราชาในไตรมาสที่ 2 ปี 2561 มีจำนวน 199 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นจำนวน 45 ล้านบาท หรือร้อยละ 29 จากไตรมาสที่ 1 ปี 2561 จากรายได้ค่าความพร้อมจ่าย (AP) ที่ปรับตัวสูงขึ้น โดยเป็นผลมาจากอัตราค่าความผันแปรตามฤดูกาล (Weight factor) ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วงฤดูร้อน และเงินบาทที่อ่อนค่าลง ซึ่งอัตราแลกเปลี่ยนเป็นองค์ประกอบหนึ่งในโครงสร้างรายได้ค่าความพร้อมจ่าย (AP) รวมทั้งอัตราค่าความพร้อมจ่าย (Availability Rate) ที่เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 99 เป็นร้อยละ 100

และเมื่อเปรียบเทียบกำไรขั้นต้นในไตรมาสที่ 2 ปี 2561 เทียบกับไตรมาสที่ 2 ปี 2560 ปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจำนวน 2 ล้านบาท หรือร้อยละ 1 จากค่าบำรุงรักษาที่ปรับตัวลดลงตามจำนวนชั่วโมงการเดินเครื่องที่ลดลงในไตรมาสที่ 2 ปี 2561 สอดคล้องกับปริมาณการส่งไฟฟ้าเข้าระบบตามการเรียกร้องจาก กฟผ.

ในขณะที่กำไรขั้นต้นสำหรับงวด 6 เดือนของปี 2561 มีจำนวน 353 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นจำนวน 11 ล้านบาท หรือร้อยละ 3 เมื่อเทียบกับงวด 6 เดือนของปี 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจากค่าบำรุงรักษาที่ปรับตัวลดลงตามจำนวนชั่วโมงการเดินเครื่องที่ลดลง ซึ่งเป็นไปตามปริมาณการเรียกร้องไฟฟ้าเข้าระบบของ กฟผ.



รายได้

เปรียบเทียบ ไตรมาสที่ 2 ปี 2561 กับ ไตรมาสที่ 1 ปี 2561 (QoQ)

- รายได้รวมของโรงไฟฟ้าศรีราชาปรับตัวเพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 1 ปี 2561 จำนวน 516 ล้านบาท หรือร้อยละ 67 จากรายได้ค่าความพร้อมจ่าย (AP) ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยเป็นผลมาจากอัตราค่าความผันแปรตามฤดูกาล (Weight Factor) ที่เพิ่มสูงขึ้นในช่วงฤดูร้อน และค่าเงินบาทที่อ่อนค่าลง ซึ่งอัตราแลกเปลี่ยนเป็นองค์ประกอบหนึ่งในโครงสร้างรายได้ค่าความพร้อมจ่าย (AP) รวมทั้งอัตราค่าความพร้อมจ่าย (Availability Rate) ที่เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 99 เป็นร้อยละ 100
- ราคาขายไฟฟ้าเฉลี่ยปรับตัวลดลง สาเหตุหลักมาจากปริมาณการขายไฟฟ้าเพิ่มขึ้นตามการเรียกเก็บไฟฟ้าจาก กฟผ. ในขณะที่ยังคงได้รับรายได้ค่าความพร้อมจ่าย (AP) จึงทำให้ราคาขายไฟฟ้าเฉลี่ยต่อหน่วยปรับตัวลดลง

เปรียบเทียบ ไตรมาสที่ 2 ปี 2561 กับ ไตรมาสที่ 2 ปี 2560 (YoY)

- รายได้รวมของโรงไฟฟ้าศรีราชาปรับตัวลดลงจำนวน 372 ล้านบาท หรือร้อยละ 23 โดยเป็นการลดลงจากรายได้ค่าพลังงานไฟฟ้า (Energy Payment : EP) ตามปริมาณการส่งไฟฟ้าให้กับ กฟผ. ที่ลดลงจำนวน 255 กิกะวัตต์-ชั่วโมง หรือร้อยละ 37 สอดคล้องกับการเรียกเก็บไฟฟ้าจาก กฟผ.
- ราคาขายไฟฟ้าเฉลี่ยปรับตัวเพิ่มขึ้น สาเหตุหลักมาจากปริมาณการการขายไฟฟ้าลดลงตามการเรียกเก็บไฟฟ้าจาก กฟผ. ในขณะที่ยังคงได้รับรายได้ค่าความพร้อมจ่าย (AP) จึงทำให้ราคาขายไฟฟ้าเฉลี่ยต่อหน่วยปรับตัวสูงขึ้น

เปรียบเทียบ งวด 6 เดือน ปี 2561 กับ งวด 6 เดือน ปี 2560

- รายได้รวมของโรงไฟฟ้าศรีราชาสำหรับงวด 6 เดือน ปี 2561 จำนวน 2,046 ล้านบาท ปรับตัวลดลงจากงวด 6 เดือน ปี 2560 จำนวน 1,465 ล้านบาท หรือร้อยละ 42 ซึ่งสอดคล้องกับการลดลงของปริมาณการขายไฟฟ้าเข้าระบบตามการเรียกเก็บไฟฟ้าของ กฟผ. ซึ่งลดลง 903 กิกะวัตต์-ชั่วโมง หรือร้อยละ 60
- ราคาขายไฟฟ้าเฉลี่ยปรับตัวเพิ่มขึ้น สาเหตุหลักมาจากปริมาณการขายไฟฟ้าลดลงตามการเรียกเก็บไฟฟ้าจาก กฟผ. ในขณะที่ยังคงได้รับรายได้ค่าความพร้อมจ่าย (AP) จึงทำให้ราคาขายไฟฟ้าเฉลี่ยต่อหน่วยปรับตัวสูงขึ้น

โรงไฟฟ้าเสรีราคา: IPP	Q2/60	Q1/61	Q2/61	เปลี่ยนแปลง +/-		1H/60	1H/61	เปลี่ยนแปลง +/-
				QoQ	YoY			YoY
Key revenue drivers								
อัตราค่าความพร้อมจ่าย (%)	100%	99%	100%	1%	0%	99%	99%	0%
ปริมาณการขายไฟฟ้า (GWh)	682	180	427	n/a	(37%)	1,510	607	(60%)
ราคาขายไฟฟ้าเฉลี่ย(บาท/kWh)	2.21	3.45	2.66	(23%)	20%	2.13	2.09	(2%)
Key cost drivers								
ปริมาณการใช้ก๊าซธรรมชาติ ('000 MMBTU)	5,212	1,420	3,336	n/a	(36%)	11,476	4,756	(59%)
ราคาเฉลี่ยก๊าซธรรมชาติ (บาท/MMBTU)	245	362	286	(21%)	17%	243	309	27%

ต้นทุนขายสินค้าและการให้บริการ (ไม่รวมค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย)

เปรียบเทียบ ไตรมาสที่ 2 ปี 2561 กับ ไตรมาสที่ 1 ปี 2561 (QoQ)

- ต้นทุนขายสินค้าและการให้บริการเพิ่มขึ้นจำนวน 471 ล้านบาท หรือร้อยละ 77 จากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนก๊าซธรรมชาติจำนวน 439 ล้านบาท หรือร้อยละ 85 และค่าบำรุงรักษาที่เพิ่มขึ้นจำนวน 30 ล้านบาท หรือร้อยละ 86 ซึ่งสอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของปริมาณการเรียกเก็บไฟฟ้าจาก กฟผ.

เปรียบเทียบ ไตรมาสที่ 2 ปี 2561 กับ ไตรมาสที่ 2 ปี 2560 (YoY)

- ต้นทุนการขายสินค้าและการให้บริการลดลงจำนวน 374 ล้านบาท หรือร้อยละ 26 จากการลดลงของต้นทุนก๊าซธรรมชาติซึ่งปรับตัวลดลงจำนวน 323 ล้านบาท หรือร้อยละ 25 และค่าบำรุงรักษาที่ลดลงจำนวน 39 ล้านบาท หรือร้อยละ 38 ซึ่งสอดคล้องกับการลดลงของปริมาณการเรียกเก็บไฟฟ้าจาก กฟผ.

เปรียบเทียบ งวด 6 เดือน ปี 2561 กับ งวด 6 เดือน ปี 2560

- ต้นทุนการขายสินค้าและการให้บริการลดลงจำนวน 1,476 ล้านบาท หรือร้อยละ 47 จากการลดลงของต้นทุนก๊าซธรรมชาติซึ่งปรับตัวลดลงจำนวน 1,319 ล้านบาท หรือร้อยละ 47 และค่าบำรุงรักษาที่ลดลงจำนวน 132 ล้านบาท หรือร้อยละ 57 ซึ่งสอดคล้องกับการลดลงของปริมาณการเรียกเก็บไฟฟ้าจาก กฟผ.

โรงผลิตสารหนูปฏิบัติการระยอง : SPP

ผลประกอบการ	Q2/60	Q1/61	Q2/61	เปลี่ยนแปลง +/-		1H/60	1H/61	เปลี่ยนแปลง +/-
				QoQ	YoY			
(หน่วย : ล้านบาท)								
รายได้								
รายได้จากการขายไฟฟ้า	1,687	1,809	1,882	4%	12%	3,311	3,691	11%
รายได้จากการขายไอน้ำ	1,464	1,509	1,563	4%	7%	2,858	3,072	7%
รายได้จากการขายน้ำเพื่อการอุตสาหกรรม	67	74	76	3%	13%	130	150	15%
รวมรายได้	3,218	3,392	3,521	4%	9%	6,299	6,913	10%
ต้นทุนขายสินค้าและการให้บริการ								
ต้นทุนวัตถุดิบ								
- ก๊าซธรรมชาติ	2,026	2,123	2,237	5%	10%	3,974	4,360	10%
- ไอน้ำ	98	84	79	(6%)	(19%)	168	163	(3%)
- น้ำ	38	42	43	2%	13%	79	85	8%
- อื่นๆ	39	39	37	(5%)	(5%)	82	76	(7%)
รวมต้นทุนวัตถุดิบ	2,201	2,288	2,396	5%	9%	4,303	4,684	9%
ค่าบำรุงรักษา	72	66	62	(6%)	(14%)	145	128	(12%)
อื่นๆ (ไม่รวมค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย)	77	78	79	1%	3%	158	157	(1%)
รวมต้นทุนขายสินค้าและการให้บริการ	2,350	2,432	2,537	4%	8%	4,606	4,969	8%
กำไรขั้นต้น	868	960	984	3%	13%	1,693	1,944	15%
อัตรากำไรขั้นต้น	27%	28%	28%	0%	1%	27%	28%	1%

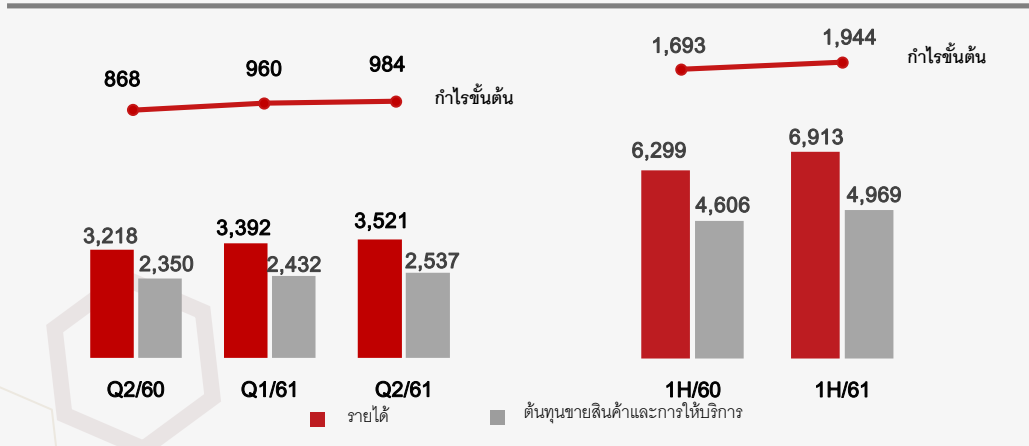
กำไรขั้นต้นของโรงผลิตสารหนูปฏิบัติการระยองในไตรมาสที่ 2 ปี 2561 มีจำนวน 984 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 24 ล้านบาท หรือร้อยละ 3 จากไตรมาสที่ 1 ปี 2561 จากปริมาณการขายไฟฟ้าที่ปรับตัวสูงขึ้น เนื่องจากลูกค้ารายหลักหลายรายมีการหยุดซ่อมบำรุงในไตรมาสที่ 1 ปี 2561

เมื่อเปรียบเทียบกำไรขั้นต้นของโรงผลิตสารหนูปฏิบัติการระยองในไตรมาสที่ 2 ปี 2561 กับไตรมาสที่ 2 ปี 2560 พบว่าปรับตัวเพิ่มขึ้นจำนวน 116 ล้านบาท หรือร้อยละ 13 จากปริมาณการขายไฟฟ้าและไอน้ำที่สูงขึ้น เนื่องจากมีลูกค้ารายหลักหยุดซ่อมบำรุงในไตรมาสที่ 2 ปี 2560 ประกอบกับมีความต้องการของลูกค้าอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้น รวมทั้งปัจจัยทางด้านราคาขายที่ปรับตัวดีขึ้น จากค่า Ft ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น

ในขณะที่กำไรขั้นต้นของโรงผลิตสารหนูปฏิบัติการระยองสำหรับงวด 6 เดือน ของปี 2561 มีจำนวน 1,944 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นจำนวน 251 ล้านบาท หรือร้อยละ 15 จากงวด 6 เดือน ของปี 2560 จากปริมาณการขายไฟฟ้าและไอน้ำที่เพิ่มสูงขึ้น เนื่องจากมีลูกค้ารายหลักหยุดซ่อมบำรุงในงวด 6 เดือน ของปี 2560 ประกอบกับมีความต้องการของลูกค้าอุตสาหกรรมที่เพิ่มขึ้น รวมทั้งปัจจัยทางด้านราคาขายที่ปรับตัวดีขึ้นจากค่า Ft ที่ปรับตัวสูงขึ้น

ผลประกอบการโรงผลิตสาธารณูปการระยอง

(หน่วย: ล้านบาท)



รายได้

เปรียบเทียบ ไตรมาสที่ 2 ปี 2561 กับ ไตรมาสที่ 1 ปี 2561 (QoQ)

- ในไตรมาสที่ 2 ปี 2561 รายได้ของโรงผลิตสาธารณูปการระยองมีจำนวน 3,521 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 1 ปี 2561 จำนวน 129 ล้านบาท หรือร้อยละ 4 โดยมีสาเหตุหลักมาจากปริมาณการขายไฟฟ้าที่ปรับตัวสูงขึ้นจำนวน 16 กิกะวัตต์-ชั่วโมง หรือร้อยละ 3 เนื่องจากลูกค้ารายหลักหลายรายมีการหยุดซ่อมบำรุงในไตรมาสที่ 1 ปี 2561

เปรียบเทียบ ไตรมาสที่ 2 ปี 2561 กับ ไตรมาสที่ 2 ปี 2560 (YoY)

- รายได้ของโรงผลิตสาธารณูปการระยองในไตรมาสที่ 2 ปี 2561 ปรับตัวเพิ่มขึ้นจำนวน 303 ล้านบาท หรือร้อยละ 9 จากไตรมาสที่ 2 ปี 2560 จากปริมาณการขายไฟฟ้าและไอน้ำที่สูงขึ้นเนื่องจากมีลูกค้ารายหลักหลายรายหยุดซ่อมบำรุงในไตรมาสที่ 2 ปี 2560 ประกอบกับมีความต้องการของลูกค้าอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้น รวมทั้งปัจจัยทางด้านราคาขายที่ปรับตัวดีขึ้นจากค่า Ft ที่ปรับตัวสูงขึ้น

เปรียบเทียบ งวด 6 เดือน ปี 2561 กับ งวด 6 เดือน ปี 2560

- รายได้ของโรงผลิตสาธารณูปการระยองสำหรับงวด 6 เดือนของปี 2561 มีจำนวน 6,913 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากงวด 6 เดือน ของปี 2560 จำนวน 614 ล้านบาท หรือร้อยละ 10 จากปริมาณการขายไฟฟ้าและไอน้ำที่เพิ่มสูงขึ้น เนื่องจากลูกค้ารายหลักหยุดซ่อมบำรุงในงวด 6 เดือน ของปี 2560 ประกอบกับมีความต้องการของลูกค้าอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้น รวมทั้งปัจจัยทางด้านราคาขายปรับตัวดีขึ้นจากค่า Ft ที่ปรับตัวสูงขึ้น

โรงผลิตสาธารณูปการระยอง: SPP	Q2/60	Q1/61	Q2/61	เปลี่ยนแปลง + / (-)		1H/60	1H/61	เปลี่ยนแปลง + / (-)
				QoQ	YoY			
<u>Key revenue drivers</u>								
• ไฟฟ้า								
ปริมาณการขายไฟฟ้า (GWh)	599	613	629	3%	5%	1,174	1,242	6%
ราคาขายไฟฟ้าเฉลี่ย (บาท/kWh)	2.82	2.95	2.99	1%	6%	2.82	2.97	5%
• ไอน้ำ								
ปริมาณการขายไอน้ำ (พันตัน)	1,374	1,456	1,456	0%	6%	2,675	2,912	9%
ราคาขายไอน้ำเฉลี่ย (บาท/ตัน)	1,065	1,036	1,073	4%	1%	1,068	1,055	(1%)
<u>Key cost drivers</u>								
ปริมาณการใช้ก๊าซธรรมชาติ ('000 MMBTU)	8,074	8,403	8,546	2%	6%	15,958	16,949	6%
ราคาเฉลี่ยก๊าซธรรมชาติ (บาท/MMBTU)	251	253	262	4%	4%	249	257	3%

ต้นทุนขายสินค้าและต้นทุนการให้บริการ (ไม่รวมค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย)

เปรียบเทียบ ไตรมาสที่ 2 ปี 2561 กับ ไตรมาสที่ 1 ปี 2561 (QoQ)

- ในไตรมาสที่ 2 ปี 2561 ต้นทุนขายสินค้าและการให้บริการเพิ่มขึ้นจำนวน 105 ล้านบาท หรือร้อยละ 4 สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนก๊าซธรรมชาติจำนวน 114 ล้านบาท หรือร้อยละ 5 ซึ่งสอดคล้องกับปริมาณการขายไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น รวมทั้งราคาก๊าซธรรมชาติมีการปรับตัวสูงขึ้น

เปรียบเทียบ ไตรมาสที่ 2 ปี 2561 กับ ไตรมาสที่ 2 ปี 2560 (YoY)

- เมื่อเปรียบเทียบต้นทุนขายสินค้าและการให้บริการของไตรมาสที่ 2 ปี 2561 กับไตรมาสที่ 2 ปี 2560 พบว่าต้นทุนขายสินค้าและการให้บริการปรับตัวเพิ่มขึ้นจำนวน 187 ล้านบาท หรือร้อยละ 8 โดยเป็นการเพิ่มขึ้นจากต้นทุนก๊าซธรรมชาติจำนวน 211 ล้านบาท หรือร้อยละ 10 ตามปริมาณการผลิตไฟฟ้าและไอน้ำที่เพิ่มขึ้น รวมทั้งราคาก๊าซธรรมชาติมีการปรับตัวสูงขึ้น

เปรียบเทียบ งวด 6 เดือน ปี 2561 กับ งวด 6 เดือน ปี 2560

- ต้นทุนขายสินค้าและการให้บริการของโรงผลิตสาธารณูปการระยอง สำหรับงวด 6 เดือนของปี 2561 ปรับตัวเพิ่มขึ้น 363 ล้านบาท หรือร้อยละ 8 จากงวด 6 เดือนของปี 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจากปริมาณการใช้ก๊าซธรรมชาติที่เพิ่มขึ้นตามปริมาณการขายไฟฟ้าและไอน้ำที่เพิ่มขึ้น รวมทั้งราคาเฉลี่ยก๊าซธรรมชาติที่ปรับตัวสูงขึ้นจากงวด 6 เดือนของปี 2560

โรงไฟฟ้าไออาร์พีซี คลีน พาวเวอร์ (IRPC-CP) : SPP

ผลประกอบการ	Q2/60	Q1/61	Q2/61	เปลี่ยนแปลง +/-		1H/61	1H/61	เปลี่ยนแปลง +/-
				QoQ	YoY			
(หน่วย : ล้านบาท)								
รายได้								
รายได้จากการขายไฟฟ้า	237	1,199	1,335	11%	n/a	391	2,534	n/a
รายได้จากการขายไอน้ำ	295	273	243	(11%)	(18%)	513	516	1%
รวมรายได้	532	1,472	1,578	7%	n/a	904	3,050	n/a
ต้นทุนขายสินค้าและการให้บริการ								
ต้นทุนวัตถุดิบ								
- ก๊าซธรรมชาติ	342	909	982	8%	n/a	589	1,891	n/a
- น้ำ	6	11	11	0%	83%	10	22	n/a
- อื่นๆ	6	13	12	(8%)	100%	13	25	92%
รวมต้นทุนวัตถุดิบ	354	933	1,005	8%	n/a	612	1,938	n/a
ค่าบำรุงรักษา	13	27	36	33%	n/a	24	63	n/a
อื่นๆ (ไม่รวมค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย)	5	23	22	(4%)	n/a	10	45	n/a
รวมต้นทุนขายสินค้าและการให้บริการ	372	983	1,063	8%	n/a	646	2,046	n/a
กำไรขั้นต้น	160	489	515	5%	n/a	258	1,004	n/a
อัตรากำไรขั้นต้น	30%	33%	33%	0%	3%	29%	33%	4%

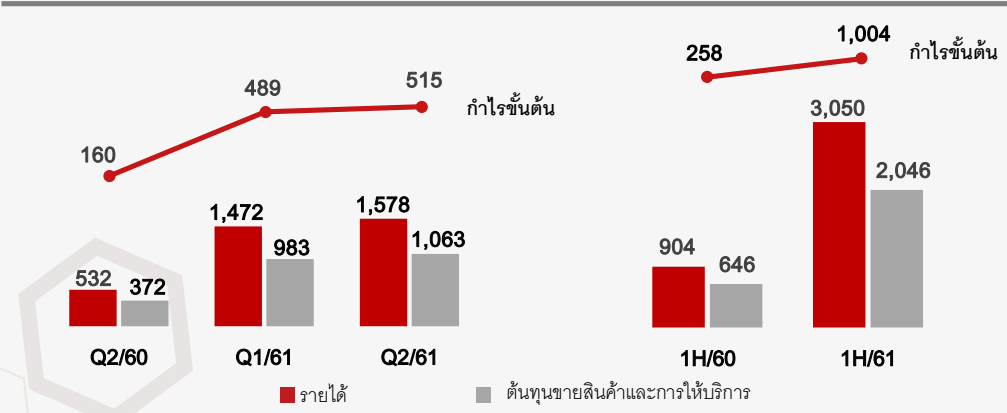
กำไรขั้นต้นของโรงไฟฟ้า IRPC-CP ในไตรมาสที่ 2 ปี 2561 จำนวน 515 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 26 ล้านบาท หรือร้อยละ 5 จากไตรมาสที่ 1 ปี 2561 จากปริมาณการขายไฟฟ้าที่ปรับตัวสูงขึ้น เนื่องจากในไตรมาสที่ 1 ปี 2561 มีการหยุดซ่อมบำรุงประจำปีตามแผนของหน่วยผลิตเครื่องกำเนิดไฟฟ้ากังหันก๊าซ

เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 2 ปี 2560 กำไรขั้นต้นปรับตัวเพิ่มขึ้นจำนวน 355 ล้านบาท จากการเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์เต็มทั้ง 2 ระยะ ตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน 2560 ส่งผลให้ปริมาณการขายไฟฟ้าปรับตัวสูงขึ้น

ในขณะที่กำไรขั้นต้นสำหรับงวด 6 เดือนของปี 2561 มีจำนวน 1,004 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นจำนวน 746 ล้านบาท จากงวด 6 เดือน ของปี 2560 จากการเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์เต็มทั้ง 2 ระยะ ตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน 2560 ส่งผลให้ปริมาณการขายไฟฟ้าปรับตัวเพิ่มขึ้น รวมทั้งทำให้เกิดการบริหารการผลิตที่ดีขึ้น ประกอบกับมีปัจจัยบวกทางด้านราคาขายไฟฟ้าและไอน้ำที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น

ผลประกอบการโรงไฟฟ้า ไออาร์พีซี คลินพาวเวอร์

(หน่วย: ล้านบาท)



รายได้

เปรียบเทียบ ไตรมาสที่ 2 ปี 2561 กับ ไตรมาสที่ 1 ปี 2561 (QoQ)

- รายได้รวมในไตรมาสที่ 2 ปี 2561 มีจำนวน 1,578 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 1 ปี 2561 จำนวน 106 ล้านบาท หรือร้อยละ 7 จากปริมาณการขายไฟฟ้าที่ปรับตัวสูงขึ้น เนื่องจากในไตรมาสที่ 1 ปี 2561 มีการหยุดซ่อมบำรุงประจำปีตามแผนของหน่วยผลิตเครื่องกำเนิดไฟฟ้ากังหันก๊าซ

เปรียบเทียบ ไตรมาสที่ 2 ปี 2561 กับ ไตรมาสที่ 2 ปี 2560 (YoY)

- รายได้รวมในไตรมาสที่ 2 ปี 2561 เพิ่มขึ้นจำนวน 1,046 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 2 ปี 2560 จากการเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์เต็มทั้ง 2 ระยะ ตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน 2560 ส่งผลให้ปริมาณการขายไฟฟ้าปรับตัวเพิ่มขึ้น รวมทั้งปัจจัยทางด้านราคาขายที่ปรับตัวดีขึ้นจากค่า Ft ที่ปรับตัวสูงขึ้น

เปรียบเทียบ งวด 6 เดือน ปี 2561 กับ งวด 6 เดือน ปี 2560

- รายได้สำหรับงวด 6 เดือนของปี 2561 จำนวน 3,050 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากงวด 6 เดือนของปี 2560 จำนวน 2,146 ล้านบาท จากการเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์เต็มทั้ง 2 ระยะเมื่อเดือนพฤศจิกายน 2560 ส่งผลให้ปริมาณการขายไฟฟ้าปรับตัวเพิ่มขึ้น รวมทั้งทำให้เกิดการบริหารการผลิตที่ดีขึ้น ประกอบกับมีปัจจัยบวกทางด้านราคาขายไฟฟ้าและไอน้ำที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น

IRPC-CP : SPP	Q2/60	Q1/61	Q2/61	เปลี่ยนแปลง +/-)		1H/60	1H/61	เปลี่ยนแปลง +/-)
				QoQ	YoY			
Key revenue drivers								
• ไฟฟ้า								
ปริมาณการขายไฟฟ้า (GWh)	84	410	443	8%	n/a	137	853	n/a
ราคาขายไฟฟ้าเฉลี่ย (บาท/kWh)	2.81	2.93	3.01	3%	7%	2.84	2.97	5%
• ไอน้ำ								
ปริมาณการขายไอน้ำ (พันตัน)	258	236	203	(14%)	(21%)	441	439	(0%)
ราคาขายไอน้ำเฉลี่ย (บาท/ตัน)	1,145	1,156	1,197	4%	5%	1,165	1,177	1%
Key cost drivers								
ปริมาณการใช้ก๊าซธรรมชาติ ('000 MMBTU)	1,350	3,776	3,885	3%	n/a	2,297	7,661	n/a
ราคาเฉลี่ยก๊าซธรรมชาติ (บาท/MMBTU)	253	241	253	5%	0%	256	247	(4%)

ต้นทุนขายสินค้าและต้นทุนการให้บริการ (ไม่รวมค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย)

เปรียบเทียบ ไตรมาสที่ 2 ปี 2561 กับ ไตรมาสที่ 1 ปี 2561 (QoQ)

- ในไตรมาสที่ 2 ปี 2561 ต้นทุนขายสินค้าและการให้บริการปรับตัวเพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 1 ปี 2561 จำนวน 80 ล้านบาท หรือร้อยละ 8 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนก๊าซธรรมชาติตามปริมาณการผลิตที่เพิ่มขึ้น โดยต้นทุนก๊าซธรรมชาติปรับตัวเพิ่มขึ้นจำนวน 73 ล้านบาท หรือร้อยละ 8

เปรียบเทียบ ไตรมาสที่ 2 ปี 2561 กับ ไตรมาสที่ 2 ปี 2560 (YoY)

- ต้นทุนขายสินค้าและการให้บริการในไตรมาสที่ 2 ปี 2561 ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 2 ปี 2560 จำนวน 691 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากต้นทุนก๊าซธรรมชาติที่เพิ่มขึ้นจำนวน 640 ล้านบาท จากปริมาณการใช้ก๊าซธรรมชาติที่สูงขึ้น สอดคล้องกับปริมาณการผลิตไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น หลังจากเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์เต็มทั้งสองระยะตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน 2560

เปรียบเทียบ งวด 6 เดือน ปี 2561 กับ งวด 6 เดือน ปี 2560

- ต้นทุนขายสินค้าและการให้บริการสำหรับงวด 6 เดือนของปี 2561 มีจำนวน 2,046 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากงวด 6 เดือนของปี 2560 จำนวน 1,400 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากต้นทุนก๊าซธรรมชาติที่เพิ่มขึ้นจำนวน 1,302 ล้านบาท ตามปริมาณการผลิตไฟฟ้าที่ปรับตัวสูงขึ้นจากการเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์เต็มทั้ง 2 ระยะตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน 2560 ส่งผลให้เดินเครื่องผลิตเต็มทั้ง 2 ระยะในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2561

บริษัท ผลิตไฟฟ้าและพลังงานร่วม จำกัด (CHPP) : VSP

ผลประกอบการ	Q2/60	Q1/61	Q2/61	เปลี่ยนแปลง +/-		1H/60	1H/61	เปลี่ยนแปลง +/-
				QoQ	YoY			
(หน่วย : ล้านบาท)								
รายได้								
รายได้จากการขายน้ำเย็น	46	42	43	2%	(7%)	90	85	(6%)
รายได้จากการขายไฟฟ้า	10	11	10	(9%)	0%	21	21	0%
รายได้จากการให้บริการติดตั้งแผงโซลาร์	-	0.1	23	n/a	n/a	-	23	n/a
รวมรายได้	56	53	76	43%	36%	111	129	16%
ต้นทุนขายสินค้าและการให้บริการ								
ต้นทุนวัตถุดิบ								
- ค่าไฟฟ้าและก๊าซธรรมชาติ	18	16	16	0%	(11%)	35	32	(9%)
- อื่นๆ	1	1	19	n/a	n/a	2	20	n/a
รวมต้นทุนวัตถุดิบ	19	17	35	n/a	84%	37	52	41%
ค่าบำรุงรักษา	1	1	1	0%	0%	2	2	0%
อื่นๆ (ไม่รวมค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย)	6	6	6	0%	0%	12	12	0%
รวมต้นทุนขายสินค้าและการให้บริการ	26	24	42	75%	62%	51	66	29%
กำไรขั้นต้น	30	29	34	17%	13%	60	63	5%
อัตรากำไรขั้นต้น	54%	55%	45%	(10%)	(9%)	54%	49%	(5%)

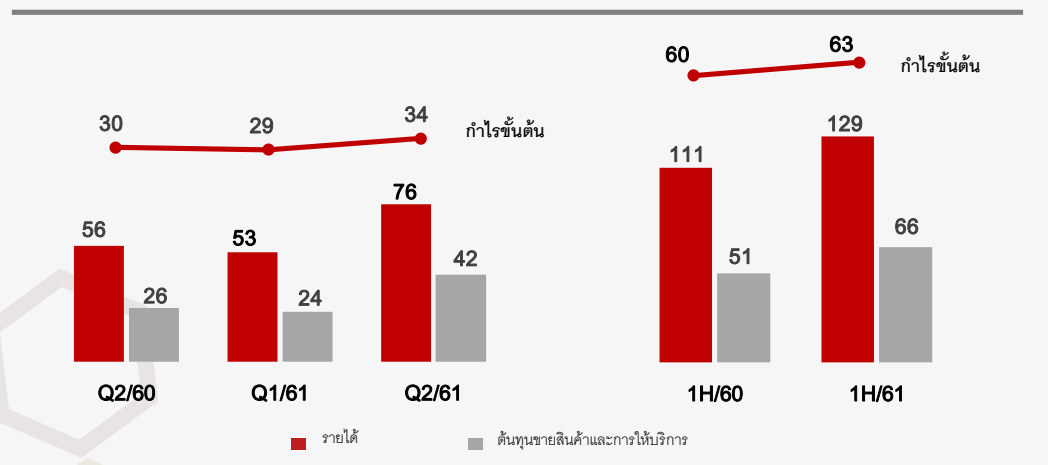
กำไรขั้นต้นของ CHPP ในไตรมาสที่ 2 ปี 2561 จำนวน 34 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 1 ปี 2561 และไตรมาสที่ 2 ปี 2560 จำนวน 5 ล้านบาท หรือร้อยละ 17 และ 4 ล้านบาท หรือร้อยละ 13 ตามลำดับ สาเหตุหลักมาจากรายได้จากการให้บริการรับเหมาติดตั้งแผงโซลาร์เซลล์บนหลังคาสถานีบริการน้ำมัน

ในขณะที่กำไรขั้นต้นสำหรับงวด 6 เดือน ของ ปี 2561 มีจำนวน 63 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3 ล้านบาท หรือร้อยละ 5 เมื่อเทียบกับงวด 6 เดือน ของปี 2560 สาเหตุหลักมาจากรายได้จากการให้บริการรับเหมาติดตั้งแผงโซลาร์เซลล์บนหลังคาสถานีบริการน้ำมัน

CHPP: VSP	Q1/60	Q1/61	Q2/61	เปลี่ยนแปลง +/-		1H/60	1H/61	เปลี่ยนแปลง +/-
				QoQ	YoY			
ปริมาณขายน้ำเย็น (พันตันความเย็น)	6,837	6,194	6,283	1%	(8%)	13,106	12,477	(5%)
ราคาขายน้ำเย็นเฉลี่ย (บาท/ตันความเย็น)	6.73	6.78	6.84	1%	2%	6.87	6.81	(1%)
ปริมาณขายไฟฟ้า (GWh)	1.7	1.9	1.7	(11%)	-	3.6	3.6	0%
ราคาขายไฟฟ้าเฉลี่ย (บาท/kWh)	5.66	5.66	5.66	-	-	5.66	5.66	0%

ผลประกอบการบริษัท ผลิตไฟฟ้าและพลังงานร่วม จำกัด

(หน่วย: ล้านบาท)



รายได้ ต้นทุนขายสินค้าและต้นทุนการให้บริการ

เปรียบเทียบ ไตรมาสที่ 2 ปี 2561 กับ ไตรมาสที่ 1 ปี 2561 (QoQ)

- รายได้ในไตรมาสที่ 2 ปี 2561 จำนวน 76 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นจำนวน 23 ล้านบาท หรือร้อยละ 43 จากไตรมาสที่ 1 ปี 2561 จากรายได้จากบริการติดตั้งแผงโซลาร์เซลล์ที่เพิ่มขึ้นจำนวน 23 ล้านบาท
- ต้นทุนขายสินค้าและต้นทุนการให้บริการปรับตัวเพิ่มขึ้นจำนวน 18 ล้านบาท หรือร้อยละ 75

เปรียบเทียบ ไตรมาสที่ 2 ปี 2561 กับ ไตรมาสที่ 2 ปี 2560 (YoY)

- รายได้ในไตรมาสที่ 2 ปี 2561 ปรับตัวเพิ่มขึ้นจำนวน 20 ล้านบาท หรือร้อยละ 36 จากไตรมาสที่ 2 ปี 2560 สาเหตุจากรายได้จากบริการติดตั้งแผงโซลาร์เซลล์ที่เพิ่มขึ้นจำนวน 23 ล้านบาท
- ต้นทุนขายสินค้าและต้นทุนการให้บริการปรับตัวเพิ่มขึ้นจำนวน 16 ล้านบาท หรือร้อยละ 62

เปรียบเทียบ งวด 6 เดือน ปี 2561 กับ งวด 6 เดือน ปี 2560

- รายได้สำหรับงวด 6 เดือน ของปี 2561 จำนวน 129 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นจำนวน 18 ล้านบาท หรือร้อยละ 16 จากงวด 6 เดือน ของปี 2560 สาเหตุจากรายได้จากบริการติดตั้งแผงโซลาร์เซลล์ที่เพิ่มขึ้นจำนวน 23 ล้านบาท
- ต้นทุนขายสินค้าและต้นทุนการให้บริการปรับตัวเพิ่มขึ้นจำนวน 15 ล้านบาท หรือร้อยละ 29

โรงไฟฟ้าอิจิโนะซึกิ โซล่า พาวเวอร์ 1 จีเค (ISP1) : Other

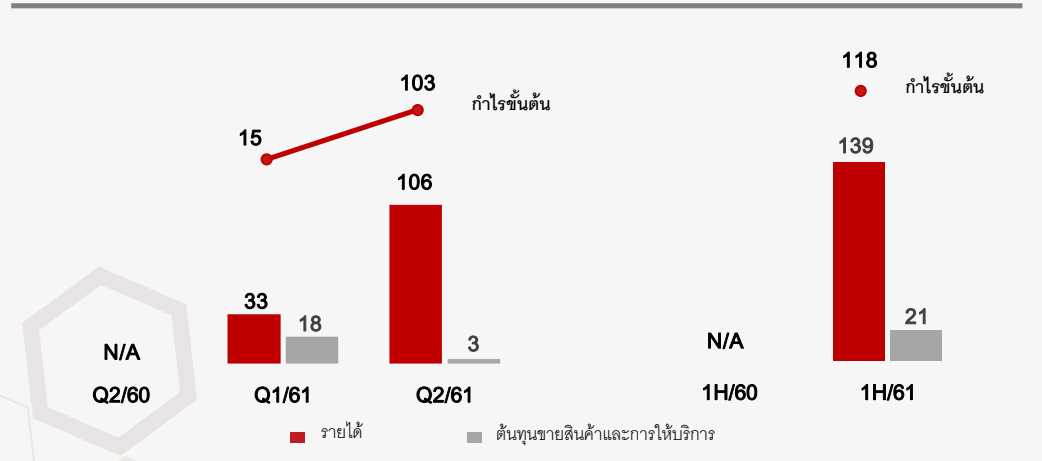
ผลประกอบการ	Q2/60	Q1/61	Q2/61	เปลี่ยนแปลง +/-		1H/60	1H/61	เปลี่ยนแปลง +/-
				QoQ	YoY			
(หน่วย : ล้านบาท)								
รายได้								
รายได้จากการขายไฟฟ้า	-	33	106	n/a	n/a	-	139	n/a
รวมรายได้	-	33	106	n/a	n/a	-	139	n/a
ต้นทุนขายสินค้าและการให้บริการ								
ค่าบำรุงรักษา	-	18	3	(83%)	n/a	-	21	n/a
อื่นๆ (ไม่รวมค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย)								
รวมต้นทุนขายสินค้าและการให้บริการ	-	18	3	(83%)	n/a	-	21	n/a
กำไรขั้นต้น	-	15	103	n/a	n/a	-	118	n/a
อัตรากำไรขั้นต้น	0%	45%	97%	52%	97%	0%	85%	85%

โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ISP1 ในประเทศญี่ปุ่น เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์เมื่อวันที่ 15 ธันวาคม 2560 ส่งผลให้เริ่มรับรู้รายได้ครั้งแรกในไตรมาสที่ 4 ปี 2560 เป็นต้นมา โดยกำไรขั้นต้นในไตรมาสที่ 2 ปี 2561 ของ ISP1 มีจำนวน 103 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 1 ปี 2561 จำนวน 88 ล้านบาท เนื่องจากสภาพอากาศของประเทศญี่ปุ่นในไตรมาสที่ 1 ปี 2561 มีหิมะตกค่อนข้างมาก ขณะที่ต้นทุนขายสินค้าและบริการลดลงจากไตรมาสที่ 1 ปี 2561 จากการปรับปรุงรายการค่าเช่าที่ดินจ่ายล่วงหน้า

ISP1: Other	Q2/60	Q1/61	Q2/61	เปลี่ยนแปลง +/-		1H/60	1H/61	เปลี่ยนแปลง +/-
				QoQ	YoY			
ปริมาณขายไฟฟ้า (GWh)	-	3	9	n/a	n/a	-	12	n/a
ราคาขายไฟฟ้าเฉลี่ย (บาท/kWh)	-	11.00	11.78	7.1	n/a	-	11.58	n/a

ผลประกอบการโรงไฟฟ้าอินเซก โซล่า พาวเวอร์ 1 จีเค (ISP1)

(หน่วย: ล้านบาท)



รายได้ ต้นทุนขายสินค้าและต้นทุนการให้บริการ

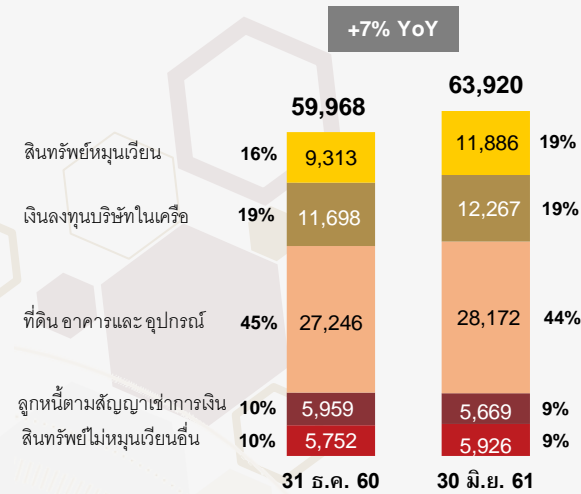
เปรียบเทียบ ไตรมาสที่ 2 ปี 2561 กับ ไตรมาสที่ 1 ปี 2561 (QoQ)

- รายได้จากการขายไฟฟ้าในไตรมาสที่ 2 ปี 2561 มีจำนวน 106 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นจำนวน 73 ล้านบาท เนื่องจากสภาพอากาศของประเทศญี่ปุ่นในไตรมาสที่ 1 มีหิมะตกค่อนข้างมาก
- ต้นทุนขายสินค้าและต้นทุนการให้บริการปรับตัวลดลงจำนวน 15 ล้านบาท หรือร้อยละ 83 จากการปรับปรุงรายการค่าเช่าที่ดินจ่ายล่วงหน้า

การวิเคราะห์ฐานะทางการเงินของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

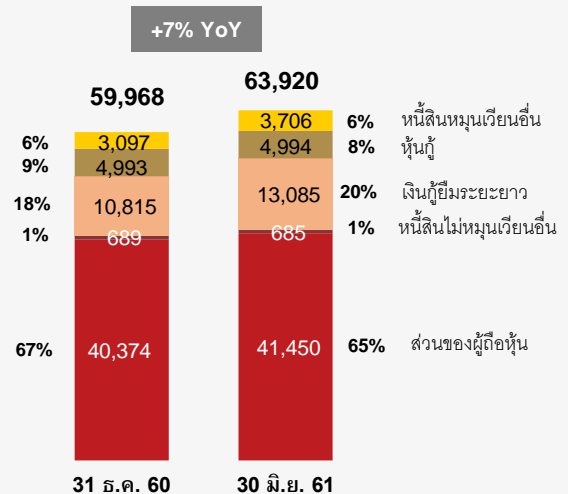
สินทรัพย์รวม

(หน่วย: ล้านบาท)



หนี้สินรวมและส่วนของผู้ถือหุ้น

(หน่วย: ล้านบาท)



สินทรัพย์

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวมมูลค่า 63,920 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 3,952 ล้านบาท หรือร้อยละ 7 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 โดยการเพิ่มขึ้นจากสินทรัพย์หมุนเวียน เงินลงทุนบริษัทในเครือจากการเรียกชำระเงินเพิ่มทุนของบริษัทในเครือ การเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ที่อยู่ระหว่างการก่อสร้าง โดยรายละเอียดของการเพิ่มขึ้นที่มีสาระสำคัญมีดังนี้

สินทรัพย์หมุนเวียน เพิ่มขึ้นจำนวน 2,573 ล้านบาท หรือร้อยละ 28 โดยมีสาเหตุมาจาก

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด รวมเงินลงทุนชั่วคราว เพิ่มขึ้นจำนวน 1,487 ล้านบาท หรือร้อยละ 35 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเบิกเงินกู้เพิ่มขึ้นสุทธิจากการจ่ายชำระเงินกู้ จำนวน 2,196 ล้านบาท
- ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้นจำนวน 1,171 ล้านบาท หรือร้อยละ 32 เนื่องจาก ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2561 มียอดลูกหนี้ค้างค้าง 2 เดือน เนื่องจากกำหนดชำระเงินของเดือนพฤษภาคมอยู่ในช่วงต้นเดือนกรกฎาคม 2561

ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ เพิ่มขึ้นจำนวน 926 ล้านบาท หรือร้อยละ 3 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการค้าซื้อที่ดินและงานระหว่างก่อสร้างของโรงผลิตสารอุปการะของแห่งที่ 4

ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าทางการเงิน - สุทธิ ลดลง 290 ล้านบาท หรือร้อยละ 5 จากการทยอยรับเงินจาก กฟผ. ผ่านการรับรู้รายได้ตามการตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 4 เรื่องการประเมินว่าข้อตกลงประกอบด้วยสัญญาเช่าหรือไม่ (TFRIC4)

เงินลงทุนในบริษัทในเครือ เพิ่มขึ้นจำนวน 569 ล้านบาท หรือร้อยละ 5 โดยมีรายละเอียดดังนี้

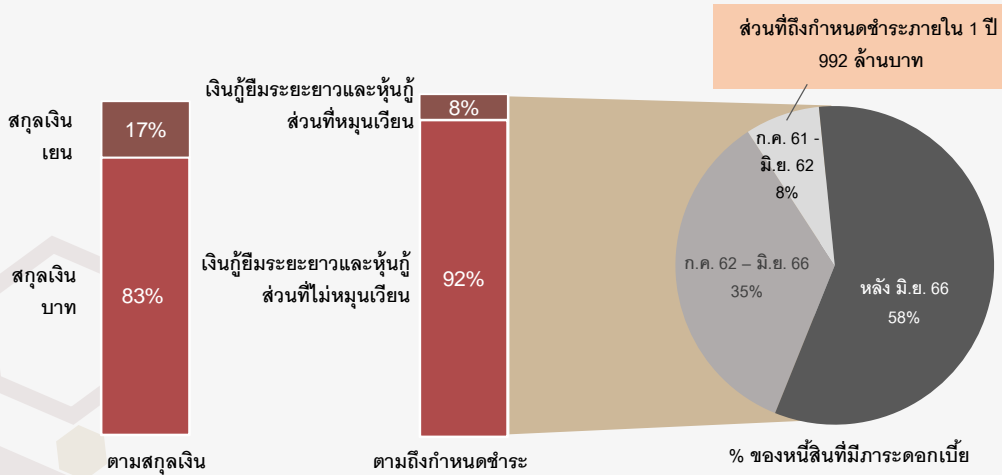
เงินลงทุน	ลงทุนใน 1H/61	ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน)	ปรับลดเงิน ลงทุนจาก เงินปันผลรับ	ผลต่างจากการ แปลงค่า งบการเงิน	เพิ่มขึ้น (ลดลง)
(หน่วย : ล้านบาท)					
- บริษัท บางปะอิน โคเจนเนอเรชั่น จำกัด (BIC)	-	74	(13)	-	61
- บริษัท ไชยะบุรีพาวเวอร์ จำกัด (XPCL)	445	(13)	-	-	432
รวมเงินลงทุนในบริษัทร่วม	445	61	(13)	-	493
เงินลงทุนในการร่วมค้า					
- บริษัท ไทยโซลาร์ รีนิวเอเบิล จำกัด (TSR)	-	160	(147)	-	13
- บริษัท ผลิตไฟฟ้า นวนคร จำกัด (NNEG)	7	64	(108)	-	(37)
- บริษัท ไฟฟ้า น้ำลึก 1 จำกัด (NL1PC)	70	21	-	9	100
รวมเงินลงทุนในการร่วมค้า	77	245	(255)	9	76
รวม	522	306	(268)	9	569

หนี้สิน

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2561 หนี้สินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย มีมูลค่ารวม 22,470 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 จำนวน 2,876 ล้านบาท หรือร้อยละ 15 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก

- **เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน** เพิ่มขึ้นจำนวน 2,270 ล้านบาท หรือร้อยละ 21 สาเหตุหลักมาจากการเบิกเงินกู้จากสัญญาเดิมของ IRPC-CP และ ISP1 จำนวน 866 ล้านบาท และบริษัทฯ ได้ลงนามสัญญาเงินกู้เพิ่มเติมวงเงินจำนวน 2,000 ล้านบาท เพื่อใช้ในการขยายธุรกิจ โดยได้เบิกเงินกู้เต็มจำนวนแล้ว อย่างไรก็ตาม ISP1 IRPC-CP และ CHPP ได้มีการจ่ายชำระคืนเงินต้นจำนวน 670 ล้านบาท
- **หนี้สินหมุนเวียนอื่น** เพิ่มขึ้นจำนวน 609 ล้านบาท หรือร้อยละ 20 โดยมีสาเหตุหลักมาจากเจ้าหน้งานก่อสร้างโรงผลิตสารอณูปการระยองแห่งที่ 4

หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย : 13,085 ล้านบาท



• รายละเอียดของหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย

- ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินกู้ยืมในสกุลบาทและสกุลเยน
- หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยทั้งจำนวนเป็นเงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้ โดยเป็นส่วนที่หมุนเวียนจำนวน 992 ล้านบาท หรือร้อยละ 8 ของยอดหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยทั้งหมด และหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยส่วนที่ไม่มีหมุนเวียนมีจำนวน 12,092 ล้านบาท หรือร้อยละ 92

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2561 มีจำนวน 41,450 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 1,076 ล้านบาท หรือร้อยละ 3 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 โดยเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสะสม ที่ยังไม่ได้จัดสรรจำนวน 1,052 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้นที่ไม่มีอำนาจควบคุมจำนวน 274 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลจากกำไรจากการดำเนินงานธุรกิจของบริษัทฯ และบริษัทย่อยในงวด 6 เดือนของปี 2561

การวิเคราะห์กระแสเงินสด

สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2560 จำนวน 1,487 ล้านบาท หรือร้อยละ 35 โดยสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินสดรับจากกิจกรรมดำเนินงาน

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 2,926 ล้านบาท โดยคิดเป็นกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานในระหว่างงวดจำนวน 3,071 ล้านบาท และจ่ายชำระภาษีเงินได้เป็นจำนวน 145 ล้านบาท

กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน

สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 2,169 ล้านบาท จากการที่บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีการชำระค่าที่ดินและก่อสร้างเพิ่มเติม จำนวน 1,869 ล้านบาท จ่ายเงินลงทุนจากการเรียกค่าหุ้นเพิ่มในบริษัทร่วม การร่วมค้าและเงินลงทุนระยะยาวอื่นเป็นจำนวน 522 ล้านบาท ให้กู้ยืมเงินแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน จำนวน 94 ล้านบาท แต่ในขณะเดียวกันบริษัทฯ ได้รับเงินปันผลจากบริษัทในเครือ จำนวน 262 ล้านบาท

กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน

สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 737 ล้านบาท โดยเป็นเงินสดรับจากการเบิกเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินของ ISP1 และ IRPC-CP จำนวน 2,866 ล้านบาท แต่มีการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินของบริษัทย่อย (ISP1 IRPC-CP และ CHPP) จำนวน 670 ล้านบาท จ่ายดอกเบี้ยและค่าใช้จ่ายในการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินเป็นจำนวน 248 ล้านบาท และจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นจำนวน 1,199 ล้านบาท

กระแสเงินสด	1H/61
(หน่วย : ล้านบาท)	
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	2,926
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(2,169)
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน	737
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ (ก่อนผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยน)	1,494
ผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนที่มีต่อเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	(7)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ	1,487
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด*	4,257
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด*	5,744

*รวมรายการเงินฝากที่มีข้อจำกัดในการเบิกใช้และเงินลงทุนชั่วคราว

การวิเคราะห์แหล่งที่มาและการใช้ไปของเงินทุน

แหล่งที่มา (ใช้ไป) ของเงินทุน		1H/61
(หน่วย : ล้านบาท)		
เงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน		2,933
ดอกเบี้ยรับ		42
ชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินและจ่ายดอกเบี้ย - สุทธิจากการรับเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินและดอกเบี้ยจ่าย		1,936
เงินปันผลรับ (จ่าย) สุทธิ		(937)

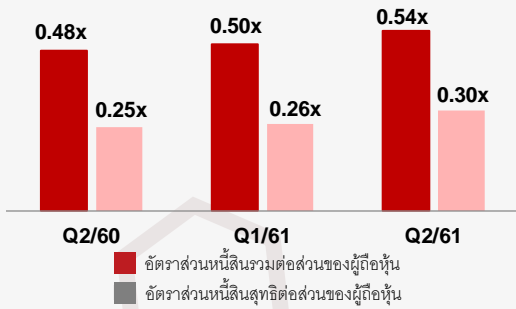
การลงทุน		1H/61
(หน่วย : ล้านบาท)		
CAPEX และ สินทรัพย์ถาวร		1,869
เงินสดจ่ายสำหรับเงินลงทุน		522
เงินให้กู้ยืม		94

อัตราส่วนและข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

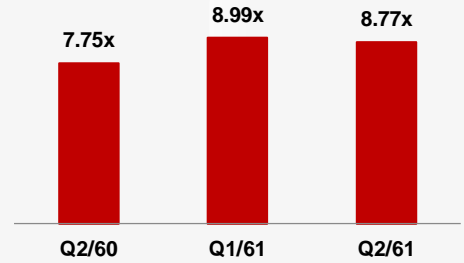
อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	หน่วย	Q2/60	Q1/61	Q2/61
อัตราส่วนในการทำกำไร				
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น*	%	22.99	28.81	27.95
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	%	15.28	18.14	17.93
อัตราส่วนหนี้สิน				
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	เท่า	7.75	8.99	8.77
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Net D/E)	เท่า	0.25	0.26	0.30
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Total D/E)	เท่า	0.48	0.50	0.54
อัตราส่วนสภาพคล่อง				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	2.29	2.35	2.67
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	1.93	1.92	2.40

* ไม่รวมต้นทุนจากค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย

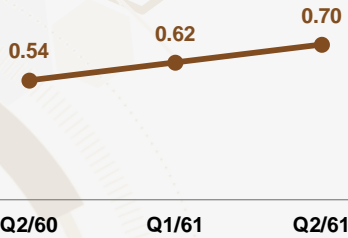
อัตราส่วนหนี้สินรวมและหนี้สินสุทธิต่อ
ส่วนของผู้ถือหุ้น (Total D/E) (Net D/E) (เท่า)



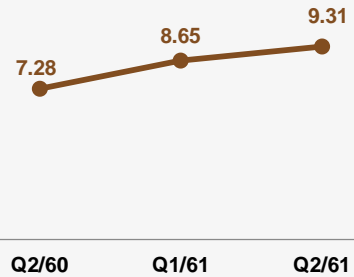
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย
(Interest Coverage) (เท่า)



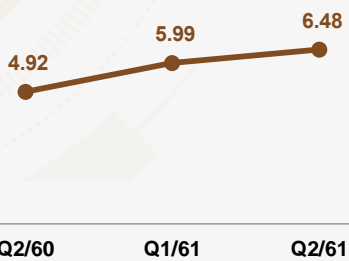
กำไรต่อหุ้น (EPS) (บาท/หุ้น)



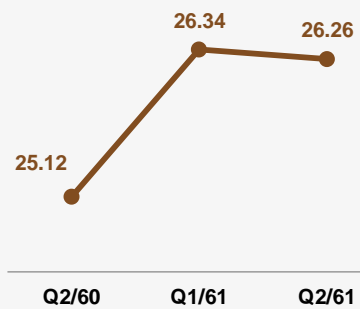
อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) (%)



อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อสินทรัพย์ (ROA) (%)



มูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้น (BVPS) (บาท/หุ้น)



ความคืบหน้า
โครงการ



ความคืบหน้า

ของโครงการ
ระหว่างการสร้าง

บริษัท ไชยะบุรี พาวเวอร์ จำกัด (XPCL)



Over View Powerhouse



500 kV Take-off yard

Left Side Junction Pool Part 9 to 14

ความคืบหน้า

94%

2Q61
94%
1Q61
92%



รายละเอียดโครงการ:

- บริษัท ไชยะบุรี พาวเวอร์ จำกัด (XPCL) เป็นโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำชนิดฝายน้ำล้น (Run-of-River Hydropower) ตั้งอยู่บนลำน้ำโขง ห่างจากหลวงพระบางตอนใต้ประมาณ 100 กิโลเมตร ในประเทศ สปป.ลาว มีกำลังการผลิตไฟฟ้า 1,285 เมกะวัตต์ โดยมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. จำนวน 1,220 เมกะวัตต์ และรัฐวิสาหกิจไฟฟ้าลาว (EDL) จำนวน 60 เมกะวัตต์ โดยได้รับการขยายระยะเวลาสัมปทานจากรัฐบาลลาวออกไปอีก 2 ปี รวมอายุสัญญาทั้งสิ้น 31 ปี นับจากวันเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์
- บริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 25
- เงินลงทุนรวม: ประมาณ 131,101 ล้านบาท
- คาดว่าจะเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้ในเดือน ตุลาคม 2562

ความคืบหน้าของโครงการปัจจุบัน:

ณ สิ้นเดือน มิถุนายน 2561 มีความคืบหน้าการก่อสร้างร้อยละ 94 ประเมินโดยที่ปรึกษาทางเทคนิคของรัฐบาล สปป.ลาว การดำเนินงานก่อสร้างในส่วนสำคัญ เช่น Powerhouse, Intermediate Block, Fish Ladder และงานสายส่ง 500 kV ยังคงเดินหน้าตามแผนการดำเนินงาน

บริษัท ไฟฟ้าน้ำลึก 1 จำกัด (NL1PC)



ความคืบหน้า

93%

2Q61
93%
1Q61
86%



รายละเอียดโครงการ:

- บริษัท ไฟฟ้าน้ำลึก 1 จำกัด (NL1PC) เป็นโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำชนิดฝายน้ำล้น (Run-of-River Hydropower) ตั้งอยู่ทางทิศเหนือของนครหลวงเวียงจันทน์ ประเทศ สปป.ลาว มีกำลังการผลิตไฟฟ้า 64.7 เมกะวัตต์ มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับรัฐวิสาหกิจไฟฟ้าลาว (EDL) จำนวน 63.8 เมกะวัตต์ และมีระยะเวลาสัมปทาน 30 ปี
- บริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 40
- เงินลงทุนรวม: ประมาณ 135.7 ล้านดอลลาร์สหรัฐ
- คาดว่าจะเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้ในช่วงต้นปี 2562

ความคืบหน้าของโครงการปัจจุบัน:

ณ สิ้นเดือน มิถุนายน 2561 ที่ปรึกษาทางเทคนิคประเมินความคืบหน้าการก่อสร้างอยู่ที่ร้อยละ 93 จากแผนที่วางไว้ร้อยละ 95 และเมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 1 ปี 2561 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 86 ความคืบหน้าเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 7 เนื่องจากงานโดยรวมในไตรมาสนี้แล้วเสร็จ เช่น งานรื้อถอน Cofferdams งานปิดอุโมงค์ผันน้ำอย่างถาวร งานเปิดประตูระบายน้ำ 3 บาน

โครงการโรงผลิตสาธารณูปการระยองส่วนขยาย



ความคืบหน้า

31%*

2Q61
31%



รายละเอียดโครงการ:

- โครงการโรงผลิตสาธารณูปการระยองส่วนขยาย หรือโรงผลิตสาธารณูปการระยองแห่งที่ 4 (Central Utility Plant Project 4 : CUP-4) ประเภทโรงไฟฟ้า Cogeneration ที่ใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิง ตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรมเอเชียจังหวัดระยอง มีกำลังการผลิตไฟฟ้าติดตั้ง 45 เมกะวัตต์ และไอน้ำ 70 ตันต่อชั่วโมง เพื่อรองรับสัญญาซื้อขายไฟฟ้าและไอน้ำกับลูกค้าอุตสาหกรรมในนิคมเอเชียและนิคมใกล้เคียง
- บริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 โดยเงินลงทุนรวมประมาณ 3,980 ล้านบาท
- คาดว่าจะเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้ในไตรมาส 3 ปี 2562

ความคืบหน้าของโครงการปัจจุบัน:

โครงการโรงผลิตสาธารณูปการระยองแห่งที่ 4 (CUP-4) อยู่ระหว่างดำเนินการก่อสร้างเพื่อตอบสนองความต้องการใช้ไฟฟ้าและไอน้ำที่เพิ่มขึ้นของลูกค้าอุตสาหกรรมในนิคมอุตสาหกรรมเอเชียและนิคมอุตสาหกรรมใกล้เคียง ทั้งนี้ เพื่อให้ระบบสาธารณูปการมีความมั่นคงและเสถียรภาพสูง บริษัทฯ มีแผนดำเนินการเชื่อมต่อโครงข่าย CUP-4 เข้ากับโครงข่ายปัจจุบันของ CUP-3 ซึ่งได้เริ่มงานเชื่อมโยงท่อส่งไอน้ำบางส่วนแล้ว

ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ปี 2561 โครงการ CUP-4 ได้รับอนุญาตให้เริ่มดำเนินการก่อสร้างในพื้นที่แล้ว ผู้รับเหมาหลักของโครงการได้เริ่มงานก่อสร้าง Site Office และงานฐานรากของโรงไฟฟ้า เมื่อวันที่ 30 มิถุนายน 2561 ที่ผ่านมามีพิธีวางศิลาฤกษ์โครงการ โดยได้รับเกียรติจากหน่วยงานที่เกี่ยวข้องและลูกค้ามาร่วมแสดงความยินดี

* % ความคืบหน้าการก่อสร้างเปลี่ยนแปลงจากไตรมาสที่แล้ว เนื่องจากปรับวิธีการวัดความคืบหน้าตามรูปแบบของ EPC ทั้งนี้ กำหนด COD ยังคงเดิม

สูตรคำนวณทางการเงิน

อัตราส่วน	สูตรการคำนวณ
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	$\frac{\text{กำไรขั้นต้น}}{\text{รายได้จากการขายและการให้บริการ + รายได้จากสัญญาเช่าการเงิน}}$
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	$\frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{รายได้รวม}}$
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	$\frac{\text{ดอกเบี้ยกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้}}{\text{ดอกเบี้ยจ่าย}}$
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	$\frac{\text{หนี้สินที่ภาระดอกเบี้ย - (เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด + เงินฝากที่มีข้อจำกัดในการเบิกใช้ + เงินลงทุนชั่วคราว)}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}$
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	$\frac{\text{หนี้สินรวม}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}$
อัตราส่วนสภาพคล่อง	$\frac{\text{สินทรัพย์หมุนเวียน}}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}}$
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	$\frac{\text{เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด + เงินฝากที่มีข้อจำกัดในการเบิกใช้ + เงินลงทุนชั่วคราว + ลูกหนี้การค้า}}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}}$
อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (Debt Service Coverage Ratio: DSCR)	$\frac{\text{EBITDA 12 เดือนล่าสุด}}{\text{เงินต้นและดอกเบี้ยที่ต้องชำระใน 12 เดือนถัดไป}}$
กำไรต่อหุ้น (EPS)	$\frac{\text{กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่}}{\text{จำนวนหุ้นสามัญเฉลี่ยของบริษัทใหญ่}}$
อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)	$\frac{\text{กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย}}$
อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อสินทรัพย์ (ROA)	$\frac{\text{กำไรสุทธิใน 12 เดือนล่าสุด}}{\text{สินทรัพย์เฉลี่ย}}$
มูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้น (BVPS)	$\frac{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้นที่เป็นของบริษัทใหญ่}}{\text{จำนวนหุ้นสามัญเฉลี่ยของบริษัทใหญ่}}$

ข้อปฏิเสธความรับผิดชอบ

ข้อมูลที่จัดทำขึ้นในเอกสารฉบับนี้มีวัตถุประสงค์สำหรับการนำเสนอข้อมูล ให้นักลงทุนสามารถติดตามและทำความเข้าใจฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และอาจมีการแก้ไขหรือปรับปรุงเนื้อหาเพิ่มเติมได้ในเอกสารนำเสนอเพิ่มเติมในครั้งต่อไป ทั้งนี้เอกสารฉบับนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อเป็นข้อมูลในการซื้อขาย การซื้อหรือการขายหุ้นของบริษัทฯ โดยข้อมูลที่นำเสนอในเอกสารนี้เป็นข้อมูลที่รวบรวมจากแหล่งข้อมูลที่บริษัทฯ พิจารณามีความน่าเชื่อถือ แต่อย่างไรก็ตามบริษัทฯ และผู้บริหารหรือพนักงานไม่ได้เป็นผู้ควบคุมหรือรับรองความถูกต้องและความครบถ้วนของข้อมูล นอกจากนี้ข้อมูลคาดการณ์ในอนาคต การประมาณการ การประเมินมูลค่า และการวิเคราะห์ข้อมูลทางสถิติเป็นเพียงข้อมูลที่น่าเสนอเพื่อช่วยในการวิเคราะห์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน ซึ่งข้อมูลการประเมินและตัวแปรที่ใช้ในการวิเคราะห์อาจมีความแตกต่าง ตามวิธีการวิเคราะห์ของแต่ละบุคคล ส่งผลให้ข้อมูลผลลัพธ์มีความแตกต่างกัน ดังนั้นข้อมูลการคาดการณ์ในอนาคต การประมาณการ การประเมินมูลค่า และการวิเคราะห์ข้อมูลทางสถิติไม่สามารถใช้เป็นข้อเท็จจริงเพื่อยืนยันความถูกต้องของเหตุการณ์ที่จะเกิดขึ้นในอนาคตจะนั้นจึงใคร่ขอให้ผู้ใช้อ้างอิงใช้วิจารณญาณในการพิจารณาใช้ประโยชน์จากข้อมูลในเอกสารนี้