

บริษัท ราช กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายรายการและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน
และฐานะการเงินของฝ่ายบริหาร

สำหรับงวดสามเดือนและเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562



บทสรุปผู้บริหาร

หน่วย : ล้านบาท

	ไตรมาสที่ 3		เพิ่ม(ลด)	%	ไตรมาสที่ 1-3		เพิ่ม(ลด)	%
	ปี 2562	ปี 2561			ปี 2562	ปี 2561		
รายได้รวม *	3,669.65	3,819.56	(149.91)	(3.9)	12,071.86	11,672.35	399.51	3.4
ต้นทุนและค่าใช้จ่ายรวม *	2,141.33	2,107.37	33.96	1.6	6,664.32	6,201.44	462.88	7.5
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	(163.48)	(31.66)	(131.82)	(416.4)	(349.13)	(550.55)	201.42	36.6
กำไรที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	1,364.84	1,680.53	(315.69)	(18.8)	5,058.41	4,938.99	119.42	2.4

* ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง

ในไตรมาสที่ 3 ปี 2562 บริษัทฯ มีกำไรส่วนที่เป็นของบริษัทฯ จำนวน 1,364.84 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนจำนวน 315.69 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากโรงไฟฟ้าราชบุรีมีการซ่อมบำรุงรักษาตามแผนมากกว่างวดเดียวกันของปีก่อน ส่งผลให้รายได้จากการขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง) ลดลงจากรายได้ค่าความพร้อมจ่าย ขณะที่ค่าวัสดุอุปกรณ์โรงไฟฟ้าเพิ่มขึ้น ประกอบกับรับรู้ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจากสกุลเงินเหรียญออสเตรเลียอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับสกุลเงินเหรียญสหรัฐฯ

ในงวด 9 เดือนของปี 2562 มีกำไรส่วนที่เป็นของบริษัทฯ จำนวน 5,058.41 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนจำนวน 119.42 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากการเริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ของโรงไฟฟ้าพลังงานลม Mount Emerald และโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ Collinsville เมื่อวันที่ 12 ธันวาคม 2561 และ 21 มีนาคม 2562 ส่งผลให้รายได้จากการขายและการให้บริการ รวมทั้งต้นทุนขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง) เพิ่มขึ้น ประกอบกับอัตราค่าความพร้อมจ่ายของโรงไฟฟ้าราชบุรีในปี 2562 สูงกว่าปี 2561 รวมทั้งรับรู้กำไรของ Fareast Renewable Development Pte. Ltd. ซึ่งเริ่มเข้าถือหุ้นเมื่อเดือนธันวาคมปี 2561 และรับรู้กำไรของบริษัท เบิกไพร โคเจนเนอเรชั่น จำกัด เนื่องจากโรงไฟฟ้าเดินเครื่องเชิงพาณิชย์เพื่อจำหน่ายกระแสไฟฟ้าเมื่อวันที่ 1 มิถุนายน 2562



1. เหตุการณ์สำคัญในไตรมาสที่ 3 ปี 2562

1.1 การลงนามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าของ บริษัท หินกองเพาเวอร์ จำกัด

วันที่ 12 กรกฎาคม 2562 บริษัท หินกองเพาเวอร์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย ได้ลงนามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าสำหรับโครงการโรงไฟฟ้าหินกอง ตำบลหินกอง อำเภอเมือง จังหวัดราชบุรี กับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย โดยมีผลตั้งแต่วันที่ลงนามในสัญญาจนถึงวันครบกำหนด 25 ปี นับตั้งแต่วันที่เริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์

โครงการดังกล่าวเป็นโครงการโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมที่ใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงหลัก ขนาดกำลังการผลิตรวม 1,400 เมกะวัตต์ (เครื่องละ 700 เมกะวัตต์) ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้า โดยมีกำหนดเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ในปี 2567 และ 2568 ตามลำดับ ปัจจุบันอยู่ระหว่างขั้นตอนการจัดทำรายงานวิเคราะห์ผลกระทบสิ่งแวดล้อม

1.2 การลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม Yandin ในเครือรัฐออสเตรเลีย

วันที่ 26 กรกฎาคม 2562 บริษัท ราช-ออสเตรเลีย คอร์ปอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย ได้เข้าลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม Yandin ขนาดกำลังการผลิต 214 เมกะวัตต์ รัฐเวสเทิร์นออสเตรเลีย โดยการซื้อหุ้นร้อยละ 70 ใน Yandin WF Holding Pty Ltd จาก Renewable Energy Investment Fund Pty Ltd (“REIF”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ Alinta Energy Pty Ltd (“Alinta”) และซื้อหน่วยลงทุนร้อยละ 70 ใน Yandin WF Holding Unit Trust จาก Renewable Energy Investment Fund Unit Trust คิดเป็นเงินลงทุนประมาณ 53.31 ล้านดอลลาร์ออสเตรเลีย

โครงการดังกล่าวตั้งอยู่ในพื้นที่เขตเมือง Dandaragan อยู่ห่างจากตอนเหนือของเมืองเพิร์ท เป็นระยะทางประมาณ 150 กิโลเมตร ในรัฐเวสเทิร์นออสเตรเลีย เครือรัฐออสเตรเลีย ขณะนี้โครงการได้เริ่มดำเนินการก่อสร้างแล้ว รวมทั้งได้ลงนามสัญญาเงินกู้จำนวน 364 ล้านดอลลาร์ออสเตรเลียกับสถาบันการเงินเมื่อวันที่ 15 กรกฎาคม 2562 โดยมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว 15 ปี กับ Alinta Sales Pty Ltd ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ Alinta

1.3 การเข้าซื้อหุ้นบริษัท นวนครการไฟฟ้า จำกัด (เปลี่ยนชื่อเป็น บริษัท ราช โคเจนเนอเรชั่น จำกัด)

วันที่ 20 สิงหาคม 2562 บริษัทฯ ได้ลงนามสัญญาซื้อขายหุ้นเพื่อซื้อหุ้นสามัญและหุ้นบุริมสิทธิ บริษัท นวนครการไฟฟ้า จำกัด (เปลี่ยนชื่อเป็น บริษัท ราช โคเจนเนอเรชั่น จำกัด) ในสัดส่วนร้อยละ 99.97 จากกลุ่มผู้ถือหุ้นเดิม ต่อมาเมื่อวันที่ 1 ตุลาคม 2562 บริษัทได้จ่ายชำระค่าหุ้นดังกล่าวเป็นจำนวนเงิน 1,866.05 ล้านบาท

โรงไฟฟ้าของบริษัท ราช โคเจนเนอเรชั่น จำกัด เป็นโรงไฟฟ้าประเภท SPP ระบบ Cogeneration ใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิง ขนาดกำลังการผลิตไฟฟ้าสุทธิ 110 เมกะวัตต์ และกำลังการผลิตไอน้ำ 10 ตันต่อชั่วโมง ตั้งอยู่ในบริเวณทิศใต้ของเขตส่งเสริมอุตสาหกรรมนวนคร จังหวัดปทุมธานี มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าประเภท SPP-Firm ระบบ Cogeneration จำนวน 90 เมกะวัตต์ กับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย เป็นระยะเวลา 25 ปี โดยไฟฟ้าส่วนที่เหลือและไอน้ำจะถูกจำหน่ายให้กับลูกค้าอุตสาหกรรม เริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ตั้งแต่วันที่ 31 ตุลาคม 2556

2. รายงานวิเคราะห์ผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวม

งวด 3 เดือน (1 กรกฎาคม 2562 – 30 กันยายน 2562)

หน่วย : ล้านบาท

	ไตรมาสที่ 3		เพิ่ม(ลด)	%
	ปี 2562	ปี 2561		
รายได้จากการขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าซื้อเพลิง)	1,650.88	1,719.03	(68.15)	(4.0)
รายได้ตามสัญญาเช่าการเงิน	721.06	814.45	(93.39)	(11.5)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม/การร่วมค้า	1,154.33	1,084.03	70.30	6.5
รายได้อื่นๆ	143.38	202.05	(58.67)	(29.0)
รวมรายได้	3,669.65	3,819.56	(149.91)	(3.9)
ต้นทุนขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าซื้อเพลิง)	1,328.41	1,128.15	200.26	17.8
ค่าใช้จ่ายบริหาร	368.90	384.52	(15.62)	(4.1)
ต้นทุนการเงิน	221.36	337.54	(116.18)	(34.4)
ภาษีเงินได้	222.66	257.16	(34.50)	(13.4)
รวมค่าใช้จ่าย	2,141.33	2,107.37	33.96	1.6
กำไรก่อนอัตราแลกเปลี่ยน - บริษัท/บริษัทย่อย	1,528.32	1,712.19	(183.87)	(10.7)
กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน - บริษัท/บริษัทย่อย	(163.48)	(31.66)	(131.82)	(416.4)
กำไรที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	1,364.84	1,680.53	(315.69)	(18.8)
	<i>ค่าซื้อเพลิง</i>	<i>6,422.84</i>	<i>8,959.70</i>	

ผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวมสำหรับไตรมาสที่ 3 ปี 2562 มีกำไรส่วนที่เป็นของบริษัทฯ จำนวน 1,364.84 ล้านบาท (คิดเป็นกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 0.94 บาท) เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 3 ปี 2561 ซึ่งมีกำไรจำนวน 1,680.53 ล้านบาท (คิดเป็นกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 1.16 บาท) ปรากฏว่ากำไรลดลงจำนวน 315.69 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 18.8 ทั้งนี้ หากไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อย สำหรับไตรมาสที่ 3 ปี 2562 มีกำไรจำนวน 1,528.32 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 3 ปี 2561 ซึ่งมีกำไรจำนวน 1,712.19 ล้านบาท ปรากฏว่ากำไรลดลงจำนวน 183.87 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 10.7 โดยมีรายการที่เป็นสาระสำคัญ ดังนี้

2.1 รายได้จากการขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าซื้อเพลิง)

รายได้จากการขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าซื้อเพลิง จำนวน 6,422.84 ล้านบาท) ไตรมาสที่ 3 ปี 2562 จำนวน 1,650.88 ล้านบาท ลดลงจากรายได้จากการขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าซื้อเพลิง จำนวน 8,959.70 ล้านบาท) ไตรมาสที่ 3 ปี 2561 จำนวน 1,719.03 ล้านบาท เป็นจำนวน 68.15 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4.0 สาเหตุหลักเนื่องจากรายได้ค่าขายไฟฟ้าของบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย ลดลงจำนวน 180.93 ล้านบาท เนื่องจากโรงไฟฟ้ามีการซ่อมบำรุงรักษาตามแผนมากกว่างวดเดียวกันของปีก่อน ขณะที่รายได้ค่าขายไฟฟ้าของบริษัท ราช-ออสโตรเลีย คอร์ปอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย เพิ่มขึ้นจำนวน 112.60 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากการเริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ของโรงไฟฟ้าพลังงานลม Mount Emerald และโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ Collinsville เมื่อวันที่ 12 ธันวาคม 2561 และวันที่ 21 มีนาคม 2562 ตามลำดับ

2.2 รายได้ตามสัญญาเช่าการเงิน

รายได้ตามสัญญาเช่าการเงินไตรมาสที่ 3 ปี 2562 จำนวน 721.06 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสที่ 3 ปี 2561 (814.45 ล้านบาท) เป็นจำนวน 93.39 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 11.5 เนื่องจากการบันทึกบัญชีลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน ตามวิธีอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง

2.3 ต้นทุนขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าซื้อเพลิง)

ต้นทุนขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าซื้อเพลิง จำนวน 6,422.84 ล้านบาท) ไตรมาสที่ 3 ปี 2562 จำนวน 1,328.41 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากต้นทุนขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าซื้อเพลิง จำนวน 8,959.70 ล้านบาท) ไตรมาสที่ 3 ปี 2561 จำนวน 1,128.15 ล้านบาท เป็นจำนวน 200.26 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 17.8 สาเหตุหลักเนื่องจากต้นทุนขายของบริษัท ราช-ออสโตรเลีย คอร์ปอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยในประเทศออสเตรเลียเพิ่มขึ้นจำนวน 114.29 ล้านบาท จากการเริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ของโรงไฟฟ้าพลังงานลม Mount Emerald และโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ Collinsville เมื่อวันที่ 12 ธันวาคม 2561 และวันที่ 21 มีนาคม 2562 ตามลำดับ ประกอบกับต้นทุนขายของบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย เพิ่มขึ้นจำนวน 86.32 ล้านบาท เนื่องจากโรงไฟฟ้ามีการซ่อมบำรุงรักษาตามแผนมากกว่างวดเดียวกันของปีก่อน

2.4 ค่าใช้จ่ายในการบริหารและต้นทุนทางการเงิน

ค่าใช้จ่ายในการบริหารและต้นทุนทางการเงินไตรมาสที่ 3 ปี 2562 จำนวนรวม 590.26 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสที่ 3 ปี 2561 (722.06 ล้านบาท) เป็นจำนวน 131.80 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 18.3 โดยต้นทุนทางการเงินที่ลดลงจำนวน 135.24 ล้านบาท เป็นผลเนื่องมาจากการรับรู้การเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมของการป้องกันความเสี่ยงกระแสเงินสดของกลุ่มบริษัทฯ ตามนโยบายการบัญชีเรื่องเครื่องมือทางการเงินที่เป็นตราสารอนุพันธ์และการบัญชีป้องกันความเสี่ยง

2.5 ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าไตรมาสที่ 3 ปี 2562 จำนวน 1,154.33 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 3 ปี 2561 (1,084.03 ล้านบาท) เป็นจำนวน 70.30 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 6.5 โดยมีสาเหตุหลักดังนี้

(1) บริษัท ไฟฟ้าหงสา จำกัด (“HPC”) ซึ่งเป็นการร่วมค้า มีกำไรตามสัดส่วนการลงทุนร้อยละ 40 เพิ่มขึ้นจำนวน 215.24 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากเมื่อไตรมาสที่ 3 ปี 2561 HPC รับรู้ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 177.33 ล้านบาทจากสกุลเงินเหรียญสหรัฐ ที่อ่อนค่าลง ขณะที่ในปี 2562 HPC นำนโยบายการบัญชีเรื่องเครื่องมือทางการเงินที่เป็นตราสารอนุพันธ์และการบัญชีป้องกันความเสี่ยงในส่วนของ Expenditure Hedging มาใช้ ส่งผลให้ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนลดลง ประกอบกับโรงไฟฟ้าเดินเครื่องมากกว่างวดเดียวกันของปีก่อน

(2) Fareast Renewable Development Pte. Ltd. (“FRD”) ซึ่งเป็นการร่วมค้าที่ถือหุ้นในโรงไฟฟ้าพลังน้ำ Asahan-1 ในสาธารณรัฐอินโดนีเซีย มีกำไรตามสัดส่วนการลงทุนร้อยละ 50 จำนวน 64.76 ล้านบาท จากการที่บริษัท อาร์เอช อินเตอร์เนชันแนล (สิงคโปร์) คอร์ปอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยเริ่มเข้าถือหุ้นใน FRD เมื่อเดือนธันวาคมปี 2561

(3) บริษัท เบิกไพร โคอเจนเนอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นการร่วมค้า มีกำไรตามสัดส่วนการลงทุนร้อยละ 35 เพิ่มขึ้นจำนวน 29.78 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากโรงไฟฟ้าเดินเครื่องเชิงพาณิชย์เพื่อจำหน่ายกระแสไฟฟ้าเมื่อวันที่ 1 มิถุนายน 2562

(4) บริษัท เซาร์กอีสท์ เอเชีย เอนเนอร์จี จำกัด ซึ่งเป็นการร่วมค้า มีกำไรตามสัดส่วนการลงทุนร้อยละ 33.33 ลดลงจำนวน 249.60 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากผลิตกระแสไฟฟ้าได้น้อยกว่างวดเดียวกันของปีก่อน

2.6 ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

ไตรมาสที่ 3 ปี 2561 และ 2562 บริษัทฯ รับรู้ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 31.66 ล้านบาท และ 163.48 ล้านบาท ตามลำดับ สาเหตุหลักเนื่องจากรายการเงินให้กู้ยืมแก่กิจการในกลุ่มบริษัทฯ ในสกุลเงินเหรียญออสเตรเลีย ซึ่งเมื่อสกุลเงินเหรียญออสเตรเลียอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับสกุลเงินเหรียญสหรัฐ ส่งผลให้สินทรัพย์สกุลเงินเหรียญออสเตรเลียมีมูลค่าลดลง

3. รายงานวิเคราะห์ผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวม

งวด 9 เดือน (1 มกราคม 2562 – 30 กันยายน 2562)

หน่วย : ล้านบาท

	ไตรมาสที่ 1-3		เพิ่ม(ลด)	%
	ปี 2562	ปี 2561		
รายได้จากการขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าซื้อเพลิง)	5,844.86	4,861.45	983.41	20.2
รายได้ตามสัญญาเช่าการเงิน	2,210.62	2,553.30	(342.68)	(13.4)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม/การร่วมค้า	3,517.29	3,700.02	(182.73)	(4.9)
รายได้อื่นๆ	499.09	557.58	(58.49)	(10.5)
รวมรายได้	12,071.86	11,672.35	399.51	3.4
ต้นทุนขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าซื้อเพลิง)	3,812.76	3,486.51	326.25	9.4
ค่าใช้จ่ายบริหาร	1,159.94	1,162.27	(2.33)	(0.2)
ต้นทุนการเงิน	953.31	902.38	50.93	5.6
ภาษีเงินได้	738.31	650.28	88.03	13.5
รวมค่าใช้จ่าย	6,664.32	6,201.44	462.88	7.5
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	18.63	(18.63)	(100.0)
กำไรก่อนอัตราแลกเปลี่ยน - บริษัท/บริษัทย่อย	5,407.54	5,470.91	(63.37)	(1.2)
กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน - บริษัท/บริษัทย่อย	(349.13)	(550.55)	201.42	36.6
กำไรที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	5,058.41	4,938.99	119.42	2.4
<i>ค่าซื้อเพลิง</i>	<i>21,539.14</i>	<i>23,796.03</i>		

ผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวมสำหรับงวด 9 เดือนของปี 2562 มีกำไรส่วนที่เป็นของบริษัทฯ จำนวน 5,058.41 ล้านบาท (คิดเป็นกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 3.49 บาท) เมื่อเปรียบเทียบกับงวด 9 เดือนของปี 2561 ซึ่งมีกำไรจำนวน 4,938.99 ล้านบาท (คิดเป็นกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 3.41 บาท) ปรากฏว่ากำไรเพิ่มขึ้นจำนวน 119.42 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2.4 ทั้งนี้ หากไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อย สำหรับงวด 9 เดือนของปี 2562 มีกำไรจำนวน 5,407.54 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับงวด 9 เดือนของปี 2561 ซึ่งมีกำไรจำนวน 5,489.54 ล้านบาท ปรากฏว่ากำไรลดลงจำนวน 82.00 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1.5 โดยมีรายการที่เป็นสาระสำคัญ ดังนี้

3.1 รายได้จากการขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าซื้อเพลิง)

รายได้จากการขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าซื้อเพลิง จำนวน 21,539.14 ล้านบาท) งวด 9 เดือนของปี 2562 จำนวน 5,844.86 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากรายได้จากการขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าซื้อเพลิง จำนวน 23,796.03 ล้านบาท) งวด 9 เดือนของปี 2561 จำนวน 4,861.45 ล้านบาท เป็นจำนวน 983.41 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 20.2 สาเหตุหลักเนื่องจากรายได้ค่าขายไฟฟ้าของบริษัท ราช-ออสตราเลีย คอร์ปอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย เพิ่มขึ้นจำนวน 633.68 ล้านบาท จากการเริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ของโรงไฟฟ้าพลังงานลม Mount Emerald และโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ Collinsville เมื่อวันที่ 12 ธันวาคม 2561 และ 21 มีนาคม 2562 ตามลำดับ ประกอบกับรายได้ค่าขายไฟฟ้าของบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย เพิ่มขึ้นจำนวน 348.34 ล้านบาท เนื่องจากโรงไฟฟ้ามีอัตราค่าความพร้อมจ่ายปี 2562 สูงกว่าปี 2561 ซึ่งเป็นไปตามที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า

3.2 รายได้ตามสัญญาเช่าการเงิน

รายได้ตามสัญญาเช่าการเงินงวด 9 เดือนของปี 2562 จำนวน 2,210.62 ล้านบาท ลดลงจากงวด 9 เดือนของปี 2561 (2,553.30 ล้านบาท) เป็นจำนวน 342.68 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 13.4 เนื่องจากการบันทึกบัญชีลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน ตามวิธีอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง

3.3 ต้นทุนขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าซื้อเพลิง)

ต้นทุนขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าซื้อเพลิง จำนวน 21,539.14 ล้านบาท) งวด 9 เดือนของปี 2562 จำนวน 3,812.76 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากต้นทุนขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าซื้อเพลิง จำนวน 23,796.03 ล้านบาท) งวด 9 เดือนของปี 2561 จำนวน 3,486.51 ล้านบาท เป็นจำนวน 326.25 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 9.4 สาเหตุหลักเนื่องจากต้นทุนขายของบริษัท ราช-ออสตราเลีย คอร์ปอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยในประเทศ ออสเตรเลียเพิ่มขึ้นจำนวน 322.68 ล้านบาท จากการเริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ของโรงไฟฟ้าพลังงานลม Mount Emerald และโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ Collinsville เมื่อวันที่ 12 ธันวาคม 2561 และวันที่ 21 มีนาคม 2562 ตามลำดับ

3.4 ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้างวด 9 เดือนของปี 2562 จำนวน 3,517.29 ล้านบาท ลดลงจากงวด 9 เดือนของปี 2561 (3,700.02 ล้านบาท) เป็นจำนวน 182.73 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4.9 โดยมีสาเหตุหลัก ดังนี้

3.4.1 บริษัท ไฟฟ้า เซเปียน-เซินน้ำน้อย จำกัด ซึ่งเป็นการร่วมค้าที่โครงการอยู่ระหว่างการก่อสร้าง มีขาดทุนตามสัดส่วนการลงทุนร้อยละ 25 เพิ่มขึ้นจำนวน 224.84 ล้านบาท ซึ่งสาเหตุหลักเนื่องจากรับรู้ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 142.97 ล้านบาทจากสกุลเงินเหรียญสหรัฐฯ ที่อ่อนค่าลง

3.4.2 บริษัท เซาร์ทอีส์ เอเชีย เอนเนอร์จี้ จำกัด ซึ่งเป็นการร่วมค้า มีกำไรตามสัดส่วนการลงทุนร้อยละ 33.33 ลดลงจำนวน 170.33 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากผลิตกระแสไฟฟ้าได้น้อยกว่างวดเดียวกันของปีก่อน

3.4.3 Fareast Renewable Development Pte. Ltd. (“FRD”) ซึ่งเป็นการร่วมค้าที่ถือหุ้นในโรงไฟฟ้าพลังน้ำ Asahan-1 ในสาธารณรัฐอินโดนีเซีย มีกำไรตามสัดส่วนการลงทุนร้อยละ 50 จำนวน 186.68 ล้านบาท จากการที่บริษัท อาร์เอช อินเตอร์เนชันแนล (สิงคโปร์) คอร์ปอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยเริ่มเข้าถือหุ้นใน FRD เมื่อเดือนธันวาคมปี 2561

3.4.4 บริษัท เม็กโพร โคเจนเนอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นการร่วมค้า มีกำไรตามสัดส่วนการลงทุนร้อยละ 35 เพิ่มขึ้นจำนวน 41.94 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากโรงไฟฟ้าเดินเครื่องเชิงพาณิชย์เพื่อจำหน่ายกระแสไฟฟ้าเมื่อวันที่ 1 มิถุนายน 2562

3.5 ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

งวด 9 เดือนของปี 2561 และ 2562 บริษัทฯ รับรู้ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 550.55 ล้านบาท และ 349.13 ล้านบาท ตามลำดับ สาเหตุหลักเนื่องจากรายการเงินให้กู้ยืมแก่กิจการในกลุ่มบริษัทฯ ในสกุลเงินเหรียญออสเตรเลีย ซึ่งเมื่อสกุลเงินเหรียญออสเตรเลียอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับสกุลเงินเหรียญสหรัฐฯ ส่งผลให้สินทรัพย์สกุลเงินเหรียญออสเตรเลียมีมูลค่าลดลง

4. รายงานวิเคราะห์ฐานะการเงิน

4.1 การวิเคราะห์สินทรัพย์

ณ วันที่ 30 กันยายน 2562 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น จำนวน 96,556.62 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 (101,251.90 ล้านบาท) เป็นจำนวน 4,695.28 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4.6 โดยมีรายละเอียด ดังนี้

	(ล้านบาท)			
	ณ 30 ก.ย.62	ณ 31 ธ.ค.61	เพิ่ม(ลด)	%
สินทรัพย์หมุนเวียน	23,732.47	23,160.90	571.57	2.5
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	72,824.15	78,091.00	(5,266.85)	(6.7)
รวมสินทรัพย์	96,556.62	101,251.90	(4,695.28)	(4.6)

4.1.1 เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงจำนวน 334.17 ล้านบาท รายละเอียดชี้แจงไว้ในข้อ 5 ประกอบกับเงินลงทุนชั่วคราวลดลงจำนวน 1,091.82 ล้านบาท

4.1.2 เงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วม ลดลงจำนวน 1,519.59 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากรายได้เงินปันผลจำนวน 3,373.71 ล้านบาท ประกอบกับผลต่างจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 1,216.09 ล้านบาท ขณะที่รับรู้ส่วนแบ่งกำไรในระหว่างงวด จำนวนทั้งสิ้น 3,517.29 ล้านบาท

4.1.3 ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงินกิจการที่เกี่ยวข้องกับ-สุทธิ ลดลงจำนวน 1,021.43 ล้านบาท

4.1.4 ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ลดลงจำนวน 806.04 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากผลต่างจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 1,753.12 ล้านบาท ประกอบกับการตัดค่าเสื่อมราคาในระหว่างงวดจำนวน 906.59 ล้านบาท ขณะที่ทรัพย์สินระหว่างก่อสร้างของบริษัท ราช-ออสตราเลีย คอร์ปอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยในประเทศ ออสเตรเลียเพิ่มขึ้นจำนวน 67.45 ล้านเหรียญออสเตรเลีย หรือเทียบเท่า 1,469.50 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากการก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม Collector

4.2 การวิเคราะห์หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 30 กันยายน 2562 บริษัทฯ มีหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นจำนวนทั้งสิ้น 96,556.62 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 (101,251.90 ล้านบาท) เป็นจำนวน 4,695.28 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4.6 โดยมีรายละเอียดดังนี้

	(ล้านบาท)			
	ณ 30 ก.ย.62	ณ 31 ธ.ค.61	เพิ่ม(ลด)	%
หนี้สิน	37,980.05	41,315.88	(3,335.83)	(8.1)
ส่วนของผู้ถือหุ้น	58,576.57	59,936.02	(1,359.45)	(2.3)
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	96,556.62	101,251.90	(4,695.28)	(4.6)

4.2.1 หนี้สิน ลดลงจำนวน 3,335.83 ล้านบาท สาเหตุหลัก ดังนี้

- (1) บริษัท อาร์เอช อินเตอร์เนชั่นแนล (สิงคโปร์) คอร์ปอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย ไต่ถอนหุ้นกู้ซึ่งครบกำหนดในเดือนพฤษภาคม 2562 จำนวน 107 ล้านเหรียญสหรัฐฯ
- (2) เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินและหุ้นกู้ ลดลงรวมจำนวน 1,643.07 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากสกุลเงินเหรียญออสเตรเลียและสกุลเงินเหรียญสหรัฐฯ อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับสกุลเงินบาท
- (3) เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เพิ่มขึ้นจำนวน 1,376.64 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากบริษัท อาร์เอช อินเตอร์เนชั่นแนล (สิงคโปร์) คอร์ปอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย กู้ยืมเงินระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 45 ล้านเหรียญสหรัฐฯ

4.2.2 ส่วนของผู้ถือหุ้น ลดลงจำนวน 1,359.45 ล้านบาท สาเหตุหลัก ดังนี้

- (1) กำไรสำหรับงวด 9 เดือนของปี 2562 จำนวน 5,058.41 ล้านบาท
- (2) บริษัทฯ จ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นในงวด 9 เดือนของปี 2562 ทำให้กำไรสะสมลดลงจำนวน 3,480 ล้านบาท
- (3) องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจำนวน 2,754.07 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากผลต่างจากการแปลงค่าบการเงินทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจำนวน 1,124.72 ล้านบาท สำรองการป้องกันความเสี่ยงกระแสเงินสดทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจำนวน 645.32 ล้านบาท ส่วนแบ่งกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นในบริษัทร่วมและการร่วมค้าทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจำนวน 526.28 ล้านบาท รวมทั้งการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของหุ้น EDL-Generation Public Company ทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจำนวน 451.22 ล้านบาท

5. รายงานวิเคราะห์กระแสเงินสด

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ณ วันที่ 30 กันยายน 2562 เป็นจำนวน 11,361.08 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 (11,695.25 ล้านบาท) เป็นจำนวน 334.17 ล้านบาท สรุปสาเหตุหลักได้ดังนี้

	(ล้านบาท)
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	4,243.22
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมลงทุน	2,041.00
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(6,378.78)
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินตราต่างประเทศ	(239.61)
เงินสดลดลงสุทธิในระหว่างงวด	<u><u>(334.17)</u></u>

5.1 เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 4,243.22 ล้านบาท สาเหตุเนื่องจากผลการดำเนินงานสำหรับงวด 9 เดือนของปี 2562 ทำให้เงินสดเพิ่มขึ้นจำนวน 4,320.75 ล้านบาท ปรับปรุงด้วยการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานในระหว่างงวดจำนวน -77.53 ล้านบาท

5.2 เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมลงทุนจำนวน 2,041.00 ล้านบาท สาเหตุหลักดังนี้

5.2.1 บริษัทฯ รับเงินปันผลจากบริษัทร่วมและการร่วมค้าเป็นจำนวนรวม 3,484.25 ล้านบาท

5.2.2 บริษัท ราช-ออสโตรเลีย คอร์ปอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย จ่ายเงินสำหรับการก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม Collector ในประเทศออสเตรเลียจำนวน 65.98 ล้านเหรียญออสเตรเลีย

5.3 เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 6,378.78 ล้านบาท สาเหตุหลักดังนี้

5.3.1 บริษัท อาร์เอช อินเตอร์เนชั่นแนล (สิงคโปร์) คอร์ปอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย ไถ่ถอนหุ้นกู้ซึ่งครบกำหนดในเดือนพฤษภาคม 2562 จำนวน 107 ล้านเหรียญสหรัฐฯ

5.3.2 บริษัทฯ จ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จำนวน 3,477.32 ล้านบาท

6. อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ (ไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของบริษัทฯ และบริษัทย่อย)

อัตราส่วน		ไตรมาสที่ 3		
		ปี 2562	ปี 2561	
1) อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	2.84	2.31	
2) กำไรต่อรายได้รวม (ไม่รวมค่าซื้อเพลิง)	(%)	41.65	44.83	
3) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น **	(%)	10.77	10.79	
4) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมเฉลี่ย **	(%)	8.41	8.53	
5) กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจ่าย (EBITDA) *	(ล้านบาท)	2,340	2,611	
6) EBITDA ต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย	(%)	2.39	2.53	
7) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	0.65	0.72	
8) อัตราส่วนความสามารถในการชำระคืน เงินต้นสุทธิต่อดอกเบี้ย (DSCR)	(เท่า)	3.90	7.63	
9) มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น	(บาท)	40.40	41.23	
* ไม่รวมการเปลี่ยนแปลงของลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน		(ล้านบาท)	237.34	837.28

** ข้อมูล 12 เดือน