

บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

และฐานะการเงินของฝ่ายบริหาร

สำหรับงวดสามเดือนและเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2561

RATCH



บพข.
ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง



1. เหตุการณ์สำคัญในไตรมาสที่ 3 ปี 2561

1.1 การเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชี

ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2561 บริษัทฯ ได้นำนโยบายการบัญชีเรื่องเครื่องมือทางการเงินที่เป็นตราสารอนุพันธ์และการบัญชีป้องกันความเสี่ยงมาถือปฏิบัติ โดยวิธีปรับย้อนหลัง ซึ่งมีหลักการสำคัญดังนี้

เครื่องมือทางการเงินที่เป็นตราสารอนุพันธ์ได้ถูกนำมาใช้เพื่อจัดการความเสี่ยงที่เกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงในอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศและอัตราดอกเบี้ย ซึ่งจะถูกบันทึกบัญชีเมื่อเริ่มแรกด้วยมูลค่ายุติธรรม การวัดมูลค่าใหม่ภายหลังการบันทึกครั้งแรกใช้มูลค่ายุติธรรม กำไรหรือขาดทุนจากการวัดมูลค่าใหม่ให้เป็นมูลค่ายุติธรรมบันทึกในกำไรหรือขาดทุนทันที อย่างไรก็ตาม หากตราสารอนุพันธ์เข้าเงื่อนไขมีไว้เพื่อป้องกันความเสี่ยง การบันทึกรายการกำไรหรือขาดทุนจากการตีราคาจะขึ้นอยู่กับลักษณะของการป้องกันความเสี่ยง

ในกรณีป้องกันความเสี่ยงจากกระแสเงินสด การเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมของการป้องกันความเสี่ยงกระแสเงินสดเฉพาะส่วนที่มีประสิทธิผลจะรับรู้ในกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น ส่วนที่ไม่มีประสิทธิผลจะรับรู้ทันทีในกำไรหรือขาดทุน

งบแสดงฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวดสามเดือนและเก้าเดือน งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นรวม และงบกระแสเงินสดรวมสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2560 ที่แสดงเป็นข้อมูลเปรียบเทียบได้ปรับปรุงตามนโยบายการบัญชีใหม่แล้ว โดยสรุปผลกระทบต้องบแสดงฐานะการเงินรวมและงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จดังกล่าวข้างต้น ได้ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

| งบแสดงฐานะการเงิน | 31 ธ.ค.60 | 1 ม.ค.60 |
|--------------------------------------------------------|------------|------------|
| สินทรัพย์ | | |
| สินทรัพย์รวม - เดิม | 94,224.83 | 96,391.09 |
| สินทรัพย์ตราสารอนุพันธ์ เพิ่มขึ้น/(ลดลง) | 143.51 | 488.56 |
| เงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า เพิ่มขึ้น/(ลดลง) | (573.93) | (785.71) |
| สินทรัพย์รวม - ปรับปรุงใหม่ | 93,794.41 | 96,093.94 |
| หนี้สิน | | |
| หนี้สินรวม - เดิม | 30,943.65 | 33,938.32 |
| หนี้สินตราสารอนุพันธ์ เพิ่มขึ้น/(ลดลง) | 3,838.44 | 3,872.25 |
| หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี เพิ่มขึ้น/(ลดลง) | 2.82 | 0.70 |
| หนี้สินรวม - ปรับปรุงใหม่ | 34,784.91 | 37,811.27 |
| ส่วนของผู้ถือหุ้น | | |
| ส่วนของผู้ถือหุ้น - เดิม | 63,281.18 | 62,452.77 |
| กำไรสะสม เพิ่มขึ้น/(ลดลง) | (3,109.45) | (3,041.29) |
| องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น เพิ่มขึ้น/(ลดลง) | (472.33) | (488.75) |
| ส่วนของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม เพิ่มขึ้น/(ลดลง) | (689.90) | (640.06) |
| ส่วนของผู้ถือหุ้น - ปรับปรุงใหม่ | 59,009.50 | 58,282.67 |

หน่วย : ล้านบาท

| งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ | ปี 2560 | |
|--------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| | ไตรมาสที่ 3 | งวด 9 เดือน |
| กำไรสำหรับงวดส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ - เดิม | 1,861.07 | 5,420.50 |
| ต้นทุนทางการเงิน (เพิ่มขึ้น)/ลดลง | 169.77 | (127.70) |
| ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า เพิ่มขึ้น/(ลดลง) | 40.28 | (7.58) |
| ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ (เพิ่มขึ้น)/ลดลง | (0.52) | (2.05) |
| ส่วนของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม (เพิ่มขึ้น)/ลดลง | (37.62) | 2.31 |
| กำไรสำหรับงวดส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ - ปรับปรุงใหม่ | 2,032.98 | 5,285.48 |

2. รายงานวิเคราะห์ผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวม

งวด 3 เดือน (1 กรกฎาคม 2561 – 30 กันยายน 2561)

หน่วย : ล้านบาท

| | ไตรมาสที่ 3 | | เพิ่ม(ลด) | % |
|------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|--------------|
| | ปี 2561 | ปี 2560 * | | |
| รายได้จากการขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง) | 1,719.03 | 1,768.59 | (49.56) | (2.8) |
| รายได้ตามสัญญาเช่าการเงิน | 814.45 | 975.56 | (161.11) | (16.5) |
| ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า | 1,084.03 | 1,000.63 | 83.40 | 8.3 |
| รายได้ค่าบริการการจัดการ | 59.79 | 61.03 | (1.24) | (2.0) |
| รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล | 134.31 | 113.02 | 21.29 | 18.8 |
| รายได้อื่น | 7.95 | 99.57 | (91.62) | (92.0) |
| รวมรายได้ | 3,819.56 | 4,018.40 | (198.84) | (4.9) |
| ต้นทุนขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง) | 1,128.15 | 1,302.41 | (174.26) | (13.4) |
| ค่าใช้จ่ายบริหาร | 384.52 | 396.63 | (12.11) | (3.1) |
| ต้นทุนการเงิน | 337.54 | 204.63 | 132.91 | 65.0 |
| ภาษีเงินได้ | 257.16 | 263.12 | (5.96) | (2.3) |
| รวมค่าใช้จ่าย | 2,107.37 | 2,166.79 | (59.42) | (2.7) |
| ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม | - | (19.28) | 19.28 | 100.0 |
| กำไร - ส่วนของเจ้าของของบริษัท ก่อนอัตราแลกเปลี่ยน | 1,712.19 | 1,851.61 | (139.42) | (7.5) |
| กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน | (31.66) | 200.65 | (232.31) | (115.8) |
| กำไรที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท | 1,680.53 | 2,032.98 | (352.45) | (17.3) |
| กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท) | 1.16 | 1.40 | | |
| ค่าเชื้อเพลิง | 8,959.70 | 8,339.72 | | |

* ปรับปรุงใหม่

ผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวมสำหรับไตรมาสที่ 3 ปี 2561 มีกำไรส่วนที่เป็นของบริษัทฯ จำนวน 1,680.53 ล้านบาท (คิดเป็นกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 1.16 บาท) เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 3 ปี 2560 ซึ่งมีกำไรจำนวน 2,032.98 ล้านบาท (คิดเป็นกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 1.40 บาท) ปรากฏว่ากำไรลดลงจำนวน 352.45 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 17.3 โดยมีรายการที่เป็นสาระสำคัญ ดังนี้

2.1 ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

ไตรมาสที่ 3 ปี 2561 บริษัทฯ รับรู้ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 31.66 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากสกุลเงินดอลลาร์ออสเตรเลียอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ส่งผลให้สินทรัพย์สกุลเงินดอลลาร์ออสเตรเลียมีมูลค่าลดลง ขณะที่เมื่อไตรมาสที่ 3 ปี 2560 บริษัทฯ รับรู้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 200.65 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากสกุลเงินดอลลาร์ออสเตรเลียแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ส่งผลให้สินทรัพย์สกุลเงินดอลลาร์ออสเตรเลียมีมูลค่ามากขึ้น

2.2 รายได้ตามสัญญาเช่าการเงิน

รายได้ตามสัญญาเช่าการเงินไตรมาสที่ 3 ปี 2561 จำนวน 814.45 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสที่ 3 ปี 2560 (975.56 ล้านบาท) เป็นจำนวน 161.11 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 16.5 เนื่องจากการบันทึกบัญชีลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน ตามวิธีอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง

2.3 รายได้อื่น

รายได้อื่นไตรมาสที่ 3 ปี 2561 จำนวน 7.95 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสที่ 3 ปี 2560 (99.57 ล้านบาท) เป็นจำนวน 91.62 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 92.0 สาเหตุหลักเนื่องจากเมื่อไตรมาสที่ 3 ปี 2560 บริษัทราช-ออสเตรเลีย คอร์ปอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย ได้รับเงินชดเชยรายได้ค่าขายไฟ (Business Interruption Claim) ของโรงไฟฟ้าพลังงานลม Starfish Hill จำนวน 36.85 ล้านบาท ประกอบกับบริษัทผลิตไฟฟ้าราชบุรีจำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยได้รับเงินชดเชยค่าอุปกรณ์โรงไฟฟ้าจากบริษัทประกันภัยเนื่องจากอุปกรณ์โรงไฟฟ้าไทรเอนเนอจีเสียหาย จำนวน 16.92 ล้านบาท

2.4 ต้นทุนขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง)

ต้นทุนขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง จำนวน 8,959.70 ล้านบาท) ไตรมาสที่ 3 ปี 2561 จำนวน 1,128.15 ล้านบาท ลดลงจากต้นทุนขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง จำนวน 8,339.72 ล้านบาท) ไตรมาสที่ 3 ปี 2560 จำนวน 1,302.41 ล้านบาท เป็นจำนวน 174.26 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 13.4 โดยมีสาเหตุหลักมาจากต้นทุนขายของบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด ลดลงจำนวน 106.80 ล้านบาท เนื่องจากในปี 2561 มีการซ่อมบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าตามแผนน้อยกว่าปี 2560

2.5 ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าไตรมาสที่ 3 ปี 2561 จำนวน 1,084.03 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 3 ปี 2560 (1,000.63 ล้านบาท) เป็นจำนวน 83.40 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 8.3 โดยมีสาเหตุหลักเนื่องจากบริษัท เซาท์อีสท์ เอเชีย เอนเนอร์จี้ จำกัด ซึ่งเป็นการร่วมค้า มีกำไรตามสัดส่วนการลงทุนร้อยละ 33.33 เพิ่มขึ้นจำนวน 124.22 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากในไตรมาสที่ 3 ปี 2561 ปริมาณน้ำในเขื่อนน้ำจิม 2 มากกว่างวดเดียวกันของปีก่อน ทำให้สามารถผลิตกระแสไฟฟ้าได้เพิ่มขึ้น

3. รายงานวิเคราะห์ผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวม

งวด 9 เดือน (1 มกราคม 2561 – 30 กันยายน 2561)

หน่วย : ล้านบาท

| | ไตรมาสที่ 1-3 | | เพิ่ม(ลด) | % |
|------------------------------------------------------|------------------|------------------|-------------------|---------------|
| | ปี 2561 | ปี 2560 * | | |
| รายได้จากการขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง) | 4,861.45 | 5,267.90 | (406.45) | (7.7) |
| รายได้ตามสัญญาเช่าการเงิน | 2,553.30 | 3,053.43 | (500.13) | (16.4) |
| ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า | 3,700.02 | 2,862.85 | 837.17 | 29.2 |
| รายได้ค่าบริการการจัดการ | 178.49 | 184.77 | (6.28) | (3.4) |
| รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล | 334.17 | 319.14 | 15.03 | 4.7 |
| รายได้อื่นๆ | 44.92 | 241.32 | (196.40) | (81.4) |
| รวมรายได้ | 11,672.35 | 11,929.41 | (257.06) | (2.2) |
| ต้นทุนขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง) | 3,486.51 | 3,973.53 | (487.02) | (12.3) |
| ค่าใช้จ่ายบริหาร | 1,162.27 | 1,222.06 | (59.79) | (4.9) |
| ต้นทุนการเงิน | 902.38 | 1,272.11 | (369.73) | (29.1) |
| ภาษีเงินได้ | 650.28 | 744.96 | (94.68) | (12.7) |
| รวมค่าใช้จ่าย | 6,201.44 | 7,212.66 | (1,011.22) | (14.0) |
| ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม | 18.63 | 87.05 | (68.42) | (78.6) |
| กำไร - ส่วนของเจ้าของของบริษัท ก่อนอัตราแลกเปลี่ยน | 5,489.54 | 4,803.80 | 685.74 | 14.3 |
| กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน | (550.55) | 481.67 | (1,032.22) | (214.3) |
| กำไรที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท | 4,938.99 | 5,285.47 | (346.48) | (6.6) |
| กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท) | 3.41 | 3.65 | | |
| ค่าเชื้อเพลิง | 23,796.03 | 23,504.83 | | |

* ปรับปรุงใหม่

ผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวมสำหรับงวด 9 เดือนของปี 2561 ก่อนผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน มีกำไรส่วนที่เป็นของบริษัทฯ จำนวน 5,489.54 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับงวด 9 เดือนของปี 2560 (ปรับปรุงใหม่) ซึ่งมีกำไรจำนวน 4,803.80 ล้านบาท ปรากฏว่ากำไรเพิ่มขึ้นจำนวน 685.74 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 14.3 ทั้งนี้ หากรวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน ผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวมสำหรับงวด 9 เดือนของปี 2561 มีกำไรส่วนที่เป็นของบริษัทฯ จำนวน 4,938.99 ล้านบาท (คิดเป็นกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 3.41 บาท) เมื่อเปรียบเทียบกับงวด 9 เดือนของปี 2560 (ปรับปรุงใหม่) ซึ่งมีกำไรจำนวน 5,285.47 ล้านบาท (คิดเป็นกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 3.65 บาท) ปรากฏว่ากำไรลดลงจำนวน 346.48 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 6.6 โดยมีรายการที่เป็นสาระสำคัญ ดังนี้

3.1 ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

งวด 9 เดือนของปี 2561 บริษัทฯ รับรู้ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 550.55 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากสกุลเงินดอลลาร์ออสเตรเลียอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ส่งผลให้สินทรัพย์สกุลเงินดอลลาร์ออสเตรเลียมีมูลค่าลดลง ขณะที่เมื่องวด 9 เดือนของปี 2560 บริษัทฯ รับรู้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 481.67 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากสกุลเงินดอลลาร์ออสเตรเลียแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ส่งผลให้สินทรัพย์สกุลเงินดอลลาร์ออสเตรเลียมีมูลค่ามากขึ้น

3.2 รายได้ตามสัญญาเช่าการเงิน

รายได้ตามสัญญาเช่าการเงินงวด 9 เดือนของปี 2561 จำนวน 2,553.30 ล้านบาท ลดลงจากงวด 9 เดือนของปี 2560 (3,053.43 ล้านบาท) เป็นจำนวน 500.13 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 16.4 เนื่องจากการบันทึกบัญชีลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน ตามวิธีอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง

3.3 รายได้จากการขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง)

รายได้จากการขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง จำนวน 23,796.03 ล้านบาท) งวด 9 เดือนของปี 2561 จำนวน 4,861.45 ล้านบาท ลดลงจากรายได้จากการขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง จำนวน 23,504.83 ล้านบาท) งวด 9 เดือนของปี 2560 จำนวน 5,267.90 ล้านบาท เป็นจำนวน 406.45 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 7.7 สาเหตุหลักเนื่องจากรายได้ค่าขายไฟฟ้าของบริษัทผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย ลดลงจำนวน 314.54 ล้านบาท เนื่องจากโรงไฟฟ้ามีอัตราค่าความพร้อมจ่ายปี 2561 น้อยกว่าปี 2560 ซึ่งเป็นไปตามที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า

3.4 รายได้อื่น

รายได้อื่นงวด 9 เดือนของปี 2561 จำนวน 44.92 ล้านบาท ลดลงจากงวด 9 เดือนของปี 2560 (241.32 ล้านบาท) เป็นจำนวน 196.40 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 81.4 สาเหตุหลักเนื่องจากในงวด 9 เดือนของปี 2560 บริษัทผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย ได้รับเงินชดเชยรายได้ค่าขายไฟ (Liquidate Damage) และเงินชดเชยค่าอุปกรณ์โรงไฟฟ้าจากบริษัทประกันภัยเนื่องจากอุปกรณ์โรงไฟฟ้าไตรเอนเนอจีเสียหาย จำนวนรวม 102.53 ล้านบาท ประกอบกับบริษัทราช-ออสเตรเลีย คอร์ปอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย ได้รับเงินชดเชยรายได้ค่าขายไฟ (Business Interruption Claim) ของโรงไฟฟ้าพลังงานลม Starfish Hill จำนวน 36.85 ล้านบาท

3.5 ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้างวด 9 เดือนของปี 2561 จำนวน 3,700.02 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวด 9 เดือนของปี 2560 (2,862.85 ล้านบาท) เป็นจำนวน 837.17 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 29.2 โดยมีสาเหตุหลัก ดังนี้

3.5.1 บริษัท ไฟฟ้าหงสา จำกัด ซึ่งเป็น การร่วมค้า มีกำไรตามสัดส่วนการลงทุนร้อยละ 40 เพิ่มขึ้นจำนวน 785.10 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากในงวด 9 เดือนของปี 2561 รับรู้ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 43.93 ล้านบาท ขณะที่งวด 9 เดือนของปี 2560 รับรู้ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 732.58 ล้านบาท ทั้งนี้ หากไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน บริษัท ไฟฟ้าหงสา จำกัด มีกำไรเพิ่มขึ้นจำนวน 96.45 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากโรงไฟฟ้าพลังความร้อนหงสาเดินเครื่องเพื่อผลิตกระแสไฟฟ้าได้มากกว่างวดเดียวกันของปีก่อน

3.5.2 บริษัท เซาท์อีสท์ เอเชีย เอนเนอร์จี จำกัด ซึ่งเป็น การร่วมค้า มีกำไรตามสัดส่วนการลงทุนร้อยละ 33.33 เพิ่มขึ้นจำนวน 117.77 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากในงวด 9 เดือนของปี 2561 ปริมาณน้ำในเขื่อนน้ำจี้ม 2 มากกว่างวดเดียวกันของปีก่อน ทำให้สามารถผลิตกระแสไฟฟ้าได้เพิ่มขึ้น

3.5.3 บริษัท ราชบุรีเพาเวอร์ จำกัด ซึ่งเป็น การร่วมค้า มีกำไรตามสัดส่วนการลงทุนร้อยละ 25 ลดลงจำนวน 101.80 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากรายได้ตามสัญญาเช่าการเงินในงวด 9 เดือนของปี 2561 ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนจำนวน 89.84 ล้านบาท เนื่องจากการบันทึกบัญชีลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน ตามวิธีอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง

3.6 ต้นทุนขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง)

ต้นทุนขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง จำนวน 23,796.03 ล้านบาท) งวด 9 เดือนของปี 2561 จำนวน 3,486.51 ล้านบาท ลดลงจากต้นทุนขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง จำนวน 23,504.83 ล้านบาท) งวด 9 เดือนของปี 2560 จำนวน 3,973.53 ล้านบาท เป็นจำนวน 487.02 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 12.3 โดยมีสาเหตุหลักมาจากต้นทุนขายของบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด ลดลงจำนวน 347.73 ล้านบาท เนื่องจากในปี 2561 มีการซ่อมบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าตามแผนน้อยกว่าปี 2560

3.7 ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินงวด 9 เดือนของปี 2561 จำนวน 902.38 ล้านบาท ลดลงจากงวด 9 เดือนของปี 2560 (1,272.11 ล้านบาท) เป็นจำนวน 369.73 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 29.1 สาเหตุหลัก เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายบัญชี ทำให้ต้นทุนทางการเงินลดลงจำนวน 312.44 ล้านบาท จากการเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมของการป้องกันความเสี่ยงกระแสเงินสด

4. รายงานวิเคราะห์ฐานะการเงิน

4.1 การวิเคราะห์สินทรัพย์

ณ วันที่ 30 กันยายน 2561 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น จำนวน 103,011.03 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 (93,794.41 ล้านบาท) เป็นจำนวน 9,216.62 ล้านบาท คิดเป็น ร้อยละ 9.8 โดยมีรายละเอียดดังนี้

(ล้านบาท)

| | ณ 30 ก.ย.61 | ณ 31 ธ.ค.60 * | เพิ่ม(ลด) | % |
|-----------------------|-------------|---------------|-----------|------|
| สินทรัพย์หมุนเวียน | 29,312.73 | 23,542.13 | 5,770.60 | 24.5 |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน | 73,698.30 | 70,252.28 | 3,446.02 | 4.9 |
| รวมสินทรัพย์ | 103,011.03 | 93,794.41 | 9,216.62 | 9.8 |

* ปรับปรุงใหม่

4.1.1 เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นจำนวน 6,108.96 ล้านบาท รายละเอียดชี้แจงไว้ในข้อ 5

4.1.2 ทรัพย์สินของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม Mount Emerald และโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ Collinsville ของบริษัท ราช-ออสเตรเลีย คอร์ปอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยในประเทศออสเตรเลียเพิ่มขึ้นจำนวนรวมทั้งสิ้น จำนวน 187.60 ล้านเหรียญออสเตรเลีย

4.1.3 ลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด เพิ่มขึ้นจำนวน 1,813.85 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากรายได้ค่าขายไฟฟ้าในเดือนสิงหาคมและกันยายน 2561 สูงกว่าเมื่อเดือนพฤศจิกายนและธันวาคม 2560

4.1.4 ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงินกิจการที่เกี่ยวข้องกัน-สุทธิ ลดลงจำนวน 2,597.86 ล้านบาท

4.1.5 บริษัทฯ จ่ายเงินลงทุนในโครงการรถไฟฟ้าสายสีชมพูและโครงการรถไฟฟ้าสายสีเหลืองเป็นจำนวนเงินรวม 860 ล้านบาท

4.2 การวิเคราะห์หนี้สิน

ณ วันที่ 30 กันยายน 2561 บริษัทฯ มีหนี้สินเป็นจำนวนทั้งสิ้น 43,233.51 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 (34,784.91 ล้านบาท) เป็นจำนวน 8,448.60 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 24.3 โดยมีรายละเอียดดังนี้

| | (ล้านบาท) | | | |
|---------------------|-------------|---------------|-----------|------|
| | ณ 30 ก.ย.61 | ณ 31 ธ.ค.60 * | เพิ่ม(ลด) | % |
| หนี้สินหมุนเวียน | 12,708.82 | 9,650.40 | 3,058.42 | 31.7 |
| หนี้สินไม่หมุนเวียน | 30,524.69 | 25,134.51 | 5,390.18 | 21.4 |
| รวมหนี้สิน | 43,233.51 | 34,784.91 | 8,448.60 | 24.3 |

* ปรับปรุงใหม่

4.2.1 บริษัท ราช-ออสเตรเลีย คอร์ปอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย เบิกเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินในระหว่างงวด สุทธิจำนวน 386.68 ล้านเหรียญออสเตรเลีย เพื่อใช้ในการดำเนินงานของบริษัทและสำหรับโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม Mount Emerald และโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ Collinsville

4.2.2 ในเดือนมีนาคม 2561 บริษัท อาร์เอช อินเตอร์เนชั่นแนล (สิงคโปร์) คอร์ปอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย ได้ซื้อคืนหุ้นกู้เดิมบางส่วนซึ่งจะครบกำหนดไถ่ถอนในปี 2562 จำนวน 193 ล้านเหรียญสหรัฐ และได้ดำเนินการออกและเสนอขายหุ้นกู้ใหม่จำนวน 300 ล้านเหรียญสหรัฐ ทั้งนี้หุ้นกู้ชุดใหม่มีอายุหุ้นกู้ 10 ปี ครบกำหนดไถ่ถอนปี 2571 และมีอัตราดอกเบี้ยคงที่ที่ร้อยละ 4.50 ต่อปี

4.2.3 เจ้าหนี้การค้าของบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด เพิ่มขึ้นจำนวน 1,258.65 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากในเดือนสิงหาคมและกันยายน 2561 โรงไฟฟ้าเดินเครื่องมากกว่าในเดือนพฤศจิกายนและธันวาคม 2560 ส่งผลให้ปริมาณการใช้เชื้อเพลิงเพิ่มขึ้น

4.2.4 วันที่ 3 พฤษภาคม 2561 บริษัท อาร์เอช อินเตอร์เนชั่นแนล (สิงคโปร์) คอร์ปอเรชั่น จำกัด ("RHIS") ได้ซื้อหุ้นเพื่อเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในบริษัท ราช-ออสเตรเลีย คอร์ปอเรชั่น จำกัด จากเดิมร้อยละ 80 เป็นร้อยละ 100 จาก Broadspectrum Pty Limited และ RHIS ได้ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวแก่ Broadspectrum Pty Limited เป็นจำนวน 39.75 ล้านเหรียญออสเตรเลีย

4.3 การวิเคราะห์ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 กันยายน 2561 จำนวน 59,777.52 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 (59,009.50 ล้านบาท) เป็นจำนวน 768.02 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1.3 โดยมีรายละเอียดดังนี้

4.3.1 กำไรสำหรับงวด 9 เดือนของปี 2561 จำนวน 4,938.99 ล้านบาท

4.3.2 บริษัทฯ จ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นในงวด 9 เดือนของปี 2561 ทำให้กำไรสะสมลดลงจำนวน 3,480.00 ล้านบาท

4.3.3 การเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของหุ้น EDL-Generation Public Company ทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจำนวน 409.78 ล้านบาท

5. รายงานวิเคราะห์กระแสเงินสด

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ณ วันที่ 30 กันยายน 2561 เป็นจำนวน 15,396.42 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 (9,287.46 ล้านบาท) เป็นจำนวน 6,108.96 ล้านบาท สรุปสาเหตุหลักได้ดังนี้

| | |
|-----------------------------------------------|------------|
| | (ล้านบาท) |
| เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน | 5,398.78 |
| เงินสดสุทธิใช้ในกิจกรรมลงทุน | (3,176.58) |
| เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน | 3,573.11 |
| ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินตราต่างประเทศ | 313.65 |
| เงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิในระหว่างงวด | 6,108.96 |

5.1 เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 5,398.78 ล้านบาท สาเหตุเนื่องจากการดำเนินงานสำหรับงวด 9 เดือนของปี 2561 ทำให้เงินสดเพิ่มขึ้นจำนวน 3,668.33 ล้านบาท ประกอบกับการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานในระหว่างงวดทำให้กระแสเงินสดเพิ่มขึ้นอีกจำนวน 1,730.45 ล้านบาท

5.2 เงินสดสุทธิใช้ในกิจกรรมลงทุนจำนวน 3,176.58 ล้านบาท สาเหตุหลักดังนี้

5.2.1 บริษัท ราช-ออสเตรเลีย คอร์ปอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย จ่ายเงินสำหรับการก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม Mount Emerald และโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ Collinsville ในประเทศออสเตรเลียจำนวนรวมทั้งสิ้น จำนวน 187.60 ล้านดอลลาร์ออสเตรเลีย

5.2.2 บริษัทฯ จ่ายเงินลงทุนในโครงการรถไฟฟ้าสายสีชมพูและโครงการรถไฟฟ้าสายสีเหลืองเป็นจำนวนเงินรวม 860 ล้านบาท

5.2.3 บริษัทฯ รับเงินปันผลจากบริษัทร่วมและการร่วมค้าเป็นจำนวนรวม 2,362.89 ล้านบาท

5.3 เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 3,573.11 ล้านบาท สาเหตุหลักดังนี้

5.3.1 บริษัท อาร์เอช อินเตอร์เนชั่นแนล (สิงคโปร์) คอร์ปอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย ได้ซื้อคืนหุ้นกู้เดิมจำนวน 193 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และได้ดำเนินการออกและเสนอขายหุ้นกู้ใหม่จำนวน 300 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ รายละเอียดชี้แจงไว้ในข้อ 4.2.2

5.3.2 บริษัท ราช-ออสเตรเลีย คอร์ปอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย เบิกเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินในระหว่างงวด สุทธิจำนวน 386.68 ล้านดอลลาร์ออสเตรเลีย เพื่อใช้ในการดำเนินงานของบริษัทและสำหรับโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม Mount Emerald และโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ Collinsville

5.3.3 บริษัทฯ จ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นในระหว่างงวด เป็นจำนวน 3,477.26 ล้านบาท

5.3.4 บริษัท ราช-ออสเตรเลีย คอร์ปอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยได้ยกเลิกสัญญาแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ยกับสถาบันการเงินในประเทศออสเตรเลีย เป็นผลให้ต้องชำระเงินให้กับสถาบันการเงินดังกล่าวจำนวน 3,058.60 ล้านบาท

5.3.5 บริษัทฯ จ่ายชำระดอกเบี้ยในระหว่างงวดเป็นจำนวน 1,214.39 ล้านบาท

5.3.6 วันที่ 3 พฤษภาคม 2561 บริษัท อาร์เอช อินเตอร์เนชั่นแนล (สิงคโปร์) คอร์ปอเรชั่น จำกัด (“RHIS”) ได้ซื้อหุ้นเพื่อเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในบริษัท ราช-ออสเตรเลีย คอร์ปอเรชั่น จำกัด จากเดิมร้อยละ 80 เป็นร้อยละ 100 จาก Broadspectrum Pty Limited และ RHIS ได้ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวแก่ Broadspectrum Pty Limited เป็นจำนวน 39.75 ล้านดอลลาร์ออสเตรเลีย

6. อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ (ไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน)

| อัตราส่วน | ไตรมาสที่ 3 | |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| | ปี 2561 | ปี 2560 ** |
| 1) อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า) | 2.31 | 2.20 |
| 2) กำไรต่อรายได้รวม (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง) (%) | 44.83 | 46.08 |
| 3) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น *** (%) | 10.59 | 9.43 |
| 4) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมเฉลี่ย *** (%) | 6.28 | 5.75 |
| 5) กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจ่าย (EBITDA) * (ล้านบาท) | 2,611 | 2,557 |
| 6) EBITDA ต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย (%) | 2.53 | 2.67 |
| 7) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า) | 0.72 | 0.62 |
| 8) อัตราส่วนความสามารถในการชำระคืน เงินต้นสุทธิและดอกเบี้ย (DSCR) (เท่า) | 7.63 | 1.67 |
| 9) มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท) | 41.23 | 40.47 |
| * ไม่รวมการเปลี่ยนแปลงของลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน (ล้านบาท) | 2,672.48 | 2,919.97 |

** ปรับปรุงใหม่

*** ข้อมูล 12 เดือน