



บทรายงานและการวิเคราะห์ของฝ่ายบริหาร

สำหรับผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 1 ปี 2562
สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562

หมายเหตุ: บทรายงานและการวิเคราะห์งบการเงินฉบับนี้ ฝ่ายบริหารได้จัดทำขึ้นเพื่อนำเสนอข้อมูลและแสดงวิสัยทัศน์ของฝ่ายบริหารให้นักลงทุนสามารถติดตามและทำความเข้าใจฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทได้ดีขึ้น อันเป็นการส่งเสริมโครงการการกำกับดูแลกิจการที่ดีของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.)

ในกรณีที่บทรายงานและการวิเคราะห์ของฝ่ายบริหารฉบับภาษาอังกฤษ มีเนื้อความขัดแย้งกันหรือมีการตีความในสองภาษาแตกต่างกัน ให้ใช้บทรายงานและการวิเคราะห์ของฝ่ายบริหารฉบับภาษาไทยเป็นหลัก

อนึ่ง เนื่องจากบทรายงานและการวิเคราะห์ฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและคำอธิบายถึงสถานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทที่เป็นอยู่ในปัจจุบัน ซึ่งสิ่งที่นำเสนอนี้อาจเปลี่ยนแปลงตามปัจจัยหรือสภาวะแวดล้อมที่อาจเปลี่ยนแปลงไปในอนาคต ฉะนั้นจึงใคร่ขอให้นักลงทุนใช้วิจารณญาณในการพิจารณาใช้ประโยชน์จากเอกสารข้อมูลนี้ และหากมีคำถามหรือข้อสงสัยประการใด กรุณาติดต่อสอบถามได้ที่ฝ่ายนักลงทุนสัมพันธ์ บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน) โทร. 02-998-5150-3 หรือ Email: ir@egco.com

บทรายงานและการวิเคราะห์ของฝ่ายบริหาร

1. เหตุการณ์สำคัญในไตรมาส 1 ปี 2562

1.1 ความก้าวหน้าของโครงการ

- โครงการไชยะบุรี ของ บริษัท ไชยะบุรี เพาเวอร์ จำกัด (เอ็กโกถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 12.50) เป็นโรงไฟฟ้าพลังน้ำแบบฝายน้ำล้น (Run-of-River) ในสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. จำนวน 1,220 เมกะวัตต์ และ Electricite Du Laos (EDL) จำนวน 60 เมกะวัตต์ เป็นระยะเวลา 29 ปี ดำเนินการก่อสร้างแล้วเสร็จ ประมาณร้อยละ 98.78 (แผนการก่อสร้างแล้วเสร็จกำหนดไว้ที่ร้อยละ 98.30) คาดว่าจะเริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ได้ในไตรมาสที่ 4 ของปี 2562
- โครงการเอสบีพีแอล ของ บริษัท ซาน บัณฑิตาเวทูรา พาวเวอร์ จำกัด (เอ็กโกถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 49) เป็นโรงไฟฟ้าถ่านหินที่ใช้เทคโนโลยี supercritical ขนาดกำลังการผลิตติดตั้ง 500 เมกะวัตต์ ตั้งอยู่ที่เมืองเมาบั้น จังหวัดเคซอน ประเทศสาธารณรัฐฟิลิปปินส์ มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ Manila Electric Company (MERALCO) จำนวน 455 เมกะวัตต์ เป็นระยะเวลา 20 ปี ซึ่งสามารถขยายอายุสัญญาเพิ่มได้อีก 5 ปี ดำเนินการก่อสร้างแล้วเสร็จประมาณร้อยละ 99.29 (แผนการก่อสร้างแล้วเสร็จกำหนดไว้ที่ร้อยละ 99.16) คาดว่าจะเริ่มต้นเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ในไตรมาสที่ 4 ของปี 2562
- โครงการน้ำเทิน 1 ของ บริษัท ไฟฟ้า น้ำเทิน 1 จำกัด (เอ็กโกถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 25) เป็นโรงไฟฟ้าพลังน้ำ ตั้งอยู่บนลำน้ำกะดิง แขวงบอลิคำไซ ประเทศสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. จำนวน 514 เมกะวัตต์ และสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ Electricite Du Laos (EDL) จำนวน 130 เมกะวัตต์ ซึ่งสัญญาซื้อขายไฟฟ้าทั้งสองฉบับมีอายุสัญญา 27 ปี ดำเนินการก่อสร้างแล้วเสร็จประมาณร้อยละ 53.34 (แผนการก่อสร้างแล้วเสร็จกำหนดไว้ที่ร้อยละ 64.88) คาดว่าจะเริ่มต้นเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ในไตรมาสที่ 2 ของปี 2565

1.2 การลงทุนในกิจการร่วมค้า

- วันที่ 15 พฤศจิกายน 2561 บริษัท เจน พลัส บี.วี. จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของเอ็กโก ลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 49 ในบริษัท พากู เอ็นเนอร์ยี เซอร์วิส จำกัด (پاکู อีเอส) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท SK E&S Co., Ltd. (SK E&S) โดย พากู อีเอส ดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วมในประเทศเกาหลีใต้ ทั้งนี้การซื้อหุ้นดังกล่าวแล้วเสร็จและมีการโอนหุ้นเมื่อวันที่ 15 มกราคม 2562

2. ภาพรวมในการดำเนินธุรกิจ

เอ็กโกดำเนินธุรกิจโดยลงทุนในบริษัทผู้ผลิตไฟฟ้า (PP) บริษัทผู้ผลิตไฟฟ้าอิสระรายใหญ่ (IPP) บริษัทผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก (SPP) บริษัทผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กมาก (VSPP) เหมืองถ่านหิน (Coal Mining) บริษัทธุรกิจเดินเครื่องและบำรุงรักษา (O&M) และบริษัทธุรกิจบริการด้านการบริหารจัดการโรงไฟฟ้า (Management Services) ทั้งนี้เอ็กโกลงทุนในกิจการต่างๆ ดังนี้

(1) บริษัทย่อย โดยแบ่งเป็น 2 ธุรกิจ คือ

1. ธุรกิจผลิตไฟฟ้า

1.1 ธุรกิจผลิตไฟฟ้าในประเทศ ได้แก่

บริษัท ผลิตไฟฟ้าขนอม จำกัด (บฟข.)	IPP
บริษัท เอ็กโก โคเจนเนอเรชั่น จำกัด (เอ็กโก โคเจน)	SPP
บริษัท ร้อยเอ็ด กรีน จำกัด (อาร์จี)	SPP
บริษัท บ้านโป่ง ยูทิลิตี้ จำกัด (บีพียู)	SPP
บริษัท คลองหลวง ยูทิลิตี้ จำกัด (เคแอลยู)	SPP
บริษัท ชัยภูมิ วินด์ฟาร์ม จำกัด (ซีดับบลิวเอฟ)	SPP
บริษัท เอสพีพี ทู จำกัด (เอสพีพี ทู)	VSPP
บริษัท เอสพีพี ทรี จำกัด (เอสพีพี ทรี)	VSPP
บริษัท เอสพีพี โฟร์ จำกัด (เอสพีพี โฟร์)	VSPP
บริษัท เอสพีพี ไฟว์ จำกัด (เอสพีพี ไฟว์)	VSPP
บริษัท ยันฮี เอ็กโก โฮลดิ้ง จำกัด (ยันฮี เอ็กโก)	Holding Co.
• บริษัท โซลาร์ โก จำกัด (โซลาร์ โก)	VSPP
บริษัท เทพพนา วินด์ฟาร์ม จำกัด (ทีดับบลิวเอฟ)	VSPP
บริษัท เอ็กโก พลัส จำกัด (เอ็กโก พลัส)	Holding Co.

1.2 ธุรกิจผลิตไฟฟ้าต่างประเทศ ได้แก่

บริษัท เคซอน เพาเวอร์ (ฟิลิปปินส์) จำกัด (เคซอน)	PP
บริษัท โบโค ร็อค วินด์ฟาร์ม ฟิทัวาย จำกัด (บีอาร์ดับบลิวเอฟ)	PP

2. ธุรกิจอื่น

2.1 ธุรกิจอื่นในประเทศ ได้แก่

บริษัท เอ็กโก เอ็นจิเนียริ่ง แอนด์ เซอร์วิส จำกัด (เอสโก)	O&M
---	-----

2.2 ธุรกิจอื่นต่างประเทศ ได้แก่

บริษัท เฟอร์ล เอนเนอจี ฟิลิปปินส์ ออเปอเรติง อิงค์ จำกัด (พีพอย)	O&M
บริษัท เคซอน เมนเนจเม้นท์ เซอร์วิส อิงค์ จำกัด (คิวเอ็มเอส)	Management Services

(2) บริษัทร่วมในธุรกิจผลิตไฟฟ้าต่างประเทศ

บริษัท สตาร์ เอนเนอร์ยี จีโอเทอร์มอล จำกัด (เอสอีจี)	PP
บริษัท สตาร์ เอนเนอร์ยี จีโอเทอร์มอล (ซาลัก-ดาราจัท) จำกัด (เอสอีจีเอสดี)	PP

(3) กิจการร่วมค้า โดยแบ่งเป็น 2 ธุรกิจ คือ

1. ธุรกิจผลิตไฟฟ้า

1.1 ธุรกิจผลิตไฟฟ้าในประเทศ ได้แก่

บริษัท กัลฟ์อิเล็กทริก จำกัด (มหาชน) (จีอีซี)	Holding Co.
• บริษัท กัลฟ์ โคอเจนเนอเรชั่น จำกัด (จีซีซี)	SPP
• บริษัท หนองแค โคอเจนเนอเรชั่น จำกัด (เอ็นเคซีซี)	SPP
• บริษัท สมุทรปราการ โคอเจนเนอเรชั่น จำกัด (เอสซีซี)	SPP
• บริษัท กัลฟ์ ยะลา กรีน จำกัด (จีวายจี)	SPP
• บริษัท กัลฟ์ เพาเวอร์ เจเนอเรชั่น จำกัด (จีพีจี)	IPP
บริษัท บีแอลซีพี เพาเวอร์ จำกัด (บีแอลซีพี)	IPP
บริษัท พัฒนาพลังงานธรรมชาติ จำกัด (เอ็นอีดี)	SPP & VSPP
บริษัท จี-พาวเวอร์ ซอร์ซ จำกัด (จีพีเอส)	VSPP

1.2 ธุรกิจผลิตไฟฟ้าต่างประเทศ ได้แก่

บริษัท ไฟฟ้า น้ำเทิน 2 จำกัด (เอ็นทีพีซี)	PP
บริษัท ซาน บัวนาเวนทูรา พาวเวอร์ จำกัด (เอสบีพีแอล)	PP
บริษัท ไฟฟ้า น้ำเทิน 1 จำกัด (เอ็นทีวันพีซี)	PP
บริษัท พาจู เอนเนอร์ยี เซอร์วิส จำกัด (พาจู อีเอส)	PP

2. ธุรกิจอื่น

• ธุรกิจอื่นต่างประเทศ ได้แก่

บริษัท พีที มานัมบัง เมารา อินิม จำกัด (เอ็มเอ็มอี)	Coal Mining
---	-------------

(4) เงินลงทุนระยะยาวอื่น

- บริษัท ไชยะบุรี เพาเวอร์ จำกัด (ไชยะบุรี)

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 เอ็กโกมิโรงไฟฟ้าที่เดินเครื่องแล้ว จำนวน 27 แห่ง คิดเป็นกำลังการผลิตตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าและตามสัดส่วนการถือหุ้น รวม 5,154 เมกะวัตต์ และมีโครงการที่อยู่ระหว่างก่อสร้าง จำนวน 3 แห่ง คิดเป็นกำลังการผลิตตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าและตามสัดส่วนการถือหุ้น รวม 544 เมกะวัตต์

3. รายงานและวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

เอ็กโกได้แสดงรายงานและวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท ดังนี้

ผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 1 ปี 2562 สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562

หน่วย : ล้านบาท

	ธุรกิจผลิตไฟฟ้า		ธุรกิจอื่น		รวม		เปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น(ลดลง)	
	ไตรมาส 1		ไตรมาส 1		ไตรมาส 1		ไตรมาส 1	
	2562	2561	2562	2561	2562	2561	จำนวนเงิน	%
รายได้รวม	10,259	8,770	175	446	10,434	9,216	1,218	13%
ค่าใช้จ่ายรวม	(9,505)	(8,664)	(173)	(378)	(9,678)	(9,042)	636	7%
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน)	2,155	1,775	4	27	2,159	1,802	357	20%
กำไร (ขาดทุน) ก่อนผลกระทบจากอัตรา แลกเปลี่ยน ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี กำไรจากการขายเงินลงทุน และการรับรู้รายได้แบบสัญญาเช่า	2,909	1,881	6	95	2,915	1,976	939	47%
กำไรจากการขายเงินลงทุน	-	14,162	-	-	-	14,162	(14,162)	(100%)
กำไร (ขาดทุน) ก่อนผลกระทบจากอัตรา แลกเปลี่ยน ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี และการรับรู้รายได้แบบสัญญาเช่า	2,909	16,043	6	95	2,915	16,138	(13,223)	(82%)
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	46	65	-	-	46	65	(19)	(29%)
กำไร (ขาดทุน) ก่อนผลกระทบจากอัตรา แลกเปลี่ยน และการรับรู้รายได้แบบสัญญาเช่า	2,955	16,108	6	95	2,961	16,203	(13,242)	(82%)
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน (FX)	713	3,886	(1)	-	712	3,886	(3,174)	(82%)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ ก่อนผลกระทบจาก การรับรู้รายได้แบบสัญญาเช่า	3,668	19,994	5	95	3,673	20,089	(16,416)	(82%)
ผลกระทบจากการรับรู้รายได้แบบสัญญาเช่า	76	82	-	-	76	82	(6)	(7%)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	3,744	20,076	5	95	3,749	20,171	(16,422)	(81%)

เพื่อให้เห็นถึงภาพรวมที่ชัดเจนของผลการดำเนินงาน ผลกระทบจากการรับรู้รายได้แบบสัญญาเช่าจะไม่ถูกนำมารวมในการวิเคราะห์การดำเนินการของแต่ละบริษัท

ผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 1 ปี 2562 ของเอ็กโก มีกำไรก่อนผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี และการรับรู้รายได้แบบสัญญาเช่า จำนวน 2,915 ล้านบาท ลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1 ปี 2561 จำนวน 13,223 ล้านบาท อย่างไรก็ตามหากไม่รวมกำไรจากการขายเงินลงทุนจำนวน 14,162 ล้านบาท เอ็กโกมีกำไรจากการดำเนินงานปกติก่อนผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี และการรับรู้รายได้แบบสัญญาเช่า เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1 ปี 2561 จำนวน 939 ล้านบาท โดยธุรกิจผลิตไฟฟ้า เพิ่มขึ้นจำนวน 1,028 ล้านบาท และธุรกิจอื่นลดลงจำนวน 89 ล้านบาท ตามรายละเอียดในข้อ 3.1 และ 3.2

3.1 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานในธุรกิจผลิตไฟฟ้า

กำไร (ขาดทุน) ก่อนผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี และการรับรู้รายได้แบบสัญญาเช่า สำหรับไตรมาสที่ 1 ปี 2562 ในธุรกิจผลิตไฟฟ้า เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1 ปี 2561 จำนวน 1,028 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเริ่มรับรู้ผลประกอบการของพาวูอีเอส และผลประกอบการที่เพิ่มขึ้นของ เคซอน ซีดับบลิวเอฟ เคแอลยู และจีพีจี ในขณะที่ผลประกอบการของ บีแอลซีพี เอ็นทีพีซี เอ็กโก บพข. ลดลง ดังนี้

พาวู อีเอส:

หน่วย : ล้านบาท

	ไตรมาส 1		เปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น(ลดลง)	
	2562	2561	จำนวนเงิน	%
รายได้ค่าขายไฟฟ้า	4,486	-	4,486	100%
รายได้อื่น	182	-	182	100%
รายได้รวม	4,668	-	4,668	100%
ต้นทุนขาย	(3,544)	-	3,544	100%
ค่าใช้จ่ายอื่น	(424)	-	424	100%
ค่าใช้จ่ายรวม	(3,968)	-	3,968	100%
กำไร (ขาดทุน) ก่อนผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี และการรับรู้รายได้แบบสัญญาเช่า	700	-	700	100%

- พาวู อีเอส : ผลประกอบการจำนวน 700 ล้านบาท จากการเข้าซื้อหุ้นทางอ้อมใน พาวู อีเอส ในสัดส่วนร้อยละ 49 เมื่อวันที่ 15 มกราคม 2562

เคชอน (รวมฟิฟอยและคิวเอ็มเอส):

หน่วย : ล้านบาท

	ไตรมาส 1		เปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น(ลดลง)	
	2562	2561	จำนวนเงิน	%
รายได้ค่าขายไฟฟ้า	2,660	2,068	592	29%
รายได้อื่น	1	-	1	100%
รายได้รวม	2,661	2,068	593	29%
ต้นทุนขาย	(1,629)	(1,282)	347	27%
ค่าใช้จ่ายอื่น	(330)	(676)	(346)	(51%)
ค่าใช้จ่ายรวม	(1,959)	(1,958)	1	-
กำไร (ขาดทุน) ก่อนผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี และการรับรู้รายได้แบบสัญญาเช่า	702	110	592	538%

- **เคชอน** : ผลประกอบการเพิ่มขึ้นจำนวน 592 ล้านบาท สาเหตุหลักจากกำไรจากการขายไฟฟ้าเพิ่มขึ้นเนื่องจากระยะเวลาในการบำรุงรักษาหลักน้อยกว่าไตรมาสที่ 1 ปี 2561 อีกทั้งไตรมาสที่ 1 ปี 2561 มีต้นทุนในการเปลี่ยนแทนและรีดถอนสายส่งและลานไถไฟฟ้า (Transmission line and switchyard) ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของงานก่อสร้างโครงการเอสบีพีแอล

ซีดับบลิวเอฟ:

หน่วย : ล้านบาท

	ไตรมาส 1		เปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น(ลดลง)	
	2562	2561	จำนวนเงิน	%
รายได้ค่าขายไฟฟ้า	172	121	51	42%
รายได้อื่น	1	1	-	-
รายได้รวม	173	122	51	42%
ต้นทุนขาย	(81)	(81)	-	-
ค่าใช้จ่ายอื่น	(49)	(54)	(5)	(9%)
ค่าใช้จ่ายรวม	(130)	(135)	(5)	(4%)
กำไร (ขาดทุน) ก่อนผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี และการรับรู้รายได้แบบสัญญาเช่า	43	(13)	56	431%

- **ซีดับบลิวเอฟ** : ผลประกอบการเพิ่มขึ้นจำนวน 56 ล้านบาท เนื่องจากความเร็วลม (wind speed) สูงกว่าไตรมาสที่ 1 ปี 2561 ทำให้ผลิตไฟฟ้าได้มากกว่า

เคแอลยู:

หน่วย : ล้านบาท

	ไตรมาส 1		เปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น(ลดลง)	
	2562	2561	จำนวนเงิน	%
รายได้ค่าขายไฟฟ้า	635	468	167	36%
รายได้อื่น	1	-	1	100%
รายได้รวม	636	468	168	36%
ต้นทุนขาย	(530)	(405)	125	31%
ค่าใช้จ่ายอื่น	(62)	(66)	(4)	(6%)
ค่าใช้จ่ายรวม	(592)	(471)	121	26%
กำไร (ขาดทุน) ก่อนผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี และการรับรู้รายได้แบบสัญญาเช่า	44	(3)	47	1,567%

- เคแอลยู : ผลประกอบการเพิ่มขึ้นจำนวน 47 ล้านบาท สาเหตุหลักจากกำไรจากการขายไฟฟ้าเพิ่มขึ้นเนื่องจากใช้เวลาในการบำรุงรักษาน้อยกว่าไตรมาสที่ 1 ปี 2561 ทำให้ผลิตไฟฟ้าได้มากกว่า

จีพีจี:

หน่วย : ล้านบาท

	ไตรมาส 1		เปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น(ลดลง)	
	2562	2561	จำนวนเงิน	%
รายได้ค่าขายไฟฟ้า				
- รายได้ค่าความพร้อมจ่าย (AP)	539	552	(13)	(2%)
- รายได้ค่าพลังงานไฟฟ้า (EP)	291	279	12	4%
รายได้อื่น	9	5	4	80%
รายได้รวม	839	836	3	-
ต้นทุนขาย	(457)	(463)	(6)	(1%)
ค่าใช้จ่ายอื่น	(101)	(120)	(19)	(16%)
ค่าใช้จ่ายรวม	(558)	(583)	(25)	(4%)
กำไร (ขาดทุน) ก่อนผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี และการรับรู้รายได้แบบสัญญาเช่า	281	253	28	11%

- จีพีจี : ผลประกอบการเพิ่มขึ้นจำนวน 28 ล้านบาท สาเหตุหลักจากกำไรจากการขายไฟฟ้าเพิ่มขึ้นเนื่องจากผลิตไฟฟ้ามากกว่าไตรมาสที่ 1 ปี 2561 ตามการสั่งการผลิตไฟฟ้าของ กฟผ. อีกทั้งดอกเบี้ยจ่ายและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลลดลง ในขณะที่รายได้ค่าไฟฟ้าจากความพร้อมจ่าย (AP) ลดลงตามที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า

บีแอลซีพี:

หน่วย : ล้านบาท

	ไตรมาส 1		เปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น(ลดลง)	
	2562	2561	จำนวนเงิน	%
รายได้ค่าขายไฟฟ้า				
-รายได้ค่าความพร้อมจ่าย (AP)	676	980	(304)	(31%)
-รายได้ค่าพลังงานไฟฟ้า (EP)	1,421	1,391	30	2%
รายได้อื่น	92	20	72	360%
รายได้รวม	2,189	2,391	(202)	(8%)
ต้นทุนขาย	(1,659)	(1,578)	81	5%
ค่าใช้จ่ายอื่น	(131)	(142)	(11)	(8%)
ค่าใช้จ่ายรวม	(1,790)	(1,720)	70	4%
กำไร (ขาดทุน) ก่อนผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี และการรับรู้รายได้แบบสัญญาเช่า	399	671	(272)	(40%)

- บีแอลซีพี : ผลประกอบการลดลงจำนวน 272 ล้านบาท สาเหตุหลักจากรายได้ค่าไฟฟ้าจากความพร้อมจ่าย (AP) ลดลงตามที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า

เอ็นทีพีซี:

หน่วย : ล้านบาท

	ไตรมาส 1		เปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น(ลดลง)	
	2562	2561	จำนวนเงิน	%
รายได้ค่าขายไฟฟ้า	614	782	(168)	(21%)
รายได้อื่น	3	2	1	50%
รายได้รวม	617	784	(167)	(21%)
ต้นทุนขาย	(225)	(209)	16	8%
ค่าใช้จ่ายอื่น	(107)	(154)	(47)	(30%)
ค่าใช้จ่ายรวม	(332)	(363)	(31)	(9%)
กำไร (ขาดทุน) ก่อนผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี และการรับรู้รายได้แบบสัญญาเช่า	285	421	(136)	(32%)

- เอ็นทีพีซี : ผลประกอบการลดลงจำนวน 136 ล้านบาท สาเหตุหลักจากรายได้ค่าขายไฟฟ้าลดลงเนื่องจากปริมาณน้ำที่ใช้ในการผลิตกระแสไฟฟ้าน้อยกว่าไตรมาสที่ 1 ปี 2561 ในขณะที่ดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้นิติบุคคลลดลง

เอ็กโก:

หน่วย : ล้านบาท

	ไตรมาส 1		เปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น(ลดลง)	
	2562	2561	จำนวนเงิน	%
รายได้ค่าขายไฟฟ้า	-	-	-	-
รายได้อื่น	138	124	14	11%
รายได้รวม	138	124	14	11%
ต้นทุนขาย	-	-	-	-
ค่าใช้จ่ายอื่น	(938)	(841)	97	11%
ค่าใช้จ่ายรวม	(938)	(841)	97	11%
กำไร (ขาดทุน) ก่อนผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี และการรับรู้รายได้แบบสัญญาเช่า	(800)	(717)	(83)	(11%)

- **เอ็กโก :** ผลประกอบการลดลงจำนวน 83 ล้านบาท สาเหตุหลักจากค่าที่ปรึกษาของการเข้าซื้อพาวเวอร์แอส (Success fee) ในขณะที่รายได้อื่นเพิ่มขึ้น

บฟข.:

หน่วย : ล้านบาท

	ไตรมาส 1		เปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น(ลดลง)	
	2562	2561	จำนวนเงิน	%
รายได้ค่าขายไฟฟ้า				
-รายได้ค่าความพร้อมจ่าย (AP)	1,029	1,082	(53)	(5%)
-รายได้ค่าพลังงานไฟฟ้า (EP)	3,009	2,599	410	16%
รายได้อื่น	17	6	11	183%
รายได้รวม	4,055	3,687	368	10%
ต้นทุนขาย	(3,396)	(2,992)	404	13%
ค่าใช้จ่ายอื่น	(278)	(291)	(13)	(4%)
ค่าใช้จ่ายรวม	(3,674)	(3,283)	391	12%
กำไร (ขาดทุน) ก่อนผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี และการรับรู้รายได้แบบสัญญาเช่า	381	404	(23)	(6%)

- **บฟข.:** ผลประกอบการลดลงจำนวนรวม 23 ล้านบาท สาเหตุหลักจากรายได้ค่าไฟฟ้าจากความพร้อมจ่าย (AP) ลดลง ซึ่งเป็นไปตามที่ระบุในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า

บริษัทย่อยอื่น ๆ ในธุรกิจผลิตไฟฟ้า:

หน่วย : ล้านบาท

	ยันฮี เอ็กโก		อาร์จี		เอสพีที ฑู		เอสพีที ทรี		เอสพีที โฟร์		เอสพีที ไฟว์	
	ไตรมาส 1		ไตรมาส 1		ไตรมาส 1		ไตรมาส 1		ไตรมาส 1		ไตรมาส 1	
	2562	2561	2562	2561	2562	2561	2562	2561	2562	2561	2562	2561
รายได้ค่าขายไฟฟ้า	328	310	43	42	44	43	46	45	33	31	45	45
รายได้อื่น	3	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
รายได้รวม	331	312	43	42	44	43	46	45	33	31	45	45
ต้นทุนขาย	(76)	(80)	(40)	(38)	(13)	(13)	(13)	(12)	(9)	(10)	(12)	(12)
ค่าใช้จ่ายอื่น	(85)	(87)	(3)	(3)	(10)	(11)	(8)	(10)	(7)	(8)	(9)	(10)
ค่าใช้จ่ายรวม	(161)	(167)	(43)	(41)	(23)	(24)	(21)	(22)	(16)	(18)	(21)	(22)
กำไร (ขาดทุน) ก่อน ผลกระทบจากอัตรา แลกเปลี่ยน ภาษีเงินได้รอ การตัดบัญชี และการรับรู้ รายได้แบบสัญญาเช่า	170	145	-	1	21	19	25	23	17	13	24	23

บริษัทย่อยอื่น ๆ ในธุรกิจผลิตไฟฟ้า (ต่อ):

หน่วย : ล้านบาท

	ทีดับ บลิวเอฟ		เอ็กโก โคเจน		บิอาร์ดับ บลิวเอฟ		บีพียู		เอ็กโก พลัส*		รวม		เปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น(ลดลง)	
	ไตรมาส 1		ไตรมาส 1		ไตรมาส 1		ไตรมาส 1		ไตรมาส 1		ไตรมาส 1		ไตรมาส 1	
	2562	2561	2562	2561	2562	2561	2562	2561	2562	2561	2562	2561	จำนวนเงิน	%
รายได้ค่าขายไฟฟ้า	18	17	442	383	197	203	1,267	1,173	-	-	2,463	2,292	171	7%
รายได้อื่น	-	-	1	1	4	2	2	-	123	4	133	9	124	1,378%
รายได้รวม	18	17	443	384	201	205	1,269	1,173	123	4	2,596	2,301	295	13%
ต้นทุนขาย	(7)	(7)	(404)	(369)	(104)	(107)	(1,066)	(935)	-	-	(1,744)	(1,583)	161	10%
ค่าใช้จ่ายอื่น	(5)	(4)	(17)	(17)	(79)	(110)	(105)	(112)	(140)	(21)	(468)	(393)	75	19%
ค่าใช้จ่ายรวม	(12)	(11)	(421)	(386)	(183)	(217)	(1,171)	(1,047)	(140)	(21)	(2,212)	(1,976)	236	12%
กำไร (ขาดทุน) ก่อนผลกระทบจาก อัตราแลกเปลี่ยน ภาษีเงินได้รอการ ตัดบัญชี และการ รับรู้รายได้แบบ สัญญาเช่า	6	6	22	(2)	18	(12)	98	126	(17)	(17)	384	325	59	18%

* รวมเจน พลัส บีวี

กิจการร่วมค้าและบริษัทร่วมอื่น ๆ ในธุรกิจผลิตไฟฟ้า:

หน่วย : ล้านบาท

	จีพีเอส (กิจการร่วมค้า)		จีอีซี (กิจการร่วมค้า)		เอ็นอีดี (กิจการร่วมค้า)		จีเดค* (กิจการร่วมค้า)	
	ไตรมาส 1		ไตรมาส 1		ไตรมาส 1		ไตรมาส 1	
	2562	2561	2562	2561	2562	2561	2562	2561
รายได้ค่าขายไฟฟ้า	64	71	1,047	881	231	225	-	11
รายได้อื่น	-	-	5	4	4	3	-	-
รายได้รวม	64	71	1,052	885	235	228	-	11
ต้นทุนขาย	(23)	(23)	(923)	(766)	(58)	(58)	-	(12)
ค่าใช้จ่ายอื่น	(8)	(10)	(55)	(50)	(26)	(29)	-	(7)
ค่าใช้จ่ายรวม	(31)	(33)	(978)	(816)	(84)	(87)	-	(19)
กำไร (ขาดทุน) ก่อนผลกระทบ จากอัตราแลกเปลี่ยน ภาษีเงิน ได้รอการตัดบัญชี และการรับรู้ รายได้แบบสัญญาเช่า	33	38	74	69	151	141	-	(8)

* ขายเงินลงทุนทั้งหมดในจีเดค เมื่อวันที่ 15 มีนาคม 2561

กิจการร่วมค้าและบริษัทร่วมอื่น ๆ ในธุรกิจผลิตไฟฟ้า (ต่อ):

หน่วย : ล้านบาท

	เอสอีจี (บริษัทร่วม)		เอสอีจีเอสดี (บริษัทร่วม)		อื่น ๆ* (กิจการร่วมค้า)		รวม		เปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น(ลดลง)	
	ไตรมาส 1		ไตรมาส 1		ไตรมาส 1		ไตรมาส 1		ไตรมาส 1	
	2562	2561	2562	2561	2562	2561	2562	2561	จำนวนเงิน	%
รายได้ค่าขายไฟฟ้า	513	497	317	313	-	-	2,172	1,998	174	9%
รายได้อื่น	-	1	-	2	-	-	9	10	(1)	(10%)
รายได้รวม	513	498	317	315	-	-	2,181	2,008	173	9%
ต้นทุนขาย	(97)	(97)	(60)	(63)	-	-	(1,161)	(1,019)	142	14%
ค่าใช้จ่ายอื่น	(267)	(278)	(165)	(171)	(9)	(14)	(530)	(559)	(29)	(5%)
ค่าใช้จ่ายรวม	(364)	(375)	(225)	(234)	(9)	(14)	(1,691)	(1,578)	113	7%
กำไร (ขาดทุน) ก่อน ผลกระทบจากอัตรา แลกเปลี่ยน ภาษีเงินได้รอ การตัดบัญชี และการรับรู้ รายได้แบบสัญญาเช่า	149	123	92	81	(9)	(14)	490	430	60	14%

* เอสบีพีแอล และเอ็นทีวันพีซีอยู่ระหว่างก่อสร้าง

3.2 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานในธุรกิจอื่น

กำไร (ขาดทุน) ก่อนผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี และการรับรู้รายได้แบบสัญญาเช่าในธุรกิจอื่น สำหรับไตรมาสที่ 1 ปี 2562 ในธุรกิจอื่นลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1 ปี 2561 จำนวน 89 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดดังนี้

บริษัทย่อยและกิจการร่วมค้าในธุรกิจอื่น:

หน่วย : ล้านบาท

	เอสโก (บริษัทย่อย)		เอ็มเอ็มอี (กิจการร่วมค้า)		รวม		เปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น(ลดลง)	
	ไตรมาส 1		ไตรมาส 1		ไตรมาส 1		ไตรมาส 1	
	2562	2561	2562	2561	2562	2561	จำนวนเงิน	%
รายได้ค่าขาย	-	-	105	187	105	187	(82)	(44%)
รายได้ค่าบริการ	172	444	-	-	172	444	(272)	(61%)
รายได้อื่น	3	2	1	1	4	3	1	33%
รายได้รวม	175	446	106	188	281	634	(353)	(56%)
ต้นทุนขาย	(154)	(340)	(93)	(140)	(247)	(480)	(233)	(48%)
ค่าใช้จ่ายอื่น	(19)	(38)	(9)	(21)	(28)	(59)	(31)	(52%)
ค่าใช้จ่ายรวม	(173)	(378)	(102)	(161)	(275)	(539)	(264)	(49%)
กำไร (ขาดทุน) ก่อนผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี และการรับรู้รายได้แบบสัญญาเช่า	2	68	4	27	6	95	(89)	(94%)

4. การวิเคราะห์ห้วงกระแสเงินสด

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดมีจำนวน 22,938 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปี 2561 จำนวน 11,939 ล้านบาท ซึ่งประกอบไปด้วย

หน่วย : ล้านบาท

เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	2,383
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(23,567)
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน	9,794
ขาดทุนจากผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยน	(549)
เงินสดลดลงสุทธิ	<u>(11,939)</u>

- เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน จำนวน 2,383 ล้านบาท จากเงินสดรับจากผลการดำเนินงานของเอ็กโกและบริษัทย่อย

- เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน จำนวน 23,567 ล้านบาท จากเงินสดจ่ายเพื่อลงทุนในพายุอิเอส และเอสพีพีแอล จำนวน 23,022 ล้านบาท และ 867 ล้านบาท ตามลำดับ เงินสดจ่ายเพื่ออุปกรณ์และงานระหว่างก่อสร้างจำนวน 98 ล้านบาท เงินเพิ่มทุนในไซยะบุรี จำนวน 97 ล้านบาท ในขณะที่เงินสดรับจากเงินปันผลรับจากกิจการร่วมค้าและบริษัทอื่นจำนวน 400 ล้านบาท ดอกเบี้ยรับจำนวน 62 ล้านบาท และเงินสดรับจากเงินลงทุนและเงินลงทุนที่ใช้เป็นหลักประกันระยะสั้นและระยะยาวจำนวน 55 ล้านบาท

- เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน จำนวน 9,794 ล้านบาท จากการเบิกเงินกู้จำนวน 12,742 ล้านบาท ในขณะที่เงินสดจ่ายเพื่อชำระคืนเงินกู้ระยะสั้นและระยะยาวจำนวน 2,027 ล้านบาท เงินสดจ่ายดอกเบี้ยเงินกู้และค่าธรรมเนียมทางการเงินจำนวน 911 ล้านบาท และจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นจำนวน 10 ล้านบาท

5. อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร

	ไตรมาส 1		เปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น/(ลดลง)
	2562	2561	
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	28.29	33.88	(5.59)
อัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อน FX (%)	26.09	26.93*	(0.84)
อัตรากำไรก่อน FX (%)	14.07	13.24*	0.83
กำไรก่อน FX ต่อหุ้น (บาท)	5.62	3.88*	1.74

* ไม่รวมกำไรจากการขายเงินลงทุนจำนวนทั้งสิ้น 14,162 ล้านบาท

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญอื่น

	ไตรมาส 1	ไตรมาส 4	เปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น/(ลดลง)
	2562	2561	
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)			
- งบการเงินรวม	1.11	1.05	0.06
- งบการเงินเฉพาะบริษัท	0.75	0.80	(0.05)
มูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์สุทธิต่อหุ้น (บาท)			
- งบการเงินรวม	194.64	190.40	4.24
- งบการเงินเฉพาะบริษัท	120.51	115.80	4.71
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)			
- งบการเงินรวม	2.05	1.51	0.54
- งบการเงินเฉพาะบริษัท	0.54	0.38	0.16
อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (เท่า)			
- งบการเงินเฉพาะบริษัท	6.90	3.61	3.29