

บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

และฐานะการเงินของฝ่ายบริหาร

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561

RATCH



บมจ.
ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง



1. เหตุการณ์สำคัญในปี 2561

1.1 การรับซื้อคืนหุ้นกู้เดิมและการออกและเสนอขายหุ้นกู้ที่ออกใหม่

วันที่ 27 มีนาคม 2561 บริษัท อาร์เอช อินเตอร์เนชั่นแนล (สิงคโปร์) คอร์ปอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย ได้ซื้อคืนหุ้นกู้ชื่อ “US\$300,000,000 3.5% notes due 2019” บางส่วนซึ่งจะครบกำหนดไถ่ถอนในปี 2562 จากผู้ลงทุนในต่างประเทศจำนวน 193 ล้านเหรียญสหรัฐ และได้ดำเนินการออกและเสนอขายหุ้นกู้ชื่อ “US\$300,000,000 4.5% notes due 2028” จำนวน 300 ล้านเหรียญสหรัฐ ทั้งนี้หุ้นกู้ชุดใหม่มีอายุหุ้นกู้ 10 ปี ครบกำหนดไถ่ถอนปี 2571 และมีอัตราดอกเบี้ยคงที่ที่ร้อยละ 4.50 ต่อปี โดยบริษัทฯ ได้ให้การรับประกันการชำระหนี้ของหุ้นกู้ดังกล่าว สำหรับเงินที่ได้สุทธิจากการออกหุ้นกู้ดังกล่าวนี้จะถูกนำไปใช้ในการซื้อคืนหุ้นกู้ชุดเดิมและใช้ในกิจการทั่วไปของกลุ่มบริษัท รวมถึงใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน เงินลงทุน และ/หรือชำระคืนหนี้ของกลุ่มบริษัท

1.2 การซื้อหุ้นเพื่อเพิ่มสัดส่วนการลงทุนและการเพิ่มทุนในบริษัท ราช-ออสเตรเลีย คอร์ปอเรชั่น จำกัด

วันที่ 20 เมษายน 2561 บริษัท อาร์เอช อินเตอร์เนชั่นแนล (สิงคโปร์) คอร์ปอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย ได้ทำสัญญาซื้อขายหุ้น (Securities Sale Deed) กับ Broadspectrum Pty Limited เพื่อเข้าซื้อหุ้นทั้งหมดในสัดส่วนร้อยละ 20 ของบริษัท ราช-ออสเตรเลีย คอร์ปอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย ที่ถือโดย Broadspectrum Pty Limited และส่วนหนึ่งเป็นการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจาก Broadspectrum Pty Limited รวมทั้งสิทธิประโยชน์ที่เกี่ยวข้องตามเงื่อนไขที่ระบุไว้ในสัญญา เป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 53.50 ล้านเหรียญออสเตรเลีย ต่อมาเมื่อวันที่ 3 พฤษภาคม 2561 บริษัท อาร์เอช อินเตอร์เนชั่นแนล (สิงคโปร์) คอร์ปอเรชั่น จำกัด ได้ซื้อหุ้นดังกล่าวจาก Broadspectrum Pty Limited และชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวดังกล่าวแก่ Broadspectrum Pty Limited แล้ว เป็นผลให้สัดส่วนการถือหุ้นในบริษัท ราช-ออสเตรเลีย คอร์ปอเรชั่น จำกัด ของกลุ่มบริษัทเปลี่ยนแปลงจากเดิมร้อยละ 80 เป็นร้อยละ 100

วันที่ 30 ตุลาคม 2561 คณะกรรมการของบริษัท ราช-ออสเตรเลีย คอร์ปอเรชั่น จำกัด มีมติอนุมัติให้เพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทจาก 312.65 ล้านเหรียญออสเตรเลียเป็น 327.65 ล้านเหรียญออสเตรเลีย โดยการออกหุ้นสามัญใหม่จำนวน 139.61 ล้านหุ้น และเมื่อวันที่ 27 ธันวาคม 2561 บริษัท อาร์เอช อินเตอร์เนชั่นแนล (สิงคโปร์) คอร์ปอเรชั่น จำกัด ได้จ่ายชำระหุ้นดังกล่าวตามสัดส่วนการลงทุนร้อยละ 100 เป็นจำนวนเงิน 15 ล้านเหรียญออสเตรเลียหรือเทียบเท่า 342.97 ล้านบาท

1.3 การขยายกำลังการผลิตไฟฟ้าและไอน้ำบริษัท ผลิตไฟฟ้า นวนคร จำกัด

บริษัท ผลิตไฟฟ้า นวนคร จำกัด (การร่วมค้าทางอ้อม ที่บริษัท ผลิตไฟฟ้าวราชมบุรี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางตรงของบริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 40) เป็นผู้ดำเนินงานโรงไฟฟ้าผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กในเขตส่งเสริมอุตสาหกรรมนวนคร ได้ลงทุนขยายการผลิตไฟฟ้าประมาณ 60 เมกะวัตต์ และไอน้ำประมาณ 10 ตันต่อชั่วโมง โดยใช้วงเงินลงทุนประมาณ 3,105 ล้านบาท (ส่วนของเงินกู้ประมาณร้อยละ 75 และส่วนของผู้ถือหุ้นประมาณร้อยละ 25) โครงการขยายกำลังการผลิตดังกล่าวนี้ เริ่มก่อสร้างในเดือนกันยายน 2561 คาดว่าจะแล้วเสร็จและเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ได้ประมาณเดือนกันยายน 2563 ทั้งนี้ ภายหลังจากดำเนินการแล้วเสร็จ บริษัท ผลิตไฟฟ้า นวนคร จำกัด จะมีกำลังการผลิตสุทธิตรวมประมาณ 185 เมกะวัตต์ และขนาดกำลังการผลิตไอน้ำรวมประมาณ 40 ตันต่อชั่วโมง

1.4 การลงนามสัญญาพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำเซกอง 4A และ 4B ในสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว

วันที่ 29 พฤษภาคม 2561 บริษัทฯ และรัฐบาลสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว ได้ลงนามสัญญาพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำเซกอง 4A และ 4B ขนาดกำลังการผลิตติดตั้งประมาณ 340 เมกะวัตต์ มูลค่าโครงการประมาณ 835 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โดยมีบริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 60 บริษัท Lao World Engineering & Construction ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 20 และ บริษัท บี.กริม เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 20

1.5 การหลุดตัวของเชื่อนดินย่อยโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำเซเปียน-เซน้ำน้อย

วันที่ 23 กรกฎาคม 2561 เชื่อนดินย่อยกั้นช่องเขาส่วน D ของโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำเซเปียน-เซน้ำน้อย ตั้งอยู่ที่แขวงจำปาสัก สปป.ลาว ของบริษัท ไฟฟ้า เซเปียน-เซน้ำน้อย จำกัด (“PNPC”) ซึ่งเป็นการร่วมค้าที่บริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 25 เกิดการหลุดตัวส่งผลให้เชื่อนดินย่อยดังกล่าวเกิดรอยร้าวและทำให้น้ำไหลออกสู่พื้นที่ท้ายน้ำ PNPC ได้ดำเนินการอพยพประชาชนที่อาศัยอยู่ในบริเวณดังกล่าวเพื่อความปลอดภัย โดย PNPC ได้ทำประกันตามเงื่อนไขของสัญญาเงินกู้ ซึ่งรวมถึงการประกันภัยการก่อสร้างโครงการ ประกันภัยความรับผิดชอบต่อบุคคลที่สาม และประกันภัยกรณีการพัฒนาโครงการมีความล่าช้ากว่ากำหนด นอกจากนี้ ค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจากกรณีเชื่อนหลุดตัวดังกล่าวทางบริษัทผู้รับเหมาก่อสร้างโครงการ (EPC Contractor) จะเป็นผู้รับผิดชอบในเบื้องต้น ขณะนี้ PNPC อยู่ระหว่างการประเมินสถานการณ์ร่วมกับผู้รับประกัน และรัฐบาล สปป. ลาว ได้แต่งตั้งคณะกรรมการ (National Investigation Committee) เพื่อตรวจสอบหาสาเหตุของเหตุการณ์ดังกล่าว โดยคาดว่าจะผลการตรวจสอบจะแล้วเสร็จในปี 2562

บริษัท ไฟฟ้า เซเปียน-เซน้ำน้อย จำกัด ผู้ดำเนินการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำ เซเปียน-เซน้ำน้อย ขนาดกำลังการผลิต 410 เมกะวัตต์ เป็นบริษัทร่วมทุนระหว่าง SK Engineering & Construction Company Limited ร้อยละ 26 Korea Western Power Company Limited ร้อยละ 25 Lao Holding State Enterprise ร้อยละ 24 และบริษัทฯ ร้อยละ 25 โดยโครงการดังกล่าวตั้งอยู่ในแขวงอัตตะปือ และแขวงจำปาสัก ใน สปป.ลาว

1.6 การให้บริการเชิงพาณิชย์ของโครงการติดตั้งชุดกำเนิดไฟฟ้าเครื่องยนต์ดีเซลเพื่อกู้คืนระบบไฟฟ้าที่โรงไฟฟ้า Kemerton

วันที่ 23 ตุลาคม 2561 โครงการติดตั้งชุดกำเนิดไฟฟ้าเครื่องยนต์ดีเซลเพื่อกู้คืนระบบไฟฟ้า (Black Start) ที่โรงไฟฟ้า Kemerton (ภายใต้การบริหารงานของ RATCH-Australia Kemerton Pty Limited บริษัทย่อยทางอ้อมของบริษัทฯ ที่บริษัท ราช-ออสเตรเลีย คอร์ปอเรชั่น จำกัด ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100) จำนวน 4 ชุด ขนาดกำลังการผลิตรวม 7 เมกะวัตต์ ได้เริ่มให้บริการเชิงพาณิชย์ตามสัญญา เสริมการให้บริการ กู้คืนระบบไฟฟ้า ซึ่งส่งผลให้โรงไฟฟ้า Kemerton สามารถกู้คืนระบบไฟฟ้าในกรณีที่เกิดไฟฟาดับเป็นวงกว้างในพื้นที่ตอนใต้ของโครงข่ายระบบไฟฟ้าตะวันตกเฉียงใต้ของรัฐออสเตรเลียตะวันตก

1.7 การเข้าซื้อหุ้นเพื่อดำเนินงานโรงไฟฟ้าพลังน้ำในสาธารณรัฐอินโดนีเซีย

วันที่ 6 ธันวาคม 2561 บริษัท อาร์เอช อินเตอร์เนชั่นแนล (สิงคโปร์) คอร์ปอเรชั่น จำกัด (“RHIS”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อย ได้เข้าซื้อหุ้นของ Fareast Renewable Development PTE. LTD. (“FRD”) ร้อยละ 50 จากผู้ถือหุ้นเดิม เพื่อเข้าร่วมดำเนินงานโรงไฟฟ้าพลังน้ำ อาซาฮาน-1 (Asahan-1) ในสาธารณรัฐอินโดนีเซีย คิดเป็นเงินลงทุนประมาณ 81.92 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือเทียบเท่า 2,688.57 ล้านบาท โดย FRD ถือหุ้นในโรงไฟฟ้าพลังน้ำ Asahan-1 ประมาณร้อยละ 53.21 ส่งผลให้ RHIS ถือหุ้นทางอ้อมในโรงไฟฟ้าพลังน้ำ Asahan-1 ประมาณร้อยละ 26.61

โรงไฟฟ้าพลังน้ำ Asahan-1 เป็นโรงไฟฟ้าพลังน้ำแบบน้ำไหลผ่าน (run-of-river hydroelectric power plant) ขนาดกำลังการผลิต 180 เมกะวัตต์ ตั้งอยู่บนแม่น้ำอาซาฮาน จังหวัดสุมาตราเหนือ สาธารณรัฐอินโดนีเซีย เริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ตั้งแต่เดือนมกราคม 2554 มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว 30 ปี ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2583 กับการไฟฟ้าสาธารณรัฐอินโดนีเซีย

1.8 การเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าพลังงานลม Mount Emerald ในประเทศออสเตรเลีย

วันที่ 12 ธันวาคม 2561 โรงไฟฟ้าพลังงานลม Mount Emerald ตั้งอยู่ตอนเหนือของรัฐ Queensland ประเทศออสเตรเลีย กำลังการผลิตติดตั้ง 180 เมกะวัตต์ ที่บริษัท ลงทุนผ่าน Mount Emerald Wind Farm Pty Ltd บริษัทย่อยทางอ้อมที่บริษัท ราช-ออสเตรเลีย คอร์ปอเรชั่น จำกัด ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 ได้เริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์และรับรู้รายได้ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าแล้ว

1.9 การลงนามสัญญาระหว่างผู้ถือหุ้นและสัญญาซื้อขายหุ้น เพื่อเข้าร่วมลงทุนโครงการน้ำประปา แสตนดิน ใน สปป.ลาว

วันที่ 19 ธันวาคม 2561 บริษัท ราช-ลาว เซอร์วิส จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย ได้ลงนามสัญญา ระหว่างผู้ถือหุ้นและสัญญาซื้อขายหุ้นของบริษัท เอเชียวอเตอร์ จำกัดผู้เดียว ผู้ดำเนินโครงการผลิต น้ำประปาแสตนดินใน สปป.ลาว ในสัดส่วนร้อยละ 40 ของทุนจดทะเบียน หรือคิดเป็นหุ้นสามัญจำนวน 4,800,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 8,400 กีบ ในวงเงิน 5.80 ล้านดอลลาร์สหรัฐโดยใช้เงินลงทุนจาก เงินทุนหมุนเวียนและเงินกู้ของบริษัท ราช-ลาว เซอร์วิส จำกัด

วันที่ 3 มกราคม 2562 บริษัท ราช-ลาว เซอร์วิส จำกัด ได้ชำระเงินล่วงหน้าค่าหุ้นร้อยละ 10 ตามสัดส่วนการลงทุน เป็นจำนวนเงิน 0.58 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือเทียบเท่า 18.92 ล้านบาท ส่วนที่เหลือคาดว่าจะชำระในเดือนกุมภาพันธ์ 2562

โครงการผลิตน้ำประปาแสตนดิน ตั้งอยู่ที่เมืองนาทรายทอง นครหลวงเวียงจันทน์ ใน สปป.ลาว ดำเนินธุรกิจผลิตน้ำประปาจำหน่ายให้กับรัฐวิสาหกิจน้ำประปานครหลวงเวียงจันทน์ ระยะเวลาสัมปทาน 50 ปี กำลังการผลิตรวม 48,000 ลูกบาศก์เมตรต่อวัน แบ่งกำลังการผลิตออกเป็น 2 ระยะคือ ระยะที่ 1 เริ่มผลิตตั้งแต่เดือนธันวาคม 2561 ในอัตรา 24,000 ลูกบาศก์เมตรต่อวัน และระยะที่ 2 ประมาณปี 2574 จะขยายกำลังการผลิตเป็น 48,000 ลูกบาศก์เมตรต่อวัน

1.10 การเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชี

ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2561 บริษัทฯ ได้นำนโยบายการบัญชีเรื่องเครื่องมือทางการเงินที่เป็นตราสารอนุพันธ์และการบัญชีป้องกันความเสี่ยงมาถือปฏิบัติ โดยวิธีปรับย้อนหลัง ซึ่งมีหลักการสำคัญดังนี้

เครื่องมือทางการเงินที่เป็นตราสารอนุพันธ์ได้ถูกนำมาใช้เพื่อจัดการความเสี่ยงที่เกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงในอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศและอัตราดอกเบี้ย ซึ่งจะถูกบันทึกบัญชีเมื่อเริ่มแรกด้วยมูลค่ายุติธรรม การวัดมูลค่าใหม่ภายหลังการบันทึกครั้งแรกใช้มูลค่ายุติธรรม กำไรหรือขาดทุนจากการวัดมูลค่าใหม่ให้เป็นมูลค่ายุติธรรมบันทึกในกำไรหรือขาดทุนทันที อย่างไรก็ตาม หากตราสารอนุพันธ์เข้าเงื่อนไขใหม่ไว้เพื่อป้องกันความเสี่ยง การบันทึกกำไรหรือขาดทุนจากการตีราคาจะขึ้นอยู่กับลักษณะของการป้องกันความเสี่ยง

ในกรณีป้องกันความเสี่ยงจากกระแสเงินสด การเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมของการป้องกันความเสี่ยงกระแสเงินสดเฉพาะส่วนที่มีประสิทธิผลจะรับรู้ในกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น ส่วนที่ไม่มีประสิทธิผลจะรับรู้ทันทีในกำไรหรือขาดทุน

งบแสดงฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นรวม และงบกระแสเงินสดรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 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
กำไรสำหรับปีส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ - เดิม	6,106.70
ต้นทุนทางการเงิน (เพิ่มขึ้น)/ลดลง	(84.75)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า เพิ่มขึ้น/(ลดลง)	18.24
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ (เพิ่มขึ้น)/ลดลง	(2.10)
ส่วนของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม (เพิ่มขึ้น)/ลดลง	0.46
กำไรสำหรับปีส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ - ปรับปรุงใหม่	6,038.55

2. รายงานวิเคราะห์ผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวม

หน่วย : ล้านบาท

	ปี 2561	ปี 2560 *	เพิ่ม(ลด)	%
รายได้จากการขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง)	5,881.33	6,656.26	(774.93)	(11.6)
รายได้ตามสัญญาเช่าการเงิน	3,335.81	3,995.45	(659.64)	(16.5)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า	4,735.47	3,595.40	1,140.07	31.7
รายได้ค่าบริการการจัดการ	238.88	244.66	(5.78)	(2.4)
รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล	400.18	354.86	45.32	12.8
รายได้อื่น	189.06	265.68	(76.62)	(28.8)
รวมรายได้	14,780.73	15,112.31	(331.58)	(2.2)
ต้นทุนขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง)	4,867.28	5,503.11	(635.83)	(11.6)
ค่าใช้จ่ายบริหาร	1,593.99	1,686.26	(92.27)	(5.5)
ต้นทุนการเงิน	1,014.89	1,587.25	(572.36)	(36.1)
ภาษีเงินได้	870.58	872.99	(2.41)	(0.3)
รวมค่าใช้จ่าย	8,346.74	9,649.61	(1,302.87)	(13.5)
	6,433.99	5,462.70	971.29	17.8
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	18.63	123.38	(104.75)	(84.9)
กำไร - ส่วนของเจ้าของของบริษัท ก่อนอัตราแลกเปลี่ยน	6,452.62	5,586.08	866.54	15.5
กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน	(865.02)	452.47	(1,317.49)	(291.2)
กำไรที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	5,587.60	6,038.55	(450.95)	(7.5)
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)	3.85	4.16		
ค่าเชื้อเพลิง	30,302.81	31,344.26		

* ปรับปรุงใหม่

ผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวมสำหรับปี 2561 มีกำไรส่วนที่เป็นของบริษัทฯ จำนวน 5,587.60 ล้านบาท (คิดเป็นกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 3.85 บาท) เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2560 ซึ่งมีกำไรจำนวน 6,038.55 ล้านบาท (คิดเป็นกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 4.16 บาท) ปรากฏว่ากำไรลดลงจำนวน 450.95 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 7.5 ทั้งนี้ หากไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อยตามงบการเงินรวมสำหรับปี 2561 มีกำไรจำนวน 6,452.62 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2560 ซึ่งมีกำไรจำนวน 5,586.08 ล้านบาท ปรากฏว่ากำไรเพิ่มขึ้นจำนวน 866.54 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 15.5 โดยมีรายการที่เป็นสาระสำคัญ ดังนี้

2.1 ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

ปี 2561 บริษัทฯ รับรู้ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 865.02 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากรายการเงินให้กู้ยืมแก่กิจการในกลุ่มบริษัทฯ ในสกุลเงินดอลลาร์ออสเตรเลีย ซึ่งเมื่อสกุลเงินดอลลาร์ออสเตรเลียอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ส่งผลให้สินทรัพย์สกุลเงินดอลลาร์ออสเตรเลียมีมูลค่าลดลง ขณะที่เมื่อปี 2560 บริษัทฯ รับรู้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 452.47 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากสกุลเงินดอลลาร์ออสเตรเลียแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ส่งผลให้สินทรัพย์สกุลเงินดอลลาร์ออสเตรเลียมีมูลค่ามากขึ้น

2.2 ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าปี 2561 จำนวน 4,735.47 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2560 (3,595.40 ล้านบาท) เป็นจำนวน 1,140.07 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 31.7 โดยมีสาเหตุหลัก ดังนี้

2.2.1 บริษัท ไฟฟ้าหงสา จำกัด ซึ่งเป็นการร่วมค้า มีกำไรตามสัดส่วนการลงทุนร้อยละ 40 เพิ่มขึ้นจำนวน 1,046.60 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากโรงไฟฟ้าพลังความร้อนหงสาเดินเครื่องเพื่อผลิตกระแสไฟฟ้าได้มากกว่างวดเดียวกันของปีก่อน

2.2.2 บริษัท เซาท์อีสท์ เอเชีย เอนเนอร์จี้ จำกัด ซึ่งเป็นการร่วมค้า มีกำไรตามสัดส่วนการลงทุนร้อยละ 33.33 เพิ่มขึ้นจำนวน 158.21 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากในปี 2561 ปริมาณน้ำในเขื่อนน้ำจิม 2 มากกว่าปีก่อน ทำให้สามารถผลิตกระแสไฟฟ้าได้เพิ่มขึ้น

2.3 ต้นทุนขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง)

ต้นทุนขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง จำนวน 30,302.81 ล้านบาท) ปี 2561 จำนวน 4,867.28 ล้านบาท ลดลงจากต้นทุนขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง จำนวน 31,344.26 ล้านบาท) ปี 2560 จำนวน 5,503.11 ล้านบาท เป็นจำนวน 635.83 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 11.6 โดยมีสาเหตุหลักมาจากต้นทุนขายของบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย ลดลงจำนวน 498.76 ล้านบาท เนื่องจากในปี 2561 มีการซ่อมบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าตามแผนน้อยกว่าปี 2560

2.4 ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินปี 2561 จำนวน 1,014.89 ล้านบาท ลดลงจากปี 2560 (1,587.25 ล้านบาท) เป็นจำนวน 572.36 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 36.1 โดยต้นทุนทางการเงินที่ลดลงจำนวน 485.68 ล้านบาท เป็นผลเนื่องมาจากการรับรู้กำไรจากการเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมของการป้องกันความเสี่ยงกระแสเงินสดของกลุ่มบริษัทฯ ตามนโยบายการบัญชีเรื่องเครื่องมือทางการเงินที่เป็นตราสารอนุพันธ์และการบัญชีป้องกันความเสี่ยง

2.5 รายได้จากการขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง)

รายได้จากการขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง) จำนวน 30,302.81 ล้านบาท ปี 2561 จำนวน 5,881.33 ล้านบาท ลดลงจากรายได้จากการขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง) จำนวน 31,344.26 ล้านบาท ปี 2560 จำนวน 6,656.26 ล้านบาท เป็นจำนวน 774.93 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 11.6 สาเหตุหลักเนื่องจากรายได้ค่าขายไฟฟ้าของบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย ลดลงจำนวน 638.05 ล้านบาท เนื่องจากโรงไฟฟ้ามีอัตราค่าความพร้อมจ่ายปี 2561 น้อยกว่าปี 2560 ซึ่งเป็นไปตามที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า

2.6 รายได้ตามสัญญาเช่าการเงิน

รายได้ตามสัญญาเช่าการเงินปี 2561 จำนวน 3,335.81 ล้านบาท ลดลงจากปี 2560 (3,995.45 ล้านบาท) เป็นจำนวน 659.64 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 16.5 เนื่องจากการบันทึกบัญชีลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน ตามวิธีอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง

3. รายงานวิเคราะห์ฐานะการเงิน

3.1 การวิเคราะห์สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น จำนวน 101,251.90 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 (93,794.41 ล้านบาท) เป็นจำนวน 7,457.49 ล้านบาท คิดเป็น ร้อยละ 8.0 โดยมีรายละเอียดดังนี้

	(ล้านบาท)			
	ณ 31 ธ.ค.61	ณ 31 ธ.ค.60 *	เพิ่ม(ลด)	%
สินทรัพย์หมุนเวียน	23,160.90	23,542.13	(381.23)	(1.6)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	78,091.00	70,252.28	7,838.72	11.2
รวมสินทรัพย์	101,251.90	93,794.41	7,457.49	8.0

* ปรับปรุงใหม่

3.1.1 เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นจำนวน 2,407.79 ล้านบาท รายละเอียดชี้แจงไว้ในข้อ 4

3.1.2 ทรัพย์สินของบริษัท ราช-ออสเตรเลีย คอร์ปอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยในประเทศออสเตรเลียเพิ่มขึ้นจำนวน 181.91 ล้านเหรียญออสเตรเลีย หรือเทียบเท่า 2,605.18 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากการก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม Mount Emerald และโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ Collinsville

3.1.3 เงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วม เพิ่มขึ้นจำนวน 5,406.24 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากรับรู้ส่วนแบ่งกำไรในระหว่างงวด จำนวนทั้งสิ้น 4,735.47 ล้านบาท ดังนี้

<u>บริษัท</u>	<u>ล้านบาท</u>
บริษัท ไฟฟ้าหงสา จำกัด	3,120.02
บริษัท เซาท์อีสท์ เอเชีย เอนเนอร์จี้ จำกัด	398.56
บริษัท ราชบุรีเวิลด์ โคอเจนเนอเรชั่น จำกัด	241.41
บริษัท พูไฟมายนิ่ง จำกัด	198.16
บริษัท โซลาร์ต้า จำกัด	189.64
บริษัท ราชบุรี เพาเวอร์ จำกัด	181.71
บริษัท ผลิตไฟฟ้า นวนคร จำกัด	166.26
บริษัท โซล่า เพาเวอร์ จำกัด (โคราช 3 4 7)	88.44
PT Medco Ratch Power Riau	58.56
Perth Power Partnership (Kwinana)	42.69
บริษัท สงขลา ไบโอมแอส จำกัด	34.06
Fareast Renewable Development PTE. LTD.	15.59
อื่นๆ	<u>0.37</u>
รวม	<u>4,735.47</u>

3.1.4 บริษัทฯ จ่ายเงินลงทุนในโครงการรถไฟฟ้าสายสีชมพูและโครงการรถไฟฟ้าสายสีเหลือง เป็นจำนวนเงินรวม 1,680 ล้านบาท

3.1.5 ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงินกิจการที่เกี่ยวข้องกัน-สุทธิ ลดลงจำนวน 3,554.68 ล้านบาท

3.1.6 ลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัท ย่อย ลดลงจำนวน 1,444.08 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากรายได้ค่าขายไฟฟ้าในเดือนพฤศจิกายนและ ธันวาคม 2561 ต่ำกว่าเมื่อเดือนพฤศจิกายนและธันวาคม 2560

3.2 การวิเคราะห์หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ มีหนี้สินเป็นจำนวนทั้งสิ้น 41,315.88 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 (34,784.91 ล้านบาท) เป็นจำนวน 6,530.97 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 18.8 โดยมีรายละเอียดดังนี้

	(ล้านบาท)			
	ณ 31 ธ.ค.61	ณ 31 ธ.ค.60 *	เพิ่ม(ลด)	%
หนี้สินหมุนเวียน	10,436.65	9,650.40	786.25	8.1
หนี้สินไม่หมุนเวียน	30,879.23	25,134.51	5,744.72	22.9
รวมหนี้สิน	41,315.88	34,784.91	6,530.97	18.8

* ปรับปรุงใหม่

3.2.1 บริษัท ราช-ออสเตรเลีย คอร์ปอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย เบิกเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินในระหว่างปี สุทธิจำนวน 411.30 ล้านเหรียญออสเตรเลีย เพื่อใช้ในการดำเนินงานของบริษัทและสำหรับโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม Mount Emerald และโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ Collinsville

3.2.2 วันที่ 27 มีนาคม 2561 บริษัท อาร์เอช อินเตอร์เนชั่นแนล (สิงคโปร์) คอร์ปอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย ได้ซื้อคืนหุ้นกู้เดิมบางส่วนซึ่งจะครบกำหนดไถ่ถอนในปี 2562 จำนวน 193 ล้านเหรียญสหรัฐฯ และได้ดำเนินการออกและเสนอขายหุ้นกู้ใหม่จำนวน 300 ล้านเหรียญสหรัฐฯ ทั้งนี้หุ้นกู้ชุดใหม่มีอายุหุ้นกู้ 10 ปี ครบกำหนดไถ่ถอนปี 2571 และมีอัตราดอกเบี้ยคงที่ที่ร้อยละ 4.50 ต่อปี

3.2.3 เจ้าหนี้การค้าของบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด ลดลงจำนวน 893.49 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากในเดือนพฤศจิกายนและธันวาคม 2561 โรงไฟฟ้าเดินเครื่องน้อยกว่าในเดือนพฤศจิกายนและธันวาคม 2560 ส่งผลให้ปริมาณการใช้เชื้อเพลิงลดลง

3.2.4 วันที่ 3 พฤษภาคม 2561 บริษัท อาร์เอช อินเตอร์เนชั่นแนล (สิงคโปร์) คอร์ปอเรชั่น จำกัด ได้ซื้อหุ้นเพื่อเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในบริษัท ราช-ออสเตรเลีย คอร์ปอเรชั่น จำกัด จากเดิมร้อยละ 80 เป็นร้อยละ 100 จาก Broadspectrum Pty Limited และชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวเป็นจำนวน 39.75 ล้านเหรียญออสเตรเลีย รายละเอียดชี้แจงไว้ในข้อ 1.2

3.3 การวิเคราะห์ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 จำนวน 59,936.02 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 (59,009.50 ล้านบาท) เป็นจำนวน 926.52 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1.6 โดยมีรายละเอียดดังนี้

3.3.1 กำไรสำหรับปี 2561 จำนวน 5,587.60 ล้านบาท

3.3.2 บริษัทฯ จ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นในปี 2561 ทำให้กำไรสะสมลดลงจำนวน 3,480.00 ล้านบาท

3.3.3 การเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของหุ้น EDL-Generation Public Company ทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจำนวน 645.98 ล้านบาท

4. รายงานวิเคราะห์กระแสเงินสด

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เป็นจำนวน 11,695.25 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 (9,287.46 ล้านบาท) เป็นจำนวน 2,407.79 ล้านบาท สรุปสาเหตุหลักได้ดังนี้

	(ล้านบาท)
เงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	7,168.57
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(9,015.14)
เงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน	3,789.82
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินตราต่างประเทศ	464.54
เงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิในระหว่างปี	<u><u>2,407.79</u></u>

4.1 เงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 7,168.57 ล้านบาท สาเหตุเนื่องจากผลการดำเนินงานสำหรับปี 2561 ทำให้เงินสดเพิ่มขึ้นจำนวน 4,247.86 ล้านบาท ประกอบกับการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานในระหว่างปีทำให้กระแสเงินสดเพิ่มขึ้นอีกจำนวน 2,920.71 ล้านบาท

4.2 เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 9,015.14 ล้านบาท สาเหตุหลักดังนี้

4.2.1 บริษัท ราช-ออสเตรเลีย คอร์ปอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย จ่ายเงินสำหรับการก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม Mount Emerald และโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ Collinsville จำนวน 213.80 ล้านเหรียญออสเตรเลีย หรือเทียบเท่า 5,200.98 ล้านบาท

4.2.2 บริษัท อาร์เอช อินเตอร์เนชั่นแนล (สิงคโปร์) คอร์ปอเรชั่น จำกัด (“RHIS”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อย ได้เข้าซื้อหุ้นของ Fareast Renewable Development PTE. LTD. (“FRD”) ร้อยละ 50 จากผู้ถือหุ้นเดิม เพื่อเข้าร่วมดำเนินงานโรงไฟฟ้าพลังน้ำ อาซาฮาน-1 (Asahan-1) ในสาธารณรัฐอินโดนีเซีย คิดเป็นเงินลงทุนประมาณ 81.92 ล้านเหรียญสหรัฐฯ หรือเทียบเท่า 2,688.57 ล้านบาท รายละเอียดชี้แจงไว้ในข้อ 1.7

4.2.3 บริษัทฯ จ่ายเงินลงทุนในโครงการรถไฟฟ้าสายสีชมพูและโครงการรถไฟฟ้าสายสีเหลืองเป็นจำนวนเงินรวม 1,680 ล้านบาท

4.2.4 บริษัทฯ จ่ายเงินสุทธิในเงินลงทุนชั่วคราวจำนวน 1,202.97 ล้านบาท

4.2.5 บริษัทฯ รับเงินปันผลจากบริษัทร่วมและการร่วมค่าเป็นจำนวนรวม 2,568.13 ล้านบาท

4.3 เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 3,789.82 ล้านบาท สาเหตุหลักดังนี้

4.3.1 บริษัท อาร์เอช อินเตอร์เนชั่นแนล (สิงคโปร์) คอร์ปอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย ได้ซื้อคืนหุ้นกู้เดิมจำนวน 193 ล้านเหรียญสหรัฐ และได้ดำเนินการออกและเสนอขายหุ้นกู้ใหม่จำนวน 300 ล้านเหรียญสหรัฐ รายละเอียดชี้แจงไว้ในข้อ 3.2.2

4.3.2 บริษัท ราช-ออสเตรเลีย คอร์ปอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย เบิกเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินในระหว่างปี สุทธิจำนวน 411.30 ล้านเหรียญออสเตรเลีย เพื่อใช้ในการดำเนินงานของบริษัทและสำหรับโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม Mount Emerald และโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ Collinsville

4.3.3 บริษัทฯ จ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นในระหว่างปี เป็นจำนวน 3,479.19 ล้านบาท

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

4.3.5 บริษัทฯ จ่ายชำระดอกเบี้ยในระหว่างปีเป็นจำนวน 1,354.41 ล้านบาท

4.3.6 วันที่ 3 พฤษภาคม 2561 บริษัท อาร์เอช อินเตอร์เนชั่นแนล (สิงคโปร์) คอร์ปอเรชั่น จำกัด ได้ซื้อหุ้นเพื่อเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในบริษัท ราช-ออสเตรเลีย คอร์ปอเรชั่น จำกัด จากเดิมร้อยละ 80 เป็นร้อยละ 100 จาก Broadspectrum Pty Limited และชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวเป็นจำนวน 39.75 ล้านเหรียญออสเตรเลีย รายละเอียดชี้แจงไว้ในข้อ 1.2

5. อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ (ไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน)

อัตราส่วน		ปี 2561	ปี 2560 **
1) อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	2.22	2.44
2) กำไรต่อรายได้รวม (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง)	(%)	43.53	36.15
3) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	(%)	10.79	9.43
4) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมเฉลี่ย	(%)	6.60	5.75
5) กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจ่าย (EBITDA) *	(ล้านบาท)	9,600	9,236
6) EBITDA ต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย	(%)	9.84	9.73
7) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	0.69	0.59
8) อัตราส่วนความสามารถในการชำระคืน เงินต้นสุทธิและดอกเบี้ย (DSCR)	(เท่า)	6.75	1.58
9) มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น	(บาท)	41.34	41.16
* ไม่รวมการเปลี่ยนแปลงของลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน	(ล้านบาท)	3,654.89	3,920.38

** ปรับปรุงใหม่