

บริษัท ราช กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายรายการและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

และฐานะการเงินของฝ่ายบริหาร

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565



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	
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
RAC	บริษัท ราช-ออสโตรเลียคอร์ปอเรชัน จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมที่บริษัทฯ ถือหุ้นทั้งจำนวน
RCO	บริษัท ราช โคอเจนเออร์ชัน จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 99.97
RG	บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นทั้งจำนวน
RHIS	บริษัท อาร์เอช อินเตอร์เนชันแนล (สิงคโปร์) คอร์ปอเรชัน 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 51.67
SEAN	บริษัท เซาท์อีสต์ เอเชีย เอนเนอร์จี้ จำกัด ซึ่งเป็นการร่วมค้าที่บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 33.33

บทสรุปผู้บริหาร

หน่วย : ล้านบาท

	ไตรมาสที่ 1		เพิ่ม(ลด)	%
	ปี 2565	ปี 2564		
รายได้รวม	18,249.67	8,701.32	9,548.35	109.7
ต้นทุนขายและการให้บริการ	15,494.42	6,103.17	9,391.25	153.9
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	501.54	345.10	156.44	45.3
EBITDA	2,994.65	2,650.04	344.61	13.0
ต้นทุนทางการเงิน	808.32	411.04	397.28	96.7
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	468.57	20.42	448.15	n.a.
กำไรที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	1,579.36	2,087.86	(508.50)	(24.4)
กำไรฯ ก่อนผลกระทบจาก FX	1,166.39	1,820.20	(653.81)	(35.9)

ในไตรมาสที่ 1 ปี 2565 บริษัทฯ มีรายได้รวมจำนวน 18,249.67 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน (8,701.32 ล้านบาท) เป็นจำนวน 9,548.35 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 109.7 โดยมาจากรายได้ค่าพลังงานไฟฟ้าของ RG เพิ่มขึ้นจากการที่โรงไฟฟ้าเดินเครื่องด้วยก๊าซธรรมชาติ น้ำมันเตา และน้ำมันดีเซล มากกว่างวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งเป็นไปตามแผนการเรียกเก็บไฟฟ้าของกฟผ. และรายได้ค่าขายไฟฟ้าของ RAC ที่เพิ่มขึ้นจากการเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ของโรงไฟฟ้าพลังงานลม Collector เมื่อเดือนมิถุนายนปี 2564 รวมถึงรับรู้รายได้ของ SCG และ FRD จากการเข้าซื้อกิจการเมื่อไตรมาสที่ 4 ปี 2564 ขณะที่ต้นทุนขายและการให้บริการจำนวน 15,494.42 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน (6,103.17 ล้านบาท) เป็นจำนวน 9,391.25 ล้านบาท โดยต้นทุนขายที่เพิ่มขึ้นมาจากการเดินเครื่องที่เพิ่มขึ้นและราคาเชื้อเพลิงที่ปรับตัวสูงขึ้นตามสถานการณ์ตลาดโลก ประกอบกับต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้เพิ่มขึ้น

ทั้งนี้ผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวมมีกำไรส่วนที่เป็นของบริษัทฯ จำนวน 1,579.36 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน (2,087.86 ล้านบาท) เป็นจำนวน 508.50 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 24.4 ซึ่งเป็นผลมาจากการตัดจำหน่ายค่าธรรมเนียมเงินกู้เพิ่มเติมทั้งจำนวนจากการ Refinance จำนวน 225.73 ล้านบาท และการบันทึกภาษีเงินได้รอตัดบัญชีของ FRD จำนวน 337.70 ล้านบาท โดยทั้งสองรายการเป็นการรับรู้ตัวเลขทางบัญชีเท่านั้นโดยไม่มีผลกระทบต่อกระแสเงินสดของกลุ่มบริษัทฯ



1. เหตุการณ์สำคัญในไตรมาสที่ 1 ปี 2565

1.1 การเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ของโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม Riau ในสาธารณรัฐอินโดนีเซีย

PT Medco Ratch Power Riau ผู้ดำเนินการโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม RIAU ขนาดกำลังการผลิตติดตั้ง 296.23 เมกะวัตต์ ในสาธารณรัฐอินโดนีเซีย ซึ่งบริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 49 ผ่าน RHIS ได้รับหนังสือรับรองอย่างเป็นทางการจากการไฟฟ้าสาธารณรัฐอินโดนีเซีย (PT PLN (Persero)) ว่าได้เริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์แล้วเมื่อวันที่ 10 กุมภาพันธ์ 2565

1.2 การลงนามสัญญาระหว่างผู้ถือหุ้น เพื่อลงทุนในบริษัท พรินซ์ฟิล เฮลท์แคร์ - สกลนคร จำกัด

วันที่ 28 มีนาคม 2565 บริษัทฯ ได้ลงนามสัญญาระหว่างผู้ถือหุ้นกับบริษัท พรินซ์ฟิล เฮลท์แคร์ จำกัด (“PRINH”) และผู้ร่วมทุนท้องถิ่น เพื่อลงทุนในบริษัท พรินซ์ฟิล เฮลท์แคร์ - สกลนคร จำกัด และลงทุนในธุรกิจโรงพยาบาลเอกชน ภายใต้ชื่อโรงพยาบาลพรินซ์ สกลนคร โดยบริษัทฯ PRINH และผู้ร่วมทุนท้องถิ่น ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 25, 70 และ 5 ตามลำดับ คิดเป็นเงินลงทุนส่วนของบริษัทฯ จำนวน 75 ล้านบาท

อนึ่ง โรงพยาบาลพรินซ์ สกลนคร ตั้งอยู่ในจังหวัดสกลนคร เป็นโรงพยาบาลเอกชนระดับทุติยภูมิขนาด 59 เตียง ประกอบด้วยอาคารโรงพยาบาล ห้องตรวจโรค ห้องพักรักษาผู้ป่วย และอุปกรณ์เครื่องมือทางการแพทย์ที่ทันสมัย โดยมีกำหนดเปิดให้บริการในเดือนกุมภาพันธ์ 2566

ความคืบหน้าของโครงการที่อยู่ระหว่างการก่อสร้าง (ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565)



โครงการรถไฟฟ้าสายสีชมพู	
ประเภท	Monorail
เส้นทาง	ช่วงแคราย-มีนบุรี
สัดส่วนการถือหุ้น	ร้อยละ 10
ระยะเวลาสัญญา	30 ปี
COD	ปี 2566
ความคืบหน้า	งาน Civil Work = ร้อยละ 88.16 งานระบบราง = ร้อยละ 84.92



โครงการรถไฟฟ้าสายสีเหลือง	
ประเภท	Monorail
เส้นทาง	ช่วงลาดพร้าว-สำโรง
สัดส่วนการถือหุ้น	ร้อยละ 10
ระยะเวลาสัญญา	30 ปี
COD	ปี 2565
ความคืบหน้า	งาน Civil Work = ร้อยละ 92.49 งานระบบราง = ร้อยละ 90.68



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	30 เมษายน 2565
ความคืบหน้า	ร้อยละ 97.73



โครงการโรงไฟฟ้าหिनทอง (HKP)	
ประเภทโรงไฟฟ้า	IPP
ประเภทเชื้อเพลิง	ก๊าซธรรมชาติ
กำลังการผลิตติดตั้ง (MW)	1,540
ที่ตั้งโครงการ	จ.ราชบุรี
สัดส่วนการถือหุ้น	ร้อยละ 51
PPA	25 ปี กับ กฟผ.
COD	ปี 2567 และ 2568
ความคืบหน้า	ร้อยละ 32.00



โครงการโรงไฟฟ้า ราช โคเจนเนอเรชั่น (RCO) ส่วนขยาย	
ประเภทโรงไฟฟ้า	SPP สัญญา Firm ระบบ Cogeneration
ประเภทเชื้อเพลิง	ก๊าซธรรมชาติ
กำลังการผลิตติดตั้ง (MW)	กำลังการผลิตไฟฟ้า 31.2 MW กำลังการผลิตไอน้ำ 5.46 ตันต่อชั่วโมง
ที่ตั้งโครงการ	จ.ปทุมธานี
สัดส่วนการถือหุ้น	ร้อยละ 100
ลูกค้า	กลุ่มนิคมอุตสาหกรรมนวนคร จ.ปทุมธานี
COD	ปี 2565
ความคืบหน้า	ร้อยละ 70.91



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 81.46



โครงการโรงไฟฟ้า อาร์ อี เอ็น โคราช เอนเนอร์ยี (R E N)	
ประเภทโรงไฟฟ้า	IPS ระบบ Cogeneration
ประเภทเชื้อเพลิง	ก๊าซธรรมชาติ
กำลังการผลิตติดตั้ง (MW)	31.2
ที่ตั้งโครงการ	จ.นครราชสีมา
สัดส่วนการถือหุ้น	ร้อยละ 40
ลูกค้า	กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรม จ.นครราชสีมา
COD	ปี 2566
ความคืบหน้า	เริ่มงานก่อสร้าง ไตรมาสที่ 1 ปี 2565

2. รายงานวิเคราะห์ผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวม

หน่วย : ล้านบาท

	ไตรมาสที่ 1		เพิ่ม(ลด)	%
	ปี 2565	ปี 2564		
รายได้รวม	18,249.67	8,701.32	9,548.35	109.7
- รายได้จากขายและการให้บริการ	16,182.43	6,594.02	9,588.41	145.4
- รายได้ตามสัญญาเช่า	732.78	527.57	205.21	38.9
- ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมทุน	1,186.27	1,411.62	(225.35)	(16.0)
- รายได้อื่น	148.19	168.11	(19.92)	(11.8)
ต้นทุนและค่าใช้จ่ายรวม	17,298.34	6,881.12	10,417.22	151.4
- ต้นทุนขาย	15,494.42	6,103.17	9,391.25	153.9
- ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	501.54	345.10	156.44	45.3
- (กำไร)ขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าธุรกรรมของอนุพันธ์	25.49	1.39	24.10	n.a.
- ต้นทุนการเงิน	808.32	411.04	397.28	96.7
- ภาษีเงินได้	468.57	20.42	448.15	n.a.
กำไรก่อน FX - บริษัท/บริษัทย่อย	951.33	1,820.20	(868.87)	(47.7)
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	215.06	-	215.06	-
กำไรส่วนของบริษัทฯ ก่อน FX - บริษัท/บริษัทย่อย	1,166.39	1,820.20	(653.81)	(35.9)
กำไร(ขาดทุน) จาก FX - บริษัท/บริษัทย่อย	412.97	267.66	145.31	54.3
กำไรที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	1,579.36	2,087.86	(508.50)	(24.4)

ในไตรมาสที่ 1 ปี 2565 บริษัทฯ มีรายได้รวมจำนวน 18,249.67 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9,548.35 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 109.7 โดยมาจากรายได้ค่าพลังงานไฟฟ้าของ RG เพิ่มขึ้นจากการที่โรงไฟฟ้าเดินเครื่องด้วยก๊าซธรรมชาติ น้ำมันเตา และน้ำมันดีเซล มากกว่างวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งเป็นไปตามแผนการเรียกเก็บไฟฟ้าของกฟผ. และรายได้ค่าขายไฟฟ้าของ RAC ที่เพิ่มขึ้นจากการเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ของโรงไฟฟ้าพลังงานลม Collector เมื่อเดือนมิถุนายนปี 2564 รวมถึงรับรู้รายได้ของ SCG และ FRD จากการเข้าซื้อกิจการเมื่อไตรมาสที่ 4 ปี 2564 คิดเป็นร้อยละ 9.04 ของรายได้รวม ทั้งนี้เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน รายได้ของ SCG เพิ่มขึ้นจากราคาซื้อเพลิงที่เพิ่มสูงขึ้น และรายได้ของ FRD เพิ่มขึ้นจากการเดินเครื่องที่เพิ่มขึ้น

ขณะที่ต้นทุนและค่าใช้จ่ายรวมจำนวน 17,298.34 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10,417.22 ล้านบาท โดยมีต้นทุนขายเพิ่มขึ้นจากต้นทุนขายของ RG จากการเดินเครื่องตามแผนการเรียกเก็บไฟฟ้าของกฟผ.เพิ่มขึ้น และต้นทุนขายของ SCG และ RCO เพิ่มขึ้นจากราคาซื้อเพลิงที่ปรับตัวสูงขึ้นตามสถานการณ์ตลาดโลก โดยต้นทุนทางการเงินของ FRD เพิ่มขึ้นจากการตัดจำหน่ายค่าธรรมเนียมเงินกู้เดิมทั้งจำนวนจากการ Refinance ซึ่งการ Refinance นี้สามารถลดภาระดอกเบี้ยและขยายระยะเวลาชำระคืนเงินกู้ นอกจากนี้ภาษีเงินได้เพิ่มขึ้นจากการบันทึกภาษีเงินได้รอตัดบัญชีจากการปรับอัตราภาษีเงินได้ของบริษัทย่อยในประเทศอินโดนีเซีย ซึ่งทั้งสองรายการเป็นการรับรู้ตัวเลขทางบัญชีเท่านั้นโดยไม่มีผลกระทบต่อกระแสเงินสดของกลุ่มบริษัทฯ

ทั้งนี้ในไตรมาส 1 ปี 2565 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นจำนวน 1,787.63 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน (1,704.74 ล้านบาท) เป็นจำนวน 82.89 ล้านบาท โดยในไตรมาสที่ 1 ปี 2565 RG ได้ถอนหุ้นกู้ซึ่งครบกำหนดในเดือนมีนาคม 2565 จำนวน 2,000 ล้านบาท ขณะที่ได้รับเงินปันผลจำนวน 985.99 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน (624.54 ล้านบาท) เป็นจำนวน 361.45 ล้านบาท

หน่วย : ล้านบาท

	ไตรมาสที่ 1		เพิ่ม(ลด)	%
	ปี 2565	ปี 2564		
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	1,787.63	1,704.74	82.89	4.9
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	1,839.87	(2,361.04)	4,200.91	177.9
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน	(1,475.76)	715.75	(2,191.51)	(306.2)

2.1 การวิเคราะห์รายได้

หน่วย : ล้านบาท

	ไตรมาสที่ 1		เพิ่ม(ลด)	%
	ปี 2565	ปี 2564		
รายได้จากการขายและการให้บริการ	16,182.43	6,594.02	9,588.41	145.4
<i>RG</i>	13,045.60	5,416.38	7,629.22	140.9
<i>RAC</i>	1,000.15	702.42	297.73	42.4
<i>RCO</i>	778.05	458.38	319.67	69.7
<i>SCG</i>	1,304.07	-	1,304.07	-
<i>FRD</i>	34.63	-	34.63	-
<i>RL</i>	19.93	16.84	3.09	18.3
รายได้ตามสัญญาเช่า	732.78	527.57	205.21	38.9
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม/การร่วมค้า	1,186.27	1,411.62	(225.35)	(16.0)
<i>โครงการ IPP</i>	792.16	946.88	(154.72)	(16.3)
<i>โครงการ SPP</i>	191.73	139.76	51.97	37.2
<i>โครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำ</i>	43.31	188.05	(144.74)	(77.0)
<i>โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน</i>	109.95	110.64	(0.69)	(0.6)
<i>โครงการสาธารณูปโภคขั้นพื้นฐานและอื่นๆ</i>	49.12	26.29	22.83	86.8
รายได้อื่น	148.19	168.11	(19.92)	(11.8)
<i>รายได้ค่าบริการการจัดการ</i>	67.89	53.50	14.39	26.9
<i>รายได้ดอกเบี้ย</i>	47.10	52.27	(5.17)	(9.9)
<i>รายได้อื่นๆ</i>	33.20	62.34	(29.14)	(46.7)
รวมรายได้	18,249.67	8,701.32	9,548.35	109.7

2.1.1 รายได้จากการขายและการให้บริการ

(1) รายได้ค่าขายไฟฟ้าของ RG เพิ่มขึ้น สาเหตุหลักเนื่องจากรายได้ค่าพลังงานไฟฟ้าเพิ่มขึ้นจากการที่โรงไฟฟ้าเดินเครื่องด้วยก๊าซธรรมชาติ น้ำมันเตา และน้ำมันดีเซล มากกว่างวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งเป็นไปตามแผนการเรียกเก็บไฟฟ้าของกฟผ.

(2) รับรู้รายได้ค่าขายไฟฟ้าของ SCG และ FRD จากการเข้าซื้อกิจการเมื่อไตรมาสที่ 4 ปี 2564 ทั้งนี้เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน รายได้ของ SCG เพิ่มขึ้นจากราคาซื้อเพลิงที่เพิ่มสูงขึ้น และรายได้ของ FRD เพิ่มขึ้นจากโรงไฟฟ้าพลังน้ำ Asahan-1 เดินเครื่องมากขึ้น

(3) รายได้ค่าขายไฟฟ้าของ RCO เพิ่มขึ้น สาเหตุหลักเนื่องจากโรงไฟฟ้าเดินเครื่องมากกว่างวดเดียวกันของปีก่อน ประกอบกับราคาซื้อเพลิงสูงกว่างวดเดียวกันของปีก่อน

(4) รายได้ค่าขายไฟฟ้าของ RAC เพิ่มขึ้น สาเหตุหลักเนื่องจากโรงไฟฟ้าพลังงานลม Collector เริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์เมื่อเดือนมิถุนายน 2564 ประกอบกับโรงไฟฟ้า Kemerton และ Townsville เดินเครื่องมากกว่างวดเดียวกันของปีก่อน

2.1.2 ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า

(1) ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในโครงการ IPP จำนวน 6 โครงการ มีกำไรจำนวน 792.16 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน (946.88 ล้านบาท) เป็นจำนวน 154.72 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจาก HPC มีความพร้อมจ่ายและเดินเครื่องน้อยกว่างวดเดียวกันของปีก่อน จากการที่โรงไฟฟ้าหน่วยที่ 2 หยุดเดินเครื่องเพื่อบำรุงรักษาตามแผนเมื่อวันที่ 14 มกราคม – 26 กุมภาพันธ์ 2565 ขณะที่ RIAU เริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์เมื่อวันที่ 10 กุมภาพันธ์ 2565

(2) ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำ จำนวน 2 โครงการ มีกำไรจำนวน 43.31 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน (188.05 ล้านบาท) เป็นจำนวน 144.74 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจาก SEAN เดินเครื่องน้อยกว่างวดเดียวกันของปีก่อนจากระดับน้ำที่ต่ำกว่าปีก่อน

2.2 การวิเคราะห์ต้นทุนและค่าใช้จ่าย

หน่วย : ล้านบาท

	ไตรมาสที่ 1		เพิ่ม(ลด)	%
	ปี 2565	ปี 2564		
ต้นทุนขายและการให้บริการ	15,494.42	6,103.17	9,391.25	153.9
<i>RG</i>	12,878.25	5,223.25	7,655.00	146.6
<i>RAC</i>	584.55	448.28	136.27	30.4
<i>RCO</i>	730.47	419.83	310.64	74.0
<i>SCG</i>	1,289.09	-	1,289.09	-
<i>RL</i>	12.06	11.81	0.25	2.1
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	501.54	345.10	156.44	45.3
(กำไร)ขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของอนุพันธ์	25.49	1.39	24.10	n.a.
ต้นทุนทางการเงิน	808.32	411.04	397.28	96.7
ภาษีเงินได้	468.57	20.42	448.15	n.a.
รวมต้นทุนขายและค่าใช้จ่าย	17,298.34	6,881.12	10,417.22	151.4

2.2.1 ต้นทุนขายและการให้บริการ

- (1) ต้นทุนขายของ RG เพิ่มขึ้น สาเหตุหลักเนื่องจากโรงไฟฟ้าเดินเครื่องมากกว่างวดเดียวกันของปีก่อนตามแผนการเรียกเก็บไฟฟ้าของกฟผ. ประกอบกับราคาค่าซื้อเพลิงสูงกว่างวดเดียวกันของปีก่อน
- (2) รับรู้ต้นทุนขายของ SCG จากการเข้าซื้อกิจการเมื่อไตรมาสที่ 4 ปี 2564 ประกอบกับราคาค่าซื้อเพลิงที่ปรับตัวสูงขึ้น
- (3) ต้นทุนขายของ RCO เพิ่มขึ้น สาเหตุหลักเนื่องจากราคาค่าซื้อเพลิงสูงกว่างวดเดียวกันของปีก่อนตามราคาค่าซื้อเพลิงที่ปรับตัวสูงขึ้น
- (4) ต้นทุนขายของ RAC เพิ่มขึ้น สาเหตุหลักเนื่องจากโรงไฟฟ้าพลังงานลม Collector เริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์เมื่อเดือนมิถุนายน 2564

2.2.2 ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น สาเหตุหลักเนื่องจากดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้นจากเงินกู้ยืมสถาบันการเงินที่เพิ่มขึ้น รวมถึงรับรู้ต้นทุนทางการเงินของ SCG และ FRD จากการเข้าซื้อกิจการเมื่อไตรมาสที่ 4 ปี 2564 ประกอบกับ FRD มีการตัดจำหน่ายค่าธรรมเนียมเงินกู้เดิมทั้งจำนวนจากการ Refinance ซึ่งการ Refinance นี้สามารถลดภาระดอกเบี้ยและขยายระยะเวลาการชำระคืนเงินกู้ โดยการตัดจำหน่ายดังกล่าวเป็นรายการที่เกิดขึ้นครั้งเดียวและเป็นการรับรู้ตัวเลขทางบัญชีเท่านั้นโดยไม่มีผลกระทบต่อกระแสเงินสดของกลุ่มบริษัทฯ

2.2.3 ภาษีเงินได้

ภาษีเงินได้เพิ่มขึ้น สาเหตุหลักเนื่องจาก RG ได้รับผลประโยชน์ทางภาษีเงินได้จากการนำขาดทุนสะสมที่เกิดขึ้นในปี 2563 มาใช้เครดิตภาษีในปี 2564 ประกอบกับ FRD บันทึกภาษีเงินได้รอตัดบัญชีจากการปรับอัตราภาษีเงินได้ของบริษัทย่อยในประเทศอินโดนีเซีย ซึ่งเป็นการรับรู้ตัวเลขทางบัญชีเท่านั้นโดยไม่มีผลกระทบต่อกระแสเงินสดของกลุ่มบริษัทฯ

2.3 ผลกระทบจาก FX ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

ไตรมาสที่ 1 ปี 2565 บริษัทฯ รับรู้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน สาเหตุหลักเนื่องจากรายการเงินให้กู้ยืมแก่กิจการในกลุ่มบริษัทฯ ในสกุลเงินเหรียญออสเตรเลีย ซึ่งเมื่อสกุลเงินเหรียญออสเตรเลียแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับสกุลเงินเหรียญสหรัฐฯ ส่งผลให้สินทรัพย์สกุลเงินเหรียญออสเตรเลียมีมูลค่าเพิ่มขึ้น และรายการหุ้นกู้ในสกุลเงินเยน ซึ่งเมื่อสกุลเงินเยนอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับสกุลเงินเหรียญสหรัฐฯ ส่งผลให้หนี้สินสกุลเงินเยนมีมูลค่าลดลง ขณะที่เมื่อไตรมาสที่ 1 ปี 2564 บริษัทฯ รับรู้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน สาเหตุหลักเนื่องจากสกุลเงินเยนอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับสกุลเงินเหรียญสหรัฐฯ

3. รายงานวิเคราะห์ฐานะการเงิน

3.1 การวิเคราะห์สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น จำนวน 155,216.69 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 (154,855.31 ล้านบาท) เป็นจำนวน 361.38 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.2 โดยมีรายละเอียดดังนี้

	(ล้านบาท)			
	ณ 31 มี.ค.65	ณ 31 ธ.ค.64	เพิ่ม(ลด)	%
สินทรัพย์หมุนเวียน	24,692.01	25,315.77	(623.76)	(2.5)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	130,524.68	129,539.54	985.14	0.8
รวมสินทรัพย์	155,216.69	154,855.31	361.38	0.2

3.1.1 เงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วม เพิ่มขึ้นจำนวน 1,407.53 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากรับรู้ ส่วนแบ่งกำไรในระหว่างงวด จำนวนทั้งสิ้น 1,186.27 ล้านบาท ประกอบกับบริษัทฯ ชำระเงินลงทุนในการร่วมค้า เป็นเงินจำนวน 483.63 ล้านบาท

3.1.2 ลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกันของ RG ลดลงจำนวน 1,252.31 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจาก ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 บันทึกรายการลูกหนี้ค่าขายไฟ 1 งวด คือเดือนมีนาคม 2565 ขณะที่ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 บันทึกรายการลูกหนี้ค่าขายไฟ 2 งวด คือเดือนพฤศจิกายนและธันวาคม 2564

3.2 การวิเคราะห์หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 บริษัทฯ มีหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นจำนวนทั้งสิ้น 155,216.69 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 (154,855.31 ล้านบาท) เป็นจำนวน 361.38 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.2 โดยมีรายละเอียดดังนี้

	(ล้านบาท)			
	ณ 31 มี.ค.65	ณ 31 ธ.ค.64	เพิ่ม(ลด)	%
หนี้สิน	74,431.37	77,045.77	(2,614.40)	(3.4)
ส่วนของผู้ถือหุ้น	80,785.32	77,809.54	2,975.78	3.8
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	155,216.69	154,855.31	361.38	0.2

3.2.1 หนี้สิน ลดลงจำนวน 2,614.40 ล้านบาท สาเหตุหลัก ดังนี้

- (1) RG ไก่ถอนหุ้นกู้ซึ่งครบกำหนดในเดือนมีนาคม 2565 จำนวน 2,000 ล้านบาท
- (2) เจ้าหนี้การค้าของ RG ลดลงจำนวน 1,048.69 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจาก ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 บันทึกรายการเจ้าหนี้ค่าซื้อเพลิง 1 งวด คือเดือนมีนาคม 2565 ขณะที่ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 บันทึกรายการเจ้าหนี้ค่าซื้อเพลิง 2 งวด คือเดือนพฤศจิกายนและธันวาคม 2564
- (3) เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน เพิ่มขึ้นสุทธิจำนวน 1,879.23 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจาก บริษัทฯ FRD RHIS และ SCG กู้ยืมเงินในระหว่างงวด

3.2.2 ส่วนของผู้ถือหุ้น เพิ่มขึ้นจำนวน 2,975.78 ล้านบาท สาเหตุหลัก ดังนี้

- (1) รับรู้กำไรสำหรับไตรมาสที่ 1 ปี 2565 จำนวน 1,579.36 ล้านบาท
- (2) องค์กรประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจำนวน 1,470.37 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจาก ส่วนแบ่งกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นในบริษัทร่วมและการร่วมค้าจำนวน 825.77 ล้านบาท และสำรองการป้องกันความเสี่ยงจำนวน 580.49 ล้านบาท

4. รายงานวิเคราะห์กระแสเงินสด

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 เป็นจำนวน 8,911.12 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 (6,961.49 ล้านบาท) เป็นจำนวน 1,949.63 ล้านบาท สรุปสาเหตุหลักได้ดังนี้

	(ล้านบาท)
	งวด 3 เดือน
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	1,787.63
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมลงทุน	1,839.87
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(1,475.76)
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินตราต่างประเทศ	(202.11)
เงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิในระหว่างงวด	1,949.63

4.1 เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 1,787.63 ล้านบาท สาเหตุนี้เนื่องจากผลการดำเนินงานสำหรับงวด 3 เดือนของปี 2565 ทำให้เงินสดเพิ่มขึ้นจำนวน 1,775.90 ล้านบาท ปรับปรุงด้วยการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานในระหว่างงวดจำนวน 11.73 ล้านบาท

4.2 เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมลงทุนจำนวน 1,839.87 ล้านบาท สาเหตุหลักดังนี้

- 4.2.1 บริษัทฯ รับเงินสดสุทธิในสินทรัพย์ทางการเงินจำนวน 1,939.94 ล้านบาท
- 4.2.2 บริษัทฯ รับเงินปันผล เป็นจำนวนรวม 985.99 ล้านบาท
- 4.2.3 บริษัทฯ จ่ายเงินเพื่อซื้ออาคารและอุปกรณ์จำนวน 554.49 ล้านบาท
- 4.2.4 บริษัทฯ จ่ายเงินเพื่อลงทุนในการร่วมค้าจำนวน 483.63 ล้านบาท

4.3 เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 1,475.76 ล้านบาท สาเหตุหลักดังนี้

- 4.3.1 RG ไต่ถอนหุ้นกู้ซึ่งครบกำหนดในเดือนมีนาคม 2565 จำนวน 2,000 ล้านบาท
- 4.3.2 บริษัทฯ จ่ายชำระดอกเบี้ยในระหว่างงวดเป็นจำนวน 701.63 ล้านบาท
- 4.3.3 บริษัทฯ FRD RHIS และ SCG กู้ยืมเงินในระหว่างงวด

5. อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ (ไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของบริษัทฯ และบริษัทย่อย)

อัตราส่วนทางการเงิน		ไตรมาสที่ 1	
		ปี 2565	ปี 2564
อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	1.61	1.99
กำไรต่อรายได้รวม (ไม่รวมค่าซื้อเพลิง)	(%)	15.53	43.79
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น **	(%)	10.00	11.88
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมเฉลี่ย **	(%)	6.96	7.10
EBITDA *	(ล้านบาท)	2,995	2,650
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	0.92	0.80
ความสามารถในการชำระคืนเงินต้นสุทธิต่อดอกเบี้ย (DSCR)	(เท่า)	0.81	4.00
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น	(บาท)	50.57	44.80

* ไม่รวมการเปลี่ยนแปลงของลูกหนี้ตามสัญญาเช่า (ล้านบาท) 711.97 664.45

** ข้อมูล 12 เดือน