

บริษัท ราช กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายรายการและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

และฐานะการเงินของฝ่ายบริหาร

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562



บทสรุปผู้บริหาร

หน่วย : ล้านบาท

	ปี 2562	ปี 2561	เพิ่ม(ลด)	%
รายได้รวม *	15,668.94	14,780.73	888.21	6.0
ต้นทุนและค่าใช้จ่ายรวม *	9,573.18	8,346.74	1,226.44	14.7
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	(132.48)	(865.02)	732.54	84.7
กำไรที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	5,963.28	5,587.60	375.68	6.7

* ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง

ในปี 2562 มีกำไรส่วนที่เป็นของบริษัทฯ จำนวน 5,963.28 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน จำนวน 375.68 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากการเริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ของโรงไฟฟ้าพลังงานลม Mount Emerald และโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ Collinsville เมื่อวันที่ 12 ธันวาคม 2561 และ 21 มีนาคม 2562 และการเข้าซื้อกิจการบจ. ราช โคเจนเนอเรชั่น เมื่อวันที่ 1 ตุลาคม 2562 ส่งผลให้รายได้จากการขายและการให้บริการ รวมทั้งต้นทุนขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง) เพิ่มขึ้น ประกอบกับอัตราค่าความพร้อมจ่ายของโรงไฟฟ้าราชบุรีในปี 2562 สูงกว่าปี 2561 รวมทั้งรับรู้กำไรของ Fareast Renewable Development Pte Ltd ซึ่งเริ่มเข้าถือหุ้นเมื่อเดือนธันวาคมปี 2561 และรับรู้กำไรของบริษัท เบ็กโพร โคเจนเนอเรชั่น จำกัด เนื่องจากโรงไฟฟ้าเดินเครื่องเชิงพาณิชย์เพื่อจำหน่ายกระแสไฟฟ้าเมื่อวันที่ 1 มิถุนายน 2562



1. เหตุการณ์สำคัญในปี 2562

1.1 การลงทุนในโครงการโครงข่ายใยแก้วนำแสงใต้ดิน

วันที่ 5 กุมภาพันธ์ 2562 บริษัทฯ และบริษัท เอแอลที เทเลคอม จำกัด (มหาชน) (“ALT”) ได้ลงนาม สัญญาระหว่างผู้ถือหุ้น เพื่อร่วมลงทุนในโครงการโครงข่ายใยแก้วนำแสงใต้ดิน (Underground Optic Fiber Network) โดยเมื่อวันที่ 27 มิถุนายน 2562 ผู้ร่วมลงทุนทั้งสองฝ่ายได้ร่วมกันจดทะเบียนจัดตั้งบริษัทร่วมทุนชื่อ “บริษัท สมาร์ท อินฟราเนท จำกัด” มีทุนจดทะเบียนจำนวน 1 ล้านบาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 100,000 หุ้น มูลค่าหุ้น ละ 10 บาท โดยชำระค่าหุ้นครบทั้งจำนวน ทั้งนี้บริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 51 และ ALT ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 49

1.2 การลงนามสัญญาทางการเงินโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม Collector ในเครือรัฐออสเตรเลีย

วันที่ 19 มีนาคม 2562 Collector Wind Farm Pty Ltd บริษัทย่อยที่บริษัท ราช-ออสเตรเลีย คอร์ปอเรชั่น จำกัด ถือหุ้นทั้งจำนวน ได้ลงนามสัญญาทางการเงินกับ Clean Energy Finance Corporation ผู้ให้กู้ ในวงเงิน 179 ล้านดอลลาร์ออสเตรเลีย เพื่อนำไปใช้ในการก่อสร้างและพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม Collector ขนาดกำลังการผลิต 226.8 เมกะวัตต์ ตั้งอยู่ในรัฐนิวเซาท์เวลส์ เครือรัฐออสเตรเลีย มูลค่าโครงการ ประมาณ 359 ล้านดอลลาร์ออสเตรเลีย โดยเริ่มงานก่อสร้างแล้วในปี 2562 และคาดว่าจะเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ได้ ภายในปี 2564

1.3 ความก้าวหน้าโครงการโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม Riau ในสาธารณรัฐอินโดนีเซีย

วันที่ 20 มีนาคม 2562 PT Medco Ratch Power Riau บริษัทร่วมทุนทางอ้อมที่บริษัทฯ ถือหุ้นใน สัดส่วนร้อยละ 49 ผ่านบริษัท อาร์เอช อินเตอร์เนชั่นแนล (สิงคโปร์) คอร์ปอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย ได้ลงนาม สัญญาเงินกู้และสัญญาการเงินอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับสถาบันการเงิน โดยมีวงเงินกู้รวมทั้งสิ้นจำนวน 222 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ระยะเวลา 20 ปี โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำไปใช้ในการก่อสร้างและพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม Riau ขนาดกำลังการผลิตติดตั้ง 296.23 เมกะวัตต์ ในสาธารณรัฐอินโดนีเซีย ซึ่งมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับการไฟฟ้า แห่งสาธารณรัฐอินโดนีเซีย PT PLN (PERSERO) เป็นระยะเวลา 20 ปี

วันที่ 14 พฤศจิกายน 2562 PT Medco Ratch Power Riau ประสบความสำเร็จในการเบิกเงินกู้งวด แรก โดยปัจจุบันงานก่อสร้างโครงการมีความก้าวหน้าตามแผน และคาดว่าจะเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ได้ตามกำหนดในปี 2564

1.4 การเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ Collinsville ในเครือรัฐออสเตรเลีย

วันที่ 21 มีนาคม 2562 โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ Collinsville กำลังการผลิต 42.50 เมกะวัตต์ ที่บริษัท ลงทุนผ่าน Collinsville Solar PV Pty Ltd บริษัทย่อยทางอ้อมที่บริษัท ราช-ออสเตรเลีย คอร์ปอเรชั่น จำกัด ถือหุ้นทั้งจำนวน ได้เริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์และรับรู้รายได้ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าแล้ว โดยจำหน่ายกระแสไฟฟ้าร้อยละ 70 ของกำลังการผลิตให้ Alinta Energy ผู้สัญญารับซื้อไฟฟ้า ส่วนที่เหลืออีกร้อยละ 30 จำหน่ายให้ตลาดซื้อขายไฟฟ้าของเครือรัฐออสเตรเลีย (National Electricity Market)

1.5 การเปลี่ยนแปลงชื่อและตราบริษัท

วันที่ 12 เมษายน 2562 ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2562 ของบริษัทฯ มีมติอนุมัติการเปลี่ยนแปลงชื่อและตราบริษัท จากบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) เป็นบริษัท ราช กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้ดำเนินการจดทะเบียนแก้ไขเปลี่ยนแปลงต่อกรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์ เรียบร้อยแล้ว เมื่อวันที่ 17 เมษายน 2562 อนึ่ง บริษัทฯ ยังคงใช้ชื่อย่อหลักกริพย์ตามเดิมคือ “RATCH”

1.6 การจัดตั้งบริษัท หินกองเพาเวอร์โฮลดิ้ง จำกัด และ บริษัท หินกองเพาเวอร์ จำกัด

วันที่ 24 พฤษภาคม 2562 บริษัทฯ ได้จดทะเบียนจัดตั้ง บริษัท หินกองเพาเวอร์โฮลดิ้ง จำกัด (“HKH”) ซึ่งมีสถานะเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นทั้งจำนวน และวันที่ 28 พฤษภาคม 2562 บริษัทฯ ได้จดทะเบียนจัดตั้ง บริษัท หินกองเพาเวอร์ จำกัด (“HKP”) ซึ่ง HKH ถือหุ้นทั้งจำนวน โดยแต่ละบริษัทย่อยข้างต้นมีทุนจดทะเบียนจำนวน 4,000,000 บาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 400,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท โดยชำระค่าหุ้นทั้งจำนวน

วันที่ 12 กรกฎาคม 2562 HKP ได้ลงนามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าสำหรับโครงการโรงไฟฟ้าหินกอง ตำบล หินกอง อำเภอเมือง จังหวัดราชบุรี กับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย โดยมีผลตั้งแต่วันที่ลงนามในสัญญาจนถึงวันครบกำหนด 25 ปี นับตั้งแต่วันที่เริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์

วันที่ 3 มกราคม 2563 บริษัทฯ ได้ขายหุ้นสามัญของ HKH จำนวน 196,000 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 49 ของจำนวนหุ้นทั้งหมด ในราคาหุ้นละ 10 บาท เท่ากับมูลค่าหุ้นที่ตราไว้ คิดเป็นเงินจำนวน 1.96 ล้านบาท ให้แก่บริษัท กอล์ฟ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)

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

1.7 การเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ของโรงไฟฟ้าผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กเบ็กไพรโคเจนเนอเรชัน

วันที่ 1 มิถุนายน 2562 โรงไฟฟ้าผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กเบ็กไพรโคเจนเนอเรชัน ขนาดกำลังการผลิตไฟฟ้าประมาณ 99.23 เมกะวัตต์ และกำลังการผลิตไอน้ำประมาณ 15 ตันต่อชั่วโมง ตั้งอยู่ที่ตำบลเบ็กไพร อำเภอบ้านโป่ง จังหวัดราชบุรี ดำเนินการโดย บริษัท เบ็กไพรโคเจนเนอเรชัน จำกัด (การร่วมค้าทางอ้อมซึ่งบริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 35 ผ่านบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด) ได้เริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์แล้ว

1.8 การลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม Yandin ในเครือรัฐออสเตรเลีย

วันที่ 26 กรกฎาคม 2562 บริษัท ราช-ออสเตรเลีย คอร์ปอเรชัน 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

วันที่ 15 กรกฎาคม 2562 ได้ลงนามสัญญาเงินกู้จำนวน 364 ล้านดอลลาร์ออสเตรเลียกับสถาบันการเงินต่างๆ ในเครือรัฐออสเตรเลีย และวันที่ 10 ตุลาคม 2562 ประสบความสำเร็จในการเบิกเงินกู้งวดแรกตามสัญญา

โครงการดังกล่าวตั้งอยู่ในพื้นที่เขตเมือง Dandaragan อยู่ห่างจากตอนเหนือของเมืองเพิร์ทเป็นระยะทางประมาณ 150 กิโลเมตร ในรัฐเวสเทิร์นออสเตรเลีย เครือรัฐออสเตรเลีย โดยปัจจุบันงานก่อสร้างโครงการมีความก้าวหน้าตามแผน และคาดว่าจะเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ได้ตามกำหนดในปี 2563 โดยมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว 15 ปี กับ Alinta Sales Pty Ltd ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ Alinta

1.9 การเข้าซื้อหุ้นบริษัท นวนครการไฟฟ้า จำกัด (เปลี่ยนชื่อเป็น บริษัท ราช โคเจนเนอเรชัน จำกัด)

วันที่ 20 สิงหาคม 2562 บริษัทฯ ได้ลงนามสัญญาซื้อขายหุ้นเพื่อซื้อหุ้นสามัญและหุ้นบุริมสิทธิบริษัท นวนครการไฟฟ้า จำกัด (เปลี่ยนชื่อเป็น บริษัท ราช โคเจนเนอเรชัน จำกัด) ในสัดส่วนร้อยละ 99.97 จากกลุ่มผู้ถือหุ้นเดิม ต่อมาเมื่อวันที่ 1 ตุลาคม 2562 บริษัทฯ ได้จ่ายชำระค่าหุ้นเป็นจำนวนเงิน 1,866.05 ล้านบาท รวมทั้งให้เงินกู้ยืมระยะยาว จำนวน 132.35 ล้านบาท

โรงไฟฟ้าของบริษัท ราช โคเจนเนอเรชัน จำกัด เป็นโรงไฟฟ้าประเภท SPP ระบบ Cogeneration ใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิง ขนาดกำลังการผลิตไฟฟ้าสุทธิ 119.15 เมกะวัตต์ และกำลังการผลิตไอน้ำ 10 ตันต่อชั่วโมง ตั้งอยู่บริเวณทิศใต้ของเขตส่งเสริมอุตสาหกรรมนวนคร จังหวัดปทุมธานี มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าประเภท SPP-Firm ระบบ Cogeneration จำนวน 90 เมกะวัตต์ กับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย เป็นระยะเวลา 25 ปี โดยไฟฟ้าส่วนที่เหลือและไอน้ำจะถูกจำหน่ายให้กับลูกค้าอุตสาหกรรม เริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ตั้งแต่วันที่ 31 ตุลาคม 2556

1.10 การเข้าซื้อหุ้นบริษัท ดิงส์ ออน เน็ต จำกัด

วันที่ 19 พฤศจิกายน 2562 บริษัทฯ ได้เข้าซื้อหุ้นสามัญและหุ้นสามัญเพิ่มทุนบริษัท ดิงส์ ออน เน็ต จำกัด ในสัดส่วนร้อยละ 35 หรือคิดเป็นเงินรวม 180.02 ล้านบาท เพื่อวัตถุประสงค์ในการเข้าร่วมลงทุนในโครงการติดตั้งและพัฒนาโครงข่ายโทรคมนาคมและธุรกิจที่เกี่ยวข้องเพื่อให้บริการ Internet of Things

บริษัท ดิงส์ ออน เน็ต จำกัด เป็นผู้ถือสิทธิ์แต่เพียงผู้เดียวในการดำเนินธุรกิจโครงข่าย Internet of Things ในประเทศไทยด้วยเทคโนโลยีของ Sigfox ซึ่งเป็นเทคโนโลยีการเชื่อมต่อแบบ LPWAN มีโครงข่ายครอบคลุมมากกว่า 50 ประเทศทั่วโลก โดยบริษัท ดิงส์ ออน เน็ต จำกัด มีเป้าหมายที่จะติดตั้งสถานีโครงข่าย (Base Station) ให้ครอบคลุมพื้นที่ร้อยละ 70 และประชากรร้อยละ 85 ของประเทศไทย คาดว่าจะเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้ในปี 2563

1.11 สถานการณ์การเดินเครื่องโรงไฟฟ้าพลังความร้อนหงสา กรณีเหตุการณ์แผ่นดินไหวใน สปป.ลาว

วันที่ 21 พฤศจิกายน 2562 ได้เกิดเหตุการณ์แผ่นดินไหว ขนาด 5.9 ริกเตอร์ โดยมีศูนย์กลางในเมืองหงสา แขวงไชยบุรี สปป.ลาว ส่งผลให้ระบบป้องกันของโรงไฟฟ้าพลังความร้อนหงสาได้ทำงานอัตโนมัติ และได้หยุดเดินเครื่องผลิตกระแสไฟฟ้าเป็นการชั่วคราว จากการตรวจสอบไม่พบผู้บาดเจ็บและความเสียหายที่มีนัยสำคัญโดยโครงสร้างหลักของโรงไฟฟ้าไม่ได้รับผลกระทบ ปัจจุบันโรงไฟฟ้าทั้ง 3 หน่วย สามารถเดินเครื่องเพื่อผลิตกระแสไฟฟ้าได้ตามปกติแล้ว

1.12 การเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ของโรงไฟฟ้าพลังน้ำ เซเปียน-เซิน้ำน้อย ใน สปป.ลาว

วันที่ 6 ธันวาคม 2562 โรงไฟฟ้าพลังน้ำเซเปียน-เซิน้ำน้อย ใน สปป.ลาว ขนาดกำลังการผลิตติดตั้ง 410 เมกะวัตต์ ตั้งอยู่ที่แขวงอัตตะปือและแขวงจำปาสัก สปป.ลาว ดำเนินการโดย บริษัท ไฟฟ้า เซเปียน-เซิน้ำน้อย จำกัด (การร่วมค้าซึ่งบริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 25) ได้เริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์แล้ว

2. รายงานวิเคราะห์ผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวม

หน่วย : ล้านบาท

	ปี 2562	ปี 2561	เพิ่ม(ลด)	%
รายได้จากการขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าซื้อเพลิง)	7,889.98	5,881.33	2,008.65	34.2
รายได้ตามสัญญาเช่าการเงิน	2,923.23	3,335.81	(412.58)	(12.4)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม/การร่วมค้า	3,968.38	4,735.47	(767.09)	(16.2)
กำไรจากการต่อรองราคาซื้อ - บจ.ราช โคมเจนเนอเรชั่น	269.92	-	269.92	-
รายได้อื่นๆ	617.43	828.12	(210.69)	(25.4)
รวมรายได้	15,668.94	14,780.73	888.21	6.0
ต้นทุนขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าซื้อเพลิง)	5,676.90	4,867.28	809.62	16.6
ค่าใช้จ่ายบริหาร	1,595.99	1,593.99	2.00	0.1
ต้นทุนการเงิน	1,430.22	1,014.89	415.33	40.9
ภาษีเงินได้	870.07	870.58	(0.51)	(0.1)
รวมค่าใช้จ่าย	9,573.18	8,346.74	1,226.44	14.7
	6,095.76	6,433.99	(338.23)	(5.3)
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	18.63	(18.63)	(100.0)
กำไรก่อนอัตราแลกเปลี่ยน - บริษัท/บริษัทย่อย	6,095.76	6,452.62	(356.86)	(5.5)
กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน - บริษัท/บริษัทย่อย	(132.48)	(865.02)	732.54	84.7
กำไรที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	5,963.28	5,587.60	375.68	6.7
	<i>ค่าซื้อเพลิง</i>	<i>27,551.13</i>	<i>30,302.81</i>	

ผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวมสำหรับปี 2562 มีกำไรส่วนที่เป็นของบริษัทฯ จำนวน 5,963.28 ล้านบาท (คิดเป็นกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 4.11 บาท) เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2561 ซึ่งมีกำไรจำนวน 5,587.60 ล้านบาท (คิดเป็นกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 3.85 บาท) ปรากฏว่ากำไรเพิ่มขึ้นจำนวน 375.68 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 6.7 ทั้งนี้ หากไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อย สำหรับปี 2562 มีกำไรจำนวน 6,095.76 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2561 ซึ่งมีกำไรจำนวน 6,452.62 ล้านบาท ปรากฏว่ากำไรลดลงจำนวน 356.86 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 5.5 โดยมีรายการที่เป็นสาระสำคัญ ดังนี้

2.1 รายได้จากการขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าซื้อเพลิง)

รายได้จากการขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าซื้อเพลิง จำนวน 27,551.13 ล้านบาท) ปี 2562 จำนวน 7,889.98 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากรายได้จากการขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าซื้อเพลิง จำนวน 30,302.81 ล้านบาท) ปี 2561 จำนวน 5,881.33 ล้านบาท เป็นจำนวน 2,008.65 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 34.2 สาเหตุหลัก ดังนี้

(1) รายได้ค่าขายไฟฟ้าของบริษัท ราช-ออสโตรเลีย คอร์ปอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย เพิ่มขึ้นจำนวน 808.61 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากการเริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ของโรงไฟฟ้าพลังงานลม Mount Emerald และโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ Collinsville เมื่อวันที่ 12 ธันวาคม 2561 และวันที่ 21 มีนาคม 2562 ตามลำดับ

(2) รายได้ค่าขายไฟฟ้าของบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย เพิ่มขึ้นจำนวน 700.96 ล้านบาท เนื่องจากโรงไฟฟ้ามีอัตราค่าความพร้อมจ่ายปี 2562 สูงกว่าปี 2561 ซึ่งเป็นไปตามที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า

(3) รายได้ค่าขายไฟฟ้าของบริษัท ราช โคเจนเนอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย จำนวน 495.38 ล้านบาท จากการเข้าซื้อกิจการเมื่อวันที่ 1 ตุลาคม 2562

2.2 รายได้ตามสัญญาเช่าการเงิน

รายได้ตามสัญญาเช่าการเงินปี 2562 จำนวน 2,923.23 ล้านบาท ลดลงจากปี 2561 (3,335.81 ล้านบาท) เป็นจำนวน 412.58 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 12.4 เนื่องจากการบันทึกบัญชีลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงินตามวิธีอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง

2.3 ต้นทุนขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าซื้อเพลิง)

ต้นทุนขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าซื้อเพลิง จำนวน 27,551.13 ล้านบาท) ปี 2562 จำนวน 5,676.90 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากต้นทุนขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าซื้อเพลิง จำนวน 30,302.81 ล้านบาท) ปี 2561 จำนวน 4,867.28 ล้านบาท เป็นจำนวน 809.62 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 16.6 สาเหตุหลักเนื่องจากรับรู้ต้นทุนขายของบริษัท ราช โคเจนเนอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย จำนวน 435.32 ล้านบาท จากการเข้าซื้อกิจการเมื่อวันที่ 1 ตุลาคม 2562 ประกอบกับต้นทุนขายของบริษัท ราช-ออสโตรเลีย คอร์ปอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยในประเทศออสเตรเลียเพิ่มขึ้นจำนวน 409.87 ล้านบาท จากการเริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ของโรงไฟฟ้าพลังงานลม Mount Emerald และโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ Collinsville เมื่อวันที่ 12 ธันวาคม 2561 และวันที่ 21 มีนาคม 2562 ตามลำดับ

2.4 ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินปี 2562 จำนวน 1,430.22 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2561 (1,014.89 ล้านบาท) เป็นจำนวน 415.33 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 40.9 โดยต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้นจำนวน 400.58 ล้านบาท เป็นผลเนื่องมาจากการรับรู้การเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมของการป้องกันความเสี่ยงกระแสเงินสดของกลุ่มบริษัทฯ ตามนโยบายการบัญชีเรื่องเครื่องมือทางการเงินที่เป็นตราสารอนุพันธ์และการบัญชีป้องกันความเสี่ยง

2.5 ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าปี 2562 จำนวน 3,968.38 ล้านบาท ลดลงจากปี 2561 (4,735.47 ล้านบาท) เป็นจำนวน 767.09 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 16.2 โดยมีสาเหตุหลักดังนี้

(1) บริษัท ไฟฟ้าหงสา จำกัด ซึ่งเป็นการร่วมค้า มีกำไรตามสัดส่วนการลงทุนร้อยละ 40 ลดลงจำนวน 496.50 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากโรงไฟฟ้าเดินเครื่องน้อยกว่าปีก่อนจากเหตุการณ์แผ่นดินไหวใน สปป.ลาว เมื่อวันที่ 21 พฤศจิกายน 2562

(2) บริษัท ไฟฟ้า เซเปียน-เซินน้ำน้อย จำกัด ซึ่งเป็นการร่วมค้า มีขาดทุนตามสัดส่วนการลงทุนร้อยละ 25 เพิ่มขึ้นจำนวน 266.56 ล้านบาท ซึ่งสาเหตุหลักเนื่องจากรับรู้ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสูงกว่าปีก่อนเป็นจำนวน 161.85 ล้านบาท ประกอบกับรับรู้การเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมของการป้องกันความเสี่ยงกระแสเงินสดของกลุ่มบริษัทฯ ตามนโยบายการบัญชีเรื่องเครื่องมือทางการเงินที่เป็นตราสารอนุพันธ์และการบัญชีป้องกันความเสี่ยงจำนวน 98.48 ล้านบาท

(3) บริษัท เซาร์กอีส์ เอเชีย เอนเนอร์จี้ จำกัด ซึ่งเป็นการร่วมค้า มีกำไรตามสัดส่วนการลงทุนร้อยละ 33.33 ลดลงจำนวน 217.96 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากผลิตกระแสไฟฟ้าได้น้อยกว่าปีก่อน

(4) Fareast Renewable Development Pte. Ltd. (“FRD”) ซึ่งเป็นการร่วมค้าที่ถือหุ้นในโรงไฟฟ้าพลังน้ำ Asahan-1 ในสาธารณรัฐอินโดนีเซีย มีกำไรตามสัดส่วนการลงทุนร้อยละ 50 เพิ่มขึ้นจำนวน 142.86 ล้านบาท จากการที่บริษัท อาร์เอช อินเตอร์เนชั่นแนล (สิงคโปร์) คอร์ปอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยเริ่มเข้าถือหุ้นใน FRD เมื่อเดือนธันวาคมปี 2561

(5) บริษัท เม็กโพร โคเจนเนอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นการร่วมค้า มีกำไรตามสัดส่วนการลงทุนร้อยละ 35 เพิ่มขึ้นจำนวน 62.05 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากโรงไฟฟ้าเดินเครื่องเชิงพาณิชย์เพื่อจำหน่ายกระแสไฟฟ้าเมื่อวันที่ 1 มิถุนายน 2562

2.6 กำไรจากการเข้าซื้อกิจการบริษัท ราช โคเจนเนอเรชั่น จำกัด

เมื่อวันที่ 1 ตุลาคม 2562 บริษัทฯ ได้ทำการซื้อหุ้นสามัญและหุ้นบุริมสิทธิของบริษัท นวนครการไฟฟ้า จำกัด (เปลี่ยนชื่อเป็น บริษัท ราช โคเจนเนอเรชั่น จำกัด) ในสัดส่วนร้อยละ 99.97 เป็นจำนวนเงิน 1,866.05 ล้านบาท รวมทั้งให้เงินกู้ยืมระยะยาว จำนวน 132.35 ล้านบาท โดยมีมูลค่าธุรกรรมของสินทรัพย์สุทธิจำนวน 2,268.32 ล้านบาท ดังนั้น บริษัทฯ รับรู้กำไรจากรายการดังกล่าวเป็นจำนวน 269.92 ล้านบาท

2.7 ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

ปี 2561 และ 2562 บริษัทฯ รับรู้ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 865.02 ล้านบาท และ 132.48 ล้านบาท ตามลำดับ สาเหตุหลักเนื่องจากรายการเงินให้กู้ยืมแก่กิจการในกลุ่มบริษัทฯ ในสกุลเงินเหรียญออสเตรเลีย ซึ่งเมื่อสกุลเงินเหรียญออสเตรเลียอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับสกุลเงินเหรียญสหรัฐฯ ส่งผลให้สินทรัพย์สกุลเงินเหรียญออสเตรเลียมีมูลค่าลดลง

3. รายงานวิเคราะห์ฐานะการเงิน

3.1 การวิเคราะห์สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น จำนวน 100,229.43 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 (101,251.90 ล้านบาท) เป็นจำนวน 1,022.47 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1.0 โดยมีรายละเอียดดังนี้

	(ล้านบาท)			
	ณ 31 ธ.ค.62	ณ 31 ธ.ค.61	เพิ่ม(ลด)	%
สินทรัพย์หมุนเวียน	20,479.77	23,160.90	(2,681.13)	(11.6)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	79,749.66	78,091.00	1,658.66	2.1
รวมสินทรัพย์	100,229.43	101,251.90	(1,022.47)	(1.0)

3.1.1 เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงจำนวน 6,778.09 ล้านบาท รายละเอียดชี้แจงไว้ในข้อ 4 ขณะที่เงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้นจำนวน 2,222.76 ล้านบาท

3.1.2 ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงินกิจการที่เกี่ยวข้องกับ-สุทธิ ลดลงจำนวน 1,262.83 ล้านบาท

3.1.3 ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ เพิ่มขึ้นจำนวน 4,335.29 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากรับรู้ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ของบริษัท ราช โคเจนเนอเรชั่น จำกัด จำนวน 4,580.16 ล้านบาท จากการเข้าซื้อหุ้นเมื่อวันที่ 1 ตุลาคม 2562

3.2 การวิเคราะห์หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทฯ มีหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นจำนวนทั้งสิ้น 100,229.43 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 (101,251.90 ล้านบาท) เป็นจำนวน 1,022.47 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1.0 โดยมีรายละเอียดดังนี้

	(ล้านบาท)			
	ณ 31 ธ.ค.62	ณ 31 ธ.ค.61	เพิ่ม(ลด)	%
หนี้สิน	40,815.50	41,315.88	(500.38)	(1.2)
ส่วนของผู้ถือหุ้น	59,413.93	59,936.02	(522.09)	(0.9)
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	100,229.43	101,251.90	(1,022.47)	(1.0)

3.2.1 หนี้สิน ลดลงจำนวน 500.38 ล้านบาท สาเหตุหลัก ดังนี้

(1) บริษัท อาร์เอช อินเทอร์เน็ตเซ็นแนล (สิงคโปร์) คอร์ปอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย ไถ่ถอนหุ้นกู้ซึ่งครบกำหนดในเดือนพฤษภาคม 2562 จำนวน 107 ล้านเหรียญสหรัฐฯ

(2) หุ้นกู้ ลดลงรวมจำนวน 939.66 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากสกุลเงินเหรียญสหรัฐฯ อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับสกุลเงินบาท

(3) เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน เพิ่มขึ้นจำนวน 2,791.64 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากรับรู้เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินของบริษัท ราช โคเจนเนอเรชั่น จำกัด จำนวน 3,581.83 ล้านบาท จากการเข้าซื้อหุ้นเมื่อวันที่ 1 ตุลาคม 2562 ขณะที่เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินของบริษัท ราช-ออสโตรเลีย คอร์ปอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย ลดลง 828.77 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากสกุลเงินเหรียญออสเตรเลียและสหรัฐฯ อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับสกุลเงินบาท

(4) เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เพิ่มขึ้นจำนวน 603.08 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากบริษัท อาร์เอช อินเทอร์เน็ตเซ็นแนล (สิงคโปร์) คอร์ปอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย กู้ยืมเงินระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 20 ล้านเหรียญสหรัฐฯ

3.2.2 ส่วนของผู้ถือหุ้น ลดลงจำนวน 522.09 ล้านบาท สาเหตุหลัก ดังนี้

(1) กำไรสำหรับปี 2562 จำนวน 5,963.28 ล้านบาท

(2) บริษัทฯ จ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นในปี 2562 ทำให้กำไรสะสมลดลงจำนวน 3,480 ล้านบาท

(3) องค์กรประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจำนวน 2,822.23 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากผลต่างจากการแปลงค่าบการเงินทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจำนวน 1,246.56 ล้านบาท การเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของหุ้น EDL-Generation Public Company ทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจำนวน 520.44 ล้านบาท ส่วนแบ่งกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นในบริษัทร่วมและการร่วมค้าทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจำนวน 572.28 ล้านบาท รวมทั้งสำรองการป้องกันความเสี่ยงกระแสเงินสดทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจำนวน 476.42 ล้านบาท

4. รายงานวิเคราะห์กระแสเงินสด

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 เป็นจำนวน 4,917.16 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 (11,695.25 ล้านบาท) เป็นจำนวน 6,778.09 ล้านบาท สรุปสาเหตุหลักได้ดังนี้

เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	(ล้านบาท)
	5,589.24
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(4,749.60)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(7,434.14)
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินตราต่างประเทศ	(183.59)
เงินสดลดลงสุทธิในระหว่างปี	<u><u>(6,778.09)</u></u>

4.1 เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 5,589.24 ล้านบาท สาเหตุเนื่องจากผลการดำเนินงานสำหรับปี 2562 ทำให้เงินสดเพิ่มขึ้นจำนวน 5,336.66 ล้านบาท ปรับปรุงด้วยการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานในระหว่างปีจำนวน 252.58 ล้านบาท

4.2 เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 4,749.60 ล้านบาท สาเหตุหลักดังนี้

4.2.1 บริษัทฯ จ่ายเงินสุทธิในเงินลงทุนชั่วคราวจำนวน 2,162.29 ล้านบาท

4.2.2 บริษัทฯ การเข้าซื้อหุ้น บริษัท นวนครการไฟฟ้า จำกัด (เปลี่ยนชื่อเป็น บริษัท ราช โคเจนเอเรชั่น จำกัด) เมื่อวันที่ 1 ตุลาคม 2562 โดยได้จ่ายชำระค่าหุ้นเป็นจำนวนเงิน 1,866.05 ล้านบาท รวมทั้งให้เงินกู้ยืมระยะยาว จำนวน 132.35 ล้านบาท

4.2.3 บริษัท ราช-ออสเตรเลีย คอร์ปอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย จ่ายเงินสำหรับการก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม Collector ในประเทศออสเตรเลียจำนวน 88.58 ล้านเหรียญออสเตรเลีย

4.2.4 บริษัท ราช-ออสเตรเลีย คอร์ปอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย ได้เข้าซื้อหุ้นสามัญใน Yandin WF Holding Pty Ltd และซื้อหน่วยลงทุนใน Yandin WF Holding Unit Trust ในสัดส่วนการลงทุนร้อยละ 70 เป็นจำนวนเงิน 53.31 ล้านเหรียญออสเตรเลีย

4.2.5 บริษัทฯ รับเงินปันผลจากบริษัทร่วม การร่วมค้า และ EDL-Generation Public Company เป็นจำนวนรวม 3,716.59 ล้านบาท

4.3 เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 7,434.14 ล้านบาท สาเหตุหลักดังนี้

4.3.1 บริษัท อาร์เอส อินเทอร์เน็ตเซ็นแนล (สิงคโปร์) คอร์ปอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย ไต่ถอนหุ้น
กู้ซึ่งครบกำหนดในเดือนพฤษภาคม 2562 จำนวน 107 ล้านเหรียญสหรัฐฯ

4.3.2 บริษัทฯ จ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จำนวน 3,479.78 ล้านบาท

4.3.3 บริษัทฯ จ่ายชำระดอกเบี้ยในระหว่างปีเป็นจำนวน 1,402.06 ล้านบาท

5. อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ (ไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของบริษัทฯ และบริษัทย่อย)

อัตราส่วน		ปี 2562	ปี 2561	
1) อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	2.70	2.22	
2) กำไรต่อรายได้รวม (ไม่รวมค่าซื้อเพลิง)	(%)	38.90	43.53	
3) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	(%)	10.21	10.79	
4) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมเฉลี่ย	(%)	8.33	8.53	
5) กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจ่าย (EBITDA) *	(ล้านบาท)	9,996	9,600	
6) EBITDA ต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย	(%)	9.92	9.84	
7) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	0.69	0.69	
8) อัตราส่วนความสามารถในการชำระคืน เงินต้นสุทธิต่อดอกเบี้ย (DSCR)	(เท่า)	1.90	6.75	
9) มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น	(บาท)	40.97	41.34	
* ไม่รวมการเปลี่ยนแปลงของลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน		(ล้านบาท)	1,359.51	3,654.89