



บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเมนท์ จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ

สำหรับงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566

คำอธิบายและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและอธิบายผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของบริษัทฯ ณ วันสิ้นสุดงวดบัญชี ซึ่งข้อมูลที่น่าเสนออาจเปลี่ยนแปลงไปในอนาคต คำอธิบายและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการจะใช้ฉบับภาษาไทยเป็นหลัก ในกรณีที่คำอธิบายและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการฉบับภาษาอังกฤษมีเนื้อความขัดแย้งกันหรือ มีการตีความที่แตกต่างกัน ให้ใช้ฉบับภาษาไทยเป็นหลัก หากนักลงทุนมีคำถามหรือข้อสงสัยประการใด กรุณาติดต่อสอบถามได้ที่ฝ่ายนักลงทุนสัมพันธ์ โทร. 0-2080-4488 หรืออีเมล ir@gulf.co.th

บทสรุปผู้บริหาร

เหตุการณ์สำคัญในปี 2566

โครงการโรงไฟฟ้าที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์

โครงการโรงไฟฟ้า GPD หน่วยผลิตไฟฟ้าที่ 1 และ 2 กำลังการผลิตไฟฟ้าติดตั้งรวม 1,325 เมกะวัตต์ ที่บริษัท ก๊าซหุงต้ม จำกัด ตั้งอยู่ที่จังหวัดระยอง ได้เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ เมื่อวันที่ 31 มีนาคม 2566 และ 1 ตุลาคม 2566 โดยโครงการ GPD เป็นโรงไฟฟ้า IPP ที่ใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิง ขนาดกำลังการผลิตติดตั้งรวม 2,650 เมกะวัตต์ ทั้งนี้ หน่วยผลิตไฟฟ้าที่ 3-4 จะทยอยเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ในปี 2567

โครงการโรงไฟฟ้า DIPWP ในประเทศโอมาน ซึ่งเป็นโรงไฟฟ้า Captive ที่ใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิง ที่บริษัท ก๊าซหุงต้ม จำกัด ตั้งอยู่ที่ประเทศโอมาน ได้เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ครบ 208 เมกะวัตต์ ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้า และติดตั้งครบ 326 เมกะวัตต์ ตามกำลังการผลิตติดตั้งรวม ในเดือนมกราคม 2566

โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมในทะเล Mekong ในประเทศเวียดนาม ซึ่งบริษัท ก๊าซหุงต้ม จำกัด ตั้งอยู่ที่ประเทศเวียดนาม ได้ทยอยเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์จนครบตามกำลังการผลิตติดตั้งรวม 128 เมกะวัตต์ ในระหว่างเดือนมิถุนายน และกรกฎาคม 2566

การขยายการลงทุนในต่างประเทศ

การลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำ หลวงพระบาง ในสปป. ลาว ในสัดส่วนร้อยละ 19.99 ซึ่งโครงการดังกล่าว เป็นโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำแบบน้ำไหลผ่านตลอดปี (Run-of-River) กำลังการผลิต 1,460 เมกะวัตต์ โดยมี กฟผ. เป็นผู้รับซื้อไฟฟ้าในอัตราค่าไฟฟ้าเฉลี่ย 2.6382 บาทต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง และคาดว่าจะเริ่มเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ในปี 2573

การลงทุนเพื่อพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมนอกชายฝั่งทะเล Outer Dowsing ในสหราชอาณาจักร ในสัดส่วนร้อยละ 24.99 โดยโครงการดังกล่าวมีกำลังการผลิต 1,500 เมกะวัตต์ และคาดว่าจะเริ่มเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ในปี 2574

การลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ Jackson ในประเทศสหรัฐอเมริกา ในสัดส่วนร้อยละ 49.0 โดยโครงการดังกล่าวได้เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว และมีกำลังการผลิต 1,200 เมกะวัตต์ ซึ่งจำหน่ายไฟฟ้าภายใต้ตลาดซื้อขายไฟฟ้าแบบเสรี (Merchant Market)

การลงนามสัญญา และการได้รับใบอนุญาตต่าง ๆ

การลงนามสัญญาจัดหาก๊าซธรรมชาติเหลวระยะสั้นกับ Gunvor Singapore Pte. Ltd. โดย HKH ซึ่งบริษัท ก๊าซหุงต้ม จำกัด ในสัดส่วนร้อยละ 49.0 ได้ลงนามสัญญาจัดหาก๊าซธรรมชาติเหลวระยะสั้น (Term LNG Supply Agreement) กับ Gunvor Singapore Pte. Ltd. เพื่อจัดหาและนำเข้าก๊าซธรรมชาติเหลวสำหรับใช้เป็นเชื้อเพลิงในการผลิตไฟฟ้าของโครงการโรงไฟฟ้าหินกอง จำนวนประมาณ 0.5 ล้านตันต่อปี ซึ่งจะเริ่มนำเข้าก๊าซธรรมชาติเหลวเป็นครั้งแรกในปลายเดือนกุมภาพันธ์ 2567

การลงนามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำ Pak Lay และ Pak Beng ในสปป.ลาว ซึ่งบริษัท ก๊าซหุงต้ม จำกัด ในสัดส่วนร้อยละ 40.0 และร้อยละ 49.0 ตามลำดับ โดยเป็นการเข้าลงนามในสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. ซึ่งสัญญาซื้อขายไฟฟ้ามีระยะเวลา 29 ปี นับจากวันจ่ายไฟฟ้าเข้าระบบ ทั้งนี้ โครงการ Pak Lay มีกำลังการผลิตติดตั้ง 770 เมกะวัตต์ และมีกำหนดเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ในปี 2575 ส่วนโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำ Pak Beng มีกำลังการผลิตติดตั้ง 912 เมกะวัตต์ และมีกำหนดเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ในปี 2576

การลงนามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าของโครงการโรงไฟฟ้าขยะอุตสาหกรรม จำนวน 2 โครงการ โดย PWW1 และ PWW2 ซึ่งเป็นการร่วมค้าที่บริษัท ก๊าซหุงต้ม จำกัด ในสัดส่วนร้อยละ 51.0 ได้เข้าลงนามในสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะเวลา 20 ปีกับ กฟผ. เพื่อพัฒนาโรงไฟฟ้าขยะอุตสาหกรรม ขนาดกำลังการผลิตไฟฟ้าติดตั้งโครงการละ 10 เมกะวัตต์ จำนวน 2 โครงการ (กำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญาโครงการละ 8 เมกะวัตต์) โดยทั้ง 2 โครงการมีกำหนดเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ในปี 2569

บริษัท กอล์ฟ เอ็นเนอร์จี้ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566

การลงนามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ จำนวน 24 โครงการ โดยกลุ่มบริษัทย่อยที่บริษัท ถือหุ้นทางอ้อม ในสัดส่วนร้อยละ 100.0 ได้เข้าลงนามในสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. เป็นระยะเวลา 25 ปี เพื่อพัฒนาและดำเนินโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนพื้นดิน (solar farms) และโครงการพลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนพื้นดินร่วมกับระบบกักเก็บพลังงาน (solar farms with battery energy storage systems) จำนวนรวม 24 โครงการ ซึ่งมีขนาดกำลังการผลิตไฟฟ้าติดตั้งรวม 2,396 เมกะวัตต์ (กำลังการผลิตตามสัญญา 1,294 เมกะวัตต์) และมีกำหนดเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ระหว่างปี 2567 – 2572

การได้รับใบอนุญาตในการประกอบธุรกิจศูนย์ซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัลและธุรกิจนายหน้าซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัลของบริษัท Gulf Binance จากกระทรวงการคลัง ผ่านทางสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดย Gulf Binance ได้เปิดให้บริการระบบการซื้อขายกระเป๋าเงินโทเคนดิจิทัล (digital token wallets) และกระเป๋าเงินคริปโทเคอร์เรนซี (cryptocurrency wallets) แก่ประชาชนทั่วไป ในเดือนมกราคม 2567

กิจกรรมทางการเงิน

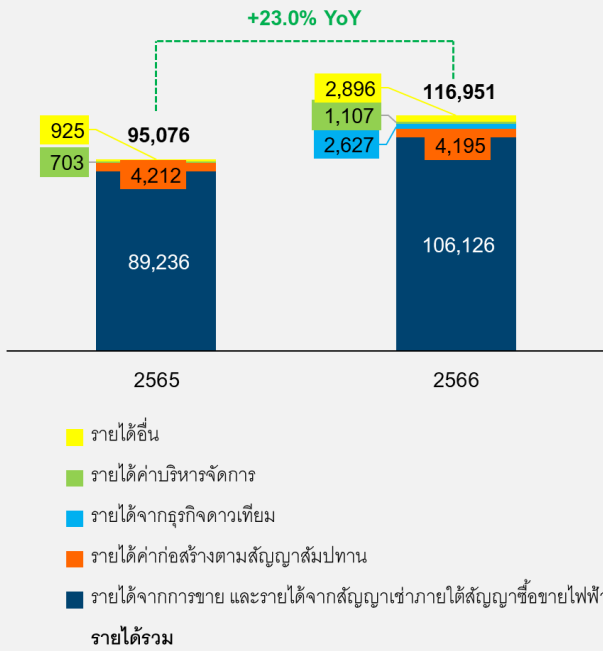
การเสนอขายหุ้นกู้ชนิดไม่ด้อยสิทธิและไม่มีประกันของบริษัทฯ มูลค่ารวม 35,000 ล้านบาท เสนอขายให้แก่ผู้ลงทุนสถาบัน (institutional investors) และ/หรือผู้ลงทุนรายใหญ่ (high net worth) โดยแบ่งออกเป็น 2 ครั้ง ซึ่งหุ้นกู้ครั้งที่ 1/2566 มูลค่า 20,000 ล้านบาท มีอัตราดอกเบี้ยคงที่เฉลี่ยร้อยละ 3.28 และอายุเฉลี่ยหุ้นกู้เท่ากับ 5.6 ปี ซึ่งในจำนวนนี้ มีหุ้นกู้รวม 8,000 ล้านบาท ได้เสนอขายเป็นหุ้นกู้เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อม (green bond) ด้วย สำหรับหุ้นกู้ครั้งที่ 2/2566 มูลค่า 15,000 ล้านบาท อัตราดอกเบี้ยคงที่เฉลี่ยร้อยละ 3.63 และอายุเฉลี่ยหุ้นกู้เท่ากับ 4.53 ปี โดยบริษัทฯ นำเงินจากการเสนอขายหุ้นกู้ทั้งสองครั้งดังกล่าว ไปใช้ในการชำระคืนเงินกู้จากสถาบันการเงิน และเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการขยายธุรกิจของบริษัทฯ โดยในส่วนของหุ้นกู้เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อม บริษัทฯ จะนำเงินจากการเสนอขายหุ้นกู้ไปใช้ในการชำระคืนเงินลงทุนโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม BKR2 ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ ในระดับ “A+” แนวโน้ม “คงที่” และหุ้นกู้ได้รับการจัดอันดับในระดับ “A” จากบริษัท ทริสเททติ้ง จำกัด

สรุปผลการดำเนินงานสำหรับปี 2566

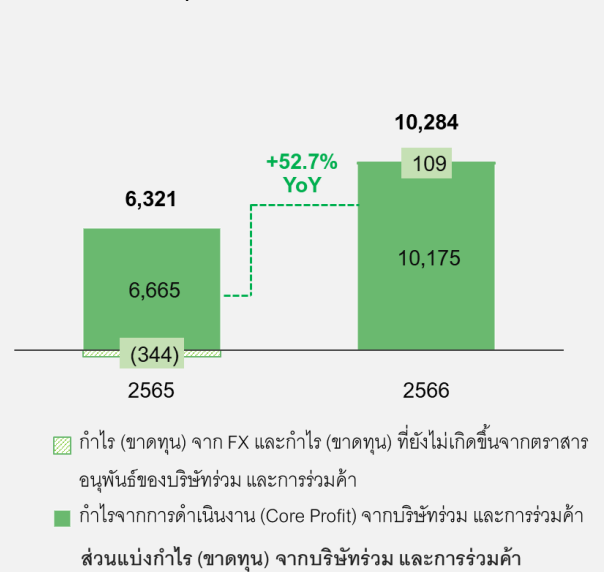
ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ	Q4'65	Q3'66	Q4'66	เปลี่ยนแปลง		2565	2566	เปลี่ยนแปลง
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	%QoQ	%YoY	ล้านบาท	ล้านบาท	
รายได้จากการขาย สัญญาเช่า ธุรกิจดาวเทียม ค่าบริการ และการก่อสร้างตามสัญญาสัมปทาน	26,888	27,419	27,665	0.9%	2.9%	94,151	114,054	21.1%
รายได้อื่น	718	748	616	-17.7%	-14.2%	925	2,896	213.0%
รายได้รวม	27,606	28,168	28,281	0.4%	2.4%	95,076	116,951	23.0%
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากบริษัทร่วมและการร่วมค้า	2,511	2,507	3,933	56.9%	56.6%	6,321	10,284	62.7%
EBITDA⁽¹⁾	8,229	9,364	9,242	-1.3%	12.3%	29,138	35,370	21.4%
กำไร (ขาดทุน) สุทธิสำหรับงวด	7,483	4,273	6,658	55.8%	-11.0%	14,109	20,015	41.9%
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	5,406	3,360	4,763	41.7%	-11.9%	11,418	14,858	30.1%
หัก: กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิที่กระทบบริษัทใหญ่	1,864	(790)	625	179.1%	-66.5%	(690)	(576)	16.4%
หัก: กำไร (ขาดทุน) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจากตราสารอนุพันธ์ของ บริษัทร่วมและการร่วมค้า	(51)	(52)	(80)	-52.5%	-56.5%	9	(210)	-2,330.4%
กำไรจากการดำเนินงาน (core profit)⁽²⁾	3,593	4,203	4,217	0.3%	17.4%	12,098	15,644	29.3%
กำไรจากการดำเนินงาน (core profit) ของบริษัทร่วม และการร่วมค้า ⁽³⁾	1,594	2,791	3,193	14.4%	100.3%	6,665	10,175	52.7%
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)	0.46	0.29	0.41	43.0%	-11.4%	0.97	1.27	30.5%

(1) EBITDA = กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย ไม่รวมผลกระทบจาก FX และกำไร (ขาดทุน) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจากตราสารอนุพันธ์ของบริษัทร่วม และการร่วมค้า
(2) กำไรจากการดำเนินงาน (core profit) = กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ ไม่รวมผลกระทบจาก FX และกำไร (ขาดทุน) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจากตราสารอนุพันธ์ของบริษัทร่วม และการร่วมค้า
(3) กำไรจากการดำเนินงาน (core profit) ของบริษัทร่วมและการร่วมค้า = ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากบริษัทร่วมและการร่วมค้า ไม่รวมผลกระทบจาก FX และกำไร (ขาดทุน) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจากตราสารอนุพันธ์ของบริษัทร่วม และการร่วมค้า

รายได้รวมจากการดำเนินงานธุรกิจ (ล้านบาท)

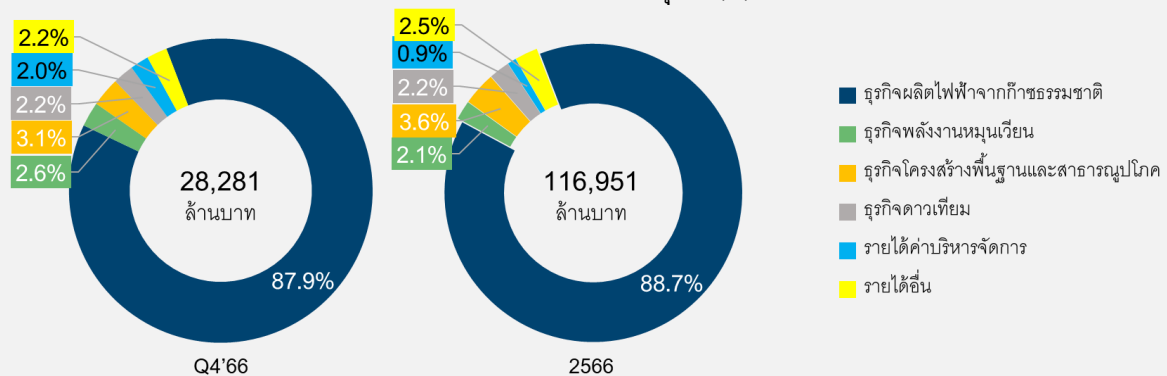


ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากบริษัทร่วม และการร่วมค้า (ล้านบาท)



รายได้แบ่งตามประเภทธุรกิจ	Q4'65	Q3'66	Q4'66	เปลี่ยนแปลง		2565	2566	เปลี่ยนแปลง
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	%QoQ	%YoY	ล้านบาท	ล้านบาท	%YoY
ธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากก๊าซธรรมชาติ	22,398	24,833	24,857	0.1%	11.0%	80,750	103,727	28.5%
ธุรกิจพลังงานหมุนเวียน	2,587	626	745	19.0%	-71.2%	8,486	2,399	-71.7%
ธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานและสาธารณูปโภค	1,700	1,160	873	-24.8%	-48.6%	4,212	4,195	-0.4%
ธุรกิจดาวเทียม	-	623	629	1.1%	n.a.	-	2,627	n.a.
รายได้ค่าบริการจัดการ	204	177	560	216.8%	175.2%	703	1,107	57.6%
รายได้อื่น	718	748	616	-17.7%	-14.2%	925	2,896	213.0%
รายได้รวม	27,606	28,168	28,281	0.4%	2.4%	95,076	116,951	23.0%

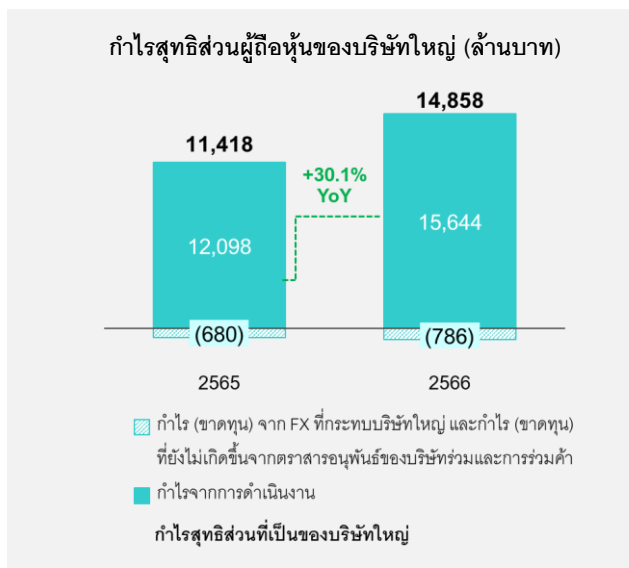
สัดส่วนรายได้แบ่งตามประเภทธุรกิจ (%)



รายได้รวมจากการดำเนินงานธุรกิจในปี 2566 อยู่ที่ 116,951 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 23.0 เมื่อเทียบกับปี 2565 ประกอบไปด้วย

- 1) รายได้จากธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากก๊าซธรรมชาติ อยู่ที่ 103,727 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 28.5 เมื่อเทียบกับปี 2565 จากการรับรู้รายได้ของโครงการ GSRC หน่วยที่ 3-4 และโครงการ GPD หน่วยที่ 1-2 ซึ่งเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ไประหว่างปี 2565 และ 2566 ตามลำดับ ซึ่งสามารถชดเชยผลกระทบจากราคาขายไฟฟ้าเฉลี่ยต่อหน่วยให้แก่ กฟผ. ที่ลดลงตามทิศทางเดียวกับราคาค่าก๊าซได้ทั้งหมด

- 2) รายได้จากธุรกิจพลังงานหมุนเวียน อยู่ที่ 2,399 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 71.7 เมื่อเทียบกับปี 2565 สาเหตุหลักมาจากการลดสัดส่วนการถือหุ้นทางอ้อมในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม BKR2 เหลือ 24.99% ทำให้บริษัทฯ รับรู้เป็นส่วนแบ่งกำไร แทนการรับรู้รายได้และค่าใช้จ่ายของโครงการเข้ามาในงบการเงินรวม นับตั้งแต่ มกราคม 2566 เป็นต้นไป อย่างไรก็ตาม รายได้ของโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนในประเทศไทย ปรับเพิ่มขึ้นจากค่า Ft และการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์เพิ่มขึ้น ของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนหลังคาภายใต้ GULF1 และในประเทศเวียดนาม รวมทั้งรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากโครงการพลังงานลม MKW ที่เปิดดำเนินการเพิ่มเติม
 - 3) รายได้จากธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานและสาธารณูปโภค อยู่ที่ 4,195 ล้านบาท อยู่ในระดับใกล้เคียงกับปี 2565 จากความคืบหน้าของงานก่อสร้างโครงการพัฒนาท่าเรืออุตสาหกรรม MTP3 ในส่วนของงานถมทะเล ซึ่งอยู่ในระดับใกล้เคียงกันกับปีก่อนหน้า
 - 4) รายได้จากธุรกิจดาวเทียม อยู่ที่ 2,627 ล้านบาท โดยรับรู้รายได้จาก THCOM เข้ามาในงบการเงินรวมตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2566 เป็นต้นมา
- ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและการร่วมค้า อยู่ที่ 10,175 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 52.7 เมื่อเทียบกับปี 2565 โดยได้รับส่วนแบ่งกำไรที่เพิ่มขึ้นจาก INTUCH, GGC, PTT NGD, TTT และ DIPWP



กำไรจากการดำเนินงาน (core profit) เท่ากับ 15,644 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 29.3 เมื่อเทียบกับปี 2565 โดยหลักมาจากการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการโรงไฟฟ้า GPD หน่วยที่ 1-2 ประกอบกับโครงการโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ SPPs มีผลการดำเนินงานฟื้นตัวจากต้นทุนก๊าซที่ลดลง รวมถึงรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและการร่วมค้าเพิ่มขึ้นด้วย

ทั้งนี้ ในปี 2566 บริษัทฯ บันทึกผลขาดทุนสุทธิจากอัตราแลกเปลี่ยนที่กระทบบริษัทใหญ่ และขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์ของบริษัทร่วมและการร่วมค้า รวมเป็นผลขาดทุนสุทธิ 786 ล้านบาท เทียบกับปี 2565 ที่มีขาดทุนจากรายการดังกล่าว 680 ล้านบาท จึงส่งผลให้ กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ในปี 2566 เท่ากับ 14,858 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 30.1 เมื่อเทียบกับปี 2565

สรุปฐานะการเงินของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566

- **สินทรัพย์รวม ณ 31 ธันวาคม 2566** เท่ากับ 459,514 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.9 จาก 31 ธันวาคม 2565 เป็นผลมาจากเงินลงทุนในโครงการ Jackson และโครงการโรงไฟฟ้าหลวงพระบาง ความคืบหน้าในการก่อสร้างโรงไฟฟ้า GPD หน่วยที่ 3-4 ถูกหนี้ยกสัญญาเข้าภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้า จากโครงการโรงไฟฟ้า GPD หน่วยที่ 1-2 ซึ่งเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ในระหว่างปี ถูกหนี้ยกสัญญาสัมปทานเพิ่มขึ้น จากความคืบหน้าของงานถมทะเลของโครงการท่าเรืออุตสาหกรรม MTP3 และเงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันเพื่อใช้ขยายธุรกิจ
- **หนี้สินรวม ณ 31 ธันวาคม 2566** เท่ากับ 315,410 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 11.7 จาก 31 ธันวาคม 2565 ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากการออกหุ้นกู้ของบริษัทฯ เพื่อใช้เป็นเงินลงทุนในการขยายธุรกิจ และเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นโดยหลักจากการเบิกเงินกู้ของโรงไฟฟ้า GPD
- **ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ 31 ธันวาคม 2566** เท่ากับ 144,104 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.1 จาก 31 ธันวาคม 2565 สาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ หักด้วยเงินปันผลจ่าย
- **ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566** กลุ่มบริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิ (รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า) ต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ต้องชำระตามข้อกำหนดสิทธิ อยู่ที่ 1.69 เท่า ซึ่งต่ำกว่าเงื่อนไขและข้อตกลงที่กำหนดสำหรับหุ้นกู้ของบริษัทฯ ที่ 3.50 เท่า

ผลการดำเนินงานแบ่งตามประเภทธุรกิจ

ธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากก๊าซธรรมชาติ

รายได้จากธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากก๊าซธรรมชาติ	Q4'65	Q3'66	Q4'66	เปลี่ยนแปลง		2565	2566	เปลี่ยนแปลง
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	% QoQ	% YoY	ล้านบาท	ล้านบาท	%YoY
รายได้จากการขายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ.	18,181	19,988	20,231	1.2%	11.3%	65,849	84,558	28.4%
รายได้จากการขายไฟฟ้าให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรม	2,514	2,540	2,103	-17.2%	-16.4%	9,189	10,337	12.5%
รายได้จากการขายไอน้ำให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรม	173	210	196	-6.4%	13.7%	900	793	-11.9%
รายได้จากสัญญาเช่าภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้า	1,531	2,095	2,327	11.0%	52.0%	4,813	8,039	67.0%
รายได้รวมจากธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากก๊าซธรรมชาติ	22,398	24,833	24,857	0.1%	11.0%	80,750	103,727	28.5%

รายได้จากการขาย (ธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากก๊าซธรรมชาติ)

ในปี 2566 กลุ่มธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากก๊าซธรรมชาติ บันทึกรายได้จากการขายและจากสัญญาเช่า 103,727 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 28.5 เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยหลักเป็นผลจากการรับรู้ผลการดำเนินการเต็มปีของโครงการ GSRC หน่วยที่ 3-4 ที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ในระหว่างปี 2565 และการเปิดดำเนินการของโครงการ GPD หน่วยที่ 1-2 ในระหว่างปี 2566 ซึ่งทำให้ปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าของกลุ่มบริษัท ปรับเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ ราคาขายไฟฟ้าต่อหน่วยสำหรับไฟฟ้าที่ขายให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรม ปรับสูงขึ้นตามค่า Ft เฉลี่ยสำหรับผู้ซื้อไฟฟ้าที่ไม่ใช่ประเภทบ้านอยู่อาศัย ที่ปรับเพิ่มขึ้นจาก 0.3986 บาท / kWh ในปี 2565 มาเป็น 0.8886 บาท / kWh ในปี 2566 ทั้งนี้ ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2565 ค่า Ft ถูกตรึงราคาให้ปรับเพิ่มขึ้นในอัตราที่ช้ากว่าต้นทุนพลังงานของประเทศ ก่อนที่จะได้รับการปรับให้สะท้อนต้นทุนได้ตามความเป็นจริงมากขึ้นในปี 2566 ในขณะที่ราคาขายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. จะได้รับการส่งผ่านต้นทุนตามจริง (passthrough) ในทุก ๆ งวด ด้วยเหตุผลนี้ จึงทำให้ราคาขายไฟฟ้าสำหรับลูกค้าอุตสาหกรรมปรับเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 14 เมื่อเทียบกับปี 2565 สวนทางกับราคาขายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. ที่ปรับลดลงตามทิศทางเดียวกับต้นทุนราคาก๊าซธรรมชาติ อย่างไรก็ตามจากปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าโดยรวมที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับราคาขายไฟฟ้าสำหรับลูกค้าอุตสาหกรรมที่สูงขึ้น สามารถชดเชยผลกระทบของราคาขายไฟฟ้าต่อหน่วยที่ขายให้แก่ กฟผ. ที่ลดลง ได้ทั้งหมด

ปัจจัยที่ส่งผลต่อรายได้ของธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากก๊าซธรรมชาติ

ปริมาณการขายไฟฟ้าและขายไอน้ำ	Q4'65	Q3'66	Q4'66	เปลี่ยนแปลง		2565	2566	เปลี่ยนแปลง
				% QoQ	% YoY			%YoY
โครงการโรงไฟฟ้าภายใต้บริษัทย่อย GMP								
ปริมาณการขายไฟฟ้าให้ กฟผ. (GWh)	1,763	1,914	1,843	-3.7%	4.6%	7,270	7,452	2.5%
ปริมาณการขายไฟฟ้าให้ลูกค้าอุตสาหกรรม (GWh)	565	605	566	-6.4%	0.1%	2,376	2,334	-1.8%
ปริมาณการขายไอน้ำ (ตัน)	143,888	163,785	154,558	-5.6%	7.4%	682,068	659,907	-3.2%
โครงการโรงไฟฟ้าภายใต้บริษัทย่อย IPD								
โครงการ GSRC - ปริมาณการขายไฟฟ้าให้ กฟผ. (GWh)	1,905	4,372	3,929	-10.1%	106.3%	7,327	15,925	117.4%
โครงการ GPD - ปริมาณการขายไฟฟ้าให้ กฟผ. (GWh)	-	1,256	2,146	70.8%	n.a.	-	4,684	n.a.
ราคาขายไฟฟ้าและไอน้ำ	Q4'65	Q3'66	Q4'66	เปลี่ยนแปลง		2565	2566	เปลี่ยนแปลง
โครงการโรงไฟฟ้าภายใต้บริษัทย่อย GMP				% QoQ	% YoY			% YoY
ราคาขายไฟฟ้าให้ กฟผ. (บาท / kWh)	5.28	3.61	3.66	1.2%	-30.7%	5.03	4.11	-18.3%
ราคาขายไฟฟ้าให้ลูกค้าอุตสาหกรรม (บาท / kWh)	4.26	4.02	3.57	-11.2%	-16.3%	3.71	4.24	14.4%
ราคาขายไอน้ำ (บาท / ตัน)	1,161.8	1,248.9	1,256.5	0.6%	8.2%	1,274.7	1,182.8	-7.2%
โครงการโรงไฟฟ้าภายใต้บริษัทย่อย IPD								
โครงการ GSRC - ราคาขายไฟฟ้าให้ กฟผ. (บาท / kWh)	5.38	2.70	2.62	-3.0%	-51.3%	4.75	3.09	-35.0%
โครงการ GPD - ราคาขายไฟฟ้าให้ กฟผ. (บาท / kWh)	-	2.94	2.75	-6.6%	n.a.	-	2.99	n.a.

ธุรกิจพลังงานหมุนเวียน

รายได้จากธุรกิจพลังงานหมุนเวียน	Q4'65	Q3'66	Q4'66	เปลี่ยนแปลง		2565	2566	เปลี่ยนแปลง
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	% QoQ	% YoY	ล้านบาท	ล้านบาท	% YoY
รายได้จากการขายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. และ กฟภ.	222	225	204	-9.5%	-8.1%	799	875	9.6%
รายได้จากการขายไฟฟ้าให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรม	27	63	54	-14.6%	101.8%	34	229	570.3%
รายได้จากการขายไฟฟ้าให้แก่การไฟฟ้าเวียดนาม	137	305	326	6.7%	138.1%	576	930	61.5%
รายได้จากการขายไฟฟ้าให้แก่ กลุ่ม Ørsted	2,024	-	-	n.a.	-100.0%	6,802	-	-100.0%
รายได้อื่น ๆ	177	32	161	404.6%	-8.9%	276	365	32.5%
รายได้รวมจากธุรกิจพลังงานหมุนเวียน	2,587	626	745	19.0%	-71.2%	8,486	2,399	-71.7%

รายได้จากการขาย (ธุรกิจพลังงานหมุนเวียน)

ในปี 2566 กลุ่มธุรกิจพลังงานหมุนเวียน มีรายได้จากการขาย 2,399 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 71.7 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า โดยหลักเป็นผลจากการลดสัดส่วนการถือหุ้นทางอ้อมในโครงการ BKR2 ที่ประเทศเยอรมนี จาก 50.00% เหลือ 24.99% ในเดือนธันวาคม 2565 ส่งผลให้บริษัท รับผิดชอบแบ่งกำไรจากการร่วมค้า แทนการรับรู้รายได้และค่าใช้จ่ายของโครงการเข้ามาในงบการเงินรวม นับตั้งแต่ มกราคม 2566 เป็นต้นไป

ทั้งนี้ รายได้จากโครงการโรงไฟฟ้าในประเทศไทยปรับเพิ่มขึ้น จากโรงไฟฟ้าชีวมวล GCG ที่มีรายได้เพิ่มขึ้นตามทิศทางเดียวกับค่า Ft ขายส่ง และจากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนหลังคาภายใต้บริษัทย่อย GULF1 ทั้งจากโครงการที่ทยอยเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ และจากการให้บริการก่อสร้างโครงการแก่ลูกค้าอุตสาหกรรม รวมถึงมีรายได้จากการกำจัดขยะของโครงการโรงไฟฟ้าขยะชุมชน CMWTE เพิ่มขึ้นด้วย

สำหรับประเทศเวียดนาม รายได้จากการขายไฟฟ้าเพิ่มขึ้นจากโครงการพลังงานลม MKW ที่เปิดดำเนินการเพิ่มเติม โดยแม้หน่วยผลิตไฟฟ้าที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ในปี 2566 ของโครงการ MKW จะได้รับค่าไฟชั่วคราวในระดับต่ำกว่าหน่วยผลิตไฟฟ้าที่เปิดดำเนินการในปี 2564 และอยู่ระหว่างการเจรจาค่าไฟอัตราใหม่ ทำให้ราคาขายไฟฟ้าปรับลดลงจากปีก่อน แต่ปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น สามารถชดเชยรายได้ที่ลดลงของโครงการพลังงานแสงอาทิตย์ GTN1 และ GTN2 ที่ได้รับผลกระทบจากการถูกจำกัดการรับซื้อไฟฟ้าชั่วคราวที่มากกว่าปีก่อนหน้าได้ทั้งหมด

ปัจจัยที่ส่งผลต่อรายได้ของธุรกิจพลังงานหมุนเวียน

ปริมาณการขายไฟฟ้า	Q4'65	Q3'66	Q4'66	เปลี่ยนแปลง		2565	2566	เปลี่ยนแปลง
ปริมาณการขายไฟฟ้าให้ กฟผ. (GWh)				% QoQ	% YoY			% YoY
โครงการโรงไฟฟ้าชีวมวล GCG	43	46	45	-0.2%	5.6%	172	172	-0.1%
ปริมาณการขายไฟฟ้าให้แก่การไฟฟ้าเวียดนาม (GWh)								
โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ GTN1 และ GTN2	39	41	36	-12.3%	-7.8%	170	163	-4.3%
โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม MKW	3	66	81	22.8%	2,943.5%	7	154	1,975.9%
ราคาขายไฟฟ้า	Q4'65	Q3'66	Q4'66	เปลี่ยนแปลง		2565	2566	เปลี่ยนแปลง
ราคาขายไฟฟ้าให้ กฟผ. (บาท / kWh)				% QoQ	% YoY			% YoY
โครงการโรงไฟฟ้าชีวมวล GCG	5.13	4.93	4.47	-9.3%	-12.9%	4.61	5.06	9.7%
ราคาขายไฟฟ้าให้แก่การไฟฟ้าเวียดนาม (บาท / kWh)								
โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ GTN1 และ GTN2	3.31	3.29	3.27	-0.6%	-1.1%	3.23	3.25	0.5%
โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม MKW	3.49	2.98	2.57	-13.7%	-26.3%	3.29	2.78	-15.6%

ธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานและสาธารณูปโภค

รายได้จากธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานและสาธารณูปโภค	Q4'65	Q3'66	Q4'66	เปลี่ยนแปลง		2565	2566	เปลี่ยนแปลง
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	% QoQ	% YoY	ล้านบาท	ล้านบาท	% YoY
รายได้ค่าก่อสร้างตามสัญญาสัมปทาน	1,700	1,160	873	-24.8%	-48.6%	4,212	4,195	-0.4%

ในปี 2566 บริษัทฯ บันทึกรายได้ค่าก่อสร้างตามสัญญาสัมปทาน อยู่ที่ 4,195 ล้านบาท อยู่ในระดับใกล้เคียงกับปีก่อนหน้า โดยเป็นรายได้สำหรับโครงการพัฒนาท่าเรืออุตสาหกรรม MTP3 ในส่วนของงานถมทะเล ซึ่งกำหนดแล้วเสร็จในปี 2567 โดยมีการบันทึกรายได้ตามสัดส่วนความคืบหน้าในการพัฒนาโครงการในแต่ละงวด ตามการตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 12 (TFRIC 12)

ธุรกิจดาวเทียม

รายได้จากธุรกิจดาวเทียม	Q4'65	Q3'66	Q4'66	เปลี่ยนแปลง		2565	2566	เปลี่ยนแปลง
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	% QoQ	% YoY	ล้านบาท	ล้านบาท	% YoY
รายได้ของ THCOM	-	623	629	1.1%	n.a.	-	2,627	n.a.

รายได้จากธุรกิจดาวเทียม ในปี 2566 อยู่ที่ 2,627 ล้านบาท โดยบริษัทฯ รับรู้รายได้จาก THCOM เข้ามาในงบการเงินรวมเป็นครั้งแรกตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2566 เป็นต้นมา หลังจากที่บริษัทฯ ได้เข้าซื้อหุ้น THCOM จาก INTUCH ในสัดส่วนร้อยละ 41.13 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ THCOM เสร็จสิ้นในวันที่ 30 ธันวาคม 2565 และต่อมาได้รับซื้อหุ้น THCOM เพิ่มเติมจากการทำคำเสนอซื้อหุ้นสามัญส่วนที่เหลือ ตามหลักเกณฑ์ของคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ในช่วงเดือนมกราคม - กุมภาพันธ์ 2566 และส่งผลให้ในปัจจุบัน บริษัทฯ มีสัดส่วนการถือหุ้นใน THCOM รวมทั้งสิ้น ร้อยละ 41.14

รายได้ค่าบริการจัดการ

รายได้ค่าบริการจัดการ	Q4'65	Q3'66	Q4'66	เปลี่ยนแปลง		2565	2566	เปลี่ยนแปลง
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	% QoQ	% YoY	ล้านบาท	ล้านบาท	% YoY
รายได้ค่าบริการจัดการ	204	177	560	216.8%	175.2%	703	1,107	57.6%

ในปี 2566 บริษัทฯ มีรายได้ค่าบริการจัดการเท่ากับ 1,107 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 57.6 จากปีก่อนหน้า จากการที่บริษัทฯ ให้บริการเพิ่มขึ้นแก่บริษัทร่วม GJP และการร่วมค้า GPC และ GSA DC รวมถึงจากที่ GULF1 ให้บริการแก่ลูกค้าเพิ่มขึ้นด้วย

รายได้อื่น

รายได้อื่น	Q4'65	Q3'66	Q4'66	เปลี่ยนแปลง		2565	2566	เปลี่ยนแปลง
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	% QoQ	% YoY	ล้านบาท	ล้านบาท	% YoY
เงินปันผลรับ	-	120	-	-100.0%	n.a.	76	275	262.8%
ดอกเบี้ยรับ	131	478	592	23.7%	350.7%	243	1,939	697.7%
รายได้อื่น	587	150	24	-83.9%	-95.9%	607	683	12.6%
รวมรายได้อื่น	718	748	616	-17.7%	-14.2%	925	2,896	213.0%

ในปี 2566 บริษัทฯ บันทึกรายได้อื่น 2,896 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 213.0 เมื่อเทียบกับปี 2565 โดยหลักเพิ่มขึ้นจากรายได้ดอกเบี้ย ซึ่งได้รับจากการให้เงินกู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน และได้รับดอกเบี้ยเงินฝากเพิ่มขึ้นจากอัตราดอกเบี้ยในตลาดที่สูงขึ้น และอีกส่วนหนึ่งมาจากรายได้ดอกเบี้ยจากงานถมทะเล สำหรับโครงการพัฒนาท่าเรืออุตสาหกรรม MTP3 ซึ่งบันทึกตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 12 (TFRIC 12) นอกจากนี้ ยังได้รับเงินปันผลเพิ่มขึ้นจาก JASIF และ SPCG รวมถึงมีรายได้อื่นเพิ่มขึ้น ซึ่งส่วนใหญ่เป็นรายได้ค่าเช่าจากข้อพิพาทของ THCOM จำนวน 301 ล้านบาท

บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเมนท์ จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566

ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและการร่วมค้า

ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากบริษัทร่วมและการร่วมค้า	Q4'65	Q3'66	Q4'66	เปลี่ยนแปลง		2565	2566	เปลี่ยนแปลง
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	% QoQ	% YoY	ล้านบาท	ล้านบาท	% YoY
บริษัทร่วม INTUCH	1,094	1,546	2,038	31.9%	86.3%	4,485	6,196	38.1%
บริษัทร่วม GJP	1,345	357	832	133.2%	-38.2%	1,475	1,913	29.7%
บริษัทร่วม PTT NGD	(183)	252	218	-13.5%	219.2%	(122)	399	426.4%
บริษัทร่วม LPCL	-	(4)	22	686.7%	n.a.	-	16	n.a.
บริษัทร่วมและการร่วมค้าภายใต้ GULF1	1	2	(0)	-100.3%	-101.0%	1	5	654.8%
การร่วมค้า HKP	(16)	(21)	84	494.9%	632.6%	(48)	37	176.4%
การร่วมค้า GGC	202	247	197	-20.4%	-2.6%	328	884	169.8%
การร่วมค้า TTT	14	65	44	-32.5%	213.8%	14	241	1621.8%
การร่วมค้า BKR2	-	(93)	241	360.9%	n.a.	-	330	n.a.
การร่วมค้า Jackson	-	93	202	116.9%	n.a.	-	(53)	n.a.
การร่วมค้า DIPWP	77	174	143	-17.6%	85.8%	204	606	196.4%
การร่วมค้าอื่น ๆ	(24)	(111)	(89)	20.5%	-276.7%	(15)	(290)	-1867.1%
รวมส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและการร่วมค้า	2,511	2,507	3,933	56.9%	56.6%	6,321	10,284	62.7%
หัก: กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนของ INTUCH	10	19	63	235.6%	562.6%	18	95	425.3%
ส่วนแบ่ง core profit ของบริษัทร่วม INTUCH	1,085	1,527	1,975	29.4%	82.1%	4,467	6,101	36.6%
หัก: กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนของ GJP	958	(242)	602	348.3%	-37.2%	(371)	77	120.7%
ส่วนแบ่ง core profit ของบริษัทร่วม GJP	387	599	230	-61.6%	-40.4%	1,846	1,836	-0.5%
หัก: กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนของ LPCL	-	-	34	n.a.	n.a.	-	34	n.a.
ส่วนแบ่ง core profit ของบริษัทร่วม LPCL	-	(4)	(12)	-212.4%	n.a.	-	(17)	n.a.
หัก: กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนของ HKP	-	(8)	122	1538.2%	n.a.	-	114	n.a.
ส่วนแบ่ง core profit ของการร่วมค้า HKP	(16)	(13)	(38)	-199.3%	-142.4%	(48)	(77)	-60.2%
หัก: กำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจากตราสารอนุพันธ์ของ GGC	(45)	12	(26)	-314.2%	41.3%	4	(5)	-234.2%
ส่วนแบ่ง core profit ของการร่วมค้า GGC	247	235	223	-5.0%	-9.6%	324	889	174.4%
หัก: กำไร (ขาดทุน) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจากตราสารอนุพันธ์ของ PTT NGD	(6)	(8)	11	247.2%	283.1%	6	4	-38.0%
ส่วนแบ่ง core profit ของบริษัทร่วม PTT NGD	(176)	259	206	-20.5%	216.9%	(128)	396	408.9%
หัก: กำไร (ขาดทุน) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจากตราสารอนุพันธ์ของ Jackson	-	(57)	(65)	-14.4%	n.a.	-	(208)	n.a.
ส่วนแบ่ง core profit ของการร่วมค้า Jackson	-	150	268	78.1%	n.a.	-	156	n.a.
Core profit จากบริษัทร่วมและการร่วมค้า	1,594	2,791	3,193	14.4%	100.3%	6,665	10,175	52.7%

ในปี 2566 บริษัทฯ ได้รับส่วนแบ่ง core profit จากบริษัทร่วมและการร่วมค้า รวม 10,175 ล้านบาท โดยหลักมาจากส่วนแบ่ง core profit ของ INTUCH 6,101 ล้านบาท GJP 1,836 ล้านบาท GGC 889 ล้านบาท DIPWP 606 ล้านบาท PTT NGD 396 ล้านบาท BKR2 330 ล้านบาท และ TTT 241 ล้านบาท ทั้งนี้ เมื่อรวมส่วนแบ่งกำไรจาก FX และขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากตราสารอนุพันธ์ รวมเป็นกำไรสุทธิ 109 ล้านบาท ส่งผลให้ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและการร่วมค้าในปี 2566 อยู่ที่ 10,284 ล้านบาท

เมื่อเทียบกับปี 2565 ส่วนแบ่ง core profit จากบริษัทร่วมและการร่วมค้า เติบโตขึ้นร้อยละ 52.7 เมื่อเทียบกับปี 2565 สาเหตุหลักมีดังนี้

- 1) ได้รับส่วนแบ่ง core profit จาก INTUCH เพิ่มขึ้นจากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นของ ADVANC และจำหน่ายเงินลงทุนในธุรกิจ Rabbit Line Pay รวมถึงมีการกลับรายการประมาณการส่วนต่างของค่าอนุญาติให้ดำเนินการค้ำจ่ายและดอกเบี้ยของ ITV กรณีข้อพิพาทกับสำนักงานปลัดสำนักนายกรัฐมนตรี (สปน.)

- 2) ได้รับส่วนแบ่ง core profit จาก GGC เพิ่มขึ้นจากความเร็วลมในพื้นที่ของโครงการปรับตัวดีขึ้นจากลมมรสุม ประกอบกับรับรู้ผลประกอบการเต็มปีในปี 2566 หลังจากที่บริษัทฯ เข้าถือหุ้นใน GGC ในเดือนกรกฎาคม 2565
- 3) การร่วมค้าในประเทศโอมาน มีส่วนแบ่งกำไรมากขึ้นตามการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการโรงไฟฟ้า DIPWP ซึ่งได้ก่อสร้างเสร็จเรียบร้อยแล้วตามกำลังการผลิตไฟฟ้าติดตั้ง 326 เมกะวัตต์ ในเดือนมกราคม 2566
- 4) ผลการดำเนินงานของ PTT NGD พลิกกลับมามีผลกำไร จากที่ขาดทุนในปี 2565 จากต้นทุนก๊าซธรรมชาติที่ปรับลดลงในอัตราที่มากกว่าราคาขายซึ่งเปลี่ยนแปลงตามทิศทางเดียวกับน้ำมันเตา
- 5) รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม BKR2 เป็นครั้งแรกในปี 2566 ภายหลังจากที่บริษัทฯ ลดสัดส่วนการถือหุ้นทางอ้อมเหลือ 24.99% ในเดือนธันวาคม 2565 และรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจาก TTT 241 ล้านบาท หลังจากที่บริษัทฯ เข้าถือหุ้นใน TTT ในเดือน ธันวาคม 2565
- 6) ผลการดำเนินงาน core profit ของ GJP อยู่ในระดับใกล้เคียงเดิม แม้โรงไฟฟ้า 7 SPPs มีกำไรที่ฟื้นตัวจากต้นทุนราคาก๊าซที่ปรับตัวลดลง และค่า Ft ที่ปรับเพิ่มขึ้นสะท้อนต้นทุนพลังงานของประเทศได้ตามความเป็นจริงมากขึ้นกว่าปี 2565 แต่โรงไฟฟ้า 2 IPPs มีกำไรขั้นต้นที่อ่อนตัวลง หลังจากที่ปีก่อนหน้ามีกำไรขั้นต้นสูงกว่าปกติ จากการเปลี่ยนมาเดินเครื่องโดยใช้น้ำมันดีเซลเป็นเชื้อเพลิงแทนก๊าซธรรมชาติตามคำสั่งของ กพฟ. ในสภาวะที่ก๊าซธรรมชาติขาดแคลนและมีราคาที่ปรับเพิ่มสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

ปัจจัยที่ส่งผลต่อผลการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าภายใต้บริษัทร่วมและการร่วมค้า

ปริมาณการขายไฟฟ้า	Q4'65	Q3'66	Q4'66	เปลี่ยนแปลง		2565	2566	เปลี่ยนแปลง
โรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ				% QoQ	% YoY			% YoY
โครงการโรงไฟฟ้า IPP ภายใต้ GJP								
ปริมาณการขายไฟฟ้าให้ กพผ. (GWh)	1,188	1,487	557	-62.5%	-53.1%	3,617	7,509	107.6%
โครงการโรงไฟฟ้า 7 SPPs ภายใต้ GJP								
ปริมาณการขายไฟฟ้าให้ กพผ. (GWh)	1,015	996	1,022	2.7%	0.7%	4,058	3,956	-2.5%
ปริมาณการขายไฟฟ้าให้ลูกค้าอุตสาหกรรม (GWh)	277	290	277	-4.4%	0.2%	1,167	1,151	-1.3%
ปริมาณการขายไอน้ำ (ตัน)	81,815	84,727	83,757	-1.1%	2.4%	358,482	341,726	-4.7%
ปริมาณการขายน้ำเย็น (ล้านตันความเย็น)	2	0	0	-8.5%	-90.4%	15	2	-85.4%
โรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ Jackson								
ปริมาณการขายไฟฟ้า (GWh)	-	2,186	1,654	-24.3%	n.a.	-	5,573	n.a.
โรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ DIPWP								
ปริมาณการขายไฟฟ้า (GWh)	51	111	189	70.4%	271.6%	95	440	362.7%
ปริมาณการขายน้ำจืด (พัน ลบ.ม.)	787	1,294	1,964	51.7%	149.6%	1,704	4,983	192.5%
โรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน								
โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมภายใต้ GGC								
ปริมาณการขายไฟฟ้าให้ กพผ. (GWh)	111	103	114	10.4%	2.7%	185	405	119.0%
โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม BKR2								
ปริมาณการขายไฟฟ้า (GWh)	422	244	490	100.8%	16.1%	1,313	1,356	3.3%
ปริมาณการขายชดเชย (GWh)	152	47	57	21.3%	-62.5%	438	274	-37.4%
ราคาขายไฟฟ้า	Q4'65	Q3'66	Q4'66	เปลี่ยนแปลง		2565	2566	เปลี่ยนแปลง
โรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ				% QoQ	% YoY			
โรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติภายใต้ GJP								
ราคาขายไฟฟ้าให้ กพผ. (IPP) (บาท / kWh)	9.14	4.17	7.01	68.1%	-23.3%	9.44	4.47	-52.6%
ราคาขายไฟฟ้าให้ กพผ. (SPP) (บาท / kWh)	5.21	3.59	3.60	0.4%	-30.9%	5.01	4.07	-18.7%
ราคาขายไฟฟ้าให้ลูกค้าอุตสาหกรรม (บาท / kWh)	4.20	3.97	3.51	-11.4%	-16.3%	3.66	4.17	14.1%
ราคาขายไอน้ำ (บาท / ตัน)	1180.36	794.61	882.85	11.1%	-25.2%	1,134.62	972.69	-14.3%

บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเมนท์ จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและภาวะวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566

ราคาขายไฟฟ้า	Q4'65	Q3'66	Q4'66	เปลี่ยนแปลง		2565	2566	เปลี่ยนแปลง
โรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ Jackson								
ราคาขายไฟฟ้า (USD / kWh)	-	0.030	0.028	-8.4%	n.a.	-	0.029	n.a.
โรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ DIPWP								
ราคาขายไฟฟ้า (USD / kWh)	0.18	0.15	0.10	-36.0%	-46.6%	0.24	0.15	-39.0%
ราคาขายน้ำจืด (USD / m ³)	1.61	3.46	2.28	-34.0%	41.8%	1.68	3.35	99.7%
โรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน								
โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมภายใต้ GGC								
ราคาขายไฟฟ้าให้ กฟผ. (บาท / kWh)	7.28	7.29	6.45	-11.5%	-11.4%	7.00	7.19	2.7%
โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมในทะเล BKR2								
ราคาขายไฟฟ้า (บาท / kWh)	7.35	7.04	7.02	-0.2%	-4.5%	7.86	6.90	-12.1%

โครงสร้างต้นทุนและค่าใช้จ่าย

โครงสร้างต้นทุนและค่าใช้จ่าย	Q4'65	Q3'66	Q4'66	เปลี่ยนแปลง		2565	2566	เปลี่ยนแปลง
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	% QoQ	% YoY	ล้านบาท	ล้านบาท	% YoY
ต้นทุนจากการขาย	19,500	20,707	20,938	1.1%	7.4%	70,531	87,701	24.3%
ต้นทุนค่าเชื้อเพลิง	16,941	18,314	18,421	0.6%	8.7%	61,173	78,377	28.1%
ต้นทุนค่าดำเนินงานและบำรุงรักษา	625	533	588	10.3%	-6.9%	2,281	2,146	-5.9%
ค่าเสื่อมราคา	1,238	1,031	1,042	1.0%	-15.9%	4,865	3,874	-20.4%
ต้นทุนอื่น ๆ	688	829	887	7.0%	28.9%	2,212	3,304	49.4%
ต้นทุนค่าก่อสร้างตามสัญญาสัมปทาน	1,574	1,075	808	-24.8%	-48.6%	3,887	3,871	-0.4%
ต้นทุนค่าบริหารจัดการ	74	84	193	130.6%	160.9%	293	450	53.5%
รวมต้นทุนขาย ค่าบริหารจัดการ และค่าก่อสร้างตามสัญญาสัมปทาน	21,148	21,866	21,940	0.3%	3.7%	74,711	92,022	23.2%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร (SG&A)	1,121	832	1,415	70.0%	26.2%	2,955	3,915	32.5%
รวมต้นทุนและค่าใช้จ่ายทั้งสิ้น	22,269	22,698	23,355	2.9%	4.9%	77,666	95,937	23.5%

ต้นทุนจากการขาย

ในปี 2566 บริษัทฯ มีต้นทุนจากการขาย 87,701 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 24.3 เมื่อเทียบกับปี 2565 โดยหลักเป็นผลของปริมาณเชื้อเพลิงที่ใช้ในการผลิตไฟฟ้ามากขึ้น จากการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการ GSRC หน่วยที่ 3-4 ในระหว่างปี 2565 และโครงการ GPD หน่วยที่ 1-2 ในระหว่างปี 2566 แม้ราคาก๊าซธรรมชาติเฉลี่ยต่อหน่วยจะปรับลดลงอย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ ต้นทุนอื่น ๆ เพิ่มขึ้น ทั้งจากโครงการโรงไฟฟ้าที่เปิดดำเนินการเพิ่มขึ้น และรับรู้ต้นทุนขายของ THCOM ด้วย อย่างไรก็ตาม ต้นทุนค่าดำเนินงานและบำรุงรักษา รวมถึงค่าเสื่อมราคา โดยหลักปรับลดลงจากโครงการ BKR2 ที่เปลี่ยนสถานะเป็นการร่วมค้า บริษัทฯ จึงไม่ได้บันทึกต้นทุนของโครงการดังกล่าวในงบการเงินรวมตั้งแต่มกราคม 2566 เป็นต้นมา

ปัจจัยที่ส่งผลต่อต้นทุนขายของโครงการโรงไฟฟ้าภายใต้กลุ่มบริษัท

ราคาต้นทุนขายต่อหน่วย	Q4'65	Q3'66	Q4'66	เปลี่ยนแปลง		2565	2566	เปลี่ยนแปลง
ก๊าซธรรมชาติ (SPP ภายใต้ GMP)				% QoQ	% YoY			% YoY
ปริมาณการใช้ก๊าซธรรมชาติเฉลี่ย (พันล้านบีทียู)	17,357	18,884	18,170	-3.8%	4.7%	72,170	73,633	2.0%
ราคาก๊าซธรรมชาติเฉลี่ย (บาท/ ล้านบีทียู)	509.29	345.97	339.61	-1.8%	-33.3%	494.78	385.37	-22.1%
ก๊าซธรรมชาติ (IPP ภายใต้ IPD)								
ปริมาณการใช้ก๊าซธรรมชาติเฉลี่ย (พันล้านบีทียู)	9,541	35,260	38,128	8.1%	299.6%	40,098	126,269	214.9%
ราคาก๊าซธรรมชาติเฉลี่ย (บาท/ ล้านบีทียู)	499.97	336.64	330.28	-1.9%	-33.9%	485.46	372.19	-23.3%
ไม้ (ชีวมวล)								
ปริมาณการใช้ (ตัน)	87,700	94,090	75,860	-19.4%	-13.5%	328,137	325,854	-0.7%
ราคาไม้ (บาท / ตัน)	988.67	785.49	906.53	15.4%	-8.3%	1,036	869	-16.1%

ต้นทุนค่าก่อสร้างตามสัญญาสัมปทาน

ต้นทุนค่าก่อสร้างตามสัญญาสัมปทาน เป็นต้นทุนของโครงการพัฒนาท่าเรืออุตสาหกรรม MTP3 ในส่วนของงานโครงสร้างพื้นฐาน ซึ่งบันทึกตาม TFRIC 12 โดยในปี 2566 อยู่ที่ 3,871 ล้านบาท ซึ่งอยู่ในระดับใกล้เคียงกับปี 2565 โดยเปลี่ยนแปลงตามสัดส่วนความคืบหน้าในการพัฒนาโครงการในแต่ละงวด

ต้นทุนค่าบริหารจัดการ

ต้นทุนค่าบริหารจัดการเป็นต้นทุนจากการที่บริษัทฯ ให้บริการแก่ GJP, GPC, HKP, HKH, BGSR 6, BGSR 81 และ GSA DC รวมถึงการร่วมค้า ภายใต้ GULF1 โดยในปี 2566 บริษัทฯ มีต้นทุนค่าบริหารจัดการเท่ากับ 450 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 53.5 เมื่อเทียบกับปี 2565 ตามค่าใช้จ่ายด้านบุคลากรที่เพิ่มขึ้น จากการให้บริการแก่บริษัทต่าง ๆ ดังกล่าวที่เพิ่มขึ้น

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ในปี 2566 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 3,915 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 32.5 เมื่อเทียบกับปี 2565 โดยหลักมาจากค่าใช้จ่ายในการบริหารของ THCOM ที่รวมเข้ามาในงบการเงินเป็นครั้งแรก ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2666 เป็นต้นมา

ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงิน	Q4'65	Q3'66	Q4'66	เปลี่ยนแปลง		2565	2566	เปลี่ยนแปลง
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	% QoQ	% YoY	ล้านบาท	ล้านบาท	% YoY
ดอกเบี้ยจ่าย	2,193	2,500	2,621	4.9%	19.5%	7,522	9,502	26.3%
ค่าธรรมเนียมการค้าประกัน	11	23	20	-15.4%	74.5%	39	73	86.2%
ค่าธรรมเนียมการจัดหาเงินทุน	30	29	26	-8.2%	-11.1%	124	119	-4.5%
ค่าธรรมเนียมผูกพันหนี้	13	3	2	-36.3%	-83.3%	63	22	-64.7%
อื่น ๆ	32	27	26	-3.9%	-21.0%	(96)	101	204.3%
รวมต้นทุนทางการเงิน	2,279	2,582	2,695	4.4%	18.2%	7,652	9,817	28.3%

ในปี 2566 ต้นทุนทางการเงิน เท่ากับ 9,817 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 28.3 เมื่อเทียบกับปี 2565 โดยหลักเพิ่มขึ้นจากดอกเบี้ยจ่ายจากการออกหุ้นกู้เพิ่มเติมระหว่างปี 2565 – 2566 รวมถึงมีการบันทึกดอกเบี้ยจ่ายหลังการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการ GSRC หน่วยที่ 3-4 และโครงการ GPD หน่วยที่ 1-2 อีกด้วย

กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน

ในปี 2566 บริษัทฯ มีบันทึกขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ ที่กระทบส่วนของบริษัทใหญ่เท่ากับ 576 ล้านบาท โดยหลักเป็นผลกระทบจากในระหว่างปีบริษัทฯ มีการให้กู้เงินเป็นเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐกับบริษัทย่อย Gulf USA และ MKW ซึ่งอัตราแลกเปลี่ยนค่าเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ณ สิ้นปี 2566 แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับวันที่ให้กู้ จึงส่งผลให้บริษัทฯ ต้องรับรู้ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงบนเงินให้กู้ยืมนี้ นอกจากนี้ อัตราแลกเปลี่ยนค่าเงินบาทต่อยูโรที่อ่อนค่าลง 1.2185 บาทต่อยูโร ส่งผลให้บริษัทฯ รับรู้ผลขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของสัญญาแลกเปลี่ยนสกุลเงิน (Cross Currency Swap: CCS) และผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนบนเงินให้กู้ยืมของบริษัทฯ ที่ให้แก่ GIH ซึ่งเป็นเงินสกุลยูโรด้วย ในขณะที่ส่วนของหนี้สินที่เป็นเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐของกลุ่มโรงไฟฟ้า มีการบันทึกผลกำไรสุทธิจากอัตราแลกเปลี่ยน เนื่องจากอัตราแลกเปลี่ยนค่าเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐแข็งค่าขึ้นเล็กน้อยที่ 0.3459 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2565

กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	Q4'65	Q3'66	Q4'66	เปลี่ยนแปลง		2565	2566	เปลี่ยนแปลง
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	% QoQ	% YoY	ล้านบาท	ล้านบาท	% YoY
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ	2,092	(892)	532	159.7%	-74.6%	(627)	(808)	-28.9%
หัก ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	1,196	(333)	728	318.2%	-39.2%	(291)	87	129.8%
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ ส่วนของบริษัทใหญ่	896	(558)	(195)	65.0%	-121.8%	(336)	(895)	-166.0%
บวก กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิของส่วนแบ่ง	968	(232)	820	453.6%	-15.2%	(353)	319	190.2%
กำไรจาก GJP, INTUCH, HKP และ LPCL								
รวมผลกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่กระทบส่วนของบริษัทใหญ่	1,864	(790)	625	179.1%	-66.5%	(690)	(576)	16.4%

อัตราแลกเปลี่ยน ณ วันสิ้นงวด

	(บาท / ดอลลาร์สหรัฐ)	(บาท / ยูโร)	(ดอลลาร์สหรัฐ / ยูโร)*	(บาท / ปอนด์)	(ดอลลาร์สหรัฐ / ปอนด์)*
Q3'65	38.0679	36.8328	0.9800		
Q4'65	34.7335	36.4494	1.0658		
Q1'66	34.2631	36.8055	1.0907	41.8437**	1.2398**
Q2'66	35.7489	38.2950	1.0872	44.4995	1.2619
Q3'66	36.7222	38.3036	1.0574	44.2684	1.2219
Q4'66	34.3876	37.6679	1.1065	43.418	1.2737

*อิงกับอัตราแลกเปลี่ยนในประเทศสิงคโปร์

**Transaction date = 2 มีนาคม 2566 ซึ่งอัตราแลกเปลี่ยน บาท / ปอนด์ = 42.4950 และ ดอลลาร์สหรัฐ / ปอนด์ = 1.2005

กำไร

กำไรสำหรับงวด	Q4'65	Q3'66	Q4'66	เปลี่ยนแปลง		2565	2566	เปลี่ยนแปลง
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	% QoQ	% YoY	ล้านบาท	ล้านบาท	% YoY
กำไรขั้นต้น	5,740	5,553	5,726	3.1%	-0.3%	19,440	22,033	13.3%
กำไรขั้นต้นจากการขายและจากสัญญาเช่า	5,485	5,374	5,293	-1.5%	-3.5%	18,706	21,052	12.5%
กำไรขั้นต้นจากงานก่อสร้างตามสัญญาสัมปทาน	126	86	65	-24.5%	-48.4%	325	324	-0.2%
กำไรขั้นต้นจากการบริหารจัดการ	130	93	367	294.5%	183.4%	410	657	60.4%
EBITDA ⁽¹⁾	8,229	9,364	9,243	-1.3%	12.3%	29,138	35,370	21.4%
กำไร (ขาดทุน) สุทธิสำหรับงวด	7,483	4,273	6,658	55.8%	-11.0%	14,109	20,015	41.9%
กำไร (ขาดทุน) ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	5,406	3,360	4,763	41.7%	-11.9%	11,418	14,858	30.1%
หัก: กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิที่กระทบบริษัทใหญ่	1,864	(790)	625	179.1%	-66.5%	(690)	(576)	16.4%
หัก: กำไร (ขาดทุน) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจากตราสารอนุพันธ์ของบริษัทร่วมและการร่วมค้า	(51)	(52)	(80)	-52.5%	-56.5%	9	(210)	-2330.4%
กำไรจากการดำเนินงาน (core profit) ⁽²⁾	3,593	4,203	4,217	0.3%	17.4%	12,098	15,644	29.3%
อัตรากำไรขั้นต้นจากการขายและจากสัญญาเช่า	22.0%	20.6%	20.2%	-0.4%	-1.7%	21.0%	19.4%	-1.6%
อัตรากำไรขั้นต้นจากการบริหารจัดการ	63.6%	52.6%	65.5%	12.9%	1.9%	58.3%	59.4%	1.1%
อัตรากำไร EBITDA	29.8%	33.2%	32.7%	7.5%	5.1%	30.6%	30.2%	-0.4%
อัตรากำไรสุทธิ (Net profit margin) ⁽³⁾	27.1%	15.2%	23.5%	3.6%	11.7%	14.8%	17.1%	2.3%
กำไรสุทธิที่เป็นของบริษัทใหญ่ / รายได้รวม	19.6%	11.9%	16.8%	3.3%	7.3%	12.0%	12.7%	0.7%
อัตรากำไรจากการดำเนินงานสุทธิ (core profit margin)	13.0%	14.9%	14.9%	0.0%	1.9%	12.7%	13.4%	0.7%

⁽¹⁾ EBITDA = กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย ไม่รวมผลกระทบจาก FX และกำไร (ขาดทุน) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจากตราสารอนุพันธ์ของบริษัทร่วม และการร่วมค้า

⁽²⁾ กำไรจากการดำเนินงาน (core profit) = กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ ไม่รวมผลกระทบจาก FX และกำไร (ขาดทุน) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจากตราสารอนุพันธ์ของบริษัทร่วม และการร่วมค้า

⁽³⁾ อัตรากำไรสุทธิ (Net profit margin) = กำไร (ขาดทุน) สำหรับงวด / รายได้รวม

กำไรขั้นต้น

กำไรขั้นต้นในปี 2566 อยู่ที่ 22,033 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 13.3 เมื่อเทียบกับปี 2565 โดยหลักกำไรขั้นต้นจากการขายและจากสัญญาเช่าปรับเพิ่มขึ้นจากการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโรงไฟฟ้าภายใต้กลุ่มบริษัทฯ และกำไรของโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ SPPs ที่ฟื้นตัวจากราคาขายไฟฟ้าให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมที่สะท้อนต้นทุนค่าก๊าซธรรมชาติได้ตามความเป็นจริงมากขึ้น แต่อัตรากำไรขั้นต้นจากการขายอ่อนตัวลงเล็กน้อยจากการลดสัดส่วนการลงทุนทางอ้อมในโครงการโรงไฟฟ้า BKR2 ซึ่งเป็นโรงไฟฟ้าพลังงานลมที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่าโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ ทำให้บริษัทฯ ไม่ได้รวมกำไรขั้นต้นของโครงการดังกล่าว แต่รับรู้ผลการดำเนินงานของโครงการเป็นส่วนแบ่งกำไรแทน นับตั้งแต่มกราคม 2566 เป็นต้นไป

ทั้งนี้ กำไรขั้นต้นจากงานก่อสร้างตามสัญญาสัมปทานอยู่ในระดับใกล้เคียงเดิม จากงานถมทะเลสำหรับโครงการพัฒนาท่าเรืออุตสาหกรรม MTP3 ในส่วนของงานโครงสร้างพื้นฐาน ที่มีความคืบหน้าใกล้เคียงกับปีก่อนหน้า และกำไรขั้นต้นจากการบริหารจัดการ เพิ่มขึ้นจากการให้บริการแก่บริษัทในเครือที่มากขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า

กำไรก่อนหักค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงิน และภาษีเงินได้ (EBITDA)

EBITDA ในปี 2566 เท่ากับ 35,370 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 21.4 เมื่อเทียบกับปี 2565 โดยเปลี่ยนแปลงตามทิศทางเดียวกับ core profit

กำไรจากการดำเนินงาน (core profit)

Core profit ในปี 2566 เท่ากับ 15,644 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 29.3 เมื่อเทียบกับปี 2565 สาเหตุหลักมาจาก

- 1) ผลกำไรจากโครงการโรงไฟฟ้า GPD หน่วยที่ 1-2 ซึ่งเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ในระหว่างปี 2566
- 2) โครงการโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ SPPs ภายใต้กลุ่มบริษัทฯ มีผลการดำเนินงานที่ฟื้นตัวขึ้น เป็นผลจากต้นทุนก๊าซธรรมชาติที่ปรับลดลง และราคาขายไฟฟ้าให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมเฉลี่ยที่สูงขึ้นตามทิศทางเดียวกับค่า Ft สำหรับผู้ใช้ไฟฟ้าที่ไม่ใช่ประเภทบ้านอยู่อาศัย หลังจากค่า Ft ถูกตรึงราคาให้ปรับเพิ่มขึ้นในอัตราที่ช้ากว่าต้นทุนพลังงานของประเทศในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2565
- 3) ได้รับส่วนแบ่ง core profit จากบริษัทร่วมและการร่วมค้าเพิ่มขึ้น โดยหลักจาก INTUCH, GGC, PTT NGD และ DIPWP โดยมีรายละเอียดตามคำอธิบายในหัวข้อ ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและการร่วมค้า
- 4) อย่างไรก็ตาม การลดสัดส่วนการถือหุ้นทางอ้อมในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม BKR2 เหลือ 24.99% ทำให้บริษัทฯ รับรู้ผลกำไรจากโครงการดังกล่าวลดลงด้วย

กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่

กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ ซึ่งรวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนและตราสารอนุพันธ์ ในปี 2566 เท่ากับ 14,858 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 30.1 เมื่อเทียบกับปี 2565 โดยเพิ่มขึ้นตามทิศทางเดียวกับ core profit โดยหลักมาจากการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์เพิ่มเติมของโรงไฟฟ้าภายใต้กลุ่มบริษัทฯ และกำไรจากโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ SPPs ที่ฟื้นตัวจากต้นทุนก๊าซธรรมชาติที่ลดลง นอกจากนี้ ยังมีส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและการร่วมค้าที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม ในปี 2566 มีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่กระทบบริษัทใหญ่และขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากตราสารอนุพันธ์รวม 786 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลขาดทุนที่มากกว่าในปี 2565 ที่มีขาดทุนจากรายการดังกล่าวจำนวน 680 ล้านบาท

ฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566

ฐานะการเงินของกลุ่มบริษัทฯ	ณ 31 ธันวาคม 2565	ณ 31 ธันวาคม 2566	เปลี่ยนแปลง
	ล้านบาท	ล้านบาท	%
เงินสด รายการเทียบเท่าเงินสด และเงินฝากสถาบันการเงินที่ใช้เป็นหลักประกัน	43,495	43,324	-0.4%
ลูกหนี้การค้า	18,999	21,165	11.4%
เงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า	160,934	180,732	12.3%
เงินจ่ายล่วงหน้าสำหรับที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	2,142	2,016	-5.9%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ สุทธิ	99,555	90,222	-9.4%
สินทรัพย์ทางการเงินอื่น	14,945	12,774	-14.5%
ลูกหนี้สัญญาเช่าภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้า	39,684	58,696	47.9%
ลูกหนี้ภายใต้สัญญาสัมปทาน	4,614	9,155	98.4%
สินทรัพย์อื่น	33,805	41,429	22.6%
สินทรัพย์รวม	418,172	459,514	9.9%
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	6,669	4,400	-34.0%
เจ้าหนี้ค่าก่อสร้าง	10,936	7,679	-29.8%
เจ้าหนี้การค้า	7,484	9,391	25.5%
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	137,311	143,299	4.4%
หุ้นกู้	104,430	134,927	29.2%
หนี้สินอื่น	15,541	15,714	1.1%
หนี้สินรวม	282,370	315,410	11.7%
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	11,733	11,733	0.0%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	51,822	51,822	0.0%
กำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร	41,887	49,717	18.7%
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	2,998	965	-67.8%
ส่วนของผู้ถือหุ้นอื่น ๆ	2,347	2,347	0.0%
ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	110,787	116,585	5.2%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	25,015	27,519	10.0%
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	135,802	144,104	6.1%
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (ไม่รวมองค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น)	132,803	143,139	7.8%

สินทรัพย์รวม

สินทรัพย์รวม ณ 31 ธันวาคม 2566 เท่ากับ 459,514 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.9 หรือ 41,342 ล้านบาท จาก 31 ธันวาคม 2565 โดยหลักจาก

- 1) เงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า เพิ่มขึ้นร้อยละ 12.3 หรือ 19,799 ล้านบาท โดยหลักมาจากการลงทุนทางอ้อมในโครงการโรงไฟฟ้า Jackson โครงการโรงไฟฟ้า LPCL และการลงทุนเพิ่มเติมใน INTUCH
- 2) ลูกหนี้จากสัญญาเช่าภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้า เพิ่มขึ้นร้อยละ 47.9 หรือ 19,012 ล้านบาท โดยหลักเพิ่มขึ้นจากการบันทึกบัญชีตามมาตรฐานบัญชี TFRS 16 ภายหลังจากเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการโรงไฟฟ้า GPD หน่วยที่ 1-2 ในวันที่ 31 มีนาคม และ 1 ตุลาคม 2566 ซึ่งส่งผลให้ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ ลดลงร้อยละ 9.4 หรือ 9,333 ล้านบาทด้วย
- 3) ลูกหนี้ภายใต้สัญญาสัมปทาน เพิ่มขึ้นร้อยละ 98.4 หรือ 4,541 ล้านบาท จากความคืบหน้าของงานถมทะเล ของโครงการท่าเรืออุตสาหกรรม MTP3 ซึ่งบันทึกบัญชีตามมาตรฐานบัญชี TFRIC 12

บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566

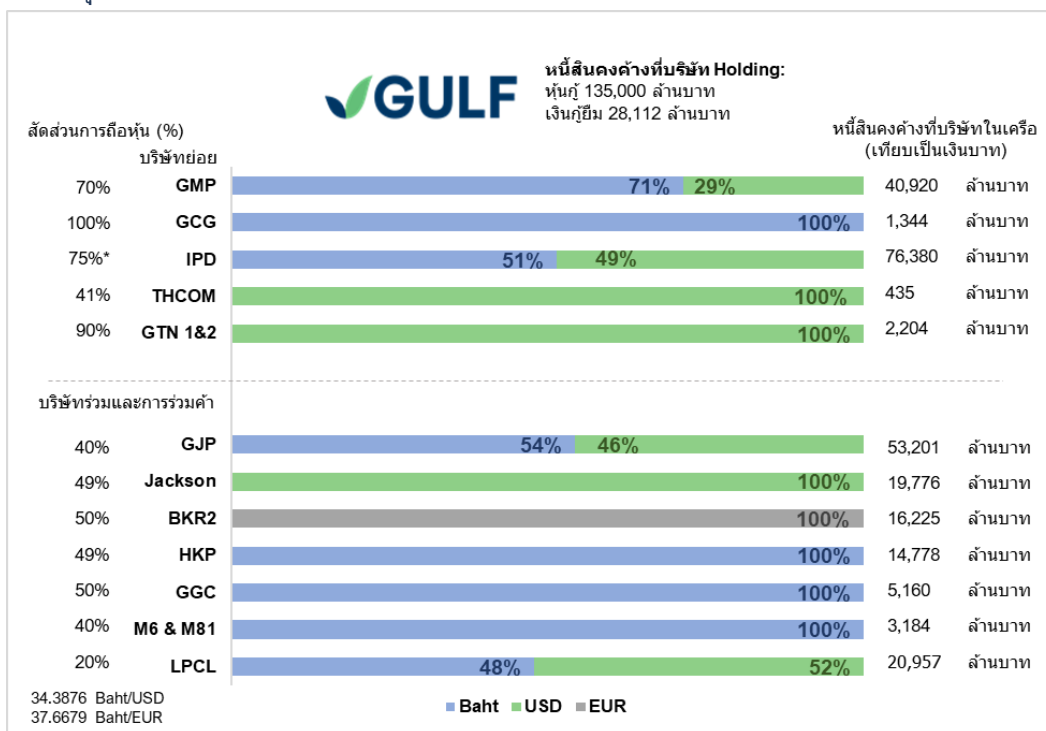
4) สินทรัพย์อื่น เพิ่มขึ้นร้อยละ 22.6 หรือ 7,625 ล้านบาท โดยหลักเพิ่มขึ้นจากเงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน เพิ่มขึ้น 4,439 ล้านบาท ส่วนใหญ่เพื่อใช้ในการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม Outer Dowsing และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน เพิ่มขึ้น 2,085 ล้านบาท จากสิทธิการใช้สถานีไฟฟ้าย่อย และท่อก๊าซธรรมชาติ ที่เพิ่มขึ้นของโครงการโรงไฟฟ้า GPD รวมถึงสิทธิในการเข้าใช้วงโคจรดาวเทียมของ THCOM นอกจากนี้ สินค้าคงเหลือยังเพิ่มขึ้น 1,397 ล้านบาท จากการสำรองน้ำมันดีเซลเพิ่มขึ้นสำหรับทดสอบเดินเครื่องโรงไฟฟ้า GPD ก่อนเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์

หนี้สินรวม

หนี้สินรวม ณ 31 ธันวาคม 2566 เท่ากับ 315,410 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 11.7 หรือ 33,039 ล้านบาท จาก 31 ธันวาคม 2565 โดยหลักจาก

- 1) หนี้กู้ยืมเพิ่มขึ้นร้อยละ 29.2 หรือ 30,497 ล้านบาท โดยหลักเพิ่มขึ้นจากการออกหุ้นกู้ของบริษัทฯ มูลค่ารวมทั้งสิ้น 35,000 ล้านบาท เพื่อเป็นเงินลงทุนในการขยายธุรกิจและชำระคืนเงินกู้จากสถาบันการเงิน หักด้วยการจ่ายคืนหุ้นกู้ที่ถึงกำหนดไถ่ถอนระหว่างปี 2566
- 2) เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.4 หรือ 5,988 ล้านบาท โดยหลักเพิ่มขึ้นจากการเบิกเงินกู้เพิ่มเติมของโรงไฟฟ้า GPD หักด้วยการจ่ายคืนเงินกู้ของกลุ่มบริษัทฯ ระหว่างปี
- 3) อย่างไรก็ตาม เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ลดลง 2,269 ล้านบาท จากการจ่ายคืนเงินกู้ของกลุ่มบริษัทฯ

หนี้สินคงค้างรวมของกลุ่มบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566



* ตามสัดส่วนการได้รับเงินปันผลจาก GSRC และ GPD

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ 31 ธันวาคม 2566 เท่ากับ 144,104 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.1 หรือ 8,303 ล้านบาท จากวันที่ 31 ธันวาคม 2565 โดยเปลี่ยนแปลงจากปัจจัยหลักดังนี้

- 1) กำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรเพิ่มขึ้นร้อยละ 18.7 หรือ 7,831 ล้านบาท โดยหลักมาจากการกำไรจากการดำเนินงานของบริษัทฯ จำนวน 14,858 ล้านบาท หักด้วยเงินปันผลจ่าย จำนวน 7,040 ล้านบาท
- 2) องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงร้อยละ 67.8 หรือ 2,033 ล้านบาท จากการลดลงของมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนในตราสารทุน จำนวน 813 ล้านบาท และการลดลงของสัญญาแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ย ซึ่งรับรู้ตามมาตรฐานบัญชี TFRS 9 จำนวน 917 ล้านบาท

บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566

โครงสร้างเงินทุน

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ 31 ธันวาคม 2566 อยู่ที่ 2.19 เท่า อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาโครงสร้างเงินทุนตามเงื่อนไขและข้อตกลงที่กำหนดสำหรับหุ้นกู้ของบริษัทฯ จะมีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิ (รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า) ต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ต้องดำรงตามข้อกำหนดสิทธิอยู่ที่ 1.69 เท่า

งบกระแสเงินสด

งบกระแสเงินสด	สำหรับงวดสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2566
	ล้านบาท
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	18,295
กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(34,400)
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	15,628
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(477)
ผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนที่มีต่อเงินสด และรายการเทียบเท่าเงินสด	(4)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม	39,194
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566	38,713

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 38,713 ล้านบาท ประกอบด้วย

เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน เท่ากับ 18,295 ล้านบาท โดยหลักเกิดจาก

- เงินสดรับจากผลการดำเนินงาน 22,956 ล้านบาท
- เงินสดจ่ายจากการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานสุทธิ 4,661 ล้านบาท

เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน เท่ากับ 34,440 ล้านบาท โดยหลักเกิดจาก

- เงินสดจ่ายเพื่อลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า 20,191 ล้านบาท ซึ่งโดยหลักมาจากการเข้าลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้า Jackson โครงการโรงไฟฟ้าหลวงพระบาง และ INTUCH
- เงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ 17,880 ล้านบาท โดยหลักสำหรับโรงไฟฟ้าภายในโครงการ GDP
- เงินสดจ่ายจากการให้เงินกู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันสุทธิ 4,153 ล้านบาท โดยหลักเป็นการให้เงินกู้ยืมแก่โครงการ Outer Dowsing
- เงินปันผลรับ 9,768 ล้านบาท

เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน เท่ากับ 15,628 ล้านบาท โดยหลักเกิดจาก

- เงินสดรับสุทธิจากหุ้นกู้ 30,500 ล้านบาท จากการออกและชำระคืนหุ้นกู้ของบริษัทฯ
- เงินสดรับสุทธิจากเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวสุทธิ 4,004 ล้านบาท
- เงินสดจ่ายดอกเบี้ยจ่ายและต้นทุนทางการเงิน 9,197 ล้านบาท
- เงินสดจ่ายปันผล 11,000 ล้านบาท

อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงิน	Q4'65	Q3'66	Q4'66	2565	2566
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)	0.46	0.29	0.41	0.97	1.27
อัตรากำไรขั้นต้นจากการขาย (%)	22.0%	20.6%	20.2%	21.0%	19.4%
อัตรากำไร EBITDA (%)	29.8%	33.2%	32.7%	30.6%	30.2%
อัตรากำไรสุทธิต่อรายได้รวม ¹ (%)	27.1%	15.2%	23.5%	14.8%	17.1%
อัตรากำไรจากการดำเนินงานต่อรายได้รวม (Core profit margin) ^{1,2} (%)	13.0%	14.9%	14.9%	12.7%	13.4%
กำไรสุทธิที่เป็นของบริษัทใหญ่ / รายได้รวม (%)	19.6%	11.9%	16.8%	12.01%	12.70%
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (%)	11.6%	15.6%	14.3%	11.6%	14.3%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ³ (%)	3.6%	4.6%	4.6%	3.6%	4.6%

	31 ธันวาคม 2565	30 กันยายน 2566	31 ธันวาคม 2566
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)	9.44	9.93	9.94
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (เท่า)	1.35	1.09	1.11
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	1.18	0.97	0.96
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	2.08	2.30	2.19
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิ (รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า) ต่อ ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ต้องดำรงตามข้อกำหนดสิทธิ ⁴ (เท่า)	1.56	1.70	1.69

¹ รายได้รวม = รายได้จากการขายและบริหาร รวมถึงรายได้อื่น ดอกเบี้ยรับ เงินปันผลรับ

² กำไรจากการดำเนินงาน (core profit) = กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน และกำไร (ขาดทุน) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจากตราสารอนุพันธ์ของบริษัทฯ บริษัทร่วม และการร่วมค้า

³ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ คำนวณโดยใช้กำไร (ขาดทุน) สุทธิ (annualized) / สินทรัพย์รวม (เฉลี่ย)

⁴ อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ต้องดำรงตามข้อกำหนดสิทธิ (เท่า) = อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ต้องดำรงตามข้อกำหนดสิทธิ คำนวณโดยการหาผลต่างของ (ก) หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยรวม (ข) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และ (ค) เงินฝากสถาบันการเงินที่ใช้เป็นหลักประกัน แล้วนำมาหารด้วยส่วนของผู้ถือหุ้นของผู้ถือหุ้นผู้โดยไม่วางองค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น ตามที่ปรากฏในงบการเงินรวมที่ได้ผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีของผู้ถือหุ้นแล้ว

ความคืบหน้าของโครงการที่อยู่ระหว่างก่อสร้างและพัฒนา

ธุรกิจพลังงานไฟฟ้าและพลังงานหมุนเวียน

โครงการ / บริษัท	ประเภทโรงไฟฟ้า	ประเทศ	สัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ (ร้อยละ)	กำลังการผลิตติดตั้ง (MW)	SCOD	สถานะ
GPD	IPP ก๊าซธรรมชาติ	ประเทศไทย	70.00%	2,650.0	หน่วยที่ 1: มีนาคม 2566 หน่วยที่ 2: ตุลาคม 2566 หน่วยที่ 3: มีนาคม 2567 หน่วยที่ 4: ตุลาคม 2567	งานก่อสร้างคืบหน้าโดยรวม 97.0%
HKP	IPP ก๊าซธรรมชาติ	ประเทศไทย	49.00%	1,540.0	หน่วยที่ 1: มีนาคม 2567 หน่วยที่ 2: มกราคม 2568	งานก่อสร้างคืบหน้าโดยรวม 97.1%
BPG	IPP ก๊าซธรรมชาติ	ประเทศไทย	35.00%	600.0	พฤศจิกายน 2570	ได้รับอนุมัติ EIA แล้ว และคาดว่าจะเริ่มก่อสร้างได้ ภายในปี 2568
GULF1	พลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนหลังคา	ประเทศไทย	80.00%	230.0	110 MW เปิดดำเนินการแล้วระหว่าง 2564-2566 120 MW อยู่ระหว่างก่อสร้าง และยังคงมีการเซ็นสัญญากับลูกค้าเพิ่มเติม	
GRE	พลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนพื้นดิน	ประเทศไทย	100.00%	870.0	2567 - 2571	เตรียมการก่อสร้าง / พัฒนาโครงการ
GRE	พลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนพื้นดินร่วมกับระบบกักเก็บพลังงาน	ประเทศไทย	100.00%	1,526.0	2567 - 2572	เตรียมการก่อสร้าง / พัฒนาโครงการ
PWW1 & PWW2	พลังงานขยะอุตสาหกรรม	ประเทศไทย	51.00%	20.0	2569	เตรียมการก่อสร้าง
CM WTE	พลังงานขยะชุมชน	ประเทศไทย	99.99%	9.5	2569	เตรียมการก่อสร้าง
Outer Dowsing	พลังงานลมนอกชายฝั่ง	สหราชอาณาจักร	24.99%	1,500.0	[2574]	พัฒนาโครงการ
Pak Lay	พลังงานน้ำ	สปป. ลาว	40.00%	770.0	[2575]	พัฒนาโครงการ
Pak Beng	พลังงานน้ำ	สปป. ลาว	49.00%	912.0	[2576]	พัฒนาโครงการ
LPCL	พลังงานน้ำ	สปป. ลาว	19.99%	1,460.0	[2573]	งานก่อสร้างคืบหน้า 22.7%

ความคืบหน้าของโครงการที่อยู่ระหว่างก่อสร้างและพัฒนา

ธุรกิจก๊าซ ธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานและสาธารณูปโภค และธุรกิจดิจิทัล

โครงการ / บริษัท	ประเภทโครงการ	ประเทศ	สัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ (ร้อยละ)	ขอบเขตโครงการ	SCOD	สถานะ
MTP3 (Infrastructure)	งานขุดลอกและถมทะเล	ประเทศไทย	70.00%	พื้นที่ประมาณ 1,000 ไร่	2567	งานก่อสร้างคืบหน้า 71.6%
MTP3 (Superstructure)	LNG terminal	ประเทศไทย	70.00%	ไม่เกิน 10.8 ล้านตันต่อปี	2570 *ขึ้นอยู่กับปริมาณความต้องการใช้ LNG ในประเทศ	อยู่ระหว่างการจัดทำสัญญาการให้บริการ
LCB3	ท่าเทียบเรือตู้สินค้า (ท่าเรือ F1 และ F2)	ประเทศไทย	40.00%	>4 ล้าน TEU / ปี	F1 = [2570] F2 = [2574]	อยู่ระหว่างรอส่งมอบพื้นที่จากภาครัฐ
M6 Motorway	ทางหลวงพิเศษระหว่างเมือง	ประเทศไทย	40.00%	196 km	2568	งานก่อสร้างคืบหน้า 28.9%
M81 Motorway	ทางหลวงพิเศษระหว่างเมือง	ประเทศไทย	40.00%	96 km	2568	งานก่อสร้างคืบหน้า 35.4%
One Bangkok (BSP)	ระบบจำหน่ายกระแสไฟฟ้า	ประเทศไทย	13.33%	ไฟฟ้า: 240 MW	2566-2567	งานก่อสร้างคืบหน้า 97.8%
One Bangkok (BSD)	ระบบผลิตน้ำเย็นแบบรวมศูนย์	ประเทศไทย	16.33%	น้ำเย็น: 36,000 ตันความเย็น	2566-2567	งานก่อสร้างคืบหน้า 92.6%
GSA DC	ศูนย์ข้อมูล (Data Center)	ประเทศไทย	40.00%	20 MW	2568	งานก่อสร้างคืบหน้า 4.1%

คำนิยาม

บริษัทฯ	บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)
กลุ่มบริษัทฯ	บริษัทฯ และบริษัทในเครือ
กลุ่มบริษัท GEC	บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทในเครือ
กผผ.	การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย
กฟผ.	การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค
7SPPs	โรงไฟฟ้า SPP จำนวน 7 โครงการภายใต้กลุ่ม GJP
12SPPs	โรงไฟฟ้า SPP จำนวน 12 โครงการภายใต้กลุ่ม GMP
ADVANC	บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)
BGSR 6	บริษัท บีจีเอสอาร์ 6 จำกัด ซึ่งเป็นการร่วมค้าที่บริษัทฯ ถือหุ้น 40.0%
BGSR 81	บริษัท บีจีเอสอาร์ 81 จำกัด ซึ่งเป็นการร่วมค้าที่บริษัทฯ ถือหุ้น 40.0%
BKR2	Borkum Riffgrund 2 Offshore Wind Farm GmbH & Co. oHG ผู้ดำเนินโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมในทะเลที่ประเทศเยอรมนี
BPG	บริษัท บูรพา พาวเวอร์ เจเนอเรชั่น จำกัด ซึ่งดำเนินการโครงการโรงไฟฟ้าภายใต้บริษัท BPH
BPH	บริษัท บูรพา พาวเวอร์ โฮลดิ้ง จำกัด ซึ่งเป็นการร่วมค้าที่บริษัทฯ ถือหุ้น 35.0%
BSE	บริษัท แบงค็อก สมาร์ท เอ็นเนอร์จี จำกัด ซึ่งเป็นการร่วมค้าที่บริษัทฯ ถือหุ้นอยู่ 33.3%
CMWTE	บริษัท เชียงใหม่ เวสต์ ทู เอ็นเนอร์จี จำกัด
DIPWP	Duqm Integrated Power and Water Project ซึ่งดำเนินการโครงการโรงไฟฟ้าในประเทศโอมาน
EPC	ออกแบบวิศวกรรม จัดหา และก่อสร้าง
EVN	การไฟฟ้าแห่งประเทศเวียดนาม (Vietnam Electricity Corporation)
GBL	บริษัท กัลฟ์ บีแอล จำกัด ซึ่งดำเนินการโครงการโรงไฟฟ้า SPP ภายใต้บริษัทย่อย GMP
GBP	บริษัท กัลฟ์ บีพี จำกัด ซึ่งดำเนินการโครงการโรงไฟฟ้า SPP ภายใต้บริษัทย่อย GMP
GCG	บริษัท กัลฟ์ จีซี จำกัด ซึ่งดำเนินการโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวล ซึ่งบริษัทฯ ถือหุ้น 100.0%
GCRN	บริษัท กัลฟ์ เจที ซีอาร์เอ็น จำกัด ซึ่งดำเนินการโครงการโรงไฟฟ้า SPP ภายใต้บริษัทร่วม GJP
GGC	บริษัท กัลฟ์ กันกุล คอร์ปอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทร่วมทุนที่บริษัทฯ ถือหุ้น 50.0%
GGE	บริษัท กรีนเจน เอ็นเนอร์จี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทร่วมทุนที่ GULF1 ถือหุ้นในสัดส่วน 50%
GIH	Gulf International Holding Pte. Ltd. ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้น 100.0%
GJP	บริษัท กัลฟ์ เจพี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทร่วมที่บริษัทฯ ถือหุ้น 40.0%
GJP1	บริษัท กัลฟ์ เจพี 1 จำกัด ซึ่งดำเนินการโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคาภายใต้บริษัทย่อย GULF1
GKP1	บริษัท กัลฟ์ เจพี เคพี 1 จำกัด ซึ่งดำเนินการโครงการโรงไฟฟ้า SPP ภายใต้บริษัทร่วม GJP
GKP2	บริษัท กัลฟ์ เจพี เคพี 2 จำกัด ซึ่งดำเนินการโครงการโรงไฟฟ้า SPP ภายใต้บริษัทร่วม GJP
GLNG	บริษัท กัลฟ์ แอลเอ็นจี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้น 70.0%
GMP	บริษัท กัลฟ์ เอ็มพี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้น 70.0%
GMP1	บริษัท กัลฟ์ เอ็มพี 1 จำกัด ซึ่งดำเนินการโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคาภายใต้บริษัทย่อย GULF1
GMPWHA1	บริษัท กัลฟ์ เอ็มพี ดับบลิวเอชเอ 1 จำกัด ซึ่งดำเนินการโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคาภายใต้บริษัทย่อย GULF1
GMTP	บริษัท กัลฟ์ เอ็มทีพี แอลเอ็นจี เทอร์มินอล จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้น 70.0%
GNC	บริษัท กัลฟ์ เอ็นซี จำกัด ซึ่งดำเนินการโครงการโรงไฟฟ้า SPP ภายใต้บริษัทย่อย GMP
GNK2	บริษัท กัลฟ์ เจพี เอ็นเค 2 จำกัด ซึ่งดำเนินการโครงการโรงไฟฟ้า SPP ภายใต้บริษัทร่วม GJP
GNLL	บริษัท กัลฟ์ เอ็นแอลแอล จำกัด ซึ่งดำเนินการโครงการโรงไฟฟ้า SPP ภายใต้บริษัทร่วม GJP
GNLL2	บริษัท กัลฟ์ เอ็นแอลแอล 2 จำกัด ซึ่งดำเนินการโครงการโรงไฟฟ้า SPP ภายใต้บริษัทย่อย GMP
GNNK	บริษัท กัลฟ์ เจพี เอ็นเอ็นเค จำกัด ซึ่งดำเนินการโครงการโรงไฟฟ้า SPP ภายใต้บริษัทร่วม GJP
GNPM	บริษัท กัลฟ์ เอ็มพีเอ็ม จำกัด ซึ่งดำเนินการโครงการโรงไฟฟ้า SPP ภายใต้บริษัทย่อย GMP
GNRV1	บริษัท กัลฟ์ เอ็นอาร์วี 1 จำกัด ซึ่งดำเนินการโครงการโรงไฟฟ้า SPP ภายใต้บริษัทย่อย GMP

บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566

GNRV2	บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี จำกัด ซึ่งดำเนินการโครงการโรงไฟฟ้า SPP ภายใต้บริษัทย่อย GMP
GNS	บริษัท กัลฟ์ เจพี เอ็นเอส จำกัด ซึ่งดำเนินการโครงการโรงไฟฟ้า IPP ภายใต้บริษัทร่วม GJP
GPC	บริษัท จีพีซี อินเทอร์เน็ตชั่นแนล เทอร์มินอล จำกัด ซึ่งเป็นกิจการร่วมค้าที่บริษัทฯ ถือหุ้น 40.0%
GPD	บริษัท กัลฟ์ พีดี จำกัด ซึ่งดำเนินการโครงการโรงไฟฟ้า IPP ภายใต้บริษัทย่อย IPD
GSRC	บริษัท กัลฟ์ เอสอาร์ซี จำกัด ซึ่งดำเนินการโครงการโรงไฟฟ้า IPP ภายใต้บริษัทย่อย IPD
GTLC	บริษัท กัลฟ์ เจพี ทีแอลซี จำกัด ซึ่งดำเนินการโครงการโรงไฟฟ้า SPP ภายใต้บริษัทร่วม GJP
GTN1	Gulf Tay Ninh 1 Joint Stock Company ซึ่งดำเนินโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศเวียดนาม
GTN2	Gulf Tay Ninh 2 Joint Stock Company ซึ่งดำเนินโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศเวียดนาม
GTS1	บริษัท กัลฟ์ ทีเอส1 จำกัด ซึ่งดำเนินการโครงการโรงไฟฟ้า SPP ภายใต้บริษัทย่อย GMP
GTS2	บริษัท กัลฟ์ ทีเอส2 จำกัด ซึ่งดำเนินการโครงการโรงไฟฟ้า SPP ภายใต้บริษัทย่อย GMP
GTS3	บริษัท กัลฟ์ ทีเอส3 จำกัด ซึ่งดำเนินการโครงการโรงไฟฟ้า SPP ภายใต้บริษัทย่อย GMP
GTS4	บริษัท กัลฟ์ ทีเอส4 จำกัด ซึ่งดำเนินการโครงการโรงไฟฟ้า SPP ภายใต้บริษัทย่อย GMP
GULF1	บริษัท กัลฟ์1 จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้น 100.0%
GRE	บริษัท กัลฟ์ รีนิวเอเบิล เอ็นเนอร์จี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้น 100.0%
Gulf Binance	บริษัท กัลฟ์ ไบแนนซ์ จำกัด
Gulf USA	Gulf Energy USA, LLC ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้น 100.0%
GUNKUL	บริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน)
GUT	บริษัท กัลฟ์ ยูที จำกัด ซึ่งดำเนินการโครงการโรงไฟฟ้า IPP ภายใต้บริษัทร่วม GJP
GVTP	บริษัท กัลฟ์ วีทีพี จำกัด ซึ่งดำเนินการโครงการโรงไฟฟ้า SPP ภายใต้บริษัทย่อย GMP
GWHAMT	บริษัท กัลฟ์ ดับบลิวเอชเอ เอ็มที จำกัด กิจการร่วมค้าที่บริษัทฯ ถือหุ้น 35.0%
HKH	บริษัท หินกองเพาเวอร์โฮลดิ้ง จำกัด ซึ่งเป็นการร่วมค้าที่บริษัทฯ ถือหุ้น 49.0%
HKP	บริษัท หินกองเพาเวอร์ จำกัด ซึ่งดำเนินการโครงการโรงไฟฟ้าภายใต้บริษัท HKH
INTUCH	บริษัท อินทัช โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)
IPD	บริษัท อินดิเพนเดนท์ เพาเวอร์ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้น 70.0%
IPP	ผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ (Independent Power Producer) ซึ่งจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. มากกว่า 90 เมกะวัตต์
Jackson	Jackson Generation, LLC
LPCL	Luang Prabang Power Co., Ltd., ซึ่งเป็นการร่วมค้าที่บริษัทฯ ถือหุ้น 19.988% ดำเนินการโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำ
MKW	Mekong Wind Power Joint Stock Company
MTP3	โครงการพัฒนาท่าเรืออุตสาหกรรมมาบตาพุด ระยะที่ 3
Outer Dowsing	Outer Dowsing Offshore Wind Project
PTT NGD	บริษัท ปตท. จำกัด กิจการร่วมค้าที่บริษัทฯ ถือหุ้น
PWW1	บริษัท พาวเวอร์ วัตต์ 1 จำกัด ซึ่งดำเนินการโครงการโรงไฟฟ้าขยะอุตสาหกรรม ภายใต้การร่วมค้า SIP
PWW2	บริษัท พาวเวอร์ วัตต์ 2 จำกัด ซึ่งดำเนินการโครงการโรงไฟฟ้าขยะอุตสาหกรรม ภายใต้การร่วมค้า SIP
SCOD	กำหนดจ่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์ (Scheduled Commercial Operation Date)
Singtel	Singapore Telecommunications Limited
SIP	บริษัท ชันเทค อินโนเวชั่น พาวเวอร์ จำกัด ซึ่งดำเนินการโครงการโรงไฟฟ้าขยะอุตสาหกรรม ภายใต้บริษัทย่อย GRE
SPP	ผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายเล็ก (Small Power Producer) ซึ่งจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. มากกว่า 10 เมกะวัตต์ แต่ไม่เกิน 90 เมกะวัตต์
TFRIC 12	การตีความมาตรฐานการรายงานการเงิน ฉบับที่ 12 เรื่อง ข้อตกลงสัมปทานบริการ
TFRS 9	มาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 9 เรื่อง เครื่องมือทางการเงิน
TFRS 16	มาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 16 เรื่อง สัญญาเช่า
THCOM	บริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน)
TTT	บริษัท ไทยแทงค์ เทอร์มินัล จำกัด
VSPP	ผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายเล็กมาก (Very Small Power Producer) ซึ่งจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. หรือ กฟภ. น้อยกว่า 10 เมกะวัตต์

บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)