

บริษัท ราช กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายรายการและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

และฐานะการเงินของฝ่ายบริหาร

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 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

BCIL	Bangkok Chain International (Lao) Co., Ltd ซึ่ง RL ถือหุ้นร้อยละ 9.91
FRD	Fareast Renewable Development Pte. Ltd. ซึ่ง RHIS ถือหุ้นร้อยละ 90
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-เซิน้ำน้อย จำกัด ซึ่งเป็นการร่วมค้าที่บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 25
PRINC	บริษัท พรินซิเพิล แคมพิตอล จำกัด (มหาชน) ซึ่งบริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 10
RAC	บริษัท ราช-ออสโตรเลียมคอร์ปอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมที่บริษัทฯ ถือหุ้นทั้งจำนวน
RCO	บริษัท ราช โคอเจนเบอร์ลิน จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 99.97
RG	บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นทั้งจำนวน
RHIS	บริษัท อาร์เอช อินเทอร์เน็ตซินเนก (สิงคโปร์) คอร์ปอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมที่บริษัทฯ ถือหุ้นทั้งจำนวน
RIAU	PT Medco Ratch Power RIAU ซึ่งเป็นการร่วมค้าทางอ้อมที่บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 49
RL	บริษัท ราช-ลาว เซอร์วิส จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นทั้งจำนวน
SCG	บริษัท สหโคเจน (ชลบุรี) จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 51
SEAN	บริษัท เซาท์อีสต์ เอเชีย เอนเนอร์จี้ จำกัด ซึ่งเป็นการร่วมค้าที่บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 33.33

## บทสรุปผู้บริหาร

หน่วย : ล้านบาท

	ปี 2564	ปี 2563	เพิ่ม(ลด)	%	ปี 2562
รายได้รวม	44,293.29	39,521.99	4,771.30	12.1	43,220.07
ต้นทุนและค่าใช้จ่ายรวม	36,720.96	33,539.73	3,181.23	9.5	37,124.31
EBITDA	11,661.61	9,664.80	1,996.81	20.7	9,996.24
กำไร (ขาดทุน) จาก FX	206.29	304.45	(98.16)	(32.2)	(132.48)
กำไรที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	7,772.02	6,286.68	1,485.34	23.6	5,963.28
กำไรฯ ก่อนผลกระทบจาก FX	7,565.73	5,982.23	1,583.50	26.5	6,095.76

ในปี 2564 มีกำไรส่วนที่เป็นของบริษัทฯ จำนวน 7,772.02 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 1,485.34 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากการร่วมค้าและบริษัทร่วมเพิ่มขึ้น ทั้งนี้หากไม่รวมผลกระทบจาก FX ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อย สำหรับปี 2564 มีกำไรจำนวน 7,565.73 ล้านบาท คิดเป็นกำไรที่เพิ่มขึ้นจำนวน 1,583.50 ล้านบาท



## 1. ภาพรวมการดำเนินธุรกิจและเหตุการณ์สำคัญในปี 2564

การดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ในปี 2564 มุ่งเน้นการลงทุนในธุรกิจผลิตไฟฟ้า ระบบสาธารณูปโภคพื้นฐาน และธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับพลังงาน ครอบคลุมในประเทศและภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก โดยยังคงมีธุรกิจผลิตไฟฟ้าเป็นธุรกิจหลัก บริษัทฯ ตระหนักและให้ความสำคัญกับการดำเนินธุรกิจที่สร้างคุณค่าต่อเศรษฐกิจ สังคม และสิ่งแวดล้อม โดยในปี 2564 บริษัทฯ สามารถลดก๊าซเรือนกระจกผ่านโครงการต่างๆ ได้แก่ โครงการประเภทเพิ่มประสิทธิภาพพลังงาน โครงการประเภทพลังงานทดแทน และโครงการเพิ่มพื้นที่ป่าไม้และพื้นที่สีเขียวผ่านโครงการ คนรักป่า ป่ารักชุมชน เป็นต้น

ในแต่ละปี บริษัทฯ จะมีการทบทวนการเปลี่ยนแปลงของกลุ่มผู้มีส่วนได้เสียที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ทั้งในธุรกิจผลิตไฟฟ้าที่เป็นธุรกิจหลัก ธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับพลังงาน รวมถึงธุรกิจระบบสาธารณูปโภคพื้นฐาน เพื่อให้ มั่นใจว่า บริษัทฯ สามารถตอบสนองต่อผู้มีส่วนได้เสียที่ได้รับผลกระทบจากการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ และกลุ่มผู้ที่ สามารถสร้างผลกระทบต่อธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ ได้อย่างเหมาะสม โปร่งใส และเป็นธรรมในทุกมิติ

ในสถานการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด-19 บริษัทฯ วางมาตรการรับมือการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด-19 ให้สอดคล้องกับมาตรการของรัฐบาลและกระทรวงสาธารณสุข อีกทั้งทางบริษัทฯ ให้ความสนับสนุนเงินบริจาค สำหรับอุปกรณ์เครื่องมือทางการแพทย์และยาแก่โรงพยาบาลต่างๆ เพื่อร่วมมือป้องกันและยับยั้งการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส

ทางบริษัทฯ มีความตั้งใจที่จะดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืนและถูกหลักธรรมาภิบาลโดยเสมอมา โดยวันที่ 4 พฤศจิกายน 2564 ที่ผ่านมา บริษัทฯ ได้รับรางวัล SET Awards 2021 กลุ่มรางวัล Sustainability Excellence ประเภทรางวัล Highly Commended in Sustainability Awards โดยรางวัลดังกล่าวมอบให้กับบริษัทจดทะเบียนที่มีการดำเนินธุรกิจตามแนวทางการพัฒนาอย่างยั่งยืนโดดเด่น โดยมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี คำนึงถึงผู้มีส่วนได้เสียอย่างรอบด้าน เพื่อให้ธุรกิจมีการเติบโตด้านเศรษฐกิจ ควบคู่ไปกับการพัฒนาสังคมและสิ่งแวดล้อมอย่างสมดุล นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้รับการพิจารณาอยู่ในรายชื่อหุ้นยั่งยืน ประจำปี 2564 (Thailand Sustainability Investment: THSI 2021) จากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ต่อเนื่องเป็นปีที่ 7 และในเดือนธันวาคม ปี 2564 บริษัทฯ ได้รับรางวัล Money and Banking Awards 2021 จากนิตยสารการเงินธนาคาร ซึ่งรางวัลดังกล่าวมอบให้แก่บริษัทจดทะเบียนที่มีผลประกอบการรวมยอดเยี่ยมในรอบปี และรางวัล Sustainability Disclosure Award ต่อเนื่องเป็นปีที่ 3 จากสถาบันไทยพัฒน์ รางวัลดังกล่าวมอบให้แก่บริษัทที่ตระหนักและให้ความสำคัญกับการเผยแพร่ข้อมูลการดำเนินงาน ซึ่งครอบคลุมทั้งการดำเนินงานด้านเศรษฐกิจ สังคม สิ่งแวดล้อม นอกเหนือจากข้อมูลทางการเงิน ซึ่งถือได้ว่า บริษัทฯ ได้รับการยอมรับอย่างกว้างขวางในด้านการดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืน

เหตุการณ์สำคัญที่เกิดขึ้นในปี 2564 มีดังต่อไปนี้

1.1 การถือหุ้นในบริษัท บริการซื้อเพลิงการบินกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)

วันที่ 19 มกราคม 2564 บริษัทฯ ได้รับโอนหุ้นใน บริษัท บริการซื้อเพลิงการบินกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) (“BAFS”) จำนวน 98,983,125 หุ้น (หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 15.53 ของหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของ BAFS จากบริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน) (“การบินไทย”) ในราคาเสนอซื้อที่หุ้นละ 27.40 บาท หรือคิดเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 2,712.14 ล้านบาท

1.2 การเริ่มเดินเครื่องตามพิกัดกำลังการผลิตของโรงไฟฟ้าพลังงานลม Yandin ในเครือรัฐออสเตรเลีย

วันที่ 19 มีนาคม 2564 โรงไฟฟ้าพลังงานลม Yandin ในเครือรัฐออสเตรเลีย ซึ่งบริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 70 ผ่าน RAC ได้รับการรับรองเบื้องต้นสำหรับการทดสอบตามมาตรฐานการเชื่อมต่อระบบไฟฟ้าและเริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์เต็มกำลังพิกัด และได้เดินเครื่องเชิงพาณิชย์อย่างเป็นทางการเมื่อวันที่ 9 ธันวาคม 2564

โรงไฟฟ้าพลังงานลม Yandin มีขนาดกำลังการผลิตรวม 214.2 เมกะวัตต์ มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าเป็นระยะเวลา 15 ปี กับ Alinta Sales Pty Ltd

1.3 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 ซึ่งเป็นบริษัทซูเปอร์มาเก็ตระดับโลก) อีกร้อยละ 19.6 สำหรับพลังงานไฟฟ้าส่วนที่เหลือจะจำหน่ายให้กับตลาดซื้อขายไฟฟ้าของเครือรัฐออสเตรเลีย (National Electricity Market) โดยปัจจุบันได้เริ่มซื้อขายไฟฟ้าครบทั้ง 2 สัญญา และได้รับใบรับรองการเชื่อมต่อตามมาตรฐานการเชื่อมต่อระบบไฟฟ้าฉบับสมบูรณ์เมื่อวันที่ 18 มิถุนายน 2564

1.4 การลงนามสัญญาซื้อขายหุ้น เพื่อเข้าลงทุนโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมใกล้ชายฝั่ง ในสาธารณรัฐสังคมนิยมเวียดนาม

วันที่ 5 พฤษภาคม 2564 RHIS ได้ลงนามสัญญาซื้อขายหุ้น เพื่อเข้าซื้อหุ้นสามัญ NEXIF ENERGY BT PTE. LTD. (“NEBTP”) ในสัดส่วนร้อยละ 50 คิดเป็นเงินประมาณ 8.68 ล้านเหรียญสหรัฐฯ (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 ได้ในปี 2567

#### 1.5 การลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท พรินซิเพิล แคปิตอล จำกัด (มหาชน)

วันที่ 24 พฤษภาคม 2564 บริษัทฯ เข้าลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท พรินซิเพิล 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

#### 1.6 การลงนามสัญญาซื้อหุ้นเพื่อลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังความร้อนในสาธารณรัฐอินโดนีเซีย และการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2564

วันที่ 22 มิถุนายน 2564 RHIS ลงนามสัญญาซื้อหุ้นเพื่อลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังความร้อนในสาธารณรัฐอินโดนีเซีย ในการเข้าซื้อหุ้นสามัญร้อยละ 45.515 ใน PT Paiton Energy (“PE”) และ Minejasa Capital B.V. (“MCBV”) ในธุรกิจโรงไฟฟ้า และการเข้าซื้อหุ้นสามัญร้อยละ 65 ใน IPM Asia Pte. Ltd. (“IPM”) ในธุรกิจเดินเครื่องและบำรุงรักษาโรงไฟฟ้า (รวมเรียกว่า “Paiton”) คิดเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 809.60 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือเทียบเท่า 25,421.68 ล้านบาท

โครงการ Paiton เป็นโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อน โดยใช้ถ่านหินเป็นเชื้อเพลิง ขนาดกำลังการผลิต 2,045 เมกะวัตต์ ตั้งอยู่ที่ Paiton Power Complex จังหวัดชวาตะวันออก สาธารณรัฐอินโดนีเซีย

คณะกรรมการบริษัทฯ ในการประชุมครั้งที่ 8/2564 เมื่อวันที่ 24 สิงหาคม 2564 มีมติอนุมัติให้นำเสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติให้ RHIS เข้าทำธุรกรรมดังกล่าว ทั้งนี้เมื่อวันที่ 21 ตุลาคม 2564 ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น มีมติอนุมัติให้ RHIS เข้าทำธุรกรรมดังกล่าวเรียบร้อยแล้ว

#### 1.7 การเพิ่มทุน และการออกและเสนอขายหุ้นสามัญที่ออกใหม่ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้นโดย ไม่จัดสรรให้ผู้ถือหุ้นที่จะทำให้บริษัทฯ 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

#### 1.8 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 สปป.ลาว

#### 1.9 การลงนามสัญญาซื้อขายหุ้นเพิ่มทุน เพื่อลงทุนในธุรกิจโรงพยาบาลเอกชน ใน สปป. ลาว

วันที่ 30 กรกฎาคม 2564 RL ได้ลงนามสัญญาซื้อขายหุ้นเพิ่มทุนใน Bangkok Chain International (Lao) Co., Ltd. (“BCIL”) สัดส่วนร้อยละ 9.91 คิดเป็นเงินจำนวน 190 ล้านบาท โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อลงทุนในโรงพยาบาลเกษมราษฎร์อินเตอร์เนชั่นแนล ในนครหลวงเวียงจันทน์ สปป. ลาว โดยเมื่อวันที่ 26 สิงหาคม 2564 RL ได้ชำระค่าซื้อหุ้นเพิ่มทุนและจดทะเบียนรับโอนหุ้นดังกล่าวแล้วเสร็จเป็นที่เรียบร้อยแล้ว

โรงพยาบาลเกษมราษฎร์อินเตอร์เนชั่นแนล ในนครหลวงเวียงจันทน์ สปป. ลาว เป็นโรงพยาบาลเอกชนแบบตติยภูมิครบวงจรขนาด 110 เตียง ในระยะที่ 1 และเพิ่มขึ้นเป็น 254 เตียง ในระยะที่ 2 โดยได้เปิดให้บริการเชิงพาณิชย์ตามแผนงานในวันที่ 19 สิงหาคม 2564

ทั้งนี้ การลงทุนดังกล่าวสอดคล้องกับแผนการลงทุนของกลุ่มบริษัทฯ เป็นการลงทุนสร้าง New S-Curve ใน สปป. ลาว และขยายการลงทุนในธุรกิจใหม่ที่มีความมั่นคง มีแนวโน้มการเติบโตสูง และผลตอบแทนการลงทุนเหมาะสม อีกทั้งเป็นการสร้างพันธมิตรรายใหม่กับ บริษัท บางกอก เซน ฮอสปิทอล จำกัด (มหาชน) (“BCH”) เพื่อเพิ่มโอกาสในการลงทุนร่วมกันในธุรกิจด้านสุขภาพ และธุรกิจที่เกี่ยวข้องในอนาคต

#### 1.10 การจัดตั้งบริษัทร่วมทุนด้านนวัตกรรมและสิ่งประดิษฐ์

วันที่ 13 กันยายน 2564 บริษัทฯ ร่วมกับ กฟผ. และบริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน) (“EGCO”) ได้ดำเนินการจดทะเบียนจัดตั้งบริษัท อินโนพาวเวอร์ จำกัด (“Innopower”) บริษัทร่วมทุนในสัดส่วนร้อยละ 30, 40 และ 30 ตามลำดับ

บริษัทดังกล่าวเป็นบริษัทที่จัดตั้งขึ้นเพื่อยกระดับงานวิจัยในด้านนวัตกรรมและสิ่งประดิษฐ์ที่เกิดขึ้นภายในบริษัทในเครือของกลุ่ม กฟผ. และที่เกิดจากความร่วมมือกับบริษัทพันธมิตรมาต่อยอดธุรกิจเชิงพาณิชย์ผ่านหน่วยงาน เพื่อเตรียมการจัดตั้งโครงการวิจัยและพัฒนา (R&D Spin-off) รวมถึง การลงทุนในธุรกิจ Start-up ของธุรกิจคลื่นลูกใหม่ (New S-Curve) ของอุตสาหกรรมพลังงานผ่าน 4 หน่วยงานหลักใน Innopower ประกอบด้วย หน่วยงานสนับสนุนแนวคิดทางธุรกิจใหม่ (Collaborator) หน่วยงานเพื่อการบ่มเพาะธุรกิจ (Incubator) หน่วยงานเพื่อการเร่งการเติบโตธุรกิจ (Accelerator) และหน่วยงาน Corporate Venture Capital (CVC)

### 1.11 การลงนามสัญญาการให้เอกชนร่วมลงทุนในการดำเนินงานและบำรุงรักษาโครงการทางหลวงพิเศษระหว่างเมืองหมายเลข 6 และหมายเลข 81

วันที่ 29 กันยายน 2564 บริษัท บีจีเอสอาร์ 6 จำกัด (“BGSR 6”) และบริษัท บีจีเอสอาร์ 81 จำกัด (“BGSR 81”) ซึ่งเป็นบริษัทร่วมทุน ที่บริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 10 ร่วมกับบริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) และบริษัท ซีโน-ไทย เอ็นจีเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) ที่ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 40, 40 และ 10 ตามลำดับ ได้ลงนามสัญญาการให้เอกชนร่วมลงทุนในการดำเนินงานและบำรุงรักษา (Operation and Maintenance: O&M) กับกรมทางหลวง เพื่อดำเนินโครงการทางหลวงพิเศษระหว่างเมืองหมายเลข 6 สายบางปะอิน-นครราชสีมา (M6) ระยะทาง 196 กิโลเมตร และโครงการทางหลวงพิเศษระหว่างเมืองหมายเลข 81 สายบางใหญ่-กาญจนบุรี (M81) ระยะทาง 96 กิโลเมตร โดยมีกำหนดเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ทั้งสองโครงการในปี 2567

### 1.12 การเข้าซื้อหุ้นสามัญโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำ ในสาธารณรัฐอินโดนีเซีย

วันที่ 19 พฤศจิกายน 2564 RHIS ได้เข้าซื้อหุ้นสามัญ FRD เพิ่มอีกร้อยละ 40 เป็นจำนวน 13,544,257 หุ้น คิดเป็นเงินประมาณ 54.31 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ หรือเทียบเท่าประมาณ 1,789 ล้านบาท จาก Hydro Sumatra International Pte. Ltd. (“HSI”) โดยโครงสร้างผู้ถือหุ้น FRD จะประกอบด้วย RHIS ร้อยละ 90 (เดิมร้อยละ 50) และ HSI ร้อยละ 10 ส่งผลให้สัดส่วนการถือหุ้นทางอ้อมของบริษัทฯ ในโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำ Asahan-1 ผ่าน RHIS และ FRD เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 47.89 (เดิมร้อยละ 26.61)

โรงไฟฟ้าพลังงานน้ำ Asahan-1 เป็นโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำแบบน้ำไหลผ่าน (run-of-river hydroelectric power plant) ขนาดกำลังการผลิต 180 เมกะวัตต์ ตั้งอยู่บนแม่น้ำอาซาฮาน จังหวัดสุมาตราเหนือ สาธารณรัฐอินโดนีเซีย โดยเริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ตั้งแต่เดือนมกราคม 2554 สัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว 30 ปีกับการไฟฟ้าสาธารณรัฐอินโดนีเซีย ซึ่งจะสิ้นสุดในวันที่ 31 ธันวาคม 2583

### 1.13 การเข้าซื้อหุ้นสามัญของบริษัท สหโคเจน (ชลบุรี) จำกัด (มหาชน)

วันที่ 13 ธันวาคม 2564 บริษัทฯ ได้เข้าซื้อหุ้นสามัญของบริษัท สหโคเจน (ชลบุรี) จำกัด (มหาชน) (“SCG”) จากผู้ถือหุ้นจำนวน 34 ราย จำนวนทั้งสิ้น 384,789,131 หุ้น และเข้าซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ SCG จำนวนทั้งสิ้น 208,695,652 หุ้น จึงทำให้บริษัทฯ มีหุ้นสามัญของ SCG จำนวนรวมทั้งสิ้น 593,484,783 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 51 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ SCG และส่งผลให้ SCG มีสถานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ

SCG ดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าและไอน้ำ มีกำลังการผลิตไฟฟ้ารวมสูงสุด 214 เมกะวัตต์ และไอน้ำ 96 ตันต่อชั่วโมง โดยใช้เชื้อเพลิงก๊าซธรรมชาติ และยังได้ลงทุนในธุรกิจโรงไฟฟ้าชีวมวลอีก 2 แห่ง ได้แก่ โรงไฟฟ้าชีวมวล กำลังการผลิต 9.6 เมกะวัตต์ ตั้งอยู่ในสวนอุตสาหกรรมศรีนครินทร์-ลำพูน จังหวัดลำพูน และโรงไฟฟ้าชีวมวล กำลังการผลิต 7.5 เมกะวัตต์ ตั้งอยู่ในจังหวัดกำแพงเพชร



ความคืบหน้าของโครงการที่อยู่ระหว่างการก่อสร้าง (ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564)



โครงการโรงไฟฟ้า RIAU	
ประเภทเชื้อเพลิง	ก๊าซธรรมชาติ
กำลังการผลิตติดตั้ง (MW)	296.23
ที่ตั้งโครงการ	ประเทศอินโดนีเซีย
สัดส่วนการถือหุ้น	ร้อยละ 49
PPA	20 ปี กับ PT PLN
COD	กุมภาพันธ์ 2565
ความคืบหน้า	ร้อยละ 99.37



โครงการรถไฟฟ้าสายสีชมพู	
ประเภท	Monorail
เส้นทาง	ช่วงแคราย-มีนบุรี
สัดส่วนการถือหุ้น	ร้อยละ 10
ระยะเวลาสัญญา	30 ปี
COD	ปี 2566
ความคืบหน้า	งาน Civil Work = ร้อยละ 85.59 งานระบบราง = ร้อยละ 81.45



โครงการรถไฟฟ้าสายสีเหลือง	
ประเภท	Monorail
เส้นทาง	ช่วงลาดพร้าว-สำโรง
สัดส่วนการถือหุ้น	ร้อยละ 10
ระยะเวลาสัญญา	30 ปี
COD	ปี 2565
ความคืบหน้า	งาน Civil Work = ร้อยละ 90.60 งานระบบราง = ร้อยละ 86.23



โครงการโรงไฟฟ้า เน็กซ์ซีพี 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 93.81



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	ร้อยละ 24.50



โครงการโรงไฟฟ้า ราช โคเจนเนอเรชั่น (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 57.18



โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม Thanh Phong (ECOWIN)	
กำลังการผลิตติดตั้ง (MW)	29.7
ที่ตั้งโครงการ	จังหวัด Ben Tre เวียดนาม
สัดส่วนการถือหุ้น	ร้อยละ 51
PPA	20 ปี กับ การไฟฟ้าเวียดนาม
COD	ปี 2565
ความคืบหน้า	ร้อยละ 73.20



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	ปี 2566
ความคืบหน้า	เริ่มงานก่อสร้าง ไตรมาสที่ 1 ปี 2565

## 2. รายงานวิเคราะห์ผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวม

	ปี 2564	ปี 2563	เพิ่ม(ลด)	%	หน่วย : ล้านบาท
รายได้รวม	44,293.29	39,521.99	4,771.30	12.1	43,220.07
ต้นทุนและค่าใช้จ่ายรวม	36,720.96	33,539.73	3,181.23	9.5	37,124.31
	7,572.33	5,982.26	1,590.07	26.6	6,095.76
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(6.60)	(0.03)	(6.57)	n.a.	-
<b>กำไรก่อน FX - บริษัท/บริษัทย่อย</b>	<b>7,565.73</b>	<b>5,982.23</b>	<b>1,583.50</b>	<b>26.5</b>	<b>6,095.76</b>
กำไร(ขาดทุน) จาก FX - บริษัท/บริษัทย่อย	206.29	304.45	(98.16)	(32.2)	(132.48)
<b>กำไรที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท</b>	<b>7,772.02</b>	<b>6,286.68</b>	<b>1,485.34</b>	<b>23.6</b>	<b>5,963.28</b>

ผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวมมีกำไรส่วนที่เป็นของบริษัทฯ จำนวน 7,772.02 ล้านบาท (คิดเป็นกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 5.36 บาท) ปรากฏว่ากำไรเพิ่มขึ้นจำนวน 1,485.34 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากการร่วมค้าและบริษัทร่วมต่างๆ เพิ่มขึ้น อาทิเช่น PNPC HPC และ SEAN เป็นต้น ทั้งนี้หากไม่รวมผลกระทบจาก FX ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรจำนวน 7,565.73 ล้านบาท คิดเป็นกำไรที่เพิ่มขึ้นจำนวน 1,583.50 ล้านบาท

## 2.1 การวิเคราะห์รายได้

หน่วย : ล้านบาท

	ปี 2564	ปี 2563	เพิ่ม(ลด)	%	ปี 2562
รายได้จากการขายและการให้บริการ	35,231.48	31,652.54	3,578.94	11.3	35,441.11
<i>RG</i>	<i>28,992.37</i>	<i>26,839.80</i>	<i>2,152.57</i>	<i>8.0</i>	<i>31,901.76</i>
<i>RAC</i>	<i>3,734.35</i>	<i>2,684.83</i>	<i>1,049.52</i>	<i>39.1</i>	<i>2,990.26</i>
<i>RCO</i>	<i>2,219.38</i>	<i>2,065.88</i>	<i>153.50</i>	<i>7.4</i>	<i>495.38</i>
<i>FRD / SCG</i>	<i>216.12</i>	<i>-</i>	<i>216.12</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>RL</i>	<i>69.26</i>	<i>62.03</i>	<i>7.23</i>	<i>11.7</i>	<i>53.71</i>
รายได้ตามสัญญาเช่า	2,095.30	2,553.21	(457.91)	(17.9)	2,923.23
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม/การร่วมค้า	5,902.40	4,600.34	1,302.06	28.3	3,968.38
<i>โครงการ IPP</i>	<i>3,828.55</i>	<i>3,288.76</i>	<i>539.79</i>	<i>16.4</i>	<i>2,904.25</i>
<i>โครงการ SPP</i>	<i>435.80</i>	<i>426.26</i>	<i>9.54</i>	<i>2.2</i>	<i>338.65</i>
<i>โครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำ</i>	<i>1,092.98</i>	<i>69.02</i>	<i>1,023.96</i>	<i>n.a.</i>	<i>66.75</i>
<i>โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน</i>	<i>427.77</i>	<i>403.13</i>	<i>24.64</i>	<i>6.1</i>	<i>356.00</i>
<i>โครงการสาธารณูปโภคขั้นพื้นฐานและอื่นๆ</i>	<i>117.30</i>	<i>413.17</i>	<i>(295.87)</i>	<i>(71.6)</i>	<i>302.73</i>
รายได้ค่าบริการการจัดการ	224.30	276.31	(52.01)	(18.8)	244.24
รายได้ดอกเบี้ย	205.35	159.41	45.94	28.8	205.52
รายได้เงินปันผล	58.83	61.18	(2.35)	(3.8)	100.88
กำไรจากการต่อรองราคาซื้อ	177.67	-	177.67	-	269.92
รายได้อื่นๆ	397.96	219.00	178.96	81.7	66.79
<b>รวมรายได้</b>	<b>44,293.29</b>	<b>39,521.99</b>	<b>4,771.30</b>	<b>12.1</b>	<b>43,220.07</b>

### 2.1.1 รายได้จากการขายและการให้บริการ

(1) รายได้ค่าขายไฟฟ้าของ RG เพิ่มขึ้น สาเหตุหลักเนื่องจากรายได้ค่าพลังงานไฟฟ้าเพิ่มขึ้นจากราคาค่าซื้อเพลิงเพิ่มขึ้น ขณะที่รายได้ค่าความพร้อมจ่ายลดลง เนื่องจากโรงไฟฟ้ามีอัตราค่าความพร้อมจ่ายปี 2564 ต่ำกว่าปี 2563 ซึ่งเป็นไปตามที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า ประกอบกับโรงไฟฟ้าไทรอนเนอจ์หมดสัญญาซื้อขายไฟเมื่อวันที่ 30 มิถุนายน 2563

(2) รายได้ค่าขายไฟฟ้าของ RAC เพิ่มขึ้น สาเหตุหลักเนื่องจากโรงไฟฟ้าพลังงานลม Collector เริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ เมื่อวันที่ 18 มิถุนายน 2564 ประกอบกับโรงไฟฟ้าพลังงานลม Mt. Emerald เดินเครื่องมากกว่างวดเดียวกันของปีก่อน

(3) รายได้ค่าขายไฟฟ้าของ RCO เพิ่มขึ้น สาเหตุหลักเนื่องจากโรงไฟฟ้าเดินเครื่องมากกว่างวดเดียวกันของปีก่อน ประกอบกับราคาค่าซื้อเพลิงเพิ่มขึ้น

(4) รับรู้รายได้ค่าขายไฟฟ้าของ FRD จากการเข้าซื้อหุ้นเพิ่มเติมเมื่อวันที่ 19 พฤศจิกายน 2564 และรับรู้รายได้ค่าขายไฟฟ้าของ SCG จากการเข้าซื้อกิจการเมื่อวันที่ 13 ธันวาคม 2564

### 2.1.2 ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า

#### โครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำ

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนใน PNPC และ SEAN เพิ่มขึ้น สาเหตุหลักเนื่องจากโรงไฟฟ้าพลังน้ำ เซเปียน-เซเนียน้อย และ โรงไฟฟ้าพลังน้ำน้ำจืด 2 มีปริมาณน้ำสูงกว่าปีก่อน ส่งผลให้โรงไฟฟ้า เดินเครื่องมากกว่าปีก่อน

#### โครงการ IPP

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนใน HPC เพิ่มขึ้น จากการที่โรงไฟฟ้ามีความพร้อมจ่ายและเดินเครื่องมากกว่าปีก่อน

### 2.1.3 กำไรจากการต่อรองราคาซื้อโรงไฟฟ้าพลังน้ำ ในสาธารณรัฐอินโดนีเซีย

เมื่อวันที่ 19 พฤศจิกายน 2564 บริษัท อาร์เอช อินเตอร์เนชั่นแนล (สิงคโปร์) คอร์ปอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมที่บริษัทฯ ถือหุ้นทั้งจำนวน ได้ทำการซื้อหุ้นสามัญของ FRD เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 90 (เดิมร้อยละ 50) ทำให้บริษัทฯ รับรู้กำไรจากรายการดังกล่าวเป็นจำนวน 177.67 ล้านบาท

## 2.2 การวิเคราะห์ต้นทุนและค่าใช้จ่าย

หน่วย : ล้านบาท

	ปี 2564	ปี 2563	เพิ่ม(ลด)	%	ปี 2562
ต้นทุนขายและการให้บริการ	33,116.50	30,228.69	2,887.81	9.6	33,228.03
<i>RG</i>	28,536.48	26,576.47	1,960.01	7.4	30,959.28
<i>RAC</i>	2,164.64	1,795.69	368.95	20.5	1,795.58
<i>RCO</i>	2,145.37	1,813.52	331.85	18.3	435.32
<i>SCG</i>	226.21	-	226.21	-	-
<i>RL</i>	43.80	43.01	0.79	1.8	37.85
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	1,701.84	1,601.09	100.75	6.3	1,595.99
(กำไร)ขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าธุรกรรมของอนุพันธ์	(143.51)	130.24	(273.75)	(210.2)	(0.35)
ต้นทุนการเงิน	1,868.07	1,551.35	316.72	20.4	1,430.57
ภาษีเงินได้	178.06	28.36	149.70	527.9	870.07
รวมต้นทุนขายและค่าใช้จ่าย	36,720.96	33,539.73	3,181.23	9.5	37,124.31

### 2.2.1 ต้นทุนขายและการให้บริการ

- (1) ต้นทุนขายของ RG เพิ่มขึ้น สาเหตุหลักเนื่องจากราคาค่าเชื้อเพลิงมากกว่าปีก่อน
- (2) ต้นทุนขายของ RAC เพิ่มขึ้น สาเหตุหลักเนื่องจากโรงไฟฟ้าพลังงานลม Collector เริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ เมื่อวันที่ 18 มิถุนายน 2564
- (3) ต้นทุนขายของ RCO เพิ่มขึ้น สาเหตุหลักเนื่องจากรับรู้ค่าซ่อม Gas Turbine ที่เสียหาย ตั้งแต่เดือนกันยายน 2563 (ซ่อมแล้วเสร็จเดือนกันยายน 2564) ประกอบกับราคาค่าเชื้อเพลิงเพิ่มขึ้น
- (4) รับรู้ต้นทุนขายของ SCG จากการเข้าซื้อกิจการเมื่อวันที่ 13 ธันวาคม 2564

### 2.2.2 ผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าธุรกรรมของอนุพันธ์

บริษัทฯ รับรู้ผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงในมูลค่าธุรกรรมของการป้องกันความเสี่ยงกระแสเงินสดของกลุ่มบริษัทฯ ตามนโยบายการบัญชีเรื่องเครื่องมือทางการเงินที่เป็นตราสารอนุพันธ์และการบัญชีป้องกันความเสี่ยง ซึ่งสาเหตุหลักเนื่องจากการเปลี่ยนแปลงในมูลค่าธุรกรรมของสัญญาแลกเปลี่ยนอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินเยนและเหรียญออสเตรเลีย ที่จัดทำขึ้นเพื่อบริหารความเสี่ยงที่เกิดจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศที่เกิดจากเงินกู้ยืม

### 2.2.3 ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น สาเหตุหลักเนื่องจากดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้นจากเงินกู้ยืมสถาบันการเงินที่เพิ่มขึ้น

### 2.2.4 ภาษีเงินได้

ภาษีเงินได้เพิ่มขึ้น สาเหตุหลักเนื่องจากในปี 2563 RG ได้รับผลประโยชน์ทางภาษีเงินได้จากการจำหน่ายโรงไฟฟ้าไตรเอนเนอจีมากกว่าปี 2564

## 2.3 ผลกระทบจาก FX ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

ปี 2564 บริษัทฯ รับรู้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน สาเหตุหลักเนื่องจากหุ้นกู้ในสกุลเงินเยน ซึ่งเมื่อสกุลเงินเยนอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับสกุลเงินเหรียญสหรัฐฯ ส่งผลให้หนี้สินสกุลเงินเยนมีมูลค่าลดลง ขณะที่เมื่อปี 2563 บริษัทฯ รับรู้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน สาเหตุหลักเนื่องจากรายการเงินให้กู้ยืมแก่กิจการในกลุ่มบริษัทฯ ในสกุลเงินเหรียญออสเตรเลีย ซึ่งเมื่อสกุลเงินเหรียญออสเตรเลียแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับสกุลเงินเหรียญสหรัฐฯ ส่งผลให้สินทรัพย์สกุลเงินเหรียญออสเตรเลียมีมูลค่าเพิ่มขึ้น



### 3. รายงานวิเคราะห์ฐานะการเงิน

#### 3.1 การวิเคราะห์สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น จำนวน 154,855.31 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 (112,132.25 ล้านบาท) เป็นจำนวน 42,723.06 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 38.1 โดยมีรายละเอียดดังนี้

	ณ 31 ธ.ค.64	ณ 31 ธ.ค.63	เพิ่ม(ลด)	%	(ล้านบาท)
สินทรัพย์หมุนเวียน	25,315.77	18,484.69	6,831.08	37.0	20,479.77
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	129,539.54	93,647.56	35,891.98	38.3	79,749.66
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>154,855.31</b>	<b>112,132.25</b>	<b>42,723.06</b>	<b>38.1</b>	<b>100,229.43</b>

3.1.1 เงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วม เพิ่มขึ้นจำนวน 10,279.23 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจาก บริษัทฯ ชำระเงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วมเป็นเงินจำนวนรวม 4,657.65 ล้านบาท ประกอบกับรับรู้ส่วนแบ่งกำไรในระหว่างปี จำนวนทั้งสิ้น 5,902.40 ล้านบาท และปรับปรุงอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 3,151.34 ล้านบาท ขณะที่ การเปลี่ยนสถานะ FRD เป็นบริษัทย่อยส่งผลให้เงินลงทุนในการร่วมค้าลดลงจำนวน 2,930.15 ล้านบาท

3.1.2 ลูกหนี้การค้าที่เกี่ยวกับกิจการที่เกี่ยวข้องกันของ RG เพิ่มขึ้นจำนวน 3,450.44 ล้านบาท สาเหตุหลัก เนื่องจากในเดือนพฤศจิกายนและธันวาคม 2564 โรงไฟฟ้าเดินเครื่องมากกว่าในเดือนพฤศจิกายนและธันวาคม 2563

3.1.3 ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ เพิ่มขึ้นจำนวน 6,748.27 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากบริษัทฯ ได้เข้าซื้อ หุ่นสามัญของ SCG เมื่อวันที่ 13 ธันวาคม 2564 ตามที่ได้ชี้แจงไว้ในข้อ 1.13

3.1.4 ลูกหนี้ตามสัญญาเช่า เพิ่มขึ้นจำนวน 15,111.42 ล้านบาท จากการที่ RHIS ได้เข้าซื้อหุ้นสามัญ FRD เมื่อวันที่ 19 พฤศจิกายน 2564 ตามที่ได้ชี้แจงไว้ในข้อ 1.12

### 3.2 การวิเคราะห์หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 บริษัทฯ มีหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นจำนวนทั้งสิ้น 154,855.31 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 (112,132.25 ล้านบาท) เป็นจำนวน 42,723.06 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 38.1 โดยมีรายละเอียดดังนี้

	ณ 31 ธ.ค.64	ณ 31 ธ.ค.63	เพิ่ม(ลด)	%	(ล้านบาท)
หนี้สิน	77,045.77	51,610.68	25,435.09	49.3	40,815.50
ส่วนของผู้ถือหุ้น	77,809.54	60,521.57	17,287.97	28.6	59,413.93
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>154,855.31</b>	<b>112,132.25</b>	<b>42,723.06</b>	<b>38.1</b>	<b>100,229.43</b>

#### 3.2.1 หนี้สิน เพิ่มขึ้นจำนวน 25,435.09 ล้านบาท สาเหตุหลัก ดังนี้

(1) บริษัทฯ และ RHIS กู้ยืมเงินระยะสั้นจากสถาบันการเงินในระหว่างปีจำนวน 2,536 ล้านบาท และ 45 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ตามลำดับ

(2) เจ้าหนี้การค้าของ RG เพิ่มขึ้นจำนวน 3,151.10 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากในเดือนพฤศจิกายนและธันวาคม 2564 โรงไฟฟ้าเดินเครื่องมากกว่าในเดือนพฤศจิกายนและธันวาคม 2563 ส่งผลให้ปริมาณการใช้เชื้อเพลิงเพิ่มขึ้น

(3) เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน เพิ่มขึ้นจำนวน 11,161.42 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากบริษัทฯ กู้ยืมเงินระยะยาวจากสถาบันการเงินในระหว่างปีจำนวน 5,000 ล้านบาท ประกอบกับการเข้าซื้อกิจการของ FRD และ SCG ตามที่ได้ชี้แจงไว้ในข้อ 1.12 และ 1.13 ตามลำดับ และเงินกู้ยืมสกุลเงินเหรียญสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นเนื่องจากสกุลเงินบาทอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับสกุลเงินเหรียญสหรัฐฯ

#### 3.2.2 ส่วนของผู้ถือหุ้น เพิ่มขึ้นจำนวน 17,287.97 ล้านบาท สาเหตุหลัก ดังนี้

(1) รับรู้กำไรสำหรับปี 2564 จำนวน 7,772.02 ล้านบาท

(2) ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมเพิ่มขึ้นจำนวน 7,519.15 ล้านบาท

(3) องค์กรประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจำนวน 5,476.80 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากสำรองการแปลงค่างบการเงินจำนวน 3,199.77 ล้านบาท ส่วนแบ่งกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นในบริษัทร่วมและการร่วมค้าจำนวน 1,599.14 ล้านบาท และสำรองการป้องกันความเสี่ยงจำนวน 601.64 ล้านบาท

(4) บริษัทฯ จ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นในปี 2564 ทำให้กำไรสะสมลดลงจำนวน 3,480 ล้านบาท

#### 4. รายงานวิเคราะห์กระแสเงินสด

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 เป็นจำนวน 6,961.49 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 (4,856.59 ล้านบาท) เป็นจำนวน 2,104.90 ล้านบาท สรุปสาเหตุหลักได้ดังนี้

	(ล้านบาท)
	ปี 2564
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	7,153.57
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(7,648.75)
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน	2,384.57
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินตราต่างประเทศ	215.51
<b>เงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิในระหว่างงวด</b>	<b>2,104.90</b>

4.1 เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 7,153.57 ล้านบาท สาเหตุนี้เนื่องจากผลการดำเนินงานสำหรับปี 2564 ทำให้เงินสดเพิ่มขึ้นจำนวน 5,290.51 ล้านบาท ปรับปรุงด้วยการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานในระหว่างปีจำนวน 1,863.06 ล้านบาท

4.2 เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 7,648.75 ล้านบาท สาเหตุหลักดังนี้

4.2.1 บริษัทฯ จ่ายเงินเพื่อซื้ออาคารและอุปกรณ์จำนวน 1,893.53 ล้านบาท

4.2.2 บริษัทฯ จ่ายเงินเพื่อลงทุนในบริษัทย่อย การร่วมค้า และบริษัทร่วม เป็นจำนวนรวม 7,181.84

ล้านบาท

4.2.3 บริษัทฯ รับเงินปันผล เป็นจำนวนรวม 2,208.83 ล้านบาท

4.3 เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 2,384.57 ล้านบาท สาเหตุหลักดังนี้

4.3.1 บริษัทฯ และ RHIS กู้ยืมเงินระยะสั้นจากสถาบันการเงินในระหว่างปีจำนวน 2,536 ล้านบาท และ 45 ล้านเหรียญสหรัฐฯ ตามลำดับ

4.3.2 บริษัทฯ กู้ยืมเงินระยะยาวจากสถาบันการเงินในระหว่างปีจำนวน 5,000 ล้านบาท ขณะที่ SCG และ FRD จ่ายชำระเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันทางการเงินจำนวน 308.92 ล้านบาท และ 4.48 ล้านเหรียญสหรัฐฯ ตามลำดับ

4.3.3 บริษัทฯ จ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จำนวน 3,480.22 ล้านบาท

4.3.4 บริษัทฯ จ่ายชำระดอกเบี้ยในระหว่างปีเป็นจำนวน 1,715.47 ล้านบาท

## 5. อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ (ไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของบริษัทฯ และบริษัทย่อย)

อัตราส่วนทางการเงิน		ปี 2564	ปี 2563	ปี 2562
อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	1.25	2.69	2.70
กำไรต่อรายได้รวม (ไม่รวมค่าซื้อเพลิง)	(%)	40.30	37.03	38.90
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	(%)	11.57	9.98	10.21
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมเฉลี่ย	(%)	7.10	7.24	8.33
EBITDA *	(ล้านบาท)	11,662	9,665	9,996
EBITDA ต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย	(%)	8.74	9.10	9.92
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	0.99	0.85	0.69
ความสามารถในการชำระคืนเงินต้นสุทธิต่อดอกเบี้ย (DSCR)	(เท่า)	3.69	4.53	1.90
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น	(บาท)	48.48	41.74	40.97

\* ไม่รวมการเปลี่ยนแปลงของลูกหนี้ตามสัญญาเช่า (ล้านบาท) 2,575.60 3,346.05 1,359.51