

คำอธิบายและ การวิเคราะห์ ของฝ่ายจัดการ (MD&A)

ไตรมาสที่ 4/2561
และปี 2561



บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี
จำกัด (มหาชน)

THE INNOVATIVE
POWER FLAGSHIP
OF PTT GROUP

บทสรุปผู้บริหาร


 บทสรุป
 ผู้บริหาร

 สรุปผลการดำเนินงานในไตรมาสที่ 4/2561
 และปี 2561

(หน่วย: ล้านบาท)

| | Q4/60 | Q3/61 | Q4/61 | เปลี่ยนแปลง +/- | | 2560 | 2561 | เปลี่ยนแปลง +/- |
|---|------------|------------|------------|-----------------|--------------|--------------|--------------|-----------------|
| | | | | QoQ | YoY | | | |
| รายได้จากการดำเนินงาน | 4,849 | 6,661 | 5,837 | (12%) | 20% | 19,917 | 24,777 | 24% |
| กำไรขั้นต้น | 1,315 | 1,606 | 1,264 | (21%) | (4%) | 4,868 | 6,351 | 30% |
| EBITDA | 1,137 | 1,371 | 974 | (29%) | (14%) | 4,187 | 5,457 | 30% |
| EBIT | 754 | 898 | 505 | (44%) | (33%) | 2,836 | 3,655 | 29% |
| รายได้และค่าใช้จ่ายอื่น | 36 | 199 | 73 | (63%) | n/a | 710 | 411 | (42%) |
| ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม และการร่วมค้า | 152 | 131 | 157 | 20% | 4% | 517 | 595 | 15% |
| กำไรสุทธิของบริษัทใหญ่ | 722 | 899 | 486 | (46%) | (33%) | 3,175 | 3,359 | 6% |
| อัตรากำไรขั้นต้น* (%) | 27% | 24% | 22% | (2%) | (5%) | 24% | 26% | 2% |
| อัตรากำไรสุทธิ (%) | 15% | 13% | 8% | (5%) | (7%) | 16% | 14% | (2%) |

* ไม่รวมต้นทุนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย

สรุปผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 4/2561 และปี 2561

ผลการดำเนินงานสำหรับปี 2561 ของบริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) (GPSC) (“บริษัทฯ”)

มีกำไรสุทธิของบริษัทใหญ่ จำนวน 3,359 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากปี 2560 จำนวน 184 ล้านบาท หรือร้อยละ 6 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการที่ศูนย์ผลิตสาธาณูปการระยองมีกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากราคาขายไฟฟ้าและไอน้ำปรับตัวสูงขึ้น และปริมาณการขายที่เพิ่มสูงขึ้นเล็กน้อยตามการขายกำลังผลิตของลูกค้า และโรงไฟฟ้า ไออาร์พีซี คลีน พาวเวอร์ จำกัด (IRPC-CP) เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์เต็มทั้ง 2 ระยะ ตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน 2560 รวมทั้งโรงไฟฟ้า อิจิโนเอกิ โซลาร์ เพาเวอร์ 1 จีเค (ISP1) เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ตั้งแต่เดือนธันวาคม 2560 นอกจากนี้ ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าในปี 2561 เพิ่มขึ้นจากปี 2560 จำนวน 78 ล้านบาท หรือร้อยละ 15 เนื่องจากโรงไฟฟ้า บางปะอิน โคนเจนเนอเรชั่น จำกัด โครงการ 2 (BIC2) เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์เมื่อเดือนมิถุนายน 2560 รวมทั้งมีการบันทึกรายได้ทางการเงินจากลูกหนี้ผู้ให้สัมปทานตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 12 (TFRIC12) ของบริษัท ไฟฟ้าน้ำลึก 1 จำกัด (NL1PC) อย่างไรก็ตาม กำไรสุทธิในปี 2561 ไม่ได้เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเนื่องจากราคาก๊าซธรรมชาติปรับตัวสูงขึ้นค่อนข้างมากในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2560 ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นของศูนย์ผลิตสาธาณูปการระยองและโรงไฟฟ้า IRPC-CP ปรับตัวลดลง ประกอบกับรายได้ค่าความพร้อมจ่ายของโรงไฟฟ้าศรีราชาปรับตัวลดลงจากอัตรากำไรความผันแปรตามฤดูกาล (Weight Factor) ที่ลดลง นอกจากนี้ มีการหยุดซ่อมบำรุงรักษาครั้งใหญ่ (Major Overhaul) ตามแผน ทำให้ค่าความพร้อมจ่ายปรับตัวลดลง รวมทั้งเงินปันผลจากบริษัท ราชนิวส์ เพาเวอร์ จำกัด (RPCL) ปรับตัวลดลงจากปี 2560 ซึ่งเป็นไปตามแนวโน้มของโรงไฟฟ้าประเภทผู้ผลิตไฟฟ้าอิสระ (Independent Power Producer : IPP) ที่มีลักษณะการรับรู้รายได้ลดลง

สำหรับผลการดำเนินงานในไตรมาสที่ 4 ปี 2561 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิของบริษัทใหญ่ จำนวน 486 ล้านบาท ปรับตัวลดลงจำนวน 413 ล้านบาท หรือร้อยละ 46 จากไตรมาสที่ 3 ปี 2561 มีสาเหตุมาจากการปรับตัวสูงขึ้นของราคาก๊าซธรรมชาติที่เพิ่มขึ้นค่อนข้างมาก ขณะที่ค่า Ft ยังไม่มีการปรับขึ้นตามเพื่อสะท้อนต้นทุนที่เพิ่มขึ้น จึงส่งผลให้กำไรขั้นต้นของศูนย์ผลิตสาธาณูปการระยองและโรงไฟฟ้า IRPC-CP ปรับตัวลดลง ประกอบกับรายได้ค่าความพร้อมจ่ายของโรงไฟฟ้าศรีราชาปรับตัวลดลงจากอัตรากำไรความผันแปรตามฤดูกาล (Weight Factor) ที่ลดลง นอกจากนี้ มีการหยุดซ่อมบำรุงใหญ่ตามแผนของโรงไฟฟ้าศรีราชา และโรงไฟฟ้า IRPC-CP ในช่วงไตรมาสที่ 4 ปี 2561

เมื่อเปรียบเทียบกำไรสุทธิส่วนของบริษัทใหญ่ในไตรมาสที่ 4 ปี 2561 กับไตรมาสที่ 4 ปี 2560 พบว่าปรับตัวลดลงจำนวน 236 ล้านบาท หรือร้อยละ 33 เนื่องจากได้รับผลกระทบจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของราคาก๊าซธรรมชาติ ในขณะที่ค่า Ft ยังคงเท่าเดิม ประกอบกับโรงไฟฟ้าศรีราชาและโรงไฟฟ้า IRPC-CP มีการหยุดซ่อมบำรุงในช่วงไตรมาสที่ 4 ปี 2561

“ปริมาณการขายไฟฟ้าและ
ไอน้ำเพิ่มขึ้นจากการขยาย
กำลังการผลิตของโรงไฟฟ้า
IRPC-CP ระยะที่ 2 และ
ISP1 ที่เปิดดำเนินการ
เชิงพาณิชย์ในไตรมาส 4
ปี 2560”

รายได้จากการดำเนินงานในไตรมาสที่ 4 ปี 2561 มีจำนวน 5,837 ล้านบาท ปรับตัวลดลงจากไตรมาสที่ 3 ปี 2561 จำนวน 824 ล้านบาท หรือร้อยละ 12 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการหยุดซ่อมบำรุงในช่วงไตรมาสที่ 4 ปี 2561 ของโรงไฟฟ้าศรีราชาและโรงไฟฟ้า IRPC-CP และเมื่อเปรียบเทียบรายได้จากการดำเนินงานในไตรมาสที่ 4 ปี 2561 กับไตรมาสที่ 4 ปี 2560 พบว่าปรับตัวเพิ่มขึ้นจำนวน 988 ล้านบาท หรือร้อยละ 20 ในขณะที่รายได้รวมของบริษัทฯ สำหรับทั้งปี 2561 มีจำนวน 24,777 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปี 2560 จำนวน 4,860 ล้านบาท หรือร้อยละ 24 โดยปัจจัยที่ส่งผลต่อการเพิ่มขึ้นของรายได้ดังกล่าวมาจากโรงไฟฟ้า IRPC-CP และ ISP1 ที่มียอดขายเพิ่มสูงขึ้นจากการเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในช่วงไตรมาสที่ 4 ปี 2560 ประกอบกับมีรายได้จากบริษัทผลิตไฟฟ้าและพลังงานร่วม จำกัด (CHPP) เพิ่มขึ้น จากการให้บริการรับเหมาติดตั้งแผงโซลาร์เซลล์บนหลังคาสถานีบริการน้ำมัน อาคาร และศูนย์กระจายสินค้าของบริษัทในกลุ่ม ปตท.

ฐานะการเงินของบริษัท : ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นจำนวน 4,471 ล้านบาท หรือร้อยละ 7 เมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 โดยเพิ่มขึ้นจากการรับรู้สินทรัพย์จากการก่อสร้างศูนย์ผลิตสารอนุภาคระยองแห่งที่ 4 (CUP-4) เพิ่มขึ้น และการจ่ายชำระเงินลงทุนบริษัทในเครือจากการเรียกชำระเงินเพิ่มทุนของบริษัทในเครือหรือการให้กู้ยืมเงิน นอกจากนี้ บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีกระแสเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิจำนวน 1,752 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดดังนี้

- **กระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน** จำนวน 6,108 ล้านบาท
- **กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน** จำนวน 3,608 ล้านบาท โดยใช้ไปในชำระค่าก่อสร้างจำนวน 3,220 ล้านบาท จ่ายเงินลงทุนจากการเรียกเงินลงทุนบริษัทในเครือจำนวน 1,068 ล้านบาท และให้กู้ยืมเงินแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 88 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้รับเงินปันผลจากบริษัทในเครือจำนวน 696 ล้านบาท และจากการลงทุนอื่นจำนวน 72 ล้านบาท
- **กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน** จำนวน 716 ล้านบาท จากการจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้น

ผลการดำเนินงานโดยรวมของโรงไฟฟ้าในไตรมาสที่ 4 ปี 2561 เปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 3 ปี 2561 (QoQ)

- **โรงไฟฟ้าศรีราชา :** รายได้รวมลดลงจำนวน 984 ล้านบาท หรือร้อยละ 72 เนื่องจากรายได้ค่าความพร้อมจ่ายปรับตัวลดลง จากอัตราค่าความผันแปรตามฤดูกาล (Weight Factor) ที่ลดลง นอกจากนี้ มีการหยุดซ่อมบำรุงใหญ่ตามแผนในช่วงไตรมาสที่ 4 ปี 2561 ส่งผลให้กำไรขั้นต้นในไตรมาสนี้ปรับตัวลดลงจำนวน 239 ล้านบาท
- **ศูนย์ผลิตสารอนุภาคระยอง :** รายได้รวมเพิ่มขึ้นจำนวน 137 ล้านบาท หรือร้อยละ 4 จากปริมาณการขายไฟฟ้าและไอน้ำที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม การที่ราคาก๊าซธรรมชาติที่เพิ่มสูงขึ้น ในขณะที่ค่า Ft ยังคงเท่าเดิม ส่งผลให้กำไรขั้นต้นในไตรมาสนี้ปรับตัวลดลงจำนวน 36 ล้านบาท หรือร้อยละ 4
- **โรงไฟฟ้า ไออาร์พีซี คลีน พาวเวอร์ (IRPC-CP) :** รายได้รวมเพิ่มขึ้นจำนวน 37 ล้านบาท หรือร้อยละ 2 จากราคาขายไฟฟ้าและขายไอน้ำที่ปรับตัวสูงขึ้นตามราคาก๊าซธรรมชาติ อย่างไรก็ตาม การเพิ่มขึ้นของราคาก๊าซธรรมชาติ ขณะที่ค่า Ft ยังคงเท่าเดิม และการหยุดซ่อมบำรุงในไตรมาสที่ 4 ปี 2561 ส่งผลให้กำไรขั้นต้นในไตรมาสนี้ปรับตัวลดลงจำนวน 36 ล้านบาท หรือร้อยละ 7
- **โรงไฟฟ้า อิจิโนเซกิ โซล่า พาวเวอร์ 1 จีเค (ISP1) :** รายได้รวมลดลงจำนวน 32 ล้านบาท หรือร้อยละ 37 จากปริมาณการขายไฟฟ้าที่ปรับตัวลดลง เนื่องจากความเข้มแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นในไตรมาสที่ 4 ปี 2561 น้อยกว่าในไตรมาสที่ 3 ปี 2561 ส่งผลให้กำไรขั้นต้นในไตรมาสนี้ปรับตัวลดลงจำนวน 32 ล้านบาท หรือร้อยละ 42

เหตุการณ์สำคัญในไตรมาสที่ 4 ปี 2561

- **ความคืบหน้าการเข้าซื้อหุ้น บริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน)**

เมื่อวันที่ 18 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ ได้ยื่นคำขออนุญาตรวมกิจการกับบริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน) (“GLOW”) ฉบับใหม่ต่อคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน (“กกพ.”) โดยได้มีการปรับโครงสร้างธุรกรรมเพื่อความชัดเจนในการแก้ไขปัญหาลดการแข่งกันในพื้นที่บริเวณมาตาพุด ต่อมา เมื่อวันที่ 26 ธันวาคม 2561 กกพ. มีมติเห็นชอบในหลักการให้บริษัทฯ รวมกิจการกับ GLOW พร้อมทั้งกำหนดเงื่อนไขบังคับก่อนให้ขายกิจการของบริษัท โกลว์ เอสพีพี 1 จำกัด (“SPP1”) ให้แล้วเสร็จก่อนหรือเวลาเดียวกันกับที่บริษัทฯ รวมกิจการกับ GLOW และในวันเดียวกันนี้ บริษัทฯ และ Engie Global Developments B.V. ได้เข้าทำสัญญาแก้ไขสัญญาซื้อขายหุ้นฉบับลงวันที่ 20 มิถุนายน 2561 โดยระบุเรื่องการขายกิจการของ SPP1 เป็นเงื่อนไขบังคับก่อนเพิ่มเติม เพื่อให้การซื้อหุ้น GLOW เป็นไปตามมติของ กกพ. กล่าวคือ บริษัทฯ จะซื้อหุ้นและดำเนินการทำข้อเสนอซื้อหุ้นที่เหลือทั้งหมดของ GLOW ได้ก็ต่อเมื่อการขายกิจการของ SPP1 เป็นอันเสร็จสิ้นเรียบร้อยแล้ว ดังนั้น เงื่อนไขบังคับก่อนของสัญญาซื้อขายหุ้นจึงยังไม่สำเร็จครบถ้วนในเวลานี้

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ อยู่ในระหว่างดำเนินการร่วมกันในการแก้ไขเอกสารสัญญาที่เกี่ยวข้องอันเนื่องมาจากการเพิ่มเงื่อนไขบังคับก่อน รวมถึงการปรับเปลี่ยนราคาในการทำข้อเสนอซื้อหุ้น GLOW ซึ่งจะส่งผลให้ราคาซื้อขายอาจปรับลดลงจาก 94.892 บาทต่อหุ้น ขึ้นกับค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจากการขายโรงไฟฟ้า SPP1 และ Synergy ที่ลดลงจากการไม่รวมโรงไฟฟ้า SPP1 โดยบริษัทฯ คาดว่าจะบรรลุข้อตกลงและการซื้อหุ้นจาก ENGIE ได้ภายในช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2562

- **การเข้าทำสัญญาซื้อขายหุ้นโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์**

เมื่อวันที่ 7 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ ลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้นเพื่อเข้าซื้อหุ้นทั้งหมดของบริษัทที่เข้าลงทุน ประกอบด้วย บริษัท เอ็น.พี.เอส. สตาร์รู๊ป จำกัด, บริษัท เวลด์ เอ็กซ์เชนจ์ เอเชีย จำกัด และบริษัท พี.พี. โซล่า จำกัด ซึ่งประกอบกิจการผลิตกระแสไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทย ที่มีกำลังการผลิตไฟฟ้ารวมทั้งสิ้น 39.5 เมกะวัตต์ และเข้าลงทุนในบริษัท เทอร์ราฟอรัม โกลบอล โอเปอเรตติ้ง (ประเทศไทย) จำกัด ซึ่งเป็นกิจการให้บริการด้านการปฏิบัติการดูแลบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ จากผู้ขายกลุ่ม บรีคฟีลด์ รีนิวเอเบิล พาร์ทเนอร์ส ซึ่งประกอบกิจการพลังงานทดแทนรายใหญ่ โดยมีมูลค่ารวมของรายการทั้งสิ้นประมาณ 3,070 ล้านบาท รวมการโอนสิทธิตามสัญญาเงินกู้จากผู้ถือหุ้นเดิม ซึ่งราคาซื้อขายสามารถปรับเปลี่ยนได้ขึ้นกับปัจจัยบางประการ โดยการโอนหุ้นจะต้องได้รับการอนุมัติจากหน่วยงานที่เกี่ยวข้องและปฏิบัติตามเงื่อนไขที่ระบุในสัญญาซื้อขายหุ้นครบถ้วน คาดว่าการโอนหุ้นจะแล้วเสร็จภายในไตรมาสที่ 1 ปี 2562 และบริษัทฯ จะเริ่มรับรู้รายได้จากโครงการภายในไตรมาสที่ 2 ปี 2562 ทั้งนี้ การเข้าทำธุรกรรมนี้จะใช้เงินทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ หรือจากการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน เมื่อธุรกรรมการเข้าซื้อกิจการเสร็จสิ้นลงแล้วจะทำให้กลุ่มบริษัทต่างๆ เหล่านี้มีสถานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ

การลงทุนในครั้งนี้เป็นไปตามกลยุทธ์การเติบโตของบริษัทฯ ในการขยายกิจการด้านธุรกิจพลังงานทดแทน และต่อ ยอดความเชี่ยวชาญการประกอบกิจการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทย อีกทั้งเป็นกิจการที่มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวที่สามารถสร้างความมั่นคงทางด้านรายได้ให้กับบริษัทฯ ได้อย่างต่อเนื่อง

- **GPSC ดำเนินการเข้าลงทุนโครงการหน่วยผลิตไฟฟ้า Energy Recovery Unit ร่วมกับ บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) ตามกลยุทธ์การเติบโตพร้อมกับกลุ่ม ปตท.**

บริษัทฯ ได้ดำเนินการร่วมกันกับบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) (“ไทยออยล์”) ในการศึกษาการลงทุนเพื่อขยายธุรกิจและเมื่อวันที่ 21 มกราคม 2562 คณะกรรมการบริษัทฯ มีมติอนุมัติให้เข้าลงทุนในโครงการหน่วยผลิตไฟฟ้า Energy Recovery Unit (“ERU”) ที่มีกำลังผลิตไฟฟ้าและไอน้ำติดตั้งประมาณ 250 เมกะวัตต์ และ 175 ตันต่อชั่วโมง ตามลำดับ โดยโครงการ ERU มีมูลค่าทั้งสิ้นไม่เกิน 757 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (มูลค่าโครงการที่ได้มีการตรวจสอบจากผู้เชี่ยวชาญทางเทคนิค สำหรับค่าก่อสร้างและค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ที่เกี่ยวกับการก่อสร้าง รวมเป็นจำนวน 688 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ หรือ Initial Purchase Price และ Contingency รั้อยละ 10 ของ Initial Purchase Price อีกจำนวน 69 ล้านบาท) โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อผลิตไฟฟ้าและไอน้ำให้กับโครงการพลังงานสะอาด (Clean Fuel Project : “CFP”) ของไทยออยล์ โดยใช้เชื้อเพลิงจาก

เหตุการณ์สำคัญในไตรมาสที่ 4 ปี 2561

Petroleum Pitch โดยระหว่างการทำก่อสร้าง GPSC จะชำระเงินล่วงหน้าจำนวนร้อยละ 20 ของ initial purchase price และแบ่งชำระเป็น 4 ปี ซึ่งส่วนที่เหลือของมูลค่าโครงการทั้งหมดจะชำระให้กับไทยออยล์เมื่อโครงการ ERU ก่อสร้างแล้วเสร็จและได้รับหนังสือรับรองผลงาน (Provisional Acceptance Certificate : "PAC") ภายใต้โครงการ CFP เรียบร้อยแล้ว ซึ่งคาดว่าจะอยู่ในช่วงไตรมาสที่ 3 ปี 2566 และบริษัทฯ จะต้องเข้าทำสัญญาอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง ได้แก่ สัญญาซื้อขายทรัพย์สิน สัญญาจัดหาเชื้อเพลิงและสาธารณูปโภค สัญญาซื้อขายไฟฟ้า สัญญาดำเนินการและบำรุงรักษา และสัญญาเช่าช่วงที่ดิน (รวมเรียก "สัญญาที่เกี่ยวข้อง") ตลอดจนสัญญาการรับโอนสิทธิและหน้าที่ และสัญญาอื่นใดที่จำเป็นและเกี่ยวข้องกับการขายทรัพย์สินเพื่อรับโอนกรรมสิทธิ์ในโครงการ ERU ทั้งนี้ บริษัทฯ จะเข้าลงนามสัญญาซื้อขายทรัพย์สินกับไทยออยล์และเริ่มชำระราคาซื้อขายได้ก็ต่อเมื่อบริษัทฯ และไทยออยล์ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของแต่ละฝ่ายเรียบร้อยแล้ว ซึ่งบริษัทฯ คาดว่าจะจัดการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2562 ภายในเดือนเมษายน 2562 สำหรับแหล่งเงินทุนจะใช้กระแสเงินสดภายในของบริษัทฯ และจัดหาแหล่งเงินทุนต่างๆ ตามความจำเป็นและเหมาะสม เช่น การจัดหาเงินกู้จากสถาบันการเงิน เป็นต้น

การลงทุนในโครงการ ERU สอดคล้องกับแผนกลยุทธ์ในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ที่ให้ความสำคัญในการขยายการลงทุนตามกลยุทธ์การเติบโตไปพร้อมกับกลุ่ม ปตท. เพื่อเป็น Power Flagship ของกลุ่ม ปตท. อย่างแท้จริง โดยใช้ความชำนาญทางธุรกิจไฟฟ้า อีกทั้งยังสร้างโอกาสต่อยอดธุรกิจผลิตไฟฟ้าและสาธารณูปโภคที่ใช้เชื้อเพลิงแตกต่างไปจากเดิมเมื่อโครงการก่อสร้างแล้วเสร็จจะสร้างความมั่นคงและแข็งแกร่งของกระแสเงินสดและงบการเงินให้กับบริษัทฯ ในระยะยาว และยังช่วยส่งเสริมให้เกิดความมั่นคงด้านพลังงาน เพราะการใช้ของเหลือจากกระบวนการกลั่น (Petroleum Pitch) เป็นเชื้อเพลิง ร่วมกับการใช้เทคโนโลยีที่เหมาะสมในการบริหารจัดการ By-Products คำนึงถึงสังคมและสิ่งแวดล้อม ใช้ทรัพยากรได้อย่างคุ้มค่า ถือเป็นความสามารถที่แตกต่างจากบริษัทผลิตไฟฟ้าอื่นๆ และยังช่วยเพิ่มขีดความสามารถและศักยภาพให้กับองค์ความรู้และบุคลากรของบริษัทฯ ในการทำโครงการโรงไฟฟ้าประเภทใช้กากน้ำมันเป็นเชื้อเพลิง ทั้งการออกแบบ ก่อสร้าง บริหารจัดการ และบำรุงรักษา

- GPSC รับ 2 รางวัลยอดเยี่ยมในงาน CFO Innovation Awards 2018

เมื่อวันที่ 7 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ ได้รับ 2 รางวัลยอดเยี่ยมในงาน CFO Innovation Awards 2018 ได้แก่ รางวัล CFO of The Year Excellence in Technology ให้แก่ นางวนิดา บุญภิรักษ์ และรางวัล Excellence in Treasury Management Transformation จาก CFO Innovation Magazine ประเทศสิงคโปร์ สะท้อนถึงศักยภาพการบริหารงานที่เน้นการใช้ประโยชน์จากเทคโนโลยีจนเป็นที่ยอมรับในระดับสากล รวมทั้งนำมาใช้ในการปรับปรุงประสิทธิภาพการทำงานให้ดียิ่งขึ้น

- รับรางวัล TOP 50 ASEAN PLCs สำหรับองค์กรที่มีการกำกับดูแลกิจการที่ดี และรายงานความยั่งยืนประจำปี 2561 ดีเยี่ยม

เมื่อวันที่ 21 พฤศจิกายน 2561 บริษัทฯ ได้รับรางวัล TOP 50 ASEAN PLCs ในงาน 2nd ASEAN Corporate Governance Awards Ceremony จาก Mr. Yang Berhormat Tuan Lim Guan Eng รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง ประเทศมาเลเซีย ซึ่งจัดโดย ASEAN Capital Markets Forum เป็นรางวัลที่มอบให้กับองค์กรที่มีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินธุรกิจด้วยความโปร่งใส มีการเปิดเผยข้อมูลให้กับผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทุกกลุ่ม ประกอบกับวิสัยทัศน์และบทบาทของกรรมการที่อนุมัติกรอบนโยบายและแนวปฏิบัติที่ดีต่างๆ ให้กับผู้บริหาร เพื่อนำไปเป็นแนวทางในดำเนินธุรกิจ

เมื่อวันที่ 7 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ รับรางวัลรายงานความยั่งยืนประจำปี 2561 (Sustainability Report Award 2018) ประเภทรางวัลดีเยี่ยม จัดโดยสมาคมบริษัทจดทะเบียนไทย สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) และสถาบันไทยพัฒน์ ในฐานะที่เป็นบริษัทจดทะเบียนที่มีพัฒนาการในการเปิดเผยข้อมูลด้านความยั่งยืน ในมิติเศรษฐกิจ สังคม และสิ่งแวดล้อมได้อย่างชัดเจน และครบถ้วนตามมาตรฐานการรายงานที่ได้รับการยอมรับในระดับสากล รวมถึงมีการกำหนดเป้าหมายและการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ที่เชื่อมโยงกับเป้าหมายการพัฒนาที่ยั่งยืน (Sustainable Development Goals : SDGs) ขององค์การสหประชาชาติ ซึ่งจะเป็ประโยชน์ต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสียของบริษัทฯ อีกทั้งเป็นการสร้างคุณค่าร่วมกันระหว่างภาคธุรกิจและสังคมได้อย่างยั่งยืน

ทิศทางธุรกิจและบริษัทฯ ในไตรมาส 1 ปี 2562

ภาพรวมเศรษฐกิจประเทศไทยในปี 2562 มีการคาดการณ์อัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจ (GDP) ในปี 2562 ที่ร้อยละ 4.0 ชะลอลงจากอัตราการเติบโตในปี 2561 ที่คาดว่าประมาณร้อยละ 4.2 ตามภาวะการค้าโลกที่ชะลอตัวลงอันเป็นผลมาจากการเติบโตของเศรษฐกิจประเทศสำคัญที่ชะลอลง ประกอบกับผลกระทบจากสงครามการค้าที่ชัดเจนขึ้น ซึ่งจะส่งผลให้ปริมาณการส่งออกของไทยลดลงในปีนี้อย่างไรก็ตาม การบริโภคภาคครัวเรือนจะเติบโตได้อย่างค่อยเป็นค่อยไปตามอัตราการว่างงานที่ต่ำ การฟื้นตัวซ้ำๆ ของรายได้ และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ ในขณะที่การใช้ไฟฟ้าของประเทศไทยในช่วง 11 เดือนแรกของปี 2561 มีปริมาณการใช้ไฟฟ้าอยู่ที่ 172,709 กิกะวัตต์-ชั่วโมง เพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน จากการใช้ไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นจากภาคการเกษตรและภาคธุรกิจเป็นหลัก

สำหรับร่างแผนพัฒนากำลังผลิตไฟฟ้าของประเทศไทย พ.ศ. 2561-2580 (PDP 2018) ได้นำความต้องการใช้ไฟฟ้าที่มาจากการผลิตไฟฟ้าเพื่อใช้เองหรือจำหน่ายให้ลูกค้าโดยตรง (Independent Power Supply : IPS) เช่น โรงไฟฟ้าประเภทโคเจนเนอเรชั่น, โซลาร์ฟาร์มที่ออฟ เป็นต้น มาร่วมพิจารณาในการจัดทำแผน เพิ่มจากเดิมที่ใช้อนุกรมข้อมูลเฉพาะของ 3 การไฟฟ้า (การไฟฟ้าฝ่ายผลิต, การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค และการไฟฟ้านครหลวง) เพื่อให้การพยากรณ์มีความแม่นยำมากขึ้น และจากที่กำหนดให้มีกำลังผลิตสำรองของประเทศ (Reserve Margin) หรือกำลังผลิตไฟฟ้าที่พึ่งพาได้ (Dependable Capacity) ที่ร้อยละ 15 ของความต้องการใช้ไฟฟ้าทั้งประเทศ มาเป็นให้มีกำลังผลิตที่เชื่อถือได้ (Reliable Capacity) ครอบคลุมความต้องการของประเทศในกรณีโรงไฟฟ้าขนาดใหญ่ที่สุดของแต่ละภาคหยุดเดินเครื่องฉุกเฉิน เน้นความมั่นคงของกำลังผลิตไฟฟ้ารายภาคจากเดิมที่เน้นเฉพาะในภาคใต้ รวมทั้งเพิ่มสัดส่วนโรงไฟฟ้าที่ใช้ก๊าซธรรมชาติ (แอลเอ็นจีนำเข้า) เข้ามาทดแทน ทำให้สัดส่วนเชื้อเพลิงประเภทก๊าซธรรมชาติสูงกว่าในแผน PDP 2015 ที่เน้นการกระจายเชื้อเพลิง และคาดว่าจะในเวลาอันใกล้จะมีการประมูลโรงไฟฟ้าประเภทผู้ผลิตไฟฟ้าอิสระ (Independent Power Producer : IPP) ที่ใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงในภาคตะวันตกเพื่อทดแทนกำลังผลิตที่ใกล้จะปลดออก

และเมื่อวันที่ 24 มกราคม 2562 คณะกรรมการนโยบายพลังงานแห่งชาติ (กพช.) มีมติเห็นชอบร่างแผน PDP 2018 ดังกล่าว หลังจากทำการรับฟังความคิดเห็นจากผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทุกภาคส่วนเป็นที่เรียบร้อยแล้ว และมีสาระสำคัญเพิ่มเติมสรุปได้ว่า กำลังผลิตไฟฟ้าของประเทศไทย ณ สิ้นปี 2560 อยู่ที่ 46,090 เมกะวัตต์ ในขณะที่กำลังผลิตไฟฟ้าที่ปลดออกจากระบบในช่วงปี 2561-2580 อยู่ที่ 25,310 เมกะวัตต์ และกำลังผลิตไฟฟ้าใหม่ในช่วงปี 2561-2580 จะอยู่ที่ 56,431 เมกะวัตต์ ทำให้รวมกำลังผลิตไฟฟ้าทั้งสิ้นถึงปี 2580 เท่ากับ 77,211 เมกะวัตต์ โดยมีการเพิ่มขึ้นของสัดส่วนโรงไฟฟ้าระบบโคเจนเนอเรชั่น 2,112 เมกะวัตต์ และโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ทุ่นลอยน้ำร่วมกับโรงไฟฟ้าพลังน้ำ 2,725 เมกะวัตต์ นอกจากนี้ ยังมีแนวทางดำเนินการสำหรับผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก (Small Power Producer : SPP) ระบบ Cogeneration ที่สิ้นสุดอายุสัญญา โดยให้การปรับปรุงช่วงเวลาการสิ้นสุดอายุสัญญาของ SPP Cogeneration กลุ่มต่ออายุสัญญาให้ครอบคลุม SPP Cogeneration เป็นปี 2559-2561 เพื่อให้สอดคล้องตามเจตนารมณ์ของมติ กพช. เมื่อวันที่ 30 พฤษภาคม 2559 โดย SPP Cogeneration ประเภทสัญญา Firm จำนวน 25 ราย ที่สิ้นสุดอายุสัญญาในปี 2559-2568 ได้รับการต่ออายุสัญญาหรือก่อสร้างโรงไฟฟ้าใหม่ โดยให้ใช้เชื้อเพลิงตามสัญญาเดิมและได้รับอัตราซื้อไฟฟ้าที่สอดคล้องกับประเภทเชื้อเพลิง และคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน (กกพ.) จะเป็นผู้พิจารณาต่ออายุสัญญาโรงไฟฟ้าภายใต้หลักการตามมติ กพช. ดังกล่าว สำหรับโรงไฟฟ้าที่กำลังจะสิ้นสุดอายุสัญญาในระหว่างปี 2562-2564 และไม่สามารถดำเนินการก่อสร้างโรงไฟฟ้าใหม่ได้ทัน เพื่อให้สามารถก่อสร้างโรงไฟฟ้าใหม่ได้

ในส่วนของบริษัทฯ สำหรับช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2562 ศูนย์ผลิตสาธารณูปการระยองและโรงไฟฟ้า IRPC-CP จะมีการหยุดซ่อมบำรุงตามรอบ ในขณะที่ราคาก๊าซธรรมชาติยังคงมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 4 ปี 2561 ตามทิศทางค่าเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมัน อย่างไรก็ตาม มีการปรับขึ้นอัตราค่าไฟฟ้าอัตโนมัติ (Ft) สำหรับงวดเดือนมกราคม-เมษายน 2562 จำนวน 4.30 สตางค์ต่อหน่วย ทำให้ค่า Ft อยู่ที่ -11.60 สตางค์ต่อหน่วย จากค่า Ft ในงวดก่อน ระหว่างเดือนกันยายน-ธันวาคม 2561 ที่ -15.90 สตางค์ต่อหน่วย ซึ่งเป็นผลมาจากปัจจัยราคาเชื้อเพลิงหลักในการผลิตกระแสไฟฟ้าปรับตัวสูงขึ้นมากมาอย่างต่อเนื่อง แต่ภาครัฐยังคงดำเนินการบริหารจัดการต้นทุนที่เกี่ยวข้องทำให้ค่า Ft ในงวดนี้ยังปรับขึ้นไม่มากนัก

ทิศทางธุรกิจและบริษัทฯ ในไตรมาส 1 ปี 2562

สำหรับโครงการของบริษัทฯ ที่อยู่ระหว่างก่อสร้าง 3 โครงการ ที่จะเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในปี 2562 นี้ ได้แก่ ศูนย์ผลิตสารานุกรมภาระยงแห่งที่ 4 (CUP-4), โรงไฟฟ้าพลังน้ำไชยะบุรี (XPCL) และโรงไฟฟ้าพลังน้ำน้ำลึก 1 (NL1PC) รวมกำลังผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้นจำนวน 392 เมกะวัตต์ ที่จะทยอยรับรู้ผลประกอบการในปี 2562 นี้ โดยมีรายละเอียดความคืบหน้าการก่อสร้างแสดงอยู่ในหน้า 29-30 นอกจากนี้ การเข้าซื้อกิจการบริษัท GLOW ที่มีกำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้นจำนวน 2,771 เมกะวัตต์ (ไม่รวมโรงไฟฟ้า SPP1) และกลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่มีกำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้นจำนวน 39.5 เมกะวัตต์ ที่กล่าวถึงข้างต้น ซึ่งเป็นโครงการที่เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว จึงสามารถรับรู้ผลประกอบการได้ทันทีหากดำเนินการเข้าซื้อเสร็จสิ้น และยังมีกำลังผลิตเพิ่มเติมจากส่วนต่อขยายของศูนย์ผลิตสารานุกรมภาระยงแห่งที่ 3 (CUP-3) อีกจำนวน 15 เมกะวัตต์ จึงทำให้ภายในปี 2562 บริษัทฯ จะมีกำลังผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้นที่เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้วเพิ่มขึ้นจำนวน 3,218 เมกะวัตต์ ทำให้กำลังผลิตรวมตามสัดส่วนการถือหุ้นที่เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้วของบริษัทฯ ในปี 2562 เท่ากับ 4,748 เมกะวัตต์ จากเดิมจำนวน 1,530 เมกะวัตต์ ในปี 2561 โดยจะเห็นการเพิ่มขึ้นของผลประกอบการกลับมาที่บริษัทฯ ได้อย่างเต็มปี ในช่วงปี 2563

นอกจากนี้ บริษัทฯ อยู่ระหว่างการทบทวนแผนการก่อสร้างโรงผลิตแบตเตอรี่ลิเทียมไอออนต้นแบบ เพื่อให้สอดคล้องกับ Electric Value Chain ของกลุ่ม ปตท. ซึ่งจะเป็นการเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินธุรกิจระบบกักเก็บพลังงานในภาพรวม ส่วนของแผนการดำเนินงานของบริษัท 24M Technologies อยู่ระหว่างการทดสอบคุณภาพและศักยภาพในการทำตลาด ทั้งนี้ การเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยีแบตเตอรี่ในปัจจุบันเกิดขึ้นอย่างรวดเร็ว และขณะเดียวกันมีคู่แข่งหลายรายขยายผลิตภัณฑ์ที่คล้ายคลึงกัน จึงเกิดการแข่งขันทางด้านราคาสูง ทำให้การเข้าสู่ตลาดอาจทำได้ยากในระยะเวลาดังกล่าว

ผลประกอบ
การบริษัท

ผลประกอบการบริษัท
ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

| | Q4/60 | Q3/61 | Q4/61 | เปลี่ยนแปลง +/- | | 2560 | 2561 | เปลี่ยนแปลง +/- |
|--|--------------|--------------|--------------|-----------------|--------------|--------------|--------------|-----------------|
| | | | | QoQ | YoY | | | |
| (หน่วย : ล้านบาท) | | | | | | | | |
| รายได้จากการดำเนินงาน | 4,849 | 6,661 | 5,837 | (12%) | 20% | 19,917 | 24,777 | 24% |
| ต้นทุนขาย (ไม่รวมค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย) | (3,534) | (5,055) | (4,573) | (10%) | 29% | (15,049) | (18,426) | 22% |
| กำไรขั้นต้น | 1,315 | 1,606 | 1,264 | (21%) | (4%) | 4,868 | 6,351 | 30% |
| ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร | (181) | (238) | (296) | 25% | 64% | (693) | (909) | 31% |
| รายได้จากการดำเนินงานอื่น | 3 | 3 | 6 | n/a | n/a | 12 | 15 | 25% |
| EBITDA | 1,137 | 1,371 | 974 | (29%) | (14%) | 4,187 | 5,457 | 30% |
| ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย | (383) | (473) | (469) | (1%) | 23% | (1,351) | (1,802) | 33% |
| EBIT | 754 | 898 | 505 | (44%) | (33%) | 2,836 | 3,655 | 29% |
| ต้นทุนทางการเงิน | (90) | (124) | (136) | 9% | 50% | (361) | (514) | 42% |
| รายได้และค่าใช้จ่ายอื่น | 36 | 199 | 73 | (63%) | n/a | 710 | 411 | (42%) |
| ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า | 152 | 131 | 157 | 20% | 4% | 517 | 595 | 15% |
| ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ | (66) | (49) | 8 | n/a | n/a | (257) | (243) | (5%) |
| กำไรก่อนผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนและรายการพิเศษ | 786 | 1,055 | 607 | (42%) | (23%) | 3,445 | 3,904 | 13% |
| กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ | 1 | (18) | (3) | (84%) | n/a | (3) | (15) | n/a |
| สำรองผลเสียหายจากคดีความ | - | - | - | n/a | n/a | (101) | - | (100%) |
| กำไรสุทธิ | 787 | 1,037 | 604 | (42%) | (23%) | 3,341 | 3,889 | 16% |
| ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม | (65) | (138) | (118) | (14%) | 82% | (166) | (530) | n/a |
| กำไรสุทธิส่วนของบริษัทใหญ่ | 722 | 899 | 486 | (46%) | (33%) | 3,175 | 3,359 | 6% |
| กำไรต่อหุ้น (บาท/หุ้น) | 0.48 | 0.60 | 0.32 | (46%) | (33%) | 2.12 | 2.24 | 6% |
| จำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (ล้านหุ้น) | 1,498 | 1,498 | 1,498 | 0% | 0% | 1,498 | 1,498 | 0% |

สรุปผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีกำไรสุทธิส่วนของบริษัทใหญ่ในไตรมาสที่ 4 ปี 2561 จำนวน 486 ล้านบาท ปรับตัวลดลงจากไตรมาสที่ 3 ปี 2561 จำนวน 413 ล้านบาท หรือร้อยละ 46 โดยมีสาเหตุหลักมาจากกำไรขั้นต้นที่ลดลง 342 ล้านบาท หรือร้อยละ 21 ซึ่งมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

กำไรขั้นต้น

- จากราคาก๊าซธรรมชาติที่ปรับตัวสูงขึ้น ในขณะที่ค่า Ft ยังคงเท่าเดิม ทำให้กำไรขั้นต้นของศูนย์ผลิตสารปิโตรเคมีและโรงไฟฟ้า IRPC-CP ปรับตัวลดลงในจำนวนที่เท่ากันเป็นจำนวน 36 ล้านบาท
- โรงไฟฟ้าศรีราชามีกำไรขั้นต้นลดลงจำนวน 239 ล้านบาท จากรายได้ค่าความพร้อมจ่ายที่ลดลงจำนวน 242 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากอัตราค่าความผันแปรตามฤดูกาล (Weight Factor) ลดลง และการหยุดซ่อมบำรุงใหญ่ในไตรมาสที่ 4 ปี 2561
- โรงไฟฟ้า ISP1 มีกำไรขั้นต้นลดลงจำนวน 32 ล้านบาท จากสภาพอากาศในไตรมาสที่ 4 ปี 2561 ที่มีค่าความเข้มแสงอาทิตย์ลดลง

เมื่อเปรียบเทียบกำไรสุทธิส่วนของบริษัทใหญ่ในไตรมาสที่ 4 ปี 2561 กับไตรมาสที่ 4 ปี 2560 พบว่าปรับตัวลดลงจำนวน 236 ล้านบาท หรือร้อยละ 33 สาเหตุหลักมาจากกำไรขั้นต้นปรับตัวลดลงจำนวน 51 ล้านบาท หรือร้อยละ 4 เนื่องจากการหยุดซ่อมบำรุงในช่วงไตรมาสที่ 4 ปี 2561 ของโรงไฟฟ้าศรีราชาและโรงไฟฟ้า IRPC-CP

ทั้งนี้ กำไรสุทธิส่วนของบริษัทใหญ่สำหรับทั้งปี 2561 มีจำนวน 3,359 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นจำนวน 184 ล้านบาท หรือร้อยละ 6 จากปี 2560 สาเหตุหลักมาจากการเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโรงไฟฟ้า IRPC-CP และ ISP1 ในไตรมาสที่ 4 ปี 2560

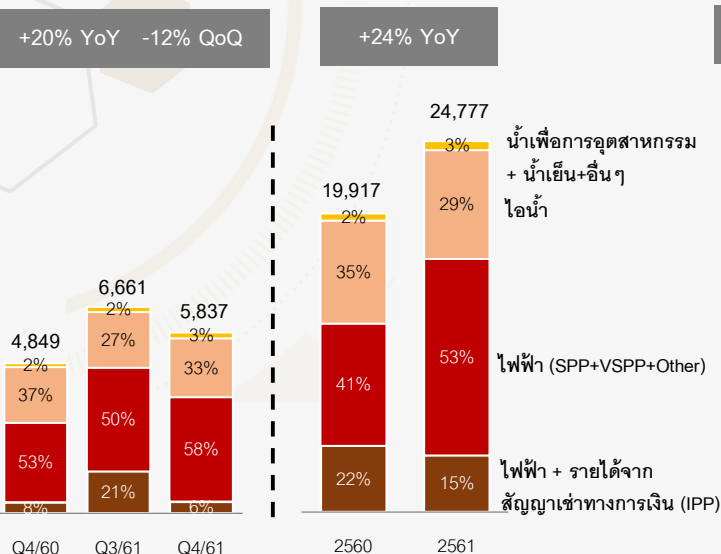
รายได้จากการดำเนินงาน ในไตรมาสที่ 4 ปี 2561 มีจำนวน 5,837 ล้านบาท ปรับตัวลดลงจากไตรมาสที่ 3 ปี 2561 จำนวน 824 ล้านบาท หรือร้อยละ 12 มีสาเหตุหลักมาจากการหยุดซ่อมบำรุงในไตรมาสที่ 4 ปี 2561 ของโรงไฟฟ้าศรีราชาและโรงไฟฟ้า IRPC-CP และเมื่อเปรียบเทียบรายได้ในไตรมาสที่ 4 ปี 2561 กับไตรมาสที่ 4 ปี 2560 พบว่าเพิ่มขึ้นจำนวน 988 ล้านบาท หรือร้อยละ 20 โดยรายได้รวมสำหรับทั้งปี 2561 มีจำนวน 24,777 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2560 จำนวน 4,860 ล้านบาท หรือร้อยละ 24 สาเหตุหลักมาจากการที่โรงไฟฟ้า IRPC-CP และ ISP1 มียอดขายเพิ่มสูงขึ้นจากเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ในไตรมาสที่ 4 ปี 2560 ประกอบกับมีรายได้จากบริษัท CHPP เพิ่มขึ้น จากการให้บริการรับเหมาก่อสร้างติดตั้งแผงโซลาร์เซลล์บนหลังคาสถานีบริการน้ำมัน อาคาร และศูนย์กระจายสินค้าของบริษัทในกลุ่ม ปตท.

ต้นทุนขายสินค้าและต้นทุนการให้บริการ (ไม่รวมค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย)

- **ก๊าซธรรมชาติ** เป็นต้นทุนหลักในการผลิตของบริษัทฯ ซึ่งในไตรมาสที่ 4 ปี 2561 มีจำนวน 4,015 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสที่ 3 ปี 2561 จำนวน 441 ล้านบาท หรือร้อยละ 10 สาเหตุหลักมาจากการปริมาณการใช้ก๊าซธรรมชาติปรับตัวลดลงจากการหยุดซ่อมบำรุงใหญ่ตามแผนของโรงไฟฟ้าศรีราชาและตามปริมาณการระบายไฟฟ้าของ กฟผ. ที่มีสัดส่วนลดลง และเมื่อเปรียบเทียบต้นทุนก๊าซธรรมชาติในไตรมาสที่ 4 ปี 2561 กับไตรมาสที่ 4 ปี 2560 พบว่าเพิ่มขึ้นจำนวน 1,006 ล้านบาท หรือร้อยละ 33 ในขณะที่ต้นทุนก๊าซธรรมชาติของบริษัทฯ สำหรับทั้งปี 2561 ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปี 2560 จำนวน 3,245 ล้านบาท หรือร้อยละ 25 จากราคาก๊าซธรรมชาติเพิ่มสูงขึ้น ประกอบกับปริมาณการใช้ก๊าซธรรมชาติของโรงไฟฟ้า IRPC-CP ที่เพิ่มขึ้น จากการเปิดดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์เต็มทั้ง 2 ระยะเวลา ตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน 2560
- **ต้นทุนค่าบำรุงรักษา** ในไตรมาสที่ 4 ปี 2561 มีจำนวน 149 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสที่ 3 ปี 2561 จำนวน 35 ล้านบาท หรือร้อยละ 19 เนื่องจากค่าบำรุงรักษาตามจำนวนชั่วโมงการเดินเครื่องของโรงไฟฟ้าศรีราชาลดลง ตามการเรียกเก็บไฟฟ้าเข้าระบบของ กฟผ. ขณะที่ต้นทุนค่าบำรุงรักษาในไตรมาสที่ 4 ปี 2561 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากไตรมาสที่ 4 ปี 2560 จำนวน 8 ล้านบาท หรือร้อยละ 6 จากค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการหยุดซ่อมบำรุงและเป็นไปตามแผนการซ่อมบำรุงที่เพิ่มขึ้นของโรงไฟฟ้า IRPC-CP ในไตรมาสที่ 4 ปี 2561 โดยสำหรับทั้งปี 2561 ต้นทุนค่าบำรุงรักษาของบริษัทฯ ลดลงจำนวน 29 ล้านบาท หรือร้อยละ 4 ตามจำนวนชั่วโมงการเดินเครื่องที่ลดลงของโรงไฟฟ้าศรีราชา ตามการเรียกเก็บไฟฟ้าเข้าระบบของ กฟผ.

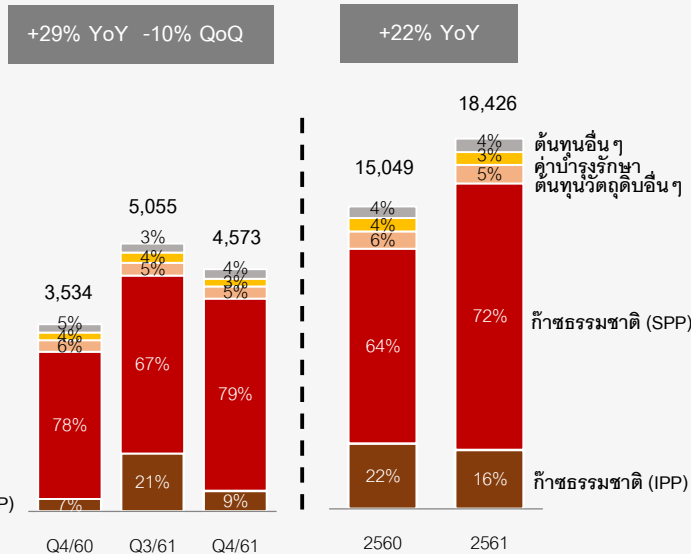
รายได้

(หน่วย:ล้านบาท)



ต้นทุนขายสินค้าและต้นทุนการให้บริการ (ไม่รวมค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย)

(หน่วย:ล้านบาท)



ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ในไตรมาสที่ 4 ปี 2561 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารมีจำนวน 296 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นจำนวน 58 ล้านบาท หรือร้อยละ 25 จาก ไตรมาสที่ 3 ปี 2561 และเพิ่มขึ้นจำนวน 115 ล้านบาท หรือร้อยละ 64 จากไตรมาสที่ 4 ปี 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจากค่าบริหารจัดการเพื่อรองรับการเจริญเติบโตของธุรกิจ และจากสาเหตุดังกล่าวทำให้ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารสำหรับทั้งปี 2561 ปรับตัวเพิ่มขึ้นจำนวน 216 ล้านบาท หรือร้อยละ 31 จากปี 2560

ต้นทุนทางการเงิน

ในไตรมาสที่ 4 ปี 2561 ต้นทุนทางการเงินมีจำนวน 136 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 12 ล้านบาท หรือร้อยละ 9 จากไตรมาสที่ 3 ปี 2561 และเพิ่มขึ้นจำนวน 46 ล้านบาท หรือร้อยละ 50 จากไตรมาสที่ 4 ปี 2560 สาเหตุหลักเกิดจากการรับรู้ต้นทุนการกู้ยืมของ IRPC-CP และ ISP1 เป็นค่าใช้จ่ายหลังจากการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ในไตรมาสที่ 4 ปี 2560 นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้มีการกู้ยืมเงินระยะยาวเพิ่มเติมในช่วงปลายเดือนมิถุนายน 2561 เพื่อใช้รองรับการเติบโตของธุรกิจ เป็นจำนวน 2,000 ล้านบาท ส่งผลให้ในปี 2561 ต้นทุนทางการเงินปรับตัวเพิ่มขึ้นจำนวน 153 ล้านบาท หรือร้อยละ 42 จากปี 2560

รายได้และค่าใช้จ่ายอื่น

รายได้และค่าใช้จ่ายอื่นในไตรมาสที่ 4 ปี 2561 มียอดเป็นรายได้สุทธิจำนวน 73 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสที่ 3 ปี 2561 จำนวน 126 ล้านบาท หรือร้อยละ 63 เนื่องจากในไตรมาสที่ 3 ปี 2561 มีรายได้เงินปันผลจาก RPCL จำนวน 135 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม รายได้และค่าใช้จ่ายอื่นในไตรมาสที่ 4 ปี 2561 มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 4 ปี 2560 จำนวน 37 ล้านบาท เนื่องจากในไตรมาสที่ 4 ปี 2560 มีการบันทึกด้อยค่าของเครื่องจักรและทรัพย์สินที่ไม่ได้ใช้ในการดำเนินงานจำนวน 31 ล้านบาท ทั้งนี้ เมื่อเปรียบเทียบรายได้และค่าใช้จ่ายอื่นของบริษัทฯ สำหรับทั้งปี 2560 กับ ปี 2561 พบว่าลดลง จำนวน 299 ล้านบาท หรือร้อยละ 42 เนื่องจากในปี 2561 เงินปันผลจาก RPCL ปรับตัวลดลงตามผลประกอบการ อีกทั้งไม่มีรายได้ค่าสินไหมทดแทนจากเครื่องจักรของศูนย์ผลิตสารอาหารปรุงราระยะของแห่งที่ 1 และรายได้ค่าชดเชยจากผู้รับเหมาก่อสร้างโรงไฟฟ้า IRPC-CP ระยะที่ 1 ดังเช่นในปี 2560

กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ

ในไตรมาสที่ 4 ปี 2561 บริษัทฯ มีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 3 ล้านบาท ขาดทุนลดลงจากไตรมาสที่ 3 ปี 2561 จำนวน 15 ล้านบาท เนื่องมาจากความผันผวนของค่าเงินที่เปลี่ยนแปลงไป และเงินให้กู้ยืมแก่บริษัทในเครือในสกุลเงินตราต่างประเทศลดลง และเมื่อเปรียบเทียบปี 2561 กับปี 2560 มีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเพิ่มขึ้นจำนวน 12 ล้านบาท เนื่องจากเงินบาทแข็งค่าขึ้น

ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้

ในไตรมาสที่ 4 ปี 2561 มีรายได้ภาษีเงินได้จำนวน 8 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นค่าใช้จ่ายที่ลดลงจากไตรมาสที่ 3 ปี 2561 จำนวน 57 ล้านบาท ตามผลประกอบการของบริษัทฯ ประกอบกับมีการปรับปรุงประมาณการภาษีเงินได้ในไตรมาสที่ 4 ปี 2561 และลดลงจากไตรมาสที่ 4 ปี 2560 จำนวน 74 ล้านบาท จากการเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์เต็มทั้ง 2 ระยะของ IRPC-CP เมื่อเดือนพฤศจิกายน 2560 จึงได้รับสิทธิประโยชน์จากบัตรส่งเสริมการลงทุน (BOI) ในสัดส่วนที่สูงขึ้น ส่งผลให้อัตราภาษีที่แท้จริงต่ำกว่าในไตรมาสที่ 4 ปี 2560 ในขณะที่ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ของปี 2561 ลดลงจากปี 2560 จำนวน 14 ล้านบาท หรือร้อยละ 5 เนื่องจากในปี 2560 บริษัท IRPC-CP มีภาระภาษีที่เกิดขึ้นจากรายได้ที่ไม่ได้รับสิทธิยกเว้นภาษีตามบัตรส่งเสริมการลงทุน (BOI) ได้แก่ รายได้ค่าชดเชยจากผู้รับเหมาก่อสร้างโรงไฟฟ้า IRPC-CP ระยะที่ 1

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า

| ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า | สัดส่วนการถือหุ้น | Q4/60 | Q3/61 | Q4/61 | เปลี่ยนแปลง +/- | | 2560 | 2561 | เปลี่ยนแปลง +/- |
|---|-------------------|------------|------------|------------|-----------------|-------------|------------|------------|-----------------|
| | | | | | QoQ | YoY | | | |
| (หน่วย : ล้านบาท) | | | | | | | | | |
| ส่วนงานผู้ผลิตไฟฟ้าอิสระ (IPP) | | | | | | | | | |
| - บริษัท ไชยะบุรี พาวเวอร์ จำกัด (XPCL) | 25% | (6) | (6) | (6) | (0%) | 4% | (22) | (25) | (15%) |
| ส่วนงานผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก (SPP) | | | | | | | | | |
| - บริษัท บางปะอิน โคนเจนเนอเรชั่น จำกัด (BIC) | 25% | 38 | 37 | 34 | (9%) | (12%) | 88 | 145 | 64% |
| - บริษัท ผลิตไฟฟ้า นคร จำกัด (NNEG) | 30% | 36 | 19 | 28 | 47% | (22%) | 122 | 112 | (9%) |
| - บริษัท ไฟฟ้าน้ำลึก 1 จำกัด (NL1PC) | 40% | 15 | 14 | 19 | 35% | 25% | 30 | 54 | 80% |
| รวมส่วนงานผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก | | 89 | 70 | 81 | 15% | (9%) | 240 | 311 | 30% |
| ส่วนงานผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กมาก (VSPP) | | | | | | | | | |
| - บริษัท ไทยโซลาร์ริโนเวเบิล จำกัด (TSR) | 40% | 69 | 67 | 82 | 22% | 19% | 299 | 309 | 3% |
| รวมส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า | | 152 | 131 | 157 | 20% | 4% | 517 | 595 | 15% |

ในไตรมาสที่ 4 ปี 2561 ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าเพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 3 ปี 2561 จำนวน 26 ล้านบาท หรือร้อยละ 20 และเพิ่มขึ้นจำนวน 5 ล้านบาท หรือร้อยละ 4 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 4 ปี 2560 จากสาเหตุดังต่อไปนี้

- ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนใน XPCL ไม่เปลี่ยนแปลงจากไตรมาสที่ 3 ปี 2561 แต่ขาดทุนลดลงเล็กน้อยจำนวน 0.3 ล้านบาท จากไตรมาสที่ 4 ปี 2560 โดยเป็นผลมาจากค่าใช้จ่ายในการบริหารที่เปลี่ยนแปลงในระหว่างงวด
- ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนใน BIC ลดลงจำนวน 3 ล้านบาท จากไตรมาสที่ 3 ปี 2561 และลดลงจากไตรมาสที่ 4 ปี 2560 จำนวน 4 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารสูงขึ้น
- ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนใน NNEG เพิ่มขึ้นจำนวน 9 ล้านบาท จากไตรมาสที่ 3 ปี 2561 แต่ลดลงจำนวน 8 ล้านบาท จากไตรมาสที่ 4 ปี 2560 โดยเป็นผลมาจากการตัดจำหน่ายค่าใช้จ่ายทางการเงินที่เกิดขึ้นจากการชำระคืนเงินกู้ก่อนกำหนดในไตรมาสที่ 3 ปี 2561
- ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนใน NL1PC เพิ่มขึ้นจำนวน 5 ล้านบาท จากไตรมาสที่ 3 ปี 2561 และเพิ่มขึ้นจำนวน 4 ล้านบาท จากไตรมาสที่ 4 ปี 2560 โดยเป็นผลมาจากการรับรู้รายได้ทางการเงินจากลูกหนี้ผู้ให้สัมปทานตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 12 (TFRIC12)
- ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนใน TSR เพิ่มขึ้นจำนวน 15 ล้านบาท จากไตรมาสที่ 3 ปี 2561 และเพิ่มขึ้นจำนวน 13 ล้านบาท จากไตรมาสที่ 4 ปี 2560 โดยเป็นผลมาจากสภาพอากาศที่ดีขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับทั้งสองไตรมาสดังกล่าว ส่งผลให้มีการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์เพิ่มขึ้น ประกอบกับมีการบริหารจัดการค่าใช้จ่ายปฏิบัติการและซ่อมบำรุงได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น

สรุปผลการดำเนินงานของโรงไฟฟ้า

โรงไฟฟ้าศรีราชา : IPP

| ผลประกอบการ | Q4/60 | Q3/61 | Q4/61 | เปลี่ยนแปลง +/- | | 2560 | 2561 | เปลี่ยนแปลง +/- |
|---|------------|--------------|--------------|-----------------|--------------|--------------|--------------|-----------------|
| | | | | QoQ | YoY | | | |
| (หน่วย : ล้านบาท) | | | | | | | | |
| รายได้ | | | | | | | | |
| รายได้จากการขายไฟฟ้า | | | | | | | | |
| - ค่าความพร้อมจ่าย (Availability Payment: AP) | (9) | 123 | (119) | n/a | n/a | 470 | 271 | (42%) |
| - ค่าพลังงานไฟฟ้า (Energy Payment: EP) | 228 | 1,101 | 368 | (67%) | 61% | 3,343 | 2,958 | (12%) |
| - เงินรับเพื่อนำส่งกองทุนพัฒนาไฟฟ้า | - | 5 | 1 | (84%) | n/a | 15 | 12 | (23%) |
| รวมรายได้จากการขายไฟฟ้า | 219 | 1,229 | 250 | (80%) | 14% | 3,828 | 3,241 | (15%) |
| รายได้จากสัญญาเช่าการเงิน | 144 | 134 | 130 | (3%) | (10%) | 592 | 543 | (8%) |
| รายได้อื่น | - | 1 | - | (100%) | n/a | - | 6 | n/a |
| รวมรายได้ | 363 | 1,364 | 380 | (72%) | 5% | 4,420 | 3,790 | (14%) |
| ต้นทุนขายสินค้าและการให้บริการ | | | | | | | | |
| ต้นทุนวัตถุดิบ | | | | | | | | |
| - ก๊าซธรรมชาติ | 234 | 1,091 | 387 | (65%) | 65% | 3,273 | 2,947 | (10%) |
| - น้ำ | 1 | 5 | 2 | (68%) | 58% | 22 | 15 | (32%) |
| - เงินนำส่งกองทุนพัฒนาไฟฟ้า | - | 5 | 1 | (84%) | n/a | 15 | 12 | (23%) |
| - อื่นๆ | 18 | 6 | 23 | n/a | 29% | 46 | 50 | 8% |
| รวมต้นทุนวัตถุดิบ | 253 | 1,107 | 413 | (63%) | 63% | 3,356 | 3,024 | (10%) |
| ค่าบริการรักษา | 36 | 78 | 19 | (76%) | (47%) | 284 | 197 | (31%) |
| อื่นๆ (ไม่รวมค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย) | 47 | 44 | 52 | 20% | 11% | 196 | 185 | (6%) |
| รวมต้นทุนขายสินค้าและการให้บริการ | 336 | 1,229 | 484 | (61%) | 44% | 3,836 | 3,406 | (11%) |
| กำไรขั้นต้น | 27 | 135 | (104) | n/a | n/a | 584 | 384 | (34%) |
| อัตรากำไรขั้นต้น | 7% | 10% | (27%) | (37%) | (34%) | 13% | 10% | (3%) |

กำไรขั้นต้น

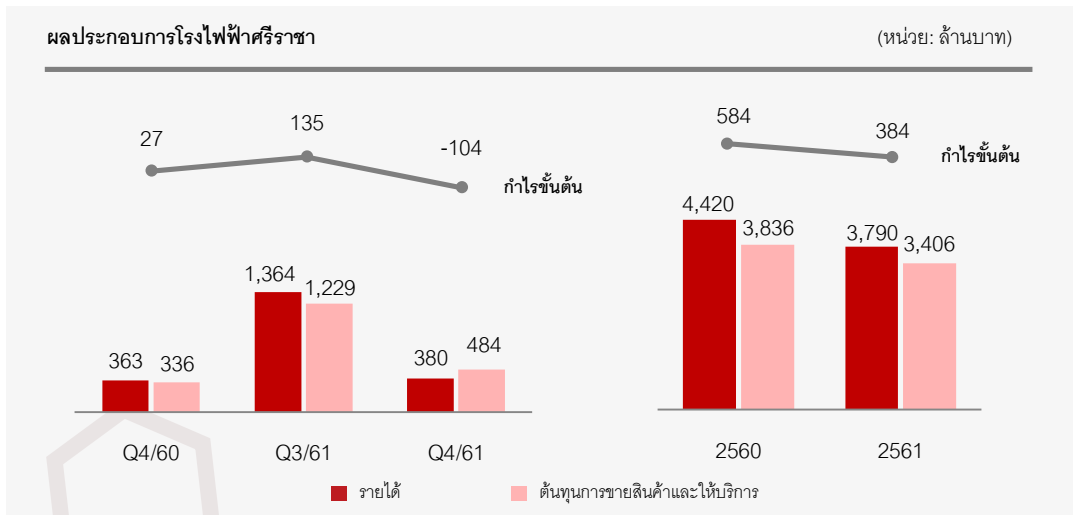
โรงไฟฟ้าศรีราชาเป็นโรงไฟฟ้าประเภทผู้ผลิตไฟฟ้าอิสระ (IPP) โดยกำไรขั้นต้นขึ้นอยู่กับค่าความพร้อมจ่ายในการส่งไฟฟ้าเข้าระบบ (Availability Payment : AP)

กำไรขั้นต้นของโรงไฟฟ้าศรีราชาในไตรมาสที่ 4 ปี 2561 มีจำนวน -104 ล้านบาท ลดลงจำนวน 239 ล้านบาท จากไตรมาสที่ 3 ปี 2561 สาเหตุหลักมาจากรายได้ค่าความพร้อมจ่ายปรับตัวลดลงจำนวน 242 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากอัตราค่าความผันแปรตามฤดูกาล (Weight Factor) ลดลง และมีการหยุดซ่อมบำรุงใหญ่ในไตรมาสที่ 4 ปี 2561

กำไรขั้นต้นของโรงไฟฟ้าศรีราชาในไตรมาสที่ 4 ปี 2561 เทียบกับไตรมาสที่ 4 ปี 2560 ลดลง 131 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจาก

- รายได้ค่าความพร้อมจ่ายปรับตัวลดลง 110 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากการปรับปรุงรายการลูกหนี้ภายใต้สัญญาเช่าทางการเงิน (TFRIC4) และการหยุดซ่อมบำรุงใหญ่ในไตรมาสที่ 4 ปี 2561
- ต้นทุนค่าก๊าซธรรมชาติเพิ่มสูงขึ้น จากราคาก๊าซธรรมชาติที่ปรับตัวสูงขึ้น

กำไรขั้นต้นสำหรับปี 2561 เทียบกับปี 2560 ปรับตัวลดลงจำนวน 200 ล้านบาท หรือร้อยละ 34 โดยมีสาเหตุหลักจากรายได้ค่าความพร้อมจ่ายลดลงจำนวน 199 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากการปรับปรุงรายการลูกหนี้ภายใต้สัญญาเช่าทางการเงิน (TFRIC4) และการหยุดซ่อมบำรุงใหญ่ในไตรมาสที่ 4 ปี 2561 รวมทั้งราคาก๊าซธรรมชาติเพิ่มสูงขึ้น



รายได้

เปรียบเทียบ ไตรมาสที่ 4 ปี 2561 กับ ไตรมาสที่ 3 ปี 2561 (QoQ)

รายได้รวมของโรงไฟฟ้าศรีราชาในไตรมาสที่ 4 ปี 2561 ปรับตัวลดลงจากไตรมาสที่ 3 ปี 2561 จำนวน 984 ล้านบาท หรือร้อยละ 72 จากสาเหตุหลักดังต่อไปนี้

- รายได้จากค่าพลังงานไฟฟ้าลดลงจำนวน 733 ล้านบาท หรือร้อยละ 67 ตามปริมาณการส่งไฟฟ้าให้กับ กฟผ. ที่ลดลง ประกอบกับการหยุดซ่อมบำรุงใหญ่ในไตรมาสที่ 4 ปี 2561
- รายได้จากค่าความพร้อมจ่ายลดลงจำนวน 242 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากอัตราค่าความผันแปรตามฤดูกาล (Weight Factor) ลดลง และการหยุดซ่อมบำรุงใหญ่ในไตรมาสที่ 4 ปี 2561
- อย่างไรก็ตาม ราคาขายไฟฟ้าเฉลี่ยต่อหน่วยปรับตัวเพิ่มขึ้น เนื่องจากปริมาณการส่งไฟฟ้าให้กับ กฟผ. ลดลง จากการหยุดซ่อมบำรุงใหญ่ ในขณะที่ยังคงได้รับรายได้จากค่าความพร้อมจ่ายซึ่งเป็นค่าคงที่ในสัดส่วนร้อยละ 10 ของค่าความพร้อมจ่ายเต็มจำนวน จึงส่งผลให้ราคาขายไฟฟ้าเฉลี่ยต่อหน่วยปรับตัวสูงขึ้น

เปรียบเทียบ ไตรมาสที่ 4 ปี 2561 กับ ไตรมาสที่ 4 ปี 2560 (YoY)

รายได้รวมของโรงไฟฟ้าศรีราชาในไตรมาสที่ 4 ปี 2561 ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 4 ปี 2560 จำนวน 17 ล้านบาท หรือร้อยละ 5 จากสาเหตุหลักดังต่อไปนี้

- รายได้จากค่าพลังงานไฟฟ้าเพิ่มขึ้นจำนวน 140 ล้านบาท หรือร้อยละ 61 ตามปริมาณส่งไฟฟ้าให้กับ กฟผ. ที่สูงกว่าในไตรมาส 4 ปี 2560
- รายได้จากค่าความพร้อมจ่ายลดลงจำนวน 110 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากการปรับปรุงรายการลูกหนี้ภายใต้สัญญาเช่าทางการเงิน (TFRIC4) และการหยุดซ่อมบำรุงใหญ่ในไตรมาสที่ 4 ปี 2561

เปรียบเทียบ ปี 2561 กับปี 2560

รายได้รวมของโรงไฟฟ้าศรีราชาสำหรับทั้งปี 2561 ปรับตัวลดลงจากปี 2560 จำนวน 630 ล้านบาท หรือร้อยละ 14 จากสาเหตุหลักดังต่อไปนี้

- รายได้จากค่าพลังงานไฟฟ้าลดลงจำนวน 385 ล้านบาท หรือร้อยละ 12 ตามปริมาณการส่งไฟฟ้าให้กับ กฟผ. ที่ลดลง และมี การหยุดซ่อมบำรุงใหญ่ในไตรมาส 4 ปี 2561
- รายได้จากค่าความพร้อมจ่ายลดลงจำนวน 199 ล้านบาท หรือร้อยละ 42 ซึ่งเป็นผลมาจากการปรับปรุงรายการลูกหนี้ภายใต้สัญญาเช่าทางการเงิน (TFRIC4) และการหยุดซ่อมบำรุงใหญ่ในไตรมาสที่ 4 ปี 2561
- ราคาขายไฟฟ้าเฉลี่ยต่อหน่วยปรับตัวเพิ่มขึ้น เนื่องจากปริมาณการเรียกรับไฟฟ้าจาก กฟผ. ลดลง จากการหยุดซ่อมบำรุงใหญ่ในไตรมาสที่ 4 ปี 2561 ในขณะที่ยังคงได้รับรายได้จากค่าความพร้อมจ่ายเป็นค่าคงที่ในสัดส่วนร้อยละ 10 ของค่าความพร้อมจ่ายเต็มจำนวน จึงส่งผลให้ราคาขายไฟฟ้าเฉลี่ยต่อหน่วยปรับตัวสูงขึ้น

| โรงไฟฟ้าศรีราชา: IPP | Q4/60 | Q3/61 | Q4/61 | เปลี่ยนแปลง +/- | | 2560 | 2561 | เปลี่ยนแปลง +/- |
|---------------------------------------|-------|-------|-------|-----------------|-------|--------|-------|-----------------|
| | | | | QoQ | YoY | | | |
| Key revenue drivers | | | | | | | | |
| อัตราค่าความพร้อมจ่าย (%) | 64% | 100% | 40% | (60%) | (24%) | 91% | 85% | (6%) |
| ปริมาณการขายไฟฟ้า (GWh) | - | 469 | 74 | (84%) | n/a | 1,521 | 1,150 | (24%) |
| ราคาขายไฟฟ้าเฉลี่ย (บาท/kWh) | n/a | 2.62 | 3.35 | 28% | n/a | 2.52 | 2.81 | 12% |
| Key cost drivers | | | | | | | | |
| ปริมาณการใช้ก๊าซธรรมชาติ ('000 MMBTU) | 34 | 3,667 | 611 | (83%) | n/a | 11,577 | 9,034 | (22%) |
| ราคาเฉลี่ยก๊าซธรรมชาติ (บาท/MMBTU) | n/a | 297 | 632 | n/a | n/a | 283 | 326 | 15% |

ต้นทุนขายสินค้าและการให้บริการ (ไม่รวมค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย)

เปรียบเทียบ ไตรมาสที่ 4 ปี 2561 กับ ไตรมาสที่ 3 ปี 2561 (QoQ)

ต้นทุนขายสินค้าและการให้บริการในไตรมาสที่ 4 ปี 2561 ลดลงจากไตรมาสที่ 3 ปี 2561 จำนวน 745 ล้านบาท หรือร้อยละ 61 จากสาเหตุหลักดังต่อไปนี้

- ต้นทุนก๊าซธรรมชาติลดลงจำนวน 704 ล้านบาท หรือร้อยละ 65 ตามปริมาณการใช้ก๊าซธรรมชาติที่ลดลง สอดคล้องกับการเรียกเก็บไฟฟ้าจาก กฟผ. รวมทั้งมีการหยุดซ่อมบำรุงใหญ่
- ราคาเฉลี่ยก๊าซธรรมชาติปรับตัวเพิ่มขึ้นจำนวน 335 บาทต่อล้านบีทียู เนื่องจากปริมาณการขายไฟฟ้าลดลง ในขณะที่ยังคงมีค่าผ่านท่อซึ่งเป็นค่าคงที่ จึงทำให้ราคาเฉลี่ยก๊าซธรรมชาติต่อหน่วยปรับตัวเพิ่มขึ้น
- ค่าบำรุงรักษาลดลงจำนวน 59 ล้านบาท หรือร้อยละ 76 จากค่าบำรุงรักษาตามจำนวนชั่วโมงการเดินเครื่องผลิตไฟฟ้าลดลง ตามการเรียกเก็บไฟฟ้าจาก กฟผ. ประกอบกับสัญญาซ่อมบำรุงที่มีการชำระค่าใช้จ่ายตามจำนวนชั่วโมงการเดินเครื่องผลิตไฟฟ้าได้หมดอายุลง และบริษัทฯ ได้มีการวางแผนซ่อมบำรุงเอง

เปรียบเทียบ ไตรมาสที่ 4 ปี 2561 กับ ไตรมาสที่ 4 ปี 2560 (YoY)

ต้นทุนขายสินค้าและการให้บริการในไตรมาสที่ 4 ปี 2561 เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 4 ปี 2560 จำนวน 148 ล้านบาท หรือร้อยละ 44 จากสาเหตุหลักดังต่อไปนี้

- ต้นทุนก๊าซธรรมชาติเพิ่มขึ้นจำนวน 153 ล้านบาท หรือร้อยละ 65 ตามปริมาณการใช้ก๊าซธรรมชาติที่เพิ่มสูงขึ้น สอดคล้องกับการเรียกเก็บไฟฟ้าจาก กฟผ.
- ค่าบำรุงรักษาลดลงจำนวน 17 ล้านบาท หรือร้อยละ 47 เนื่องจากสัญญาซ่อมบำรุงที่มีการชำระค่าใช้จ่ายตามจำนวนชั่วโมงการเดินเครื่องผลิตไฟฟ้าได้หมดอายุลง และบริษัทฯ ได้มีการวางแผนซ่อมบำรุงเอง

เปรียบเทียบ ปี 2561 กับปี 2560

ต้นทุนขายสินค้าและการให้บริการสำหรับทั้งปี 2561 ลดลงจากปี 2560 จำนวน 430 ล้านบาท หรือร้อยละ 11 จากสาเหตุหลักดังต่อไปนี้

- ต้นทุนก๊าซธรรมชาติลดลงจำนวน 326 ล้านบาท หรือร้อยละ 10 ตามปริมาณการใช้ก๊าซธรรมชาติที่ลดลง สอดคล้องกับการเรียกเก็บไฟฟ้าจาก กฟผ. และมีการหยุดซ่อมบำรุงใหญ่ แม้ว่าราคาก๊าซธรรมชาติจะเพิ่มขึ้นจาก 283 บาทต่อล้านบีทียู เป็น 326 บาทต่อล้านบีทียู
- ราคาเฉลี่ยก๊าซธรรมชาติปรับตัวเพิ่มขึ้นจำนวน 43 บาทต่อล้านบีทียู หรือร้อยละ 15 เนื่องจากปริมาณการขายไฟฟ้าลดลง ในขณะที่ยังคงมีค่าผ่านท่อซึ่งเป็นค่าคงที่ จึงทำให้ราคาเฉลี่ยก๊าซธรรมชาติต่อหน่วยปรับตัวเพิ่มขึ้น
- ค่าบำรุงรักษาลดลงจำนวน 87 ล้านบาท หรือร้อยละ 31 จากค่าบำรุงรักษาตามจำนวนชั่วโมงการเดินเครื่องผลิตไฟฟ้าที่ลดลงสอดคล้องกับการเรียกเก็บไฟฟ้าจาก กฟผ. ประกอบกับสัญญาซ่อมบำรุงที่มีการชำระค่าใช้จ่ายตามจำนวนชั่วโมงการเดินเครื่องผลิตไฟฟ้าได้หมดอายุลง และบริษัทฯ ได้มีการวางแผนซ่อมบำรุงเอง

ศูนย์ผลิตสาธารณูปการระยอง : Cogeneration

| ผลประกอบการ | Q4/60 | Q3/61 | Q4/61 | เปลี่ยนแปลง +/- | | 2560 | 2561 | เปลี่ยนแปลง +/- |
|---|--------------|--------------|--------------|-----------------|--------------|---------------|---------------|-----------------|
| | | | | QoQ | YoY | | | |
| (หน่วย : ล้านบาท) | | | | | | | | |
| รายได้ | | | | | | | | |
| รายได้จากการขายไฟฟ้า | 1,878 | 1,873 | 1,929 | 3% | 3% | 7,004 | 7,493 | 7% |
| รายได้จากการขายไอน้ำ | 1,536 | 1,558 | 1,629 | 5% | 6% | 5,911 | 6,259 | 6% |
| รายได้จากการขายน้ำเพื่อการอุตสาหกรรม | 76 | 74 | 84 | 14% | 11% | 268 | 308 | 15% |
| รวมรายได้ | 3,490 | 3,505 | 3,642 | 4% | 4% | 13,183 | 14,060 | 7% |
| ต้นทุนขายสินค้าและการให้บริการ | | | | | | | | |
| ต้นทุนวัตถุดิบ | | | | | | | | |
| - ก๊าซธรรมชาติ | 2,183 | 2,335 | 2,540 | 9% | 16% | 8,322 | 9,235 | 11% |
| - ไอน้ำ | 95 | 63 | 52 | (18%) | (45%) | 329 | 278 | (15%) |
| - น้ำ | 43 | 43 | 44 | 2% | 3% | 164 | 172 | 5% |
| - อื่นๆ | 32 | 57 | 30 | (48%) | (6%) | 155 | 163 | 5% |
| รวมต้นทุนวัตถุดิบ | 2,353 | 2,498 | 2,666 | 7% | 13% | 8,970 | 9,848 | 10% |
| ค่าบำรุงรักษา | 82 | 74 | 78 | 7% | (4%) | 321 | 280 | (13%) |
| อื่นๆ (ไม่รวมค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย) | 94 | 86 | 87 | 2% | (7%) | 337 | 330 | (2%) |
| รวมต้นทุนขายสินค้าและการให้บริการ | 2,529 | 2,658 | 2,831 | 7% | 12% | 9,628 | 10,458 | 9% |
| กำไรขั้นต้น | 961 | 847 | 811 | (4%) | (16%) | 3,555 | 3,602 | 1% |
| อัตรากำไรขั้นต้น | 28% | 24% | 22% | (2%) | (6%) | 27% | 26% | (1%) |

กำไรขั้นต้น

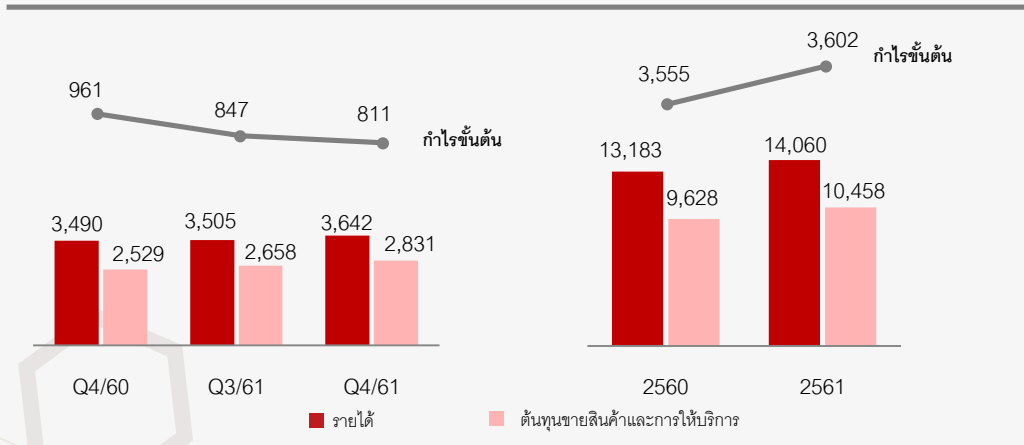
กำไรขั้นต้นของศูนย์ผลิตสาธารณูปการระยองในไตรมาสที่ 4 ปี 2561 มีจำนวน 811 ล้านบาท ลดลงจำนวน 36 ล้านบาท หรือร้อยละ 4 จากไตรมาสที่ 3 ปี 2561 จากราคาก๊าซธรรมชาติเพิ่มสูงขึ้น ในขณะที่ค่า Ft ยังคงเท่าเดิมที่ -15.90 สตางค์ต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง ซึ่งส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรขั้นต้น

กำไรขั้นต้นในไตรมาสที่ 4 ปี 2561 เทียบกับไตรมาสที่ 4 ปี 2560 ลดลงจำนวน 150 ล้านบาท หรือร้อยละ 16 จากปริมาณการขายไฟฟ้าและไอน้ำปรับตัวลดลง ประกอบกับราคาก๊าซธรรมชาติเพิ่มสูงขึ้น ในขณะที่ค่า Ft ยังคงเท่าเดิมที่ -15.90 สตางค์ต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง ซึ่งส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรขั้นต้น

ในขณะที่กำไรขั้นต้นสำหรับทั้งปี 2561 เทียบกับปี 2560 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจำนวน 47 ล้านบาท หรือร้อยละ 1 ตามปริมาณการขายไฟฟ้าและไอน้ำที่เพิ่มขึ้น แต่เนื่องจากราคาก๊าซธรรมชาติเพิ่มสูงขึ้นในสัดส่วนที่มากกว่าค่า Ft เฉลี่ยทั้งปีที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น จึงทำให้กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นไม่มากนัก

ผลประกอบการศูนย์ผลิตสาธารณูปการระยอง

(หน่วย: ล้านบาท)



รายได้

เปรียบเทียบ ไตรมาสที่ 4 ปี 2561 กับ ไตรมาสที่ 3 ปี 2561 (QoQ)

รายได้รวมของศูนย์ผลิตสาธารณูปการระยองในไตรมาสที่ 4 ปี 2561 เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 3 ปี 2561 จำนวน 137 ล้านบาท หรือร้อยละ 4 จากสาเหตุหลักดังต่อไปนี้

- รายได้จากการขายไฟฟ้าเพิ่มขึ้นจำนวน 56 ล้านบาท จากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นจำนวน 18 กิกะวัตต์-ชั่วโมง เนื่องจากลูกค้าอุตสาหกรรมรับไฟฟ้าเพิ่มขึ้น และมีการหยุดซ่อมบำรุงเครื่องกำเนิดไฟฟ้ากังหันก๊าซในไตรมาสที่ 3 ปี 2561 ในขณะที่ราคาขายไฟฟ้าเฉลี่ยค่อนข้างคงที่
- รายได้จากการขายไอน้ำเพิ่มขึ้นจำนวน 71 ล้านบาท จากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นจำนวน 30 พันตัน เนื่องจากลูกค้าอุตสาหกรรมรายใหญ่หยุดซ่อมบำรุงในไตรมาสที่ 3 ปี 2561 และราคาขายไอน้ำมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นจำนวน 24 บาทต่อตัน ตามราคาก๊าซธรรมชาติ

เปรียบเทียบ ไตรมาสที่ 4 ปี 2561 กับ ไตรมาสที่ 4 ปี 2560 (YoY)

รายได้รวมของศูนย์ผลิตสาธารณูปการระยองในไตรมาสที่ 4 ปี 2561 เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 4 ปี 2560 จำนวน 152 ล้านบาท หรือร้อยละ 4 จากสาเหตุหลักดังต่อไปนี้

- รายได้จากการขายไฟฟ้าเพิ่มขึ้นจำนวน 51 ล้านบาท จากราคาขายเฉลี่ยที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นจำนวน 12 สตางค์ต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง ตามราคาก๊าซธรรมชาติ แม้ว่าปริมาณการขายจะปรับตัวลดลงจำนวน 10 กิกะวัตต์-ชั่วโมง
- รายได้จากการขายไอน้ำเพิ่มขึ้นจำนวน 93 ล้านบาท จากราคาขายเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้นจำนวน 110 บาทต่อตัน ตามราคาก๊าซธรรมชาติ แม้ว่าปริมาณการขายปรับตัวลดลงจำนวน 64 พันตัน

เปรียบเทียบ ปี 2561 กับปี 2560

รายได้รวมของศูนย์ผลิตสาธารณูปการระยองในปี 2561 เพิ่มขึ้นจากปี 2560 จำนวน 877 ล้านบาท หรือร้อยละ 7 ดังนี้

- รายได้จากการขายไฟฟ้าเพิ่มขึ้นจำนวน 489 ล้านบาท จากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นจำนวน 60 กิกะวัตต์-ชั่วโมง สืบเนื่องจากลูกค้าอุตสาหกรรมขยายกำลังการผลิต และในปี 2560 มีการหยุดซ่อมบำรุงเครื่องกำเนิดไฟฟ้ากังหันก๊าซ ประกอบกับราคาขายเฉลี่ยมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นจำนวน 13 สตางค์ต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง และค่า Ft เฉลี่ยทั้งปีปรับตัวเพิ่มขึ้น
- รายได้จากการขายไอน้ำเพิ่มขึ้นจำนวน 348 ล้านบาท ตามปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นจำนวน 128 พันตัน เนื่องจากลูกค้าอุตสาหกรรมบางรายหยุดซ่อมบำรุงในปี 2560 และราคาขายเฉลี่ยมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นจำนวน 37 บาทต่อตัน ตามราคาก๊าซธรรมชาติ

| ศูนย์ผลิิตสาธารณูปการระของ : Cogeneration | Q4/60 | Q3/61 | Q4/61 | เปลี่ยนแปลง + / (-) | | 2560 | 2561 | เปลี่ยนแปลง + / (-) |
|--|---------------------|-------|-------|------------------------|------|--------|--------|------------------------|
| | | | | QoQ | YoY | | | YoY |
| | Key revenue drivers | | | | | | | |
| • ไฟฟ้า | | | | | | | | |
| ปริมาณการขายไฟฟ้า (GWh) | 652 | 624 | 642 | 3% | (2%) | 2,448 | 2,508 | 2% |
| ราคาขายไฟฟ้าเฉลี่ย (บาท/kWh) | 2.88 | 3.00 | 3.00 | 0% | 4% | 2.86 | 2.99 | 5% |
| • ไอน้ำ | | | | | | | | |
| ปริมาณการขายไอน้ำ (พันตัน) | 1,485 | 1,391 | 1,421 | 2% | (4%) | 5,596 | 5,724 | 2% |
| ราคาขายไอน้ำเฉลี่ย (บาท/ตัน) | 1,035 | 1,121 | 1,145 | 2% | 11% | 1,056 | 1,093 | 4% |
| Key cost drivers | | | | | | | | |
| ปริมาณการใช้ก๊าซธรรมชาติ ('000 MMBTU) | 8,745 | 8,394 | 8,636 | 3% | (1%) | 33,191 | 33,979 | 2% |
| ราคาเฉลี่ยก๊าซธรรมชาติ (บาท/MMBTU) | 250 | 278 | 294 | 6% | 18% | 251 | 272 | 8% |

ต้นทุนขายสินค้าและการให้บริการ (ไม่รวมค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย)

เปรียบเทียบ ไตรมาสที่ 4 ปี 2561 กับ ไตรมาสที่ 3 ปี 2561 (QoQ)

ต้นทุนขายสินค้าและการให้บริการในไตรมาสที่ 4 ปี 2561 เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 3 ปี 2561 จำนวน 173 ล้านบาท หรือร้อยละ 7 จากสาเหตุหลักดังต่อไปนี้

- ต้นทุนก๊าซธรรมชาติเพิ่มขึ้นจำนวน 205 ล้านบาท หรือร้อยละ 9 จากปริมาณการใช้ก๊าซธรรมชาติที่เพิ่มขึ้นตามปริมาณการขายไฟฟ้าและไอน้ำที่เพิ่มสูงขึ้น และราคาเฉลี่ยก๊าซธรรมชาติเพิ่มขึ้นจาก 278 บาทต่อล้านบีทียู เป็น 294 บาทต่อล้านบีทียู
- ต้นทุนอื่นๆ ลดลงจำนวน 32 ล้านบาท สาเหตุหลักจากต้นทุนค่าไฟฟ้าสำรองลดลง เนื่องจากในไตรมาสที่ 3 ปี 2561 มีการซื้อไฟฟ้าจากการไฟฟ้าส่วนภูมิภาคเพื่อใช้สำรองในช่วงหยุดซ่อมบำรุงเครื่องกำเนิดไฟฟ้ากังหันก๊าซ

เปรียบเทียบ ไตรมาสที่ 4 ปี 2561 กับ ไตรมาสที่ 4 ปี 2560 (YoY)

ต้นทุนขายสินค้าและการให้บริการในไตรมาสที่ 4 ปี 2561 เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 4 ปี 2560 จำนวน 302 ล้านบาท หรือร้อยละ 12 จากสาเหตุหลักดังต่อไปนี้

- ต้นทุนก๊าซธรรมชาติเพิ่มขึ้นจำนวน 357 ล้านบาท หรือร้อยละ 16 จากราคาเฉลี่ยก๊าซธรรมชาติที่เพิ่มขึ้นจาก 250 บาทต่อล้านบีทียู เป็น 294 บาทต่อล้านบีทียู
- ต้นทุนอื่นๆ ลดลงเล็กน้อย

เปรียบเทียบ ปี 2561 กับปี 2560

ต้นทุนขายสินค้าและการให้บริการสำหรับทั้งปี 2561 เพิ่มขึ้นจากปี 2560 จำนวน 830 ล้านบาท หรือร้อยละ 9 ดังนี้

- ต้นทุนก๊าซธรรมชาติเพิ่มขึ้นจำนวน 913 ล้านบาท หรือร้อยละ 11 จากปริมาณการใช้ก๊าซธรรมชาติที่เพิ่มขึ้นตามปริมาณการขายไฟฟ้าและไอน้ำที่เพิ่มขึ้น และราคาเฉลี่ยก๊าซธรรมชาติที่เพิ่มขึ้นจาก 251 บาทต่อล้านบีทียู เป็น 272 บาทต่อล้านบีทียู

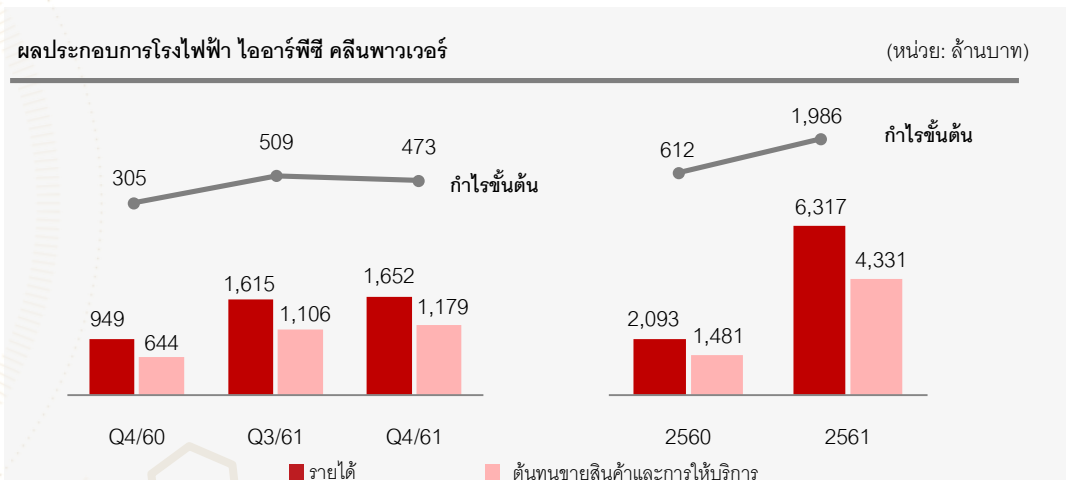
โรงไฟฟ้า ไออาร์พีซี คลิน พาวเวอร์ (IRPC-CP) : SPP

| ผลประกอบการ | Q4/60 | Q3/61 | Q4/61 | เปลี่ยนแปลง +/- | | 2560 | 2561 | เปลี่ยนแปลง +/- |
|---|------------|--------------|--------------|-----------------|-------------|--------------|--------------|-----------------|
| | | | | QoQ | YoY | | | |
| (หน่วย : ล้านบาท) | | | | | | | | |
| รายได้ | | | | | | | | |
| รายได้จากการขายไฟฟ้า | 684 | 1,373 | 1,371 | (0%) | 100% | 1,131 | 5,278 | n/a |
| รายได้จากการขายไอน้ำ | 265 | 242 | 281 | 16% | 6% | 962 | 1,039 | 8% |
| รวมรายได้ | 949 | 1,615 | 1,652 | 2% | 74% | 2,093 | 6,317 | n/a |
| ต้นทุนขายสินค้าและการให้บริการ | | | | | | | | |
| ต้นทุนวัตถุดิบ | | | | | | | | |
| - ก๊าซธรรมชาติ | 592 | 1,030 | 1,088 | 6% | 84% | 1,346 | 4,009 | n/a |
| - น้ำ | 9 | 10 | 10 | 1% | 16% | 23 | 42 | 83% |
| - อื่นๆ | 7 | 12 | 10 | (15%) | 43% | 22 | 47 | n/a |
| รวมต้นทุนวัตถุดิบ | 608 | 1,052 | 1,108 | 5% | 82% | 1,391 | 4,098 | n/a |
| ค่าบำรุงรักษา | 21 | 26 | 44 | 69% | n/a | 59 | 133 | n/a |
| อื่นๆ (ไม่รวมค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย) | 15 | 28 | 27 | (6%) | 77% | 31 | 100 | n/a |
| รวมต้นทุนขายสินค้าและการให้บริการ | 644 | 1,106 | 1,179 | 7% | 83% | 1,481 | 4,331 | n/a |
| กำไรขั้นต้น | 305 | 509 | 473 | (7%) | 55% | 612 | 1,986 | n/a |
| อัตรากำไรขั้นต้น | 32% | 31% | 29% | (3%) | (3%) | 29% | 31% | 2% |

กำไรขั้นต้น

กำไรขั้นต้นของโรงไฟฟ้า IRPC-CP ในไตรมาสที่ 4 ปี 2561 มีจำนวน 473 ล้านบาท ลดลงจำนวน 36 ล้านบาท หรือร้อยละ 7 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 3 ปี 2561 จากราคาก๊าซธรรมชาติที่ปรับตัวสูงขึ้น ในขณะที่ค่า Ft ยังคงเท่าเดิมที่ -15.90 สตางค์ต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง

เมื่อเปรียบเทียบกำไรขั้นต้นในไตรมาสที่ 4 ปี 2561 กับไตรมาสที่ 4 ปี 2560 พบว่าปรับตัวเพิ่มขึ้นจำนวน 168 ล้านบาท หรือร้อยละ 55 และเมื่อเปรียบเทียบกำไรขั้นต้นสำหรับทั้งปี 2561 กับปี 2560 พบว่าเพิ่มขึ้นจำนวน 1,374 ล้านบาท จากการเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์เต็มทั้ง 2 ระยะเวลา ตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน 2560 ส่งผลให้ปริมาณการขายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น



รายได้

เปรียบเทียบ ไตรมาสที่ 4 ปี 2561 กับ ไตรมาสที่ 3 ปี 2561 (QoQ)

- รายได้รวมของโรงไฟฟ้า IRPC-CP ในไตรมาสที่ 4 ปี 2561 เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 3 ปี 2561 จำนวน 37 ล้านบาท หรือร้อยละ 2 ถึงแม้ว่าจะมีการหยุดซ่อมบำรุงในไตรมาสที่ 4 ปี 2561 เนื่องจากมีการขายไอน้ำจาก Auxiliary Boiler มากขึ้น ประกอบกับราคาขายไฟฟ้าเฉลี่ยปรับตัวเพิ่มขึ้นจำนวน 11 สตางค์ต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง และราคาขายไอน้ำเฉลี่ยเพิ่มขึ้น 62 บาทต่อตัน ตามราคาก๊าซธรรมชาติที่เพิ่มขึ้น

เปรียบเทียบ ไตรมาสที่ 4 ปี 2561 กับ ไตรมาสที่ 4 ปี 2560 และเปรียบเทียบ ปี 2561 เทียบกับปี 2560

- รายได้รวมของโรงไฟฟ้า IRPC-CP ในไตรมาสที่ 4 ปี 2561 เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 4 ปี 2560 จำนวน 703 ล้านบาท หรือร้อยละ 74 และรายได้รวมสำหรับทั้งปี 2561 เปรียบเทียบกับปี 2560 เพิ่มขึ้น 4,224 ล้านบาท มีสาเหตุหลักจากการเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์เต็มทั้ง 2 ระยะ ตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน 2560 ส่งผลให้ปริมาณการขายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น

| IRPC-CP : SPP | Q4/60 | Q3/61 | Q4/61 | เปลี่ยนแปลง +/- | | 2560 | 2561 | เปลี่ยนแปลง +/- |
|---------------------------------------|-------|-------|-------|-----------------|------|-------|--------|-----------------|
| | | | | QoQ | YoY | | | |
| | | | | YoY | | | | |
| Key revenue drivers | | | | | | | | |
| • ไฟฟ้า | | | | | | | | |
| ปริมาณการขายไฟฟ้า (GWh) | 235 | 443 | 427 | (4%) | 82% | 391 | 1,723 | n/a |
| ราคาขายไฟฟ้าเฉลี่ย (บาท/kWh) | 2.92 | 3.10 | 3.21 | 4% | 10% | 2.89 | 3.06 | 6% |
| • ไอน้ำ | | | | | | | | |
| ปริมาณการขายไอน้ำ (พันตัน) | 232 | 194 | 215 | 11% | (7%) | 833 | 848 | 2% |
| ราคาขายไอน้ำเฉลี่ย (บาท/ตัน) | 1,145 | 1,247 | 1,309 | 5% | 14% | 1,156 | 1,225 | 6% |
| Key cost drivers | | | | | | | | |
| ปริมาณการใช้ก๊าซธรรมชาติ ('000 MMBTU) | 2,502 | 3,874 | 3,831 | (1%) | 53% | 5,457 | 15,366 | n/a |
| ราคาเฉลี่ยก๊าซธรรมชาติ (บาท/MMBTU) | 237 | 266 | 284 | 7% | 20% | 247 | 261 | 6% |

ต้นทุนขายสินค้าและการให้บริการ (ไม่รวมค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย)

เปรียบเทียบ ไตรมาสที่ 4 ปี 2561 กับ ไตรมาสที่ 3 ปี 2561 (QoQ)

- ต้นทุนขายสินค้าและการให้บริการของโรงไฟฟ้า IRPC-CP ในไตรมาสที่ 4 ปี 2561 เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 3 ปี 2561 จำนวน 73 ล้านบาท หรือร้อยละ 7 จากต้นทุนก๊าซธรรมชาติที่เพิ่มขึ้นจำนวน 58 ล้านบาท หรือร้อยละ 6 สาเหตุหลักจากราคาเฉลี่ยก๊าซธรรมชาติที่เพิ่มขึ้น 18 บาทต่อล้านปีที่อยู่

เปรียบเทียบ ไตรมาสที่ 4 ปี 2561 กับ ไตรมาสที่ 4 ปี 2560 และเปรียบเทียบ ปี 2561 เทียบกับปี 2560

- ต้นทุนขายสินค้าและการให้บริการของโรงไฟฟ้า IRPC-CP ในไตรมาสที่ 4 ปี 2561 เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 4 ปี 2560 จำนวน 535 ล้านบาท หรือร้อยละ 83 ในขณะที่ต้นทุนขายสินค้าและการให้บริการสำหรับทั้งปี 2561 เพิ่มขึ้น 2,850 ล้านบาท จากปี 2560 โดยมีสาเหตุหลักจากการเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์เต็มทั้ง 2 ระยะ ตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน 2560

บริษัท ผลิตไฟฟ้าและพลังงานร่วม จำกัด (CHPP) : VSPP

| ผลประกอบการ (หน่วย : ล้านบาท) | Q4/60 | Q3/61 | Q4/61 | เปลี่ยนแปลง +/- | | 2560 | 2561 | เปลี่ยนแปลง +/- |
|---|------------|------------|------------|-----------------|-------------|------------|------------|-----------------|
| | | | | QoQ | YoY | | | |
| รายได้ | | | | | | | | |
| รายได้จากการขายน้ำเย็น | 36 | 53 | 49 | (8%) | 36% | 175 | 187 | 7% |
| รายได้จากการขายไฟฟ้า | 5 | 11 | 10 | (4%) | n/a | 40 | 42 | 5% |
| รายได้จากการให้บริการติดตั้งแผงโซลาร์ | 4 | 26 | 48 | 84% | n/a | 4 | 97 | n/a |
| รวมรายได้ | 45 | 90 | 107 | 19% | n/a | 219 | 326 | 49% |
| ต้นทุนขายสินค้าและบริการ | | | | | | | | |
| ต้นทุนวัตถุดิบ | | | | | | | | |
| - ค่าไฟฟ้าและก๊าซธรรมชาติ | 11 | 23 | 20 | (13%) | 84% | 67 | 75 | 12% |
| - อื่นๆ | 4 | 21 | 38 | 82% | n/a | 7 | 79 | n/a |
| รวมต้นทุนวัตถุดิบ | 15 | 44 | 58 | 32% | n/a | 74 | 154 | n/a |
| ค่าบำรุงรักษา | 2 | 1 | 2 | n/a | (3%) | 5 | 5 | (7%) |
| อื่นๆ (ไม่รวมค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย) | 8 | 7 | 8 | 14% | 0% | 26 | 27 | 3% |
| รวมต้นทุนขายสินค้าและบริการ | 25 | 52 | 68 | 31% | n/a | 105 | 186 | 77% |
| กำไรขั้นต้น | 20 | 38 | 39 | 4% | n/a | 114 | 140 | 23% |
| อัตรากำไรขั้นต้น | 44% | 42% | 37% | (5%) | (7%) | 52% | 43% | (9%) |

กำไรขั้นต้น

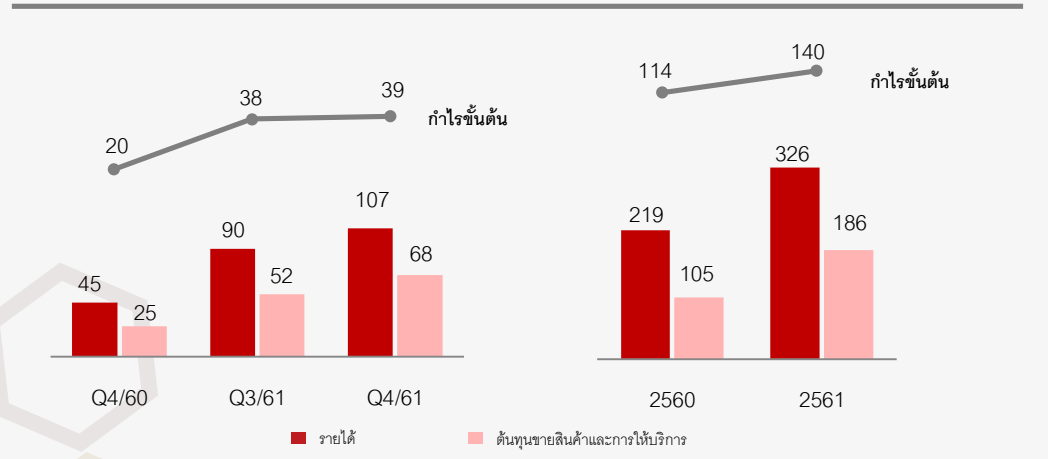
กำไรขั้นต้นในไตรมาสที่ 4 ปี 2561 ของ CHPP มีจำนวน 39 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 3 ปี 2561 จำนวน 1 ล้านบาท หรือร้อยละ 4 และเพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 4 ปี 2560 จำนวน 19 ล้านบาท จากปริมาณการขายน้ำเย็นที่เพิ่มขึ้นจากการจัดนิทรรศการที่ศูนย์ราชการแจ้งวัฒนะมีเพิ่มขึ้น และการให้บริการรับเหมาติดตั้งแผงโซลาร์เซลล์บนหลังคาอาคารและศูนย์กระจายสินค้าของบริษัทในกลุ่ม ปตท. เพิ่มขึ้น

ในขณะที่กำไรขั้นต้นสำหรับปี 2561 มีจำนวน 140 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 26 ล้านบาท หรือร้อยละ 23 จากปี 2560 สาเหตุหลักมาจากกำไรจากการให้บริการรับเหมาติดตั้งแผงโซลาร์เซลล์บนหลังคาสถานีบริการน้ำมัน อาคาร และศูนย์กระจายสินค้าของบริษัทในกลุ่ม ปตท.

| CHPP: VSPP | Q4/60 | Q3/61 | Q4/61 | เปลี่ยนแปลง +/- | | 2560 | 2561 | เปลี่ยนแปลง +/- |
|---|-------|-------|-------|-----------------|-----|--------|--------|-----------------|
| | | | | QoQ | YoY | | | |
| ปริมาณขายน้ำเย็น (พันต้นความเย็น) | 5,363 | 7,848 | 6,941 | (12%) | 29% | 25,740 | 27,266 | 6% |
| ราคาขายน้ำเย็นเฉลี่ย (บาท/ต้นความเย็น) | 6.81 | 6.75 | 7.04 | 4% | 3% | 6.80 | 6.88 | 1% |
| ปริมาณขายไฟฟ้า (GWh) | 1.8 | 2.0 | 2.0 | 0% | 11% | 7.0 | 7.6 | 9% |
| ราคาขายไฟฟ้าเฉลี่ย (บาท/kWh) | 5.66 | 5.66 | 5.66 | 0% | 0% | 5.66 | 5.66 | 0% |

ผลประกอบการ บริษัท ผลิตไฟฟ้าและพลังงานร่วม จำกัด

(หน่วย: ล้านบาท)



รายได้ ต้นทุนขายสินค้าและต้นทุนการให้บริการ

เปรียบเทียบ ไตรมาสที่ 4 ปี 2561 กับ ไตรมาสที่ 3 ปี 2561 (QoQ)

- รายได้ในไตรมาสที่ 4 ปี 2561 ปรับตัวเพิ่มขึ้นจำนวน 17 ล้านบาท หรือร้อยละ 19 จากไตรมาสที่ 3 ปี 2561 สาเหตุหลักมาจากปริมาณการขายน้ำเย็นที่เพิ่มขึ้น และการให้บริการรับเหมาติดตั้งแผงโซลาร์เซลล์บนหลังคาอาคารและศูนย์กระจายสินค้าของบริษัทในกลุ่ม ปตท.
- ต้นทุนขายสินค้าและต้นทุนการให้บริการปรับตัวเพิ่มขึ้นจำนวน 16 ล้านบาท หรือร้อยละ 29 ซึ่งสอดคล้องกับปริมาณการขายน้ำเย็นที่เพิ่มขึ้น และค่าใช้จ่ายในการให้บริการรับเหมาติดตั้งแผงโซลาร์เซลล์เพิ่มขึ้น

เปรียบเทียบ ไตรมาสที่ 4 ปี 2561 กับ ไตรมาสที่ 4 ปี 2560 (YoY)

- รายได้ในไตรมาสที่ 4 ปี 2561 ปรับตัวเพิ่มขึ้นจำนวน 62 ล้านบาท จากไตรมาสที่ 4 ปี 2560 สาเหตุหลักมาจากการให้บริการรับเหมาติดตั้งแผงโซลาร์เซลล์บนหลังคาอาคารและศูนย์กระจายสินค้าของบริษัทในกลุ่ม ปตท. เพิ่มขึ้น
- ต้นทุนขายสินค้าและต้นทุนการให้บริการปรับตัวเพิ่มขึ้นจำนวน 43 ล้านบาท ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายในการให้บริการรับเหมาติดตั้งแผงโซลาร์เซลล์เพิ่มขึ้น

เปรียบเทียบ ปี 2561 กับ ปี 2560

- รายได้สำหรับทั้งปี 2561 ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปี 2560 จำนวน 107 ล้านบาท หรือร้อยละ 49 จากการให้บริการรับเหมาติดตั้งแผงโซลาร์เซลล์บนหลังคาสถานีบริการน้ำมัน อาคาร และศูนย์กระจายสินค้าของบริษัทในกลุ่ม ปตท. เพิ่มขึ้น
- ต้นทุนขายสินค้าและต้นทุนการให้บริการปรับตัวเพิ่มขึ้นจำนวน 81 ล้านบาท หรือร้อยละ 77 จากค่าใช้จ่ายในการให้บริการรับเหมาติดตั้งแผงโซลาร์เซลล์เพิ่มขึ้น

โรงไฟฟ้า อิจิโนเซกิ โซล่า พาวเวอร์ 1 จีเค (ISP1) : Others

| ผลประกอบการ (หน่วย : ล้านบาท) | Q4/60 | Q3/61 | Q4/61 | | เปลี่ยนแปลง +/- | | 2560 | 2561 | เปลี่ยนแปลง +/- | |
|---|-------------|------------|------------|--------------|-----------------|-------------|------------|--------------|-----------------|--|
| | | | QoQ | YoY | YoY | YoY | | | | |
| รายได้ | | | | | | | | | | |
| รายได้จากการขายไฟฟ้า | 2 | 86 | 54 | (37%) | n/a | 2 | 279 | n/a | | |
| รวมรายได้ | 2 | 86 | 54 | (37%) | n/a | 2 | 279 | n/a | | |
| ต้นทุนขายสินค้าและการให้บริการ | | | | | | | | | | |
| ค่าบำรุงรักษา | - | 9 | 9 | 4% | n/a | - | 39 | n/a | | |
| อื่นๆ (ไม่รวมค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย) | | | | | | | | | | |
| รวมต้นทุนขายสินค้าและการให้บริการ | - | 9 | 9 | 4% | n/a | - | 39 | n/a | | |
| กำไรขั้นต้น | 2 | 77 | 45 | (42%) | n/a | 2 | 240 | n/a | | |
| อัตรากำไรขั้นต้น | 100% | 90% | 83% | (7%) | (17%) | 100% | 86% | (14%) | | |

กำไรขั้นต้น

โรงไฟฟ้า ISP1 เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์เมื่อวันที่ 15 ธันวาคม 2560 จึงเริ่มรับรู้รายได้ครั้งแรกในไตรมาสที่ 4 ปี 2560

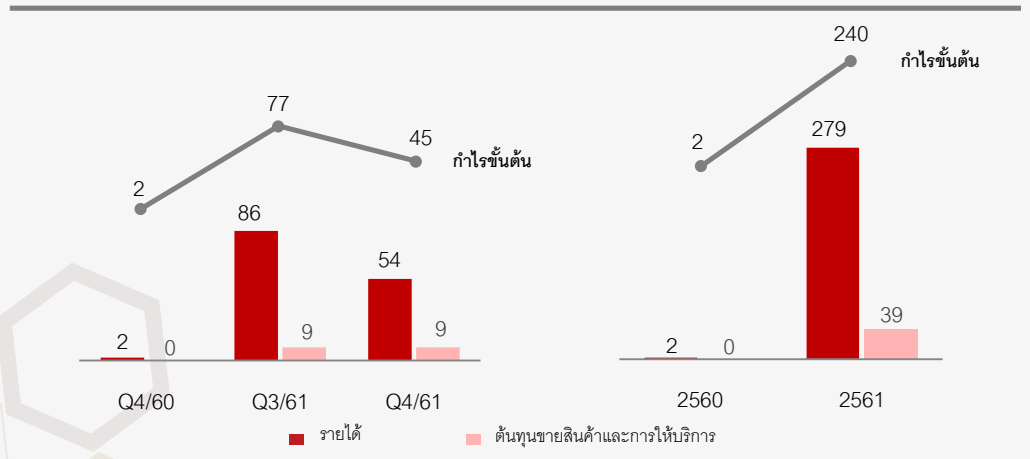
กำไรขั้นต้นในไตรมาสที่ 4 ปี 2561 ของ ISP1 มีจำนวน 45 ล้านบาท ปรับตัวลดลงจากไตรมาสที่ 3 ปี 2561 จำนวน 32 ล้านบาท หรือร้อยละ 42 เนื่องจากสภาพภูมิอากาศของประเทศญี่ปุ่นในไตรมาสที่ 4 ปี 2561 มีความเข้มแสงอาทิตย์น้อยกว่าในไตรมาสที่ 3 ปี 2561 ขณะที่ต้นทุนขายสินค้าและบริการเปลี่ยนแปลงเล็กน้อย

กำไรขั้นต้นสำหรับทั้งปี 2561 ของ ISP1 มีจำนวน 240 ล้านบาท จากการเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์เมื่อวันที่ 15 ธันวาคม 2560 โดยมีรายได้จำนวน 279 ล้านบาท และต้นทุนขายจำนวน 39 ล้านบาท

| ISP1: Others | Q4/60 | Q3/61 | Q4/61 | เปลี่ยนแปลง +/- | | 2560 | 2561 | เปลี่ยนแปลง +/- | |
|---------------------------------|-------|-------|-------|-----------------|------|-------|-------|-----------------|-----|
| | | | | QoQ | YoY | | | YoY | YoY |
| ปริมาณขายไฟฟ้า (GWh) | 0.16 | 7 | 5 | (36%) | n/a | 0.16 | 24 | n/a | |
| ราคาขายไฟฟ้าเฉลี่ย (บาท/kWh) | 11.81 | 11.85 | 11.60 | (2%) | (2%) | 11.81 | 11.78 | (0%) | |

ผลประกอบการโรงไฟฟ้า อิจิโนเซกิ โซล่า พาวเวอร์ 1 จีเอ (ISP1)

(หน่วย: ล้านบาท)



รายได้ ต้นทุนขายสินค้าและต้นทุนการให้บริการ

เปรียบเทียบ ไตรมาสที่ 4 ปี 2561 กับ ไตรมาสที่ 3 ปี 2561 (QoQ)

- รายได้จากการขายไฟฟ้าในไตรมาสที่ 4 ปี 2561 ปรับตัวลดลงจำนวน 32 ล้านบาท หรือร้อยละ 37 จากไตรมาสที่ 3 ปี 2561 สาเหตุหลักมาจากความเข้มแสงอาทิตย์ในไตรมาสที่ 4 ปี 2561 น้อยกว่าในไตรมาสที่ 3 ปี 2561
- ต้นทุนขายสินค้าและต้นทุนการให้บริการในไตรมาสที่ 4 ปี 2561 ค่อนข้างคงที่เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 3 ปี 2561

เปรียบเทียบ ไตรมาสที่ 4 ปี 2561 กับ ไตรมาสที่ 4 ปี 2560 (YoY)

- รายได้ในไตรมาสที่ 4 ปี 2561 ปรับตัวเพิ่มขึ้นจำนวน 52 ล้านบาท จากไตรมาสที่ 4 ปี 2560 สาเหตุหลักจากการเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์เมื่อวันที่ 15 ธันวาคม 2560

เปรียบเทียบ ปี 2561 กับ ปี 2560

- รายได้สำหรับทั้งปี 2561 ปรับตัวเพิ่มขึ้น จำนวน 277 ล้านบาท จากปี 2560 สาเหตุหลักจากการเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์เมื่อวันที่ 15 ธันวาคม 2560
- ต้นทุนขายสินค้าและต้นทุนการให้บริการในปี 2561 มีจำนวน 39 ล้านบาท

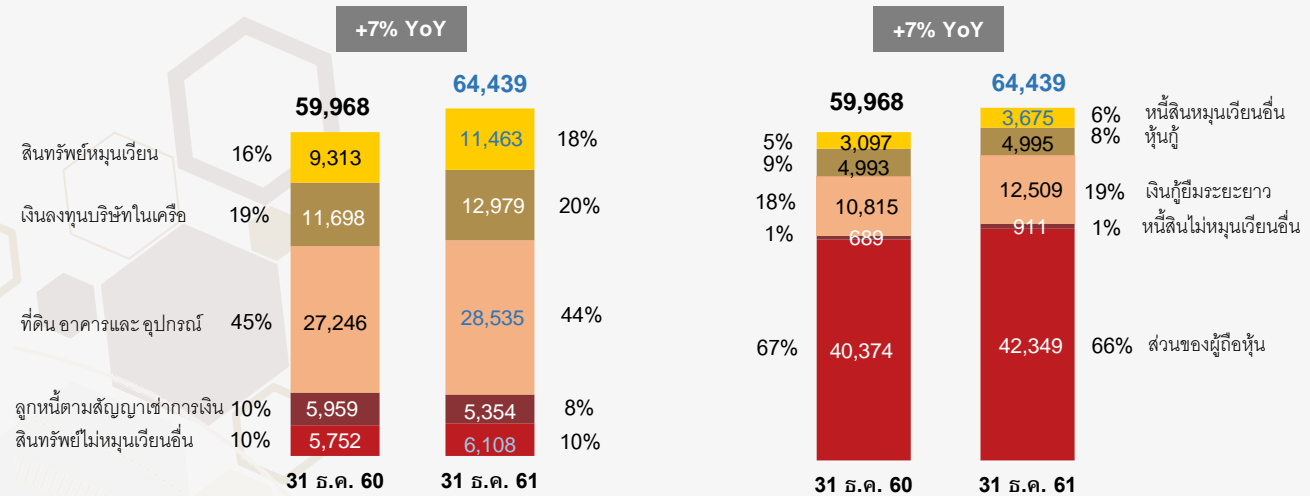
การวิเคราะห์ฐานะทางการเงินของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

สินทรัพย์รวม

(หน่วย: ล้านบาท)

หนี้สินรวมและส่วนของผู้ถือหุ้น

(หน่วย: ล้านบาท)



สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวมมูลค่า 64,439 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 4,471 ล้านบาท หรือร้อยละ 7 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 โดยมีสาเหตุหลักของการเพิ่มขึ้นจากสินทรัพย์หมุนเวียน เงินลงทุนบริษัทในเครือจากการเรียกชำระเงินเพิ่มทุนของบริษัทในเครือ การเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ที่อยู่ระหว่างการก่อสร้าง โดยรายละเอียดของการเพิ่มขึ้นที่มีสาระสำคัญมีดังนี้

- **สินทรัพย์หมุนเวียน** เพิ่มขึ้นจำนวน 2,150 ล้านบาท หรือร้อยละ 23 โดยมีสาเหตุมาจาก
 - ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้นจำนวน 429 ล้านบาท หรือร้อยละ 12 ตามปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้น
 - เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด รวมเงินลงทุนชั่วคราว เพิ่มขึ้นจำนวน 1,752 ล้านบาท หรือร้อยละ 41 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเบิกเงินกู้ (สุทธิจากการจ่ายชำระเงินกู้) เพิ่มขึ้น จำนวน 1,696 ล้านบาท
- **ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์** เพิ่มขึ้นจำนวน 1,289 ล้านบาท หรือร้อยละ 5 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการค่าซื้อที่ดินและงานระหว่างก่อสร้างของศูนย์ผลิตสาธารณูปการระยองแห่งที่ 4
- **ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าทางการเงิน - สุทธิ** ลดลง 605 ล้านบาท หรือร้อยละ 10 จากการทยอยรับเงินจาก กฟผ. ผ่านการรับรู้รายได้ค่าเช่าตามการตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 4 เรื่องการประเมินว่าข้อตกลงประกอบด้วยสัญญาเช่าหรือไม่ (TFRIC4)

เงินลงทุนในบริษัทในเครือ เพิ่มขึ้นจำนวน 1,281 ล้านบาท หรือร้อยละ 11 โดยเป็นเงินลงทุนในบริษัทร่วมและเงินลงทุนในการร่วมค้า จำนวน 992 ล้านบาท และเงินลงทุนระยะยาวอื่น จำนวน 291 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดดังนี้

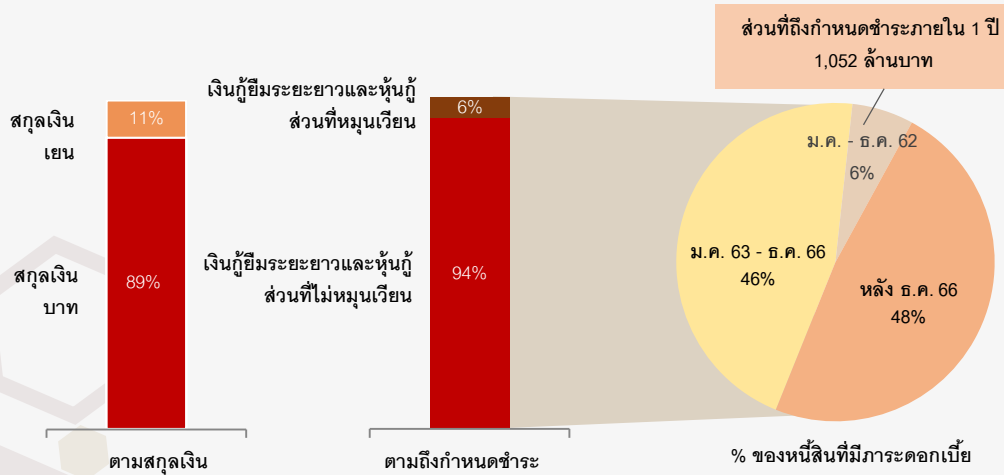
| เงินลงทุน | ลงทุนใน 2561 | ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) | ปรับลดเงิน ลงทุนจาก เงินปันผลรับ | ผลต่างจากการ แปลงค่า งบการเงิน | เพิ่มขึ้น (ลดลง) |
|--|-----------------|--------------------------|--|--------------------------------------|---------------------|
| (หน่วย : ล้านบาท) | | | | | |
| - บริษัท บางปะอิน โดเจนเนอเรชั่น จำกัด (BIC) | - | 145 | (81) | - | 64 |
| - บริษัท ไชยะบุรีพาวเวอร์ จำกัด (XPCL) | 878 | (25) | - | - | 853 |
| รวมเงินลงทุนในบริษัทร่วม | 878 | 120 | (81) | - | 917 |
| เงินลงทุนในการร่วมค้า | | | | | |
| - บริษัท ไทยโซลาร์ รีนิวเอเบิล จำกัด (TSR) | - | 309 | (382) | - | (73) |
| - บริษัท ผลิตไฟฟ้า นวนคร จำกัด (NNEG) | 7 | 112 | (108) | - | 11 |
| - บริษัท ไฟฟ้า น้ำลึก 1 จำกัด (NL1PC) | 83 | 54 | - | - | 137 |
| รวมเงินลงทุนในการร่วมค้า | 90 | 475 | (490) | - | 75 |
| รวม | 968 | 595 | (571) | - | 992 |

หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 หนี้สินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย มีมูลค่ารวม 22,090 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 จำนวน 2,495 ล้านบาท หรือร้อยละ 13 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก

- เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน เพิ่มขึ้นจำนวน 1,696 ล้านบาท หรือร้อยละ 11 จากการเบิกเงินกู้จากสัญญาเดิมของ IRPC-CP และ ISP1 จำนวน 866 ล้านบาท และบริษัทฯ ได้เบิกเงินกู้ระยะยาวเพิ่มเติมจำนวน 2,000 ล้านบาท เพื่อใช้ในการขยายธุรกิจ อย่างไรก็ตาม ISP1 IRPC-CP และ CHPP ได้มีการจ่ายชำระคืนเงินต้นจำนวน 1,199 ล้านบาท
- หนี้สินหมุนเวียนอื่น เพิ่มขึ้นจำนวน 578 ล้านบาท หรือร้อยละ 18 โดยมีสาเหตุหลักมาจากเจ้าหนี้งานก่อสร้างศูนย์ผลิตสารอาหารปุ๋ยการระยองแห่งที่ 4

หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย : 17,504 ล้านบาท



• รายละเอียดของหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินกู้ยืมในสกุลบาทและสกุลเยน ในสัดส่วนร้อยละ 89 และร้อยละ 11 ตามลำดับ
- หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยทั้งจำนวนเป็นเงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้ โดยแบ่งเป็นส่วนหนี้สินหมุนเวียนจำนวน 1,052 ล้านบาท หรือร้อยละ 6 และหนี้สินไม่หมุนเวียนจำนวน 16,452 ล้านบาท หรือร้อยละ 94

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 มีจำนวน 42,349 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 1,975 ล้านบาท หรือร้อยละ 5 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 โดยเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร จำนวน 1,309 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้นที่ไม่มีอำนาจควบคุมจำนวน 530 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้จ่ายเงินปันผลไปเป็นจำนวน 1,873 ล้านบาท ในปี 2561

การวิเคราะห์กระแสเงินสด

ปี 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2560 จำนวน 1,784 ล้านบาท หรือร้อยละ 42 โดยสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินสดรับจากกิจกรรมดำเนินงาน

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

ปี 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 6,108 ล้านบาท โดยคิดเป็นกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานในระหว่างงวดจำนวน 6,743 ล้านบาท และจ่ายชำระภาษีเงินได้จำนวน 365 ล้านบาท

กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน

ปี 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 3,608 ล้านบาท จากการที่บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีการชำระค่าที่ดินและก่อสร้างเพิ่มเติม จำนวน 3,220 ล้านบาท จ่ายเงินลงทุนจากการเรียกค่าหุ้นเพิ่มในบริษัทร่วม การร่วมค้าและเงินลงทุนระยะยาวอื่นเป็นจำนวน 1,068 ล้านบาท ให้กู้ยืมเงินแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 88 ล้านบาท แต่ในขณะเดียวกันบริษัทฯ ได้รับเงินปันผลจาก RPCL และบริษัทฯ ในเครืออื่นๆ รวมจำนวน 696 ล้านบาท และได้รับกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนอื่นๆ จำนวน 72 ล้านบาท

กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน

ปี 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 716 ล้านบาท โดยเป็นเงินสดรับจากการเบิกเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินของบริษัทฯ ISP1 และ IRPC-CP จำนวน 2,866 ล้านบาท แต่มีการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินของบริษัทฯ (ISP1 IRPC-CP และ CHPP) จำนวน 1,199 ล้านบาท จ่ายดอกเบี้ยและค่าใช้จ่ายในการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินเป็นจำนวน 510 ล้านบาท และจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นจำนวน 1,873 ล้านบาท

| กระแสเงินสด | 2561 |
|---|--------------|
| (หน่วย : ล้านบาท) | |
| เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน | 6,108 |
| เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน | (3,608) |
| เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน | (716) |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ (ก่อนผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยน) | 1,784 |
| ผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนที่มีต่อเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด | (32) |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ | 1,752 |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด* | 4,257 |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด* | 6,009 |

*รวมรายการเงินฝากที่มีชื่อจำกัดในการเบิกใช้และเงินลงทุนชั่วคราว

การวิเคราะห์แหล่งที่มาและการใช้ไปของเงินทุน

| แหล่งที่มา (ใช้ไป) ของเงินทุน | | 2561 |
|--|--|---------|
| (หน่วย : ล้านบาท) | | |
| เงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน | | 6,108 |
| ดอกเบี้ยรับ | | 72 |
| ชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินและจ่ายดอกเบี้ย – สุทธิจากการรับเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินและดอกเบี้ยจ่าย | | 1,157 |
| เงินปันผลรับ (จ่าย) สุทธิ | | (1,177) |

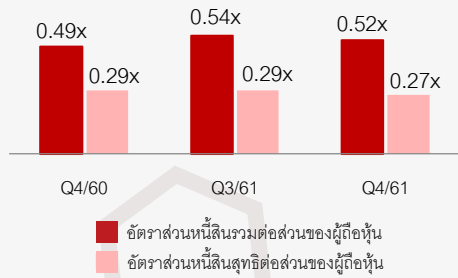
| การลงทุน | | 2561 |
|---------------------------|--|-------|
| (หน่วย : ล้านบาท) | | |
| CAPEX และสินทรัพย์ถาวร | | 3,220 |
| เงินสดจ่ายสำหรับเงินลงทุน | | 1,068 |
| เงินให้กู้ยืม | | 88 |

อัตราส่วนและข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

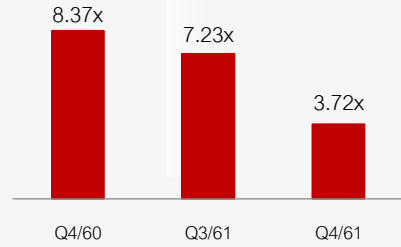
| อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ | หน่วย | Q4/60 | Q3/61 | Q4/61 |
|---|-------|-------|-------|-------|
| อัตราส่วนในการทำกำไร | | | | |
| อัตราส่วนกำไรขั้นต้น* | % | 27.11 | 24.11 | 21.65 |
| อัตราส่วนกำไรสุทธิ | % | 15.92 | 15.06 | 10.17 |
| อัตราส่วนหนี้สิน | | | | |
| อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย | เท่า | 8.37 | 7.23 | 3.72 |
| อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Net D/E) | เท่า | 0.29 | 0.29 | 0.27 |
| อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Total D/E) | เท่า | 0.49 | 0.54 | 0.52 |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง | | | | |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง | เท่า | 2.43 | 2.73 | 2.58 |
| อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว | เท่า | 1.94 | 2.27 | 2.14 |

* ไม่รวมต้นทุนจากค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย

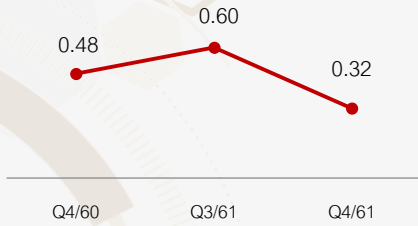
อัตราส่วนหนี้สินรวมและหนี้สินสุทธิต่อ
ส่วนของผู้ถือหุ้น (Total D/E) (Net D/E) (เท่า)



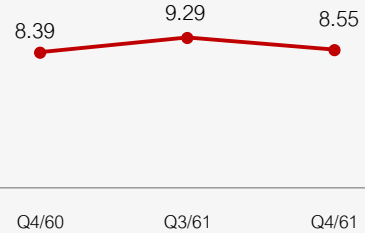
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย
(Interest Coverage) (เท่า)



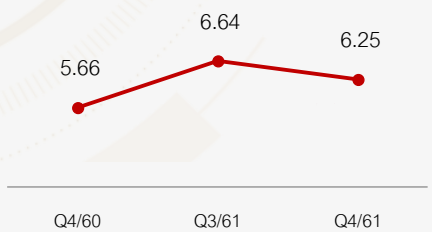
กำไรต่อหุ้น (EPS) (บาท/หุ้น)



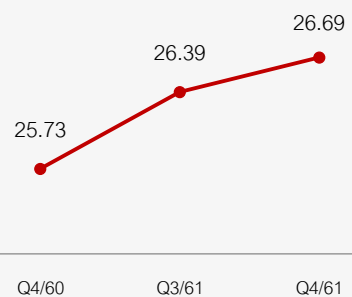
อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) (%)



อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อสินทรัพย์ (ROA) (%)



มูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้น (BVPS) (บาท/หุ้น)



ความคืบหน้า
โครงการ



ความคืบหน้า

ของโครงการ
ระหว่างการสร้าง

บริษัท ไชยะบุรี พาวเวอร์ จำกัด (XPCL)

ความคืบหน้า
97.5%

4Q61
97.5%
3Q61
96%

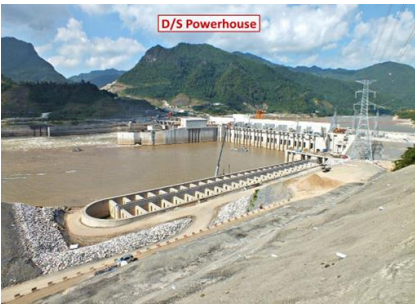


รายละเอียดโครงการ:

- 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 โครงการได้รับการขยายระยะเวลาสัมปทานจากรัฐบาลลาวออกไปอีก 2 ปี ทำให้มีอายุสัญญาธรรมทั้งสิ้น 31 ปี นับจากวันเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์
- บริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 25
- คาดว่าจะเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้ในเดือน ตุลาคม 2562

ความคืบหน้าของโครงการปัจจุบัน:

ณ สิ้นเดือน ธันวาคม 2561 มีความคืบหน้าการก่อสร้างร้อยละ 97.5 ประเมินโดยที่ปรึกษาทางเทคนิคของรัฐบาล สปป. ลาว การดำเนินงานก่อสร้างในส่วนสำคัญ เช่น Powerhouse, Intermediate Block, Fish Ladder และสายส่ง 500 kV แล้วเสร็จเกือบทั้งหมด และเริ่ม Commissioning หน่วยผลิตไฟฟ้า Unit 1 แล้ว ตั้งแต่เดือน ธันวาคม 2561



บริษัท ไฟฟ้าน้ำลึก 1 จำกัด (NL1PC)

ความคืบหน้า
96.5%

4Q61
96.5%
3Q61
95%



รายละเอียดโครงการ:

- บริษัท ไฟฟ้าน้ำลึก 1 จำกัด (NL1PC) เป็นโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำชนิดฝายน้ำล้น (Run-of-River Hydropower) ตั้งอยู่ทางทิศเหนือของนครหลวงเวียงจันทน์ ประเทศ สปป.ลาว มีกำลังการผลิตไฟฟ้า 64.7 เมกะวัตต์ ที่มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับรัฐวิสาหกิจไฟฟ้าลาว (EDL) จำนวน 63.8 เมกะวัตต์ และระยะเวลาสัมปทาน 30 ปี
- บริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 40
- คาดว่าจะเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้ในช่วงต้นปี 2562

ความคืบหน้าของโครงการปัจจุบัน:

ณ สิ้นเดือน ธันวาคม 2561 ที่ปรึกษาทางเทคนิคประเมินความคืบหน้าการก่อสร้างอยู่ที่ร้อยละ 96.5 โดยกิจกรรมหลักในไตรมาสนี้ คือ การเริ่มช่วง Pre-Commissioning ของ Turbine Unit 2 รวมทั้งการ Tie-in ระบบสายส่ง 115 kV ที่สถานีไฟฟ้าหินเหิบ อยู่ระหว่างดำเนินการ



โครงการศูนย์ผลิตสาธารณูปการระยองของส่วนขยาย

รายละเอียดโครงการ:

- โครงการศูนย์ผลิตสาธารณูปการระยองของส่วนขยาย หรือศูนย์ผลิตสาธารณูปการระยองแห่งที่ 4 (Central Utility Plant 4 : CUP-4) ประเภทโรงไฟฟ้า Cogeneration ที่ใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิง ตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรมเอเชีย จังหวัดระยอง มีกำลังการผลิตไฟฟ้าติดตั้ง 45 เมกะวัตต์ และไอน้ำ 70 ตันต่อชั่วโมง เพื่อรองรับสัญญาซื้อขายไฟฟ้าและไอน้ำกับลูกค้าอุตสาหกรรมในนิคมเอเชียและนิคมใกล้เคียง
- บริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100
- คาดว่าจะเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้ในไตรมาส 3 ปี 2562

ความคืบหน้า
60.3%

4Q61
60.3%

3Q61
39.7%



ความคืบหน้าของโครงการปัจจุบัน:

โครงการศูนย์ผลิตสาธารณูปการระยองแห่งที่ 4 (CUP-4) อยู่ระหว่างดำเนินการก่อสร้างเพื่อตอบสนองความต้องการใช้ไฟฟ้าและไอน้ำที่เพิ่มขึ้นของลูกค้าอุตสาหกรรมในนิคมอุตสาหกรรมเอเชียและนิคมอุตสาหกรรมใกล้เคียง ทั้งนี้ เพื่อให้ระบบสาธารณูปการมีความมั่นคงและมีเสถียรภาพสูง บริษัทฯ ดำเนินการเชื่อมต่อโครงข่าย CUP-4 เข้ากับโครงข่ายปัจจุบันของ CUP-3 ทั้งระบบท่อส่งไอน้ำและระบบสายส่งไฟฟ้า และคาดว่าจะแล้วเสร็จประมาณเดือน มีนาคม 2562

ณ สิ้นเดือน ธันวาคม 2561 โครงการ CUP-4 มีความคืบหน้างานก่อสร้างร้อยละ 60.3 โดยได้เริ่มงานอาคารควบคุมและสถานีไฟฟ้า รวมทั้งดำเนินการสั่งซื้ออุปกรณ์หลักของโรงไฟฟ้าเป็นที่เรียบร้อยแล้ว และคาดว่าจะเริ่มขนส่งมายังโครงการได้ในช่วงต้นปี 2562

บริษัท ผลิตไฟฟ้า นวนคร จำกัด ส่วนขยาย (NNEG Expansion)

รายละเอียดโครงการ:

- บริษัท ผลิตไฟฟ้า นวนคร จำกัด (NNEG) เป็นโรงไฟฟ้า SPP Cogeneration ที่ใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิง ตั้งอยู่ในเขตส่งเสริมอุตสาหกรรมนวนคร จังหวัดปทุมธานี โดยโรงไฟฟ้า NNEG เดิมมีกำลังการผลิตไฟฟ้า 125 เมกะวัตต์ ไอน้ำ 30 ตันต่อชั่วโมง และไอน้ำจาก Auxiliary Boiler 30 ตันต่อชั่วโมง มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. ในรูปแบบ SPP Firm จำนวน 90 เมกะวัตต์ อายุสัญญา 25 ปี และจำหน่ายไฟฟ้าส่วนที่เหลือรวมทั้งไอน้ำที่ผลิตได้ให้กับลูกค้าอุตสาหกรรมในเขตส่งเสริมอุตสาหกรรมนวนคร ซึ่งได้เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ไปแล้วตั้งแต่วันที่ 1 มิถุนายน 2559 จากความต้องการที่เพิ่มขึ้นของลูกค้าอุตสาหกรรมจึงทำให้เกิดโครงการ NNEG ส่วนขยาย ที่กำลังการผลิตไฟฟ้า 60 เมกะวัตต์ ไอน้ำ 10 ตันต่อชั่วโมง เพื่อตอบสนองความต้องการใช้ไฟฟ้าและไอน้ำที่เพิ่มขึ้น
- บริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 30
- คาดว่าจะเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้ในไตรมาส 3 ปี 2563

ความคืบหน้า
12%

4Q61
12%



ความคืบหน้าของโครงการปัจจุบัน:

ณ สิ้นเดือน ธันวาคม 2561 มีความคืบหน้าโครงการร้อยละ 12 โดยปัจจุบันผู้รับเหมาอยู่ระหว่างดำเนินการในส่วนงานเตรียมพื้นที่ก่อสร้าง งานจัดซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์หลัก โดยเป็นไปตามแผน

สูตรคำนวณทางการเงิน

| อัตราส่วน | สูตรการคำนวณ |
|--|--|
| อัตราส่วนกำไรขั้นต้น | $\frac{\text{กำไรขั้นต้น}}{\text{รายได้จากการขายและการให้บริการ + รายได้จากสัญญาเช่าการเงิน}}$ |
| อัตราส่วนกำไรสุทธิ | $\frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{รายได้รวม}}$ |
| อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย | $\frac{\text{กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้}}{\text{ดอกเบี้ยจ่าย}}$ |
| 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 ให้นักลงทุนสามารถติดตามและทำความเข้าใจฐานการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัท และอาจมีการแก้ไขหรือปรับปรุงเนื้อหาเพิ่มเติมได้ในเอกสารนำเสนอเพิ่มเติมในครั้งต่อไป ทั้งนี้เอกสารฉบับนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อเป็นข้อมูลในการซื้อขาย การซื้อหรือการขายหุ้นของบริษัท โดยข้อมูลที่นำเสนอในเอกสารนี้เป็นข้อมูลที่รวบรวมจากแหล่งข้อมูลที่บริษัทฯ พิจารณามีความน่าเชื่อถือ แต่อย่างไรก็ตามบริษัทฯ และผู้บริหารหรือพนักงานไม่ได้เป็นผู้ควบคุมหรือรับรองความถูกต้องและความครบถ้วนของข้อมูล นอกจากนี้ข้อมูลคาดการณ์ในอนาคต การประมาณการ การประเมินมูลค่า และการวิเคราะห์ข้อมูลทางสถิติเป็นเพียงข้อมูลที่น่าเสนอเพื่อช่วยในการวิเคราะห์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน ซึ่งข้อมูลการประเมินและตัวแปรที่ใช้ในการวิเคราะห์อาจมีความแตกต่าง ตามวิธีการวิเคราะห์ของแต่ละบุคคล ส่งผลให้ข้อมูลผลลัพธ์มีความแตกต่างกัน ดังนั้นข้อมูลการคาดการณ์ในอนาคต การประมาณการ การประเมินมูลค่า และการวิเคราะห์ข้อมูลทางสถิติไม่สามารถใช้เป็นข้อเท็จจริงเพื่อยืนยันความถูกต้องของเหตุการณ์ที่จะเกิดขึ้นในอนาคตจะนั้นจึงใคร่ขอให้ผู้ใช้อ้างอิงข้อมูลใช้วิจารณญาณในการพิจารณาใช้ประโยชน์จากข้อมูลในเอกสารนี้