

บริษัท ราช กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายรายการและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

และฐานะการเงินของฝ่ายบริหาร

สำหรับงวดสามเดือนและหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2564



คำนิยาม

บริษัทฯ	บริษัท ราช กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
กลุ่มบริษัทฯ	บริษัท ราช กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย
กฟผ.	การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย
COD	วันเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์
EBITDA	กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย
FX	อัตราแลกเปลี่ยน
IPP	โรงไฟฟ้าผู้ผลิตไฟฟ้ารายใหญ่
PPA	สัญญาซื้อขายไฟฟ้า
SPP	โรงไฟฟ้าผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก

ชื่อโครงการ/ชื่อบริษัท

ABEIF	กองทุน An Binh Energy and Infrastructure Fund ซึ่งเป็นการร่วมค้าทางอ้อมที่บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 49
HKH	บริษัท หินกองเพาเวอร์โฮลดิ้ง จำกัด ซึ่งเป็นการร่วมค้าที่บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 51
HKP	บริษัท หินกองเพาเวอร์ จำกัด ซึ่งเป็นการร่วมค้าทางอ้อมที่ HKH ถือหุ้นทั้งจำนวน
HPC	บริษัท ไฟฟ้าหงสา จำกัด ซึ่งเป็นการร่วมค้าทางอ้อมที่บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 40
NRER	บริษัท เน็กซ์อีฟ ราช เอ็นเนอร์จี้ ระยอง จำกัด ซึ่งเป็นการร่วมค้าทางอ้อมที่ NRES ถือหุ้นทั้งจำนวน
NRES	NEXIF RATCH ENERGY SINGAPORE PTE LTD ซึ่งเป็นการร่วมค้าทางอ้อมที่บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 49
PNPC	บริษัท ไฟฟ้า เซเปียน-เซิน้าน้อย จำกัด ซึ่งเป็นการร่วมค้าที่บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 25
PRINC	บริษัท พรันซิเพิล แคลปิตอล จำกัด (มหาชน) ซึ่งบริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 10
RAC	บริษัท ราช-ออสโตรเลียคอร์ปอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมที่บริษัทฯ ถือหุ้นทั้งจำนวน
RCO	บริษัท ราช โคอเจนเนอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 99.97
RG	บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นทั้งจำนวน
RHIS	บริษัท อาร์เอช อินเตอร์เนชั่นแนล (สิงคโปร์) คอร์ปอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมที่บริษัทฯ ถือหุ้นทั้งจำนวน
RIAU	PT Medco Ratch Power RIAU ซึ่งเป็นการร่วมค้าทางอ้อมที่บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 49
RPCL	บริษัท ราชบุรี เพาเวอร์ จำกัด ซึ่งเป็นการร่วมค้าทางอ้อมที่บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 25
SEAN	บริษัท เซาท์อีสต์ เอเชีย เอนเนอร์จี้ จำกัด ซึ่งเป็นการร่วมค้าที่บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 33.33

บทสรุปผู้บริหาร

หน่วย : ล้านบาท

	ไตรมาสที่ 2		เพิ่ม(ลด)	%	งวด 6 เดือน		เพิ่ม(ลด)	%
	ปี 2564	ปี 2563			ปี 2564	ปี 2563		
รายได้รวม	10,516.14	9,576.04	940.10	9.8	19,217.47	20,767.79	(1,550.32)	(7.5)
ต้นทุนและค่าใช้จ่ายรวม	8,326.66	9,043.59	(716.93)	(7.9)	15,207.79	18,251.49	(3,043.70)	(16.7)
EBITDA	3,031.36	1,926.63	1,104.73	57.3	5,681.40	4,796.70	884.70	18.4
กำไร (ขาดทุน) จาก FX	(66.63)	541.72	(608.35)	(112.3)	201.03	(81.31)	282.34	347.2
กำไรที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	2,122.84	1,074.16	1,048.68	97.6	4,210.70	2,434.98	1,775.72	72.9
กำไรฯ ก่อนผลกระทบจาก FX	2,189.47	532.44	1,657.03	311.2	4,009.67	2,516.29	1,493.38	59.3

ในไตรมาสที่ 2 ของปี 2564 มีกำไรส่วนที่เป็นของบริษัทย จำนวน 2,122.84 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนจำนวน 1,048.68 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากการร่วมค้าและ-บริษัทร่วมเพิ่มขึ้น ทั้งนี้หากไม่รวมผลกระทบจาก FX ผลการดำเนินงานของบริษัทย และ-บริษัทย่อย สำหรับไตรมาสที่ 2 ของปี 2564 มีกำไรจำนวน 2,189.47 ล้านบาท

ในงวด 6 เดือนของปี 2564 มีกำไรส่วนที่เป็นของบริษัทย จำนวน 4,210.70 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนจำนวน 1,775.72 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากการร่วมค้าและ-บริษัทร่วมเพิ่มขึ้น รวมทั้งภาษีเงินได้ลดลง และผลกระทบจาก FX ซึ่งทำให้กำไรเพิ่มขึ้น ทั้งนี้หากไม่รวมผลกระทบจาก FX ผลการดำเนินงานของบริษัทย และ-บริษัทย่อย สำหรับงวด 6 เดือนของปี 2564 มีกำไรจำนวน 4,009.67 ล้านบาท



1. เหตุการณ์สำคัญในไตรมาสที่ 2 ปี 2564

1.1 การเริ่มเดินเครื่องตามพิกัดกำลังผลิตของโรงไฟฟ้าพลังงานลม Collector ในเครือรัฐออสเตรเลีย

วันที่ 7 เมษายน 2564 โรงไฟฟ้าพลังงานลม Collector ในเครือรัฐออสเตรเลีย ซึ่งบริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 ผ่าน RAC ได้เริ่มเดินเครื่องเต็มพิกัดกำลังผลิตแล้ว โดยโรงไฟฟ้ามี PPA ระยะยาว 2 ฉบับ คิดเป็นร้อยละ 79.6 ของกำลังการผลิตทั้งโครงการฯ ประกอบด้วย PPA กับ Infigen Energy คิดเป็นร้อยละ 60.0 และกับ ALDI Foods Pty Ltd (บริษัทย่อยของ ALDI ซึ่งเป็นบริษัทซูปเปอร์มาเก็ตระดับโลก) อีกร้อยละ 19.6 สำหรับพลังงานไฟฟ้าส่วนที่เหลือจะจำหน่ายให้กับตลาดซื้อขายไฟฟ้าของเครือรัฐออสเตรเลีย (National Electricity Market) โดยปัจจุบันได้เริ่มซื้อขายไฟฟ้าครบทั้ง 2 สัญญา และได้รับใบรับรองการเชื่อมต่อตามมาตรฐานการเชื่อมต่อระบบไฟฟ้าฉบับสมบูรณ์เมื่อวันที่ 18 มิถุนายน 2564

1.2 การลงนามสัญญาซื้อขายหุ้น เพื่อเข้าลงทุนโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมใกล้ชายฝั่ง ในสาธารณรัฐสังคมนิยมเวียดนาม

วันที่ 5 พฤษภาคม 2564 RHIS ได้ลงนามสัญญาซื้อขายหุ้น เพื่อเข้าซื้อหุ้นสามัญ NEXIF ENERGY BT PTE. LTD. (“NEBTP”) ในสัดส่วนร้อยละ 50 คิดเป็นเงินประมาณ 8.68 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (เทียบเท่าประมาณ 272.58 ล้านบาท) จาก NEXIF ENERGY PTE. LTD. ผู้ถือหุ้นเดิม

โครงการดังกล่าว เป็นโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมใกล้ชายฝั่ง ขนาดกำลังการผลิตติดตั้ง 80 เมกะวัตต์ ตั้งอยู่ในตำบล Thanh Phu จังหวัด Ben Tre ในสาธารณรัฐสังคมนิยมเวียดนาม และโครงการมี PPA ระยะยาว 20 ปี กับการไฟฟ้าเวียดนาม (Vietnam Electricity-EVN) ปัจจุบันโครงการอยู่ระหว่างการพัฒนา (Green-field) และกำลังเจรจาสัญญาหลักที่เกี่ยวข้อง โดยคาดว่าจะสามารถ COD เพื่อจำหน่ายกระแสไฟฟ้าให้กับ EVN ตาม PPA ได้ประมาณเดือนธันวาคม 2565

1.3 การลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท ฟรินซิเพิล แคปิตอล จำกัด (มหาชน)

วันที่ 24 พฤษภาคม 2564 บริษัทฯ เข้าลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท ฟรินซิเพิล แคปิตอล จำกัด (มหาชน) (“PRINC”) ในสัดส่วนร้อยละ 10 ของหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมด จำนวน 380,857,051 หุ้น ในราคาหุ้นละ 4.09 บาท หรือคิดเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 1,557.71 ล้านบาท

เดิม PRINC ประกอบธุรกิจหลักเกี่ยวกับอสังหาริมทรัพย์ ต่อมาได้มีการซื้อกิจการที่ประกอบธุรกิจโรงพยาบาลเอกชน และได้ปรับเปลี่ยนการประกอบธุรกิจหลักมาเป็นธุรกิจโรงพยาบาลเอกชนและบริหารจัดการโรงพยาบาลเอกชน

1.4 การลงนามสัญญาซื้อขายหุ้นเพื่อลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังความร้อน ในสาธารณรัฐอินโดนีเซีย

วันที่ 22 มิถุนายน 2564 RHIS ได้ลงนามสัญญาซื้อขายหุ้นสามัญของกลุ่มบริษัทที่ดำเนินกิจการโรงไฟฟ้าพลังความร้อน โดยใช้ถ่านหินเป็นเชื้อเพลิง ขนาดกำลังการผลิต 2,045 เมกะวัตต์ ตั้งอยู่ที่ Paiton Power Generation Complex ซึ่งมีความสำคัญต่อยุทธศาสตร์ด้านพลังงานของประเทศและมี PPA กับการไฟฟ้าสาธารณรัฐอินโดนีเซีย หรือ PT Perusahaan Listrik Negara (“PLN”) คงเหลืออีก 21 ปี

ทั้งนี้ การลงทุนดังกล่าวจะทำให้ RHIS เป็นผู้ถือหุ้นร้อยละ 45.515 ในกิจการโรงไฟฟ้า และร้อยละ 65 ในธุรกิจเดินเครื่องและบำรุงรักษาโรงไฟฟ้า คาดว่าการลงทุนดังกล่าวจะเสร็จสมบูรณ์ภายในเดือนมีนาคม 2565

1.5 การเพิ่มทุน และการออกและเสนอขายหุ้นสามัญที่ออกใหม่ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้นโดยไม่จัดสรรให้ผู้ถือหุ้นที่จะทำให้บริษัทฯ มีหน้าที่ตามกฎหมายต่างประเทศ

วันที่ 22 มิถุนายน 2564 คณะกรรมการบริษัทฯ อนุมัติให้นำเสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ จาก 14,500.00 ล้านบาท เป็น 22,192.31 ล้านบาท โดยการออกหุ้นสามัญที่ออกใหม่ จำนวน 769,230,770 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท เป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 7,692.31 ล้านบาท เพื่อออกและเสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นสามัญเดิมของบริษัทฯ ตามสัดส่วนการถือหุ้น โดยไม่จัดสรรให้ผู้ถือหุ้นที่จะทำให้บริษัทฯ มีหน้าที่ตามกฎหมายต่างประเทศ (Preferential Public Offering: PPO) และจัดสรรในอัตราส่วนหุ้นสามัญเดิมไม่ต่ำกว่า 1.885 หุ้น ต่อ 1 หุ้นสามัญที่ออกใหม่

1.6 การลงนามสัญญาเงินกู้ส่งเสริมความยั่งยืน (Sustainable Loan)

วันที่ 30 มิถุนายน 2564 RHIS (ในฐานะผู้กู้) และบริษัทฯ (ในฐานะผู้ค้ำประกัน) ได้ลงนามสัญญาเงินกู้ส่งเสริมความยั่งยืน (Sustainable Loan) จำนวน 150 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ กับ International Finance Corporation (“IFC”) วัตถุประสงค์เพื่อการลงทุน และ/หรือ ชำระคืนเงินกู้ ในโครงการพลังงานหมุนเวียน และ/หรือ โครงการโครงสร้างพื้นฐานเพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อม และ/หรือโครงการอื่นๆ ในประเทศไทย สาธารณรัฐสังคมนิยมเวียดนาม สาธารณรัฐอินโดนีเซีย และ สเปน.ลาว

ความคืบหน้าของโครงการที่อยู่ระหว่างการก่อสร้าง (ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564)



โครงการโรงไฟฟ้า RIAU	
ประเภทเชื้อเพลิง	ก๊าซธรรมชาติ
กำลังการผลิตติดตั้ง (MW)	296.23
ที่ตั้งโครงการ	ประเทศอินโดนีเซีย
สัดส่วนการถือหุ้น	ร้อยละ 49
PPA	20 ปี กับ PT PLN
COD	ตุลาคม 2564
ความคืบหน้า	ร้อยละ 97.97



โครงการรถไฟฟ้าสายสีชมพู	
ประเภท	Monorail
เส้นทาง	ช่วงแคราย-มีนบุรี
สัดส่วนการถือหุ้น	ร้อยละ 10
ระยะเวลาสัญญา	30 ปี
COD	ปี 2565
ความคืบหน้า	งาน Civil Work = ร้อยละ 79.39 งานระบบราง = ร้อยละ 72.80



โครงการรถไฟฟ้าสายสีเหลือง	
ประเภท	Monorail
เส้นทาง	ช่วงลาดพร้าว-สำโรง
สัดส่วนการถือหุ้น	ร้อยละ 10
ระยะเวลาสัญญา	30 ปี
COD	ปี 2565
ความคืบหน้า	งาน Civil Work = ร้อยละ 84.19 งานระบบราง = ร้อยละ 73.64



โครงการโรงไฟฟ้า เน็กซ์พี ราช เอ็นเนอร์จี ระยอง (NRER)	
ประเภทโรงไฟฟ้า	SPP Firm ระบบ Cogeneration
ประเภทเชื้อเพลิง	ก๊าซธรรมชาติ
กำลังการผลิต (MW)	92
ที่ตั้งโครงการ	จ.ระยอง
สัดส่วนการถือหุ้น	ร้อยละ 49
PPA	25 ปี กับ กฟผ.
COD	เมษายน 2565
ความคืบหน้า	ร้อยละ 53.53



โครงการโรงไฟฟ้าหินกอง (HKP)	
ประเภทโรงไฟฟ้า	IPP
ประเภทเชื้อเพลิง	ก๊าซธรรมชาติ
กำลังการผลิตติดตั้ง (MW)	1,400
ที่ตั้งโครงการ	จ.ราชบุรี
สัดส่วนการถือหุ้น	ร้อยละ 51
PPA	25 ปี กับ กฟผ.
COD	ปี 2567 และ 2568
ความคืบหน้า	อยู่ระหว่างการรอรับใบอนุญาตจากหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง



โครงการโรงไฟฟ้า ราช โกลเดนเนอร์เซ็น (RCO) ส่วนขยาย	
ประเภทโรงไฟฟ้า	SPP สัญญา Firm ระบบ Cogeneration
ประเภทเชื้อเพลิง	ก๊าซธรรมชาติ
กำลังการผลิตติดตั้ง (MW)	กำลังการผลิตไฟฟ้า 30 MW กำลังการผลิตไอน้ำ 5.46 ตันต่อชั่วโมง
ที่ตั้งโครงการ	จ.ปทุมธานี
สัดส่วนการถือหุ้น	ร้อยละ 100
ลูกค้า	กลุ่มนิคมอุตสาหกรรมนวนคร จ.ปทุมธานี
COD	ปี 2565
ความคืบหน้า	ร้อยละ 13.04



โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม Thanh Phong (ECOWIN)	
กำลังการผลิตติดตั้ง (MW)	29.7
ที่ตั้งโครงการ	จังหวัด Ben Tre เวียดนาม
สัดส่วนการถือหุ้น	ร้อยละ 51
PPA	20 ปี กับ การไฟฟ้าเวียดนาม
COD	ปี 2564
ความคืบหน้า	ร้อยละ 58



โครงการโรงไฟฟ้า อาร์ อี เอ็น โคราช เอนเนอร์ยี (R E N)	
ประเภทโรงไฟฟ้า	IPS ระบบ Cogeneration
ประเภทเชื้อเพลิง	ก๊าซธรรมชาติ
กำลังการผลิตติดตั้ง (MW)	12
ที่ตั้งโครงการ	จ.นครราชสีมา
สัดส่วนการถือหุ้น	ร้อยละ 40
ลูกค้า	กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรม จ.นครราชสีมา
COD	กรกฎาคม 2566
ความคืบหน้า	เริ่มงานก่อสร้าง ต้นปี 2565

2. รายงานวิเคราะห์ผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวม

หน่วย : ล้านบาท

	ไตรมาสที่ 2		เพิ่ม(ลด)	%	งวด 6 เดือน		เพิ่ม(ลด)	%
	ปี 2564	ปี 2563			ปี 2564	ปี 2563		
รายได้รวม	10,516.14	9,576.04	940.10	9.8	19,217.47	20,767.79	(1,550.32)	(7.5)
ต้นทุนและค่าใช้จ่ายรวม	8,326.66	9,043.59	(716.93)	(7.9)	15,207.79	18,251.49	(3,043.70)	(16.7)
	2,189.48	532.45	1,657.03	311.2	4,009.68	2,516.30	1,493.38	59.3
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(0.01)	(0.01)	-	-	(0.01)	(0.01)	-	-
กำไรก่อน FX - บริษัท/บริษัทย่อย	2,189.47	532.44	1,657.03	311.2	4,009.67	2,516.29	1,493.38	59.3
กำไร(ขาดทุน) จาก FX - บริษัท/บริษัทย่อย	(66.63)	541.72	(608.35)	(112.3)	201.03	(81.31)	282.34	347.2
กำไรที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	2,122.84	1,074.16	1,048.68	97.6	4,210.70	2,434.98	1,775.72	72.9

ไตรมาสที่ 2 ปี 2564 เทียบกับปี 2563

ผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวมมีกำไรส่วนที่เป็นของบริษัทฯ จำนวน 2,122.84 ล้านบาท (คิดเป็นกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 1.46 บาท) ปรากฏว่ากำไรเพิ่มขึ้นจำนวน 1,048.68 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากการร่วมค้าและบริษัทร่วมต่างๆ เพิ่มขึ้น อาทิเช่น HPC PNPC SEAN และ ABEIF เป็นต้น ทั้งนี้หากไม่รวมผลกระทบจาก FX ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรจำนวน 2,189.47 ล้านบาท ปรากฏว่ากำไรเพิ่มขึ้นจำนวน 1,657.03 ล้านบาท

งวด 6 เดือน ปี 2564 เทียบกับปี 2563

ผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวมมีกำไรส่วนที่เป็นของบริษัทฯ จำนวน 4,210.70 ล้านบาท (คิดเป็นกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 2.90 บาท) ปรากฏว่ากำไรเพิ่มขึ้นจำนวน 1,775.72 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากการร่วมค้าและบริษัทร่วมต่างๆ เพิ่มขึ้น อาทิเช่น HPC SEAN PNPC และ ABEIF เป็นต้น รวมทั้งภาษีเงินได้ลดลง เนื่องจาก RG ได้รับผลประโยชน์ทางภาษีเงินได้จากการจำหน่ายโรงไฟฟ้าโทรอนเนอจีที่ครบอายุสัญญา PPA ประกอบกับผลกระทบจาก FX จากสกุลเงินเยนอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับสกุลเงินเหรียญสหรัฐฯ ทั้งนี้หากไม่รวมผลกระทบจาก FX ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรจำนวน 4,009.67 ล้านบาท ปรากฏว่ากำไรเพิ่มขึ้นจำนวน 1,493.38 ล้านบาท

2.1 การวิเคราะห์รายได้

หน่วย : ล้านบาท

	ไตรมาสที่ 2		เพิ่ม(ลด)	%	งวด 6 เดือน		เพิ่ม(ลด)	%
	ปี 2564	ปี 2563			ปี 2564	ปี 2563		
รายได้จากการขายและการให้บริการ	8,167.06	8,023.29	143.77	1.8	14,761.08	16,916.06	(2,154.98)	(12.7)
<i>RG</i>	6,745.52	6,731.37	14.15	0.2	12,161.90	14,492.19	(2,330.29)	(16.1)
<i>RAC</i>	870.75	727.94	142.81	19.6	1,573.17	1,321.65	251.52	19.0
<i>RCD</i>	533.85	548.63	(14.78)	(2.7)	992.23	1,072.82	(80.59)	(7.5)
<i>RL</i>	16.94	15.35	1.59	10.4	33.78	29.40	4.38	14.9
รายได้ตามสัญญาเช่า	499.95	688.28	(188.33)	(27.4)	1,027.52	1,405.49	(377.97)	(26.9)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม/การร่วมค้า	1,600.02	652.74	947.28	145.1	3,011.65	2,133.38	878.27	41.2
<i>โครงการ IPP</i>	1,218.37	513.52	704.85	137.3	2,165.25	1,596.88	568.37	35.6
<i>โครงการ SPP</i>	113.86	89.58	24.28	27.1	253.62	218.00	35.62	16.3
<i>โครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำ</i>	183.14	(84.32)	267.46	317.2	371.19	(10.00)	381.19	n.a.
<i>โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน</i>	51.18	92.46	(41.28)	(44.6)	161.83	230.35	(68.52)	(29.7)
<i>โครงการสาธารณูปโภคขั้นพื้นฐาน</i>	(24.74)	(2.17)	(22.57)	n.a.	(47.56)	(2.52)	(45.04)	n.a.
<i>โครงการอื่นๆ</i>	58.21	43.67	14.54	33.3	107.32	100.67	6.65	6.6
รายได้ค่าบริการการจัดการ	53.54	95.57	(42.03)	(44.0)	107.04	152.43	(45.39)	(29.8)
รายได้ดอกเบี้ย	51.95	24.98	26.97	108.0	104.22	58.40	45.82	78.5
รายได้เงินปันผล	58.83	61.18	(2.35)	(3.8)	58.83	61.18	(2.35)	(3.8)
รายได้อื่นๆ	84.79	30.00	54.79	182.6	147.13	40.85	106.28	260.2
รวมรายได้	10,516.14	9,576.04	940.10	9.8	19,217.47	20,767.79	(1,550.32)	(7.5)

2.1.1 รายได้จากการขายและการให้บริการ

ไตรมาสที่ 2 ปี 2564 เทียบกับปี 2563 และ งวด 6 เดือน ปี 2564 เทียบกับปี 2563

(1) ในไตรมาสที่ 2 ปี 2564 เทียบกับปี 2563 รายได้ค่าขายไฟฟ้าของ RG เพิ่มขึ้น สาเหตุหลักเนื่องจากรายได้ค่าความพร้อมจ่ายเพิ่มขึ้น จากการที่โรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมเครื่องที่ 3 หยุดเดินเครื่องเพื่อบำรุงรักษาตามแผนเมื่อวันที่ 7 มิถุนายน - 28 กรกฎาคม 2563

ในงวด 6 เดือน ปี 2564 เทียบกับปี 2563 รายได้ค่าขายไฟฟ้าของ RG ลดลง สาเหตุหลักเนื่องจากรายได้ค่าพลังงานไฟฟ้าลดลง จากโรงไฟฟ้าเดินเครื่องน้อยกว่าปีก่อน จากการที่โรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมเครื่องที่ 3 หยุดเดินเครื่องเพื่อบำรุงรักษาตามแผนเมื่อวันที่ 3 มกราคม - 18 กุมภาพันธ์ 2564 ประกอบกับรายได้ค่าความพร้อมจ่ายลดลง จากการที่โรงไฟฟ้ามีอัตราค่าความพร้อมจ่ายปี 2564 ต่ำกว่าปี 2563 ซึ่งเป็นไปตามที่กำหนดไว้ใน PPA

(2) รายได้ค่าขายไฟฟ้าของ RAC เพิ่มขึ้น สาเหตุหลักเนื่องจากโรงไฟฟ้า Kemerton และ Townsville เดินเครื่องมากกว่างวดเดียวกันของปีก่อน ประกอบกับโรงไฟฟ้า Collector เริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ เมื่อวันที่ 18 มิถุนายน 2564

(3) รายได้ค่าขายไฟฟ้าของ RCO ลดลง สาเหตุหลักเนื่องจากราคาค่าเชื้อเพลิงลดลง ประกอบกับโรงไฟฟ้ามีการบำรุงรักษาตามแผน เมื่อวันที่ 1-14 มกราคม 2564

2.1.2 ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า

ไตรมาสที่ 2 ปี 2564 เทียบกับปี 2563 และ งวด 6 เดือน ปี 2564 เทียบกับปี 2563

โครงการ IPP

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนใน HPC เพิ่มขึ้น จากการที่โรงไฟฟ้ามีความพร้อมจ่ายและเดินเครื่องมากกว่างวดเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักเนื่องจากโรงไฟฟ้าหน่วยที่ 3 หยุดเดินเครื่องเพื่อบำรุงรักษาตามแผน เมื่อวันที่ 28 เมษายน – 26 สิงหาคม 2563

รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนใน ABEIF เพิ่มขึ้น จากการเข้าร่วมลงทุนเมื่อเดือนกันยายน 2563

โครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำ

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนใน PNPC และ SEAN เพิ่มขึ้น สาเหตุหลักเนื่องจากโรงไฟฟ้าพลังน้ำ เซเปียน-เซนน้อย และ โรงไฟฟ้าพลังน้ำน้ำจิม 2 มีปริมาณน้ำสูงกว่างวดเดียวกันของปีก่อน ส่งผลให้โรงไฟฟ้าเดินเครื่องมากกว่างวดเดียวกันของปีก่อน

2.2 การวิเคราะห์ต้นทุนและค่าใช้จ่าย

หน่วย : ล้านบาท

	ไตรมาสที่ 2		เพิ่ม(ลด)	%	งวด 6 เดือน		เพิ่ม(ลด)	%
	ปี 2564	ปี 2563			ปี 2564	ปี 2563		
ต้นทุนขายและการให้บริการ	7,604.23	7,576.71	27.52	0.4	13,707.41	16,212.55	(2,505.14)	(15.5)
<i>RG</i>	6,616.60	6,637.39	(20.79)	(0.3)	11,839.85	14,394.53	(2,544.68)	(17.7)
<i>RAC</i>	490.73	452.51	38.22	8.4	939.01	867.59	71.42	8.2
<i>RCO</i>	485.57	476.53	9.04	1.9	905.40	939.68	(34.28)	(3.6)
<i>RL</i>	11.33	10.28	1.05	10.2	23.15	20.75	2.40	11.6
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	406.79	465.22	(58.43)	(12.6)	751.89	875.72	(123.83)	(14.1)
(กำไร)ขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าดีริสของอนุพันธ์	(52.08)	383.14	(435.22)	(113.6)	(50.69)	33.29	(83.98)	(252.3)
ต้นทุนการเงิน	425.63	429.21	(3.58)	(0.8)	836.67	789.65	47.02	6.0
ภาษีเงินได้	(57.91)	189.31	(247.22)	(130.6)	(37.49)	340.28	(377.77)	(111.0)
รวมต้นทุนขายและค่าใช้จ่าย	8,326.66	9,043.59	(716.93)	(7.9)	15,207.79	18,251.49	(3,043.70)	(16.7)

2.2.1 ต้นทุนขายและการให้บริการ

ไตรมาสที่ 2 ปี 2564 เทียบกับปี 2563

- (1) ต้นทุนขายของ RG ลดลง สาเหตุหลักเนื่องจากต้นทุนค่าเชื้อเพลิงลดลง
- (2) ต้นทุนขายของ RAC เพิ่มขึ้น สาเหตุหลักเนื่องจากสกุลเงินเหรียญออสเตรเลียต่อสกุลเงิน

บาท แห้งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

งวด 6 เดือน ปี 2564 เทียบกับปี 2563

(1) ต้นทุนขายของ RG ลดลง สาเหตุหลักเนื่องจากโรงไฟฟ้าเดินเครื่องน้อยกว่าปีก่อน จากการที่โรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมเครื่องที่ 3 หยุดเดินเครื่องเพื่อบำรุงรักษาตามแผนวันที่ 3 มกราคม - 18 กุมภาพันธ์ 2564

(2) ต้นทุนขายของ RAC เพิ่มขึ้น สาเหตุหลักเนื่องจากสกุลเงินเหรียญออสเตรเลียต่อสกุลเงินบาท แห้งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ประกอบกับโรงไฟฟ้าเดินเครื่องมากกว่าปีก่อน

(3) ต้นทุนขายของ RCO ลดลง สาเหตุหลักเนื่องจากโรงไฟฟ้ามีการบำรุงรักษาตามแผนเมื่อวันที่ 1-14 มกราคม 2564 ประกอบกับต้นทุนค่าเชื้อเพลิงลดลง

2.2.2 ผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของอนุพันธ์

ไตรมาสที่ 2 ปี 2564 เทียบกับปี 2563 และ งวด 6 เดือน ปี 2564 เทียบกับปี 2563

บริษัทฯ รับรู้ผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมของการป้องกันความเสี่ยงกระแสเงินสดของกลุ่มบริษัทฯ ตามนโยบายการบัญชีเรื่องเครื่องมือทางการเงินที่เป็นตราสารอนุพันธ์และการบัญชีป้องกันความเสี่ยง ซึ่งสาเหตุหลักเนื่องจากการเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมของสัญญาแลกเปลี่ยนอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินเยนและเหรียญออสเตรเลีย ที่จัดทำขึ้นเพื่อบริหารความเสี่ยงที่เกิดจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศที่เกิดจากเงินกู้ยืม

2.2.3 ภาษีเงินได้

ไตรมาสที่ 2 ปี 2564 เทียบกับปี 2563 และ งวด 6 เดือน ปี 2564 เทียบกับปี 2563

ภาษีเงินได้ลดลง สาเหตุหลักเนื่องจาก RG ได้รับผลประโยชน์ทางภาษีเงินได้จากการจำหน่ายโรงไฟฟ้าไตรเจนเนอราเตอร์ที่ครบอายุสัญญา PPA

2.3 ผลกระทบจาก FX ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

ไตรมาสที่ 2 ปี 2564 เทียบกับปี 2563

ไตรมาสที่ 2 ปี 2564 บริษัทฯ รับรู้ขาดทุนจาก FX สาเหตุหลักเนื่องจากรายการเงินให้กู้ยืมแก่กิจการในกลุ่มบริษัทฯ ในสกุลเงินเหรียญออสเตรเลีย ซึ่งเมื่อสกุลเงินเหรียญออสเตรเลียอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับสกุลเงินเหรียญสหรัฐฯ ส่งผลให้สินทรัพย์สกุลเงินเหรียญออสเตรเลียมีมูลค่าลดลง ขณะที่เมื่อไตรมาสที่ 2 ปี 2563 บริษัทฯ รับรู้กำไรจาก FX สาเหตุหลักเนื่องจากสกุลเงินเหรียญออสเตรเลียแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับสกุลเงินเหรียญสหรัฐฯ ส่งผลให้สินทรัพย์สกุลเงินเหรียญออสเตรเลียมีมูลค่าเพิ่มขึ้น

งวด 6 เดือน ปี 2564 เทียบกับปี 2563

งวด 6 เดือนของปี 2564 บริษัทฯ รับรู้กำไรจาก FX สาเหตุหลักเนื่องจากหุ้นกู้ในสกุลเงินเยน ซึ่งเมื่อสกุลเงินเยนอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับสกุลเงินเหรียญสหรัฐฯ ส่งผลให้หนี้สินสกุลเงินเยนมีมูลค่าลดลง ขณะที่งวด 6 เดือนของปี 2563 บริษัทฯ รับรู้ขาดทุนจาก FX สาเหตุหลักเนื่องจากรายการเงินให้กู้ยืมแก่กิจการในกลุ่มบริษัทฯ ในสกุลเงินเหรียญออสเตรเลีย ซึ่งเมื่อสกุลเงินเหรียญออสเตรเลียอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับสกุลเงินเหรียญสหรัฐฯ ส่งผลให้สินทรัพย์สกุลเงินเหรียญออสเตรเลียมีมูลค่าลดลง

3. รายงานวิเคราะห์ฐานะการเงิน

3.1 การวิเคราะห์สินทรัพย์

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น จำนวน 123,232.70 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 (112,132.25 ล้านบาท) เป็นจำนวน 11,100.45 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 9.9 โดยมีรายละเอียดดังนี้

(ล้านบาท)

	ณ 30 มิ.ย.64	ณ 31 ธ.ค.63	เพิ่ม(ลด)	%
สินทรัพย์หมุนเวียน	19,455.53	18,484.69	970.84	5.3
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	103,777.17	93,647.56	10,129.61	10.8
รวมสินทรัพย์	123,232.70	112,132.25	11,100.45	9.9

3.1.1 เงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วม เพิ่มขึ้นจำนวน 8,352.18 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจาก บริษัทฯ ชำระเงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วมเป็นเงินจำนวนรวม 3,642.20 ล้านบาท ประกอบกับรับรู้ส่วนแบ่งกำไรในระหว่างงวด จำนวนทั้งสิ้น 3,011.65 ล้านบาท และปรับปรุงอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 1,972.82 ล้านบาท

3.1.2 ลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกันของ RG เพิ่มขึ้นจำนวน 1,752.93 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากในเดือนพฤษภาคมและมิถุนายน 2564 โรงไฟฟ้าเดินเครื่องมากกว่าในเดือนพฤศจิกายนและธันวาคม 2563

3.1.3 บริษัทฯ ได้ขาลงทุนใน PRINC สัดส่วนร้อยละ 10 เป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 1,557.71 ล้านบาท ตามที่ได้ชี้แจงไว้ในข้อ 1.3

3.1.4 ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ เพิ่มขึ้นจำนวน 1,008.85 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากสกุลเงินบาทอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับสกุลเงินเหรียญสหรัฐฯ ส่งผลให้ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ของ RAC มีมูลค่าเพิ่มขึ้น

3.1.5 ลูกหนี้ตามสัญญาเช่ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน-สุทธิ ลดลงจำนวน 1,299.23 ล้านบาท

3.2 การวิเคราะห์หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564 บริษัทฯ มีหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นจำนวนทั้งสิ้น 123,232.70 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 (112,132.25 ล้านบาท) เป็นจำนวน 11,100.45 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 9.9 โดยมีรายละเอียดดังนี้

(ล้านบาท)

	ณ 30 มิ.ย.64	ณ 31 ธ.ค.63	เพิ่ม(ลด)	%
หนี้สิน	57,118.07	51,610.68	5,507.39	10.7
ส่วนของผู้ถือหุ้น	66,114.63	60,521.57	5,593.06	9.2
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	123,232.70	112,132.25	11,100.45	9.9

3.2.1 หนี้สิน เพิ่มขึ้นจำนวน 5,507.39 ล้านบาท สาเหตุหลัก ดังนี้

- (1) บริษัทฯ กู้ยืมเงินระยะสั้นจากสถาบันการเงินในระหว่างงวดจำนวน 3,408 ล้านบาท
- (2) เจ้าหนี้การค้าของ RG เพิ่มขึ้นจำนวน 946.73 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากในเดือนพฤษภาคม และมิถุนายน 2564 โรงไฟฟ้าเดินเครื่องมากกว่าในเดือนพฤศจิกายนและธันวาคม 2563 ส่งผลให้ปริมาณการใช้เชื้อเพลิงเพิ่มขึ้น
- (3) เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน เพิ่มขึ้นจำนวน 785.55 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากสกุลเงินบาทอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับสกุลเงินเหรียญสหรัฐฯ ประกอบกับ RAC และ บริษัทฯ กู้ยืมเงินระยะยาวจากสถาบันการเงินในระหว่างงวดจำนวน 7.66 ล้านเหรียญออสเตรเลีย และ 50 ล้านบาท ตามลำดับ

3.2.2 ส่วนของผู้ถือหุ้น เพิ่มขึ้นจำนวน 5,593.06 ล้านบาท สาเหตุหลัก ดังนี้

- (1) รับรู้กำไรสำหรับงวด 6 เดือนของปี 2564 จำนวน 4,210.70 ล้านบาท
- (2) องค์กรประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจำนวน 3,194.85 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากสำรองการแปลงค่างบการเงินจำนวน 1,983.80 ล้านบาท ส่วนแบ่งกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นในบริษัทร่วมและการร่วมค้าจำนวน 865.67 ล้านบาท และสำรองการป้องกันความเสี่ยงจำนวน 290.71 ล้านบาท
- (3) บริษัทฯ ประกาศจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นในเดือนเมษายน 2564 ทำให้กำไรสะสมลดลงจำนวน 1,812.50 ล้านบาท

4. รายงานวิเคราะห์กระแสเงินสด

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564 เป็นจำนวน 4,438.62 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 (4,856.59 ล้านบาท) เป็นจำนวน 417.97 ล้านบาท สรุปสาเหตุหลักได้ดังนี้

	(ล้านบาท)
	งวด 6 เดือน
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	2,848.54
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(4,245.24)
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน	793.19
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินตราต่างประเทศ	185.54
เงินสดลดลงสุทธิในระหว่างงวด	(417.97)

4.1 เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 2,848.54 ล้านบาท สาเหตุเนื่องจากผลการดำเนินงานสำหรับงวด 6 เดือนของปี 2564 ทำให้เงินสดเพิ่มขึ้นจำนวน 2,481.97 ล้านบาท ปรับปรุงด้วยการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานในระหว่างปีจำนวน 366.57 ล้านบาท

4.2 เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 4,245.24 ล้านบาท สาเหตุหลักดังนี้

4.2.1 บริษัทฯ ชำระเงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วมเป็นเงินจำนวนรวม 3,642.20 ล้านบาท

4.2.2 บริษัทฯ ได้เข้าลงทุนใน PRINC สัดส่วนร้อยละ 10 เป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 1,557.71 ล้านบาท ตามที่ได้ชี้แจงไว้ในข้อ 1.3

4.2.3 บริษัทฯ รับเงินปันผลจากการร่วมค้าและบริษัทร่วม เป็นจำนวนรวม 1,249.03 ล้านบาท

4.3 เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 793.19 ล้านบาท สาเหตุหลักดังนี้

4.3.1 บริษัทฯ กู้ยืมเงินระยะสั้นจากสถาบันการเงินในระหว่างงวดจำนวน 3,408 ล้านบาท

4.3.2 RAC และ บริษัทฯ กู้ยืมเงินระยะยาวจากสถาบันการเงินในระหว่างงวดจำนวน 7.66 ล้านบาท หรือ 50 ล้านบาท ตามลำดับ

4.3.3 บริษัทฯ จ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จำนวน 1,812.54 ล้านบาท

4.3.4 บริษัทฯ จ่ายชำระดอกเบี้ยในระหว่างงวดเป็นจำนวน 773.85 ล้านบาท

5. อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ (ไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของบริษัทฯ และบริษัทย่อย)

อัตราส่วนทางการเงิน	ไตรมาสที่ 2	
	ปี 2564	ปี 2563
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.47	1.92
กำไรต่อรายได้รวม (ไม่รวมค่าซื้อเพลิง) (%)	47.23	14.41
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	11.94	9.98
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมเฉลี่ย (%)	7.67	7.24
EBITDA * (ล้านบาท)	3,031	1,927
EBITDA ต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย (%)	2.52	1.84
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.86	0.78
ความสามารถในการชำระคืนเงินต้นสุทธิต่อดอกเบี้ย (DSCR) (เท่า)	6.39	4.12
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)	45.60	40.77

* ไม่รวมการเปลี่ยนแปลงของลูกหนี้ตามสัญญาเช่า (ล้านบาท) 634.98 874.55