

บริษัท ราช กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายรายการและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

และฐานะการเงินของฝ่ายบริหาร

สำหรับงวดสามเดือนและเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 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	
BAFS	บริษัท บริการเชื้อเพลิงการบินกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นบริษัทร่วมที่บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 15.53
FRD	Fareast Renewable Development Pte. Ltd. ซึ่ง RHIS ถือหุ้นร้อยละ 90
HKP	บริษัท หินกองเพาเวอร์ จำกัด ซึ่งเป็นการร่วมค้าที่บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 51
HPC	บริษัท ไฟฟ้าหงสา จำกัด ซึ่งเป็นการร่วมค้าทางอ้อมที่บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 40
NNEG	บริษัท ผลิตไฟฟ้า นวนคร จำกัด ซึ่งเป็นการร่วมค้าทางอ้อมที่บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 40
NRER	บริษัท เน็กซ์ชิฟ ราช เอ็นเนอร์จี้ ระยอง จำกัด ซึ่งเป็นการร่วมค้าทางอ้อมที่ NRES ถือหุ้นทั้งจำนวน
NRES	NEXIF RATCH ENERGY SINGAPORE PTE LTD ซึ่งเป็นการร่วมค้าที่บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 49
PNPC	บริษัท ไฟฟ้า เซเปียน-เซิน่า้อย จำกัด ซึ่งเป็นการร่วมค้าที่บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 25
RAC	บริษัท ราช-ออสเตรเลียคอร์ปอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมที่บริษัทฯ ถือหุ้นทั้งจำนวน
RCO	บริษัท ราช โคเจนเนอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นทั้งจำนวน
RG	บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นทั้งจำนวน
RHIS	บริษัท อาร์เอช อินเตอร์เนชั่นแนล (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 51.67

บทสรุปผู้บริหาร

หน่วย : ล้านบาท

	ไตรมาสที่ 3		เพิ่ม(ลด)	%	งวด 9 เดือน		เพิ่ม(ลด)	%
	ปี 2565	ปี 2564			ปี 2565	ปี 2564		
รายได้รวม	24,871.29	10,606.65	14,264.64	134.5	61,570.65	29,824.13	31,746.52	106.4
ต้นทุนขายและการให้บริการ	22,327.94	9,013.92	13,314.02	147.7	55,784.70	24,221.71	31,562.99	130.3
EBITDA	4,010.86	2,710.74	1,300.12	48.0	10,985.49	8,392.15	2,593.34	30.9
ต้นทุนทางการเงิน	663.96	465.12	198.84	42.8	2,223.29	1,301.79	921.50	70.8
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	104.92	100.65	4.27	4.2	839.59	63.16	776.43	n.a.
กำไรที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	2,248.23	1,438.11	810.12	56.3	6,023.68	5,648.81	374.87	6.6
กำไรฯ ก่อนผลกระทบจาก FX	2,514.77	1,592.76	922.01	57.9	5,898.37	5,602.43	295.94	5.3

ราคาค่าเชื้อเพลิงเฉลี่ย (บาท/ MMBTU)

	ปี 2565	ปี 2564	เพิ่ม(ลด)	%	ปี 2565	ปี 2564	เพิ่ม(ลด)	%
ค่าก๊าซธรรมชาติ (RG)	553.85	237.59	316.26	133.1	455.72	211.39	244.33	115.6
ค่าก๊าซธรรมชาติ (SPP)	561.85	268.61	293.24	109.2	475.37	242.17	233.20	96.3

รายได้รวม

- ในไตรมาสที่ 3 ปี 2565 และในงวด 9 เดือนของปี 2565 บริษัทฯ มีรายได้รวมเพิ่มขึ้น สาเหตุหลักเนื่องจากรายได้ค่าพลังงานไฟฟ้าของ RG เพิ่มขึ้น จากการที่โรงไฟฟ้าเดินเครื่องมากกว่างวดเดียวกันของปีก่อน และรับรู้รายได้ของ SCG และ FRD จากการเข้าซื้อหุ้นเมื่อไตรมาสที่ 4 ปี 2564 รวมถึงรับรู้รายได้ค่าขายไฟฟ้าของ RAC จากการเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ของโรงไฟฟ้าพลังงานลม Collector เมื่อเดือนมิถุนายน 2564 ประกอบกับราคาค่าขายไฟฟ้าสูงขึ้นจากความต้องการไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น
- ในไตรมาสที่ 3 ปี 2565 และในงวด 9 เดือนของปี 2565 บริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งกำไรของ HPC และ PNPC เพิ่มขึ้น สาเหตุหลักเนื่องจากโรงไฟฟ้ามีรายได้ค่าขายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น ขณะที่รับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนของ NNEG เนื่องจากราคาค่าเชื้อเพลิงที่ปรับตัวสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

EBITDA

- ในไตรมาสที่ 3 ปี 2565 และในงวด 9 เดือนของปี 2565 บริษัทฯ มี EBITDA เพิ่มขึ้น สาเหตุหลักเนื่องจากบริษัทฯ มีรายได้รวมเพิ่มขึ้นตามที่ได้ชี้แจงไว้ข้างต้น ถึงแม้ว่าต้นทุนขายเพิ่มขึ้นจากราคาค่าเชื้อเพลิงที่ปรับตัวสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญตามสถานการณ์ตลาดโลก รวมทั้งรับรู้ EBITDA ของ SCG และ FRD จากการเข้าซื้อหุ้นเมื่อไตรมาสที่ 4 ปี 2564

กำไรที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

- ในไตรมาสที่ 3 ปี 2565 และในงวด 9 เดือนของปี 2565 บริษัทฯ มีกำไรส่วนที่เป็นของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นซึ่งเป็นผลมาจาก EBITDA ที่เพิ่มขึ้นตามที่ได้ชี้แจงไว้ข้างต้น ขณะที่ต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้เพิ่มขึ้น สาเหตุหลักเนื่องจากในไตรมาสที่ 1 ปี 2565 FRD มีการตัดจำหน่ายค่าธรรมเนียมเงินกู้เดิมจำนวน 225.73 ล้านบาท จากการ Refinance ซึ่งการ Refinance นี้สามารถลดภาระดอกเบี้ยและขยายระยะเวลาการชำระคืนเงินกู้ และการบันทึกภาษีเงินได้รอดัดบัญชีจากการปรับอัตราภาษีเงินได้ของบริษัทย่อยในประเทศอินโดนีเซียจำนวน 337.70 ล้านบาท โดยทั้งสองรายการรวมจำนวน 563.43 ล้านบาท เป็นการรับรู้ตัวเลขทางบัญชีเท่านั้นโดยไม่มีผลกระทบต่อกระแสเงินสดของกลุ่มบริษัทฯ ประกอบกับรับรู้ต้นทุนทางการเงินของ FRD และ SCG

1. เหตุการณ์สำคัญในไตรมาสที่ 3 ปี 2565

1.1 การจัดตั้งบริษัทย่อยเพื่อสนับสนุนการลงทุนโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำเซกอง 4A และ 4B ใน สปป.ลาว

วันที่ 8 กรกฎาคม 2565 บริษัทฯ ร่วมกับบริษัท บี.กริม เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) (“B.GRIMM”) และพันธมิตรทางธุรกิจอื่น ได้ดำเนินการจดทะเบียนจัดตั้ง Sekong Investment Advisory Co., Ltd (“SIA”) ซึ่งมีสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 60 20 และ 20 ตามลำดับ โดยมีทุนจดทะเบียน 1,000 ล้านบาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 100,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10,000 บาท

โครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำเซกอง 4A และ 4B ขนาดกำลังการผลิตติดตั้ง 355 เมกะวัตต์ ตั้งอยู่แขวงเซกอง สปป.ลาว เมืองไชยเศรษฐา นครหลวงเวียงจันทน์ สปป.ลาว

1.2 การลงทุนสัญญาซื้อหุ้นเพื่อลงทุนใน Nexif Energy Joint Venture

วันที่ 17 สิงหาคม 2565 RHIS ได้ลงนามสัญญาซื้อหุ้นกับกลุ่มบริษัทในเครือของ Denham Capital Management LP (“Denham”) และ Nexif Energy Management Pte. Ltd. ซึ่งเป็นบริษัทในเครือของ Nexif Pte. Ltd. (“Nexif”) เพื่อเข้าซื้อหุ้น Nexif Energy Holding B.V. และ NXF Holdings 2 Limited (“Nexif Energy Joint Venture” หรือ “NEJV”) ซึ่งเป็นผู้ถือสิทธิประโยชน์ประเภทโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน โรงไฟฟ้ากังหันก๊าซ โรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมและระบบกักเก็บพลังงานแบบแบตเตอรี่ในประเทศไทย เครื่องสู้ออสตรเลีย สาธารณรัฐสังคมนิยมเวียดนาม และสาธารณรัฐฟิลิปปินส์ ในสัดส่วนร้อยละ 100 คิดเป็นมูลค่าการลงทุนจำนวน 605 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ

การลงทุนดังกล่าวสอดคล้องกับแผนการลงทุนของบริษัทฯ ที่จะสามารถรับรู้รายได้ทันทีภายหลังการซื้อหุ้นแล้วเสร็จ นอกจากนี้ ยังมีโครงการที่มีศักยภาพอยู่ในระหว่างการดำเนินการพัฒนาซึ่งบริษัทฯ ได้เจรจาและทำข้อตกลงร่วมกับ Nexif ในการจัดตั้งบริษัทร่วมทุน เพื่อร่วมพัฒนาโครงการเหล่านี้ รวมถึงแสวงหาโครงการใหม่เพื่อขยายกิจการของบริษัทร่วมทุนที่จะช่วยสร้างความมั่นคงทางรายได้ รวมถึงผลตอบแทนระยะยาวในการลงทุนและการเติบโตของบริษัทฯ จากการพัฒนาโครงการดังกล่าว โดยภายหลังการจัดตั้งบริษัทร่วมทุนแล้วเสร็จ บริษัทฯ จะมีกำลังการผลิตของโรงไฟฟ้าที่เดินเครื่องเชิงพาณิชย์ โครงการที่อยู่ระหว่างการก่อสร้างและพัฒนา รวมประมาณ 1,500 เมกะวัตต์

ความคืบหน้าของโครงการที่อยู่ระหว่างการก่อสร้าง (ณ วันที่ 30 กันยายน 2565)



โครงการรถไฟฟ้าสายสีชมพู	
ประเภท	Monorail
เส้นทาง	ช่วงแคราย-มีนบุรี
สัดส่วนการถือหุ้น	ร้อยละ 10
ระยะเวลาสัญญา	30 ปี
COD	ปี 2566
ความคืบหน้า	งาน Civil Work = ร้อยละ 92.84 งานระบบราง = ร้อยละ 91.75



โครงการรถไฟฟ้าสายสีเหลือง	
ประเภท	Monorail
เส้นทาง	ช่วงลาดพร้าว-สำโรง
สัดส่วนการถือหุ้น	ร้อยละ 10
ระยะเวลาสัญญา	30 ปี
COD	ปี 2566
ความคืบหน้า	งาน Civil Work = ร้อยละ 96.96 งานระบบราง = ร้อยละ 96.57



โครงการโรงไฟฟ้าหินกอง (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 53.20



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 98.35



โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม Thanh Phong (ECOWIN)	
กำลังการผลิตติดตั้ง (MW)	29.7
ที่ตั้งโครงการ	จังหวัด Ben Tre เวียดนาม
สัดส่วนการถือหุ้น	ร้อยละ 51
PPA	20 ปี กับ การไฟฟ้าเวียดนาม
COD	ปี 2566
ความคืบหน้า	ร้อยละ 88.25



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	ลงนามสัญญาวิศวกรรม จัดทำ และ ก่อสร้าง

2. รายงานวิเคราะห์ผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวม

2.1 การวิเคราะห์รายได้

หน่วย : ล้านบาท

	ไตรมาสที่ 3		เพิ่ม(ลด)	%	งวด 9 เดือน		เพิ่ม(ลด)	%
	ปี 2565	ปี 2564			ปี 2565	ปี 2564		
รายได้จากการขายและการให้บริการ	21,641.26	8,667.28	12,973.98	149.7	53,444.48	23,428.36	30,016.12	128.1
RG	17,526.45	6,878.65	10,647.80	154.8	42,640.08	19,040.55	23,599.53	123.9
RAC	1,437.69	1,205.14	232.55	19.3	3,859.71	2,778.31	1,081.40	38.9
RCO	1,011.34	565.80	445.54	78.7	2,599.93	1,558.03	1,041.90	66.9
SCG	1,613.25	-	1,613.25	-	4,199.65	-	4,199.65	-
FRD	17.71	-	17.71	-	72.21	-	72.21	-
RL	34.82	17.69	17.13	96.8	72.90	51.47	21.43	41.6
รายได้ตามสัญญาเช่า	710.33	475.19	235.14	49.5	2,161.62	1,502.72	658.90	43.8
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม/การร่วมค้า	2,228.63	1,306.40	922.23	70.6	5,337.34	4,318.05	1,019.29	23.6
โครงการ IPP	1,505.34	784.92	720.42	91.8	3,693.41	2,955.90	737.51	25.0
โครงการ SPP	99.19	125.95	(26.76)	(21.2)	471.95	379.57	92.38	24.3
โครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำ	556.24	310.46	245.78	79.2	845.51	681.65	163.86	24.0
โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน	42.25	68.42	(26.17)	(38.2)	215.44	230.26	(14.82)	(6.4)
โครงการสาธารณูปโภคขั้นพื้นฐานและอื่นๆ	25.61	16.65	8.96	53.8	111.03	70.67	40.36	57.1
รายได้อื่น	291.07	157.78	133.29	84.5	627.21	575.00	52.21	9.1
รายได้ค่าบริการจัดการ	82.13	58.44	23.69	40.5	213.16	165.49	47.67	28.8
รายได้ดอกเบี้ย	136.30	53.05	83.25	156.9	250.69	157.27	93.42	59.4
รายได้เงินปันผล	-	-	-	-	26.51	58.83	(32.32)	(54.9)
รายได้อื่นๆ	72.64	46.29	26.35	56.9	136.85	193.41	(56.56)	(29.2)
รวมรายได้	24,871.29	10,606.65	14,264.64	134.5	61,570.65	29,824.13	31,746.52	106.4

2.1.1 รายได้จากการขายและการให้บริการ

ไตรมาสที่ 3 ปี 2565 เทียบกับปี 2564 และงวด 9 เดือน ปี 2565 เทียบกับปี 2564

• โรงไฟฟ้า RG

รายได้ค่าขายไฟเพิ่มขึ้น สาเหตุหลักเนื่องจากรายได้ค่าพลังงานไฟฟ้าเพิ่มขึ้นจำนวน 10,809.08 ล้านบาท จากปริมาณการเดินเครื่องด้วยก๊าซธรรมชาติ น้ำมันเตา และน้ำมันดีเซล มากกว่าปีก่อน ซึ่งเป็นไปตามแผนการเรียกเก็บไฟฟ้าของกฟผ. ประกอบกับราคาค่าเชื้อเพลิงที่ปรับตัวสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ขณะที่รายได้ค่าความพร้อมจ่ายลดลงจำนวน 161.28 ล้านบาท จากการที่โรงไฟฟ้ามีอัตราค่าความพร้อมจ่ายปี 2565 ต่ำกว่าปี 2564 ซึ่งเป็นไปตามที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า

- **โรงไฟฟ้า SCG และ โรงไฟฟ้าพลังน้ำ Asahan-1 (ถือหุ้นโดย FRD)**

รับรู้รายได้ค่าขายไฟฟ้า จากการเข้าซื้อหุ้นเมื่อไตรมาสที่ 4 ปี 2564 ทั้งนี้เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน รายได้ของ SCG เพิ่มขึ้นจากราคาค่าเชื้อเพลิงของโรงไฟฟ้า SPP ที่ปรับตัวสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ขณะที่รายได้ของ FRD ลดลงจากโรงไฟฟ้าพลังน้ำ Asahan-1 เดินเครื่องน้อยลง จากการที่โรงไฟฟ้าหยุดเดินเครื่องเพื่อบำรุงรักษา เมื่อวันที่ 17-23 พฤษภาคม 2565

- **โรงไฟฟ้า RCO**

รายได้ค่าขายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น สาเหตุหลักเนื่องจากโรงไฟฟ้าเดินเครื่องมากขึ้น ประกอบกับราคาค่าเชื้อเพลิงที่ปรับตัวสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

- **โรงไฟฟ้า RAC**

รายได้ค่าขายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น สาเหตุหลักเนื่องจากโรงไฟฟ้าพลังงานลม Collector เริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์เมื่อเดือนมิถุนายน 2564 ประกอบกับราคาค่าขายไฟฟ้าสูงขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งในเดือนมีนาคมถึงกรกฎาคม 2565 จากความต้องการการใช้ไฟฟ้าในประเทศออสเตรเลียที่ปรับตัวสูงขึ้น ส่วนหนึ่งจากอุณหภูมิในฤดูหนาวที่ลดต่ำลงกว่าปีก่อน

2.1.2 ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า

ไตรมาสที่ 3 ปี 2565 เทียบกับปี 2564 และงวด 9 เดือน ปี 2565 เทียบกับปี 2564

โครงการ IPP

- HPC - ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนเพิ่มขึ้น จากการที่โรงไฟฟ้ามีรายได้ค่าความพร้อมจ่ายมากกว่าปีก่อน เนื่องจากโรงไฟฟ้าหน่วยที่ 1 หยุดเดินเครื่องเพื่อบำรุงรักษาตามแผน เมื่อวันที่ 22 สิงหาคม - 13 ตุลาคม 2564 และโรงไฟฟ้าหน่วยที่ 3 หยุดเดินเครื่องเพื่อซ่อมบำรุงตามแผน เมื่อวันที่ 18 กรกฎาคม - 9 สิงหาคม 2564 ประกอบกับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทที่เพิ่มขึ้นจากเงินสกุลเหรียญสหรัฐที่แข็งค่าในระหว่างงวด

โครงการ SPP

- NRES - ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนเพิ่มขึ้น จากการที่โรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม เน็กส์ซิฟ ราช เอ็นเนอร์จี ระยอง ซึ่งดำเนินการโดย NRER เริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์เมื่อวันที่ 30 เมษายน 2565

- NNEG - ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนลดลง จากการที่ราคาค่าเชื้อเพลิงที่ปรับตัวสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ส่งผลให้ margin จากการขายไฟฟ้าให้กับลูกค้าอุตสาหกรรมลดลง ถึงแม้จะมีการปรับค่า Ft ขึ้นในระหว่างปีก็ตาม

โครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำ

- PNPC – ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนเพิ่มขึ้น สาเหตุหลักเนื่องจากรับรู้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินกู้ยืมสถาบันการเงินจากเงินสกุลเหรียญสหรัฐฯ ที่แข็งค่าในระหว่างงวด ขณะที่ไตรมาสที่ 3 ปี 2565 โรงไฟฟ้าเดินเครื่องน้อยลง เนื่องจากระดับน้ำลดลง ทั้งนี้สำหรับงวด 9 เดือน ปี 2565 โรงไฟฟ้าเดินเครื่องเพิ่มขึ้น เนื่องจากโรงไฟฟ้าหยุดเดินเครื่องเพื่อบำรุงรักษาเมื่อวันที่ 31 มกราคม-26 กุมภาพันธ์ 2564

โครงการสาธารณูปโภคขั้นพื้นฐานและอื่น ๆ

- BAFS – รับรู้ผลการดำเนินงานเพิ่มขึ้น จากการเข้าซื้อหุ้นเมื่อไตรมาสที่ 1 ปี 2564 ประกอบกับปริมาณเที่ยวบินและปริมาณการเติมน้ำมันเพิ่มขึ้น หลังจากศูนย์บริหารสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (ศบค.) เริ่มผ่อนคลายมาตรการคุมโควิด 19 ตั้งแต่ช่วงเดือนกรกฎาคม 2565 ที่ผ่านมา

2.2 การวิเคราะห์ต้นทุนและค่าใช้จ่าย

หน่วย : ล้านบาท

	ไตรมาสที่ 3		เพิ่ม(ลด)	%	งวด 9 เดือน		เพิ่ม(ลด)	%
	ปี 2565	ปี 2564			ปี 2565	ปี 2564		
ต้นทุนขายและการให้บริการ	21,107.34	8,029.62	13,077.72	162.9	51,153.07	21,737.03	29,416.04	135.3
RG	17,766.76	6,778.18	10,988.58	162.1	42,573.83	18,618.03	23,955.80	128.7
RAC	621.14	613.38	7.76	1.3	1,807.03	1,552.40	254.63	16.4
RCO	977.94	626.39	351.55	56.1	2,470.54	1,531.79	938.75	61.3
SCG	1,717.72	-	1,717.72	-	4,252.35	-	4,252.35	-
RL	23.78	11.67	12.11	103.8	49.32	34.81	14.51	41.7
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	605.02	497.25	107.77	21.7	1,775.48	1,249.14	526.34	42.1
(กำไร)ขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าทรัพย์สินของอนุพันธ์	(153.30)	(78.72)	(74.58)	(94.7)	(206.73)	(129.41)	(77.32)	n.a.
ต้นทุนทางการเงิน	663.96	465.12	198.84	42.8	2,223.29	1,301.79	921.50	70.8
ภาษีเงินได้	104.92	100.65	4.27	4.2	839.59	63.16	776.43	n.a.
รวมต้นทุนขายและค่าใช้จ่าย	22,327.94	9,013.92	13,314.02	147.7	55,784.70	24,221.71	31,562.99	130.3

2.2.1 ต้นทุนขายและการให้บริการ

ไตรมาสที่ 3 ปี 2565 เทียบกับปี 2564 และงวด 9 เดือน ปี 2565 เทียบกับปี 2564

- โรงไฟฟ้า RG ต้นทุนขายเพิ่มขึ้น สาเหตุหลักเนื่องจากปริมาณการเดินเครื่องด้วยก๊าซธรรมชาติ น้ำมันเตา และน้ำมันดีเซล มากกว่าปีก่อน ซึ่งเป็นไปตามแผนการเรียกเก็บไฟฟ้าของกฟผ. ประกอบกับราคาค่าเชื้อเพลิงที่ปรับตัวสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ
- โรงไฟฟ้า SCG รับรู้ต้นทุนขายจากการเข้าซื้อหุ้นเมื่อไตรมาสที่ 4 ปี 2564
- โรงไฟฟ้า RCO ต้นทุนขายเพิ่มขึ้น สาเหตุหลักเนื่องจากราคาค่าเชื้อเพลิงที่ปรับตัวสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ
- โรงไฟฟ้า RAC ต้นทุนขายเพิ่มขึ้น สาเหตุหลักเนื่องจากโรงไฟฟ้าพลังงานลม Collector เริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์เมื่อเดือนมิถุนายน 2564

2.2.2 ต้นทุนทางการเงิน

ไตรมาสที่ 3 ปี 2565 เทียบกับปี 2564 และงวด 9 เดือนปี 2565 เทียบกับปี 2564

- รับรู้ต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้นจากการเข้าซื้อหุ้น FRD และ SCG เมื่อไตรมาสที่ 4 ปี 2564
- บริษัทฯ และ RHIS มีต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้นจากเงินกู้ยืมสถาบันการเงินที่เพิ่มขึ้น เพื่อใช้ในการลงทุนในโครงการต่างๆ อาทิเช่น Asahan-1 และ Ecwin เป็นต้น

- FRD ในไตรมาสที่ 1 ปี 2565 มีการตัดจำหน่ายค่าธรรมเนียมนิยามเงินกู้เดิมทั้งจำนวนจากการ Refinance จำนวน 225.73 ล้านบาท ซึ่งการ Refinance นี้สามารถลดภาระดอกเบี้ยและขยายระยะเวลาการชำระคืนเงินกู้โครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำ Asahan-1 โดยการตัดจำหน่ายดังกล่าวเป็นรายการที่เกิดขึ้นครั้งเดียวและเป็นการรับรู้ตัวเลขทางบัญชีเท่านั้นโดยไม่มีผลกระทบต่อกระแสเงินสดของกลุ่มบริษัทฯ

2.2.3 ภาษีเงินได้

ไตรมาสที่ 3 ปี 2565 เทียบกับปี 2564

- รับรู้ภาษีเงินได้ของ FRD และ SCG จากการเข้าซื้อหุ้น เมื่อไตรมาสที่ 4 ปี 2564
 - RAC เพิ่มขึ้น จำนวน 61.94 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากมีกำไรทางภาษีเพิ่มขึ้น
 - RG ลดลง จำนวน 66.53 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากมีกำไรทางภาษิลดลง
- งวด 9 เดือนปี 2565 เทียบกับปี 2564
- รับรู้ภาษีเงินได้ของ FRD และ SCG จากการเข้าซื้อหุ้น เมื่อไตรมาสที่ 4 ปี 2564
 - RG เพิ่มขึ้น จำนวน 210.73 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากเมื่อปี 2564 ได้รับผลประโยชน์ทางภาษีเงินได้จากจำหน่ายโรงไฟฟ้าไตรเอนเนอจี
 - RAC เพิ่มขึ้น จำนวน 188.55 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากมีกำไรทางภาษีเพิ่มขึ้น
 - FRD ในไตรมาสที่ 1 ปี 2565 บันทึกภาษีเงินได้รอตัดบัญชีจากการปรับอัตราภาษีเงินได้ของบริษัทย่อย ในประเทศอินโดนีเซียจำนวน 337.70 ล้านบาท ซึ่งเป็นการรับรู้ตัวเลขทางบัญชีเท่านั้นโดยไม่มีผลกระทบต่อกระแสเงินสดของกลุ่มบริษัทฯ

2.3 ผลกระทบจาก FX ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

ไตรมาสที่ 3 ปี 2565 เทียบกับปี 2564

บริษัทฯ รับรู้ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 266.54 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากรายการเงินให้กู้ยืมแก่กิจการในกลุ่มบริษัทฯ ในสกุลเงินเหรียญออสเตรเลีย ซึ่งเมื่อสกุลเงินเหรียญออสเตรเลียอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับสกุลเงินเหรียญสหรัฐฯ ส่งผลให้สินทรัพย์สกุลเงินเหรียญออสเตรเลียมีมูลค่าลดลง โดยบริษัทฯ รับรู้ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนดังกล่าวเช่นเดียวกันในปี 2564

งวด 9 เดือน ปี 2565 เทียบกับปี 2564

บริษัทฯ รับรู้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 125.31 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากหุ้นกู้ในสกุลเงินเยน ซึ่งเมื่อสกุลเงินเยนอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับสกุลเงินเหรียญสหรัฐฯ ส่งผลให้หนี้สินสกุลเงินเยนมีมูลค่าลดลง โดยบริษัทฯ รับรู้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนดังกล่าวเช่นเดียวกันในปี 2564

3. รายงานวิเคราะห์ฐานะการเงิน

3.1 สินทรัพย์

ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 203,248.64 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 (157,015.46 ล้านบาท) เป็นจำนวน 46,233.18 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 29.4 โดยมีรายละเอียดดังนี้

(ล้านบาท)

	ณ 30 ก.ย.65	ณ 31 ธ.ค.64	เพิ่ม(ลด)	%
สินทรัพย์หมุนเวียน	58,878.69	25,315.77	33,562.92	132.6
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	144,369.95	131,699.69	12,670.26	9.6
รวมสินทรัพย์	203,248.64	157,015.46	46,233.18	29.4

3.1.1 เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น 25,465.21 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจาก บริษัทฯ เพิ่มทุนจำนวน 24,998.00 ล้านบาท

3.1.2 เงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วมเพิ่มขึ้น 10,784.22 ล้านบาท สาเหตุหลัก เนื่องจากรับรู้ส่วนแบ่งกำไรในระหว่างงวด จำนวนทั้งสิ้น 5,337.34 ล้านบาท ประกอบกับ บริษัทฯ ชำระเงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วมเป็นเงินจำนวนรวม 827.09 ล้านบาท และปรับปรุงอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 4,550.09 ล้านบาท

3.1.3 ลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกันของ RG เพิ่มขึ้น 7,158.05 ล้านบาท สาเหตุหลัก เนื่องจากในเดือนสิงหาคมและกันยายน 2565 โรงไฟฟ้าเดินเครื่องมากกว่าในเดือนพฤศจิกายนและ ธันวาคม 2564 ประกอบกับราคาค่าเชื้อเพลิงที่ปรับตัวสูงขึ้น

3.2 หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 บริษัทฯ มีหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งสิ้น 203,248.64 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 (157,015.46 ล้านบาท) เป็นจำนวน 46,233.18 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 29.4 โดยมีรายละเอียดดังนี้

(ล้านบาท)

	ณ 30 ก.ย.65	ณ 31 ธ.ค.64	เพิ่ม(ลด)	%
หนี้สิน	87,490.67	77,737.52	9,753.15	12.5
ส่วนของผู้ถือหุ้น	115,757.97	79,277.94	36,480.03	46.0
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	203,248.64	157,015.46	46,233.18	29.4

3.2.1 หนี้สิน เพิ่มขึ้นจำนวน 9,753.15 ล้านบาท สาเหตุหลัก ดังนี้

(1) เจ้าหนี้การค้าของ RG เพิ่มขึ้น 6,653.24 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากในเดือนสิงหาคมและกันยายน 2565 โรงไฟฟ้าเดินเครื่องมากกว่าในเดือนพฤศจิกายนและธันวาคม 2564 ส่งผลให้ปริมาณการใช้เชื้อเพลิงเพิ่มขึ้น ประกอบกับราคาค่าเชื้อเพลิงที่ปรับตัวสูงขึ้น

(2) หนี้กู้ยืมเพิ่มขึ้น 3,566.10 ล้านบาท เนื่องจาก SCG ออกหุ้นกู้จำนวน 2,650 ล้านบาท ประกอบกับหุ้นกู้ในสกุลเหรียญสหรัฐฯ มีมูลค่าเพิ่มขึ้นจากเงินสกุลเหรียญสหรัฐฯ ที่แข็งค่าในระหว่างงวด

(3) เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน เพิ่มขึ้นสุทธิ 1,592.60 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจาก RHIS RAC SCG และ FRD กู้ยืมเงินในระหว่างงวด

(4) RG ได้ถอนหุ้นกู้ซึ่งครบกำหนดในเดือนมีนาคม 2565 จำนวน 2,000 ล้านบาท

3.2.2 ส่วนของผู้ถือหุ้น เพิ่มขึ้น 36,480.03 ล้านบาท สาเหตุหลัก ดังนี้

(1) ทุนที่ออกและเรียกชำระเพิ่มขึ้น 7,250.00 ล้านบาท และส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญเพิ่มขึ้น 17,748.00 ล้านบาท รวมทั้งสิ้น 24,998.00 ล้านบาท

(2) องค์กรประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น 9,251.26 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากสำรองการแปลงค่างบการเงินจำนวน 5,505.18 ล้านบาท ส่วนแบ่งกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นในบริษัทร่วมและการร่วมค้าจำนวน 2,391.29 ล้านบาท และสำรองการป้องกันความเสี่ยงจำนวน 1,228.21 ล้านบาท

(3) รับรู้กำไรสำหรับงวด 9 เดือนของปี 2565 จำนวน 6,023.68 ล้านบาท

4. รายงานวิเคราะห์กระแสเงินสด

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 เป็นจำนวน 32,426.70 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 (6,961.49 ล้านบาท) เป็นจำนวน 25,465.21 ล้านบาท สรุปสาเหตุหลักได้ดังนี้

	(ล้านบาท)
	งวด 9 เดือน
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	5,378.11
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมลงทุน	26.64
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน	19,993.70
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินตราต่างประเทศ	66.76
เงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิในระหว่างงวด	25,465.21

4.1 เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 5,378.11 ล้านบาท สาเหตุเนื่องจากผลการดำเนินงานสำหรับงวด 9 เดือนของปี 2565 ทำให้เงินสดเพิ่มขึ้น 5,140.51 ล้านบาท ปรับปรุงด้วยการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานในระหว่างงวดจำนวน 237.60 ล้านบาท

4.2 เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมลงทุนจำนวน 26.64 ล้านบาท สาเหตุหลักดังนี้

4.2.1 บริษัทฯ รับเงินปันผล เป็นจำนวนรวม 2,303.14 ล้านบาท

4.2.2 บริษัทฯ รับดอกเบี้ย เป็นจำนวนรวม 132.49 ล้านบาท

4.2.3 บริษัทฯ จ่ายเงินเพื่อซื้ออาคารและอุปกรณ์จำนวน 1,478.25 ล้านบาท

4.2.4 บริษัทฯ จ่ายเงินเพื่อลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วมจำนวน 827.09 ล้านบาท

4.3 เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 19,993.70 ล้านบาท สาเหตุหลักดังนี้

4.3.1 เงินสดรับจากการเพิ่มทุนจำนวน 24,998.00 ล้านบาท

4.3.2 SCG ออกหุ้นกู้จำนวน 2,650 ล้านบาท

4.3.3 เงินสดรับสุทธิจากสถาบันการเงินจำนวน 698.55 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจาก RHIS

RAC SCG และ FRD กู้ยืมเงินในระหว่างงวด

4.3.4 บริษัทฯ จ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จำนวน 3,693.65 ล้านบาท

4.3.5 บริษัทฯ จ่ายชำระดอกเบี้ยในระหว่างงวดเป็นจำนวน 2,137.88 ล้านบาท

4.3.6 RG ไล่ถอนหุ้นกู้ซึ่งครบกำหนดในเดือนมีนาคม 2565 จำนวน 2,000 ล้านบาท

5. อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ (ไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของบริษัทฯ และบริษัทย่อย)

อัตราส่วนทางการเงิน	ไตรมาสที่ 3	
	ปี 2565	ปี 2564
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.59	1.61
กำไรต่อรายได้รวม (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง) (%)	32.34	34.47
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	8.98	11.88
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมเฉลี่ย (%)	6.84	7.04
EBITDA * (ล้านบาท)	4,011	2,711
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.76	0.86
ความสามารถในการชำระคืนเงินต้นสุทธิและดอกเบี้ย (DSCR) (เท่า)	1.69	2.90
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)	49.16	46.96
* ไม่รวมการเปลี่ยนแปลงของลูกหนี้ตามสัญญาเช่า (ล้านบาท)	829.63	634.95