

บริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน)  
คำอธิบายและบทวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ  
สำหรับผลการดำเนินงานประจำไตรมาส 1/2567

7 พฤษภาคม 2567



## บทสรุปผู้บริหาร

### ข้อมูลผลการดำเนินงานโดยสรุป

หน่วย: ล้านบาท	1Q66	1Q67	Δ ร้อยละ	4Q66	Δ ร้อยละ
รายได้จากการขายและบริการ	1,057.2	1,194.1	12.9%	1,317.9	(9.4%)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	40.0	445.6	1,014.9%	59.5	649.4%
EBITDA*	808.8	1,329.8	64.4%	967.2	37.5%
<b>กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่</b>	<b>511.8</b>	<b>440.5</b>	<b>(13.9%)</b>	<b>(173.7)</b>	<b>253.6%</b>
<b>กำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติ*</b>	<b>159.8</b>	<b>343.1</b>	<b>114.7%</b>	<b>38.7</b>	<b>786.3%</b>

\* ไม่รวมรายการพิเศษ ซึ่งประกอบไปด้วย กำไร(ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนและรายการพิเศษที่เกิดขึ้นในระหว่างงวด

ไตรมาสที่ 1/2567: บริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน) หรือ กลุ่มบริษัทฯ บันทึกกำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติที่ 343.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 114.7 จากไตรมาสที่ 1/2566 และร้อยละ 786.3 จากไตรมาสที่ 4/2566 โดยมีปัจจัยดังต่อไปนี้

#### +114.7% YoY

- (+) การรับรู้ผลการดำเนินงานของโครงการคลื่นน้ำมันในประเทศไทย ซึ่งเริ่มรับรู้รายได้ตั้งแต่เดือนมิถุนายน 2566
- (+) การรับรู้ผลการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าพลังน้ำใน สปป. ลาว เพิ่มขึ้น เนื่องจากในไตรมาส 1/2566 โรงไฟฟ้าพลังน้ำใน สปป. ลาว มีการหยุดการผลิตไฟฟ้าทั้งไตรมาส เพื่อเตรียมขายไฟฟ้าไปยังการไฟฟ้าแห่งสาธารณรัฐเวียดนาม (Vietnam Electricity – EVN)
- (+) การรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากโรงไฟฟ้าพลังน้ำใน สปป. ลาว เพิ่มขึ้น เนื่องจากกำลังลมที่พัดผ่านโครงการเพิ่มขึ้น
- (+) การรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติในประเทศสหรัฐอเมริกาเพิ่มขึ้น เนื่องจากการทยอยเริ่มรับรู้ส่วนแบ่งกำไรของโครงการ รวมขนาดตามสัดส่วนการถือหุ้น 857 เมกกะวัตต์ ในช่วงปีที่ผ่านมา
- (-) อย่างไรก็ดีตาม ผลการดำเนินงานส่วนเพิ่มดังกล่าว ได้รับผลกระทบบางส่วน จากการรับรู้ผลการดำเนินงานที่ลดลงของโรงไฟฟ้าพลังน้ำใน สปป. ลาว และโรงไฟฟ้าพลังน้ำใน สปป. ลาว และโรงไฟฟ้าพลังน้ำใน สปป. ลาว ประกอบกับค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น

#### +786.3% QoQ

- (+) การรับรู้ผลการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าพลังน้ำใน สปป. ลาว เพิ่มขึ้น จากค่าความเข้มแสงที่ดีขึ้น
- (+) การรับรู้ผลการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าพลังน้ำใน สปป. ลาว เพิ่มขึ้น จากกำลังลมที่เพิ่มขึ้นตามปัจจัยฤดูกาล (Seasonal Factor)
- (+) การรับรู้ผลการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าพลังน้ำใน สปป. ลาว เพิ่มขึ้น เนื่องจากความเข้มแสงที่เพิ่มขึ้นตามปัจจัยฤดูกาล (Seasonal Factor)
- (+) การรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากโรงไฟฟ้าพลังน้ำใน สปป. ลาว เพิ่มขึ้น จากกำลังลมที่เพิ่มขึ้นตามปัจจัยฤดูกาล (Seasonal Factor)
- (+) การรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติในประเทศสหรัฐอเมริกาเพิ่มขึ้น เนื่องจากการปิดซ่อมบำรุงตามแผนลดลง และอัตราการกำกับกำไรเพิ่มขึ้น
- (-) อย่างไรก็ดีตาม ผลการดำเนินงานส่วนเพิ่มดังกล่าว ได้รับผลกระทบบางส่วน จากการรับรู้ผลการดำเนินงานที่ลดลงของโครงการคลื่นน้ำมันในประเทศไทย และโรงไฟฟ้าพลังน้ำใน สปป. ลาว ตามฤดูกาล

## พัฒนาการที่สำคัญระหว่างไตรมาส 1/2567 จนถึงปัจจุบัน

### **ลงนามสัญญาตัวแทนจัดจำหน่ายแบตเตอรี่ขึ้นนำจากประเทศจีน**

เมื่อวันที่ 8 มกราคม 2567 กลุ่มบริษัทฯ ได้ร่วมลงนามสัญญาตัวแทนจัดจำหน่ายแบตเตอรี่สำหรับภาคครัวเรือนและอุตสาหกรรมในประเทศไทยกับบริษัท เอสโวลต์ เทคโนโลยี จำกัด (SVOLT ENERGY TECHNOLOGY CO., LTD.) ผู้ผลิตแบตเตอรี่ขึ้นนำจากประเทศจีน โดยผลิตภัณฑ์แบตเตอรี่ของเอสโวลต์ ถูกออกแบบมาเพื่อการใช้งานทั้งในระดับครัวเรือนและอุตสาหกรรม ช่วยให้ผู้บริโภคสามารถจัดเก็บและใช้พลังงานหมุนเวียนได้อย่างมีประสิทธิภาพ

ทั้งนี้ การลงนามในข้อตกลงดังกล่าวเป็นการแสดงถึงความมุ่งมั่นของทั้งสองบริษัทในการเสริมสร้างและขยายการให้บริการพลังงานที่ยั่งยืนในประเทศไทย โดยเน้นย้ำถึงการใช้พลังงานสะอาดและเทคโนโลยีแบตเตอรี่ที่มีประสิทธิภาพสูง และเป็นการต่อยอดจากการเติบโตของกลุ่มบริษัทฯ ในฐานะผู้ผลิตไฟฟ้าจากพลังงานสะอาดชั้นนำในภูมิภาคเอเชีย

### **เข้าลงนามความร่วมมือพัฒนานิคมอุตสาหกรรมสีเขียวคาร์บอนต่ำ**

เมื่อวันที่ 15 มกราคม 2567 กลุ่มบริษัทฯ ร่วมลงนามความร่วมมือกับบริษัท ไทรเบคก้า เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด ผู้พัฒนานิคมอุตสาหกรรมหลักชัย เมืองยาว จังหวัดระยอง สำหรับการพัฒนาโครงการนิคมอุตสาหกรรมสีเขียวคาร์บอนต่ำ โดยมีเป้าหมายเพื่อพัฒนานิคมอุตสาหกรรมภายใต้หลักการนิคมอุตสาหกรรมเชิงนิเวศน์ และนิคมอุตสาหกรรมสีเขียว ผ่านการนำนวัตกรรมพลังงานทดแทนมาประยุกต์ใช้ เพื่อให้เกิดการใช้พลังงานอย่างมีประสิทธิภาพและลดการปลดปล่อยก๊าซเรือนกระจกได้อย่างเป็นรูปธรรม ซึ่งสามารถช่วยลดผลกระทบที่เกิดกับสิ่งแวดล้อมได้อย่างมีนัยสำคัญ

### **ลงนามความร่วมมือ “TCCS” โครงการรถเช่าพร้อมรับคาร์บอนเครดิต**

เมื่อวันที่ 15 กุมภาพันธ์ 2567 กลุ่มบริษัทฯ ได้ลงนามความร่วมมือ “โครงการรถเช่าพร้อมรับคาร์บอนเครดิต” กับบริษัท ทีซี คาร์ โซลูชัน (ไทยแลนด์) จำกัด (“ทีซีคาร์”) บริษัทรถเช่าในเครือ โตเกียว เซ็นจูรี่ คอร์ปอเรชั่น ประเทศญี่ปุ่น เพื่อให้บริการรถเช่าพร้อมคาร์บอนเครดิตเพื่อสนับสนุนสังคมคาร์บอนต่ำอย่างยั่งยืน โดยร่วมรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมด้วยการนำคาร์บอนเครดิตของบีซีพีจีมาชดเชยการปล่อยคาร์บอนของรถเช่าในปริมาณที่เทียบเท่ากัน ภายใต้การรับรองขององค์การบริหารจัดการก๊าซเรือนกระจก (องค์การมหาชน) โดยโครงการดังกล่าว เป็นความตั้งใจของกลุ่มบริษัทฯ และทีซีคาร์ที่ให้ความสำคัญกับสังคมคาร์บอนต่ำที่ทุกคนและทุกภาคส่วนให้ความร่วมมือกันลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกหรือลดการปล่อยคาร์บอนในกิจกรรมต่าง ๆ อย่างเป็นรูปธรรม







### **จ่ายเงินปันผลสำหรับงวดวันที่ 1 กรกฎาคม 2566 ถึง 31 ธันวาคม 2566**

เมื่อวันที่ 9 เมษายน 2567 ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2567 มีมติอนุมัติการจ่ายเงินปันผล สำหรับงวดวันที่ 1 กรกฎาคม – 31 ธันวาคม 2566 (ครึ่งปีหลัง) จากกำไรสุทธิของผลการดำเนินงานในปี 2566 ให้แก่ผู้ถือหุ้นในอัตราหุ้นละ 0.15 บาท คิดเป็นเงินรวมประมาณ 449.36 ล้านบาท และเมื่อรวมกับเงินปันผลระหว่างกาลงวดวันที่ 1 มกราคม – 30 มิถุนายน 2566 ที่จ่ายไปแล้วในอัตราหุ้นละ 0.10 บาท รวมเป็นเงินปันผลที่จ่ายประจำปี 2566 ในอัตราหุ้นละ 0.25 บาท คิดเป็นเงินประมาณ 740.25 ล้านบาท

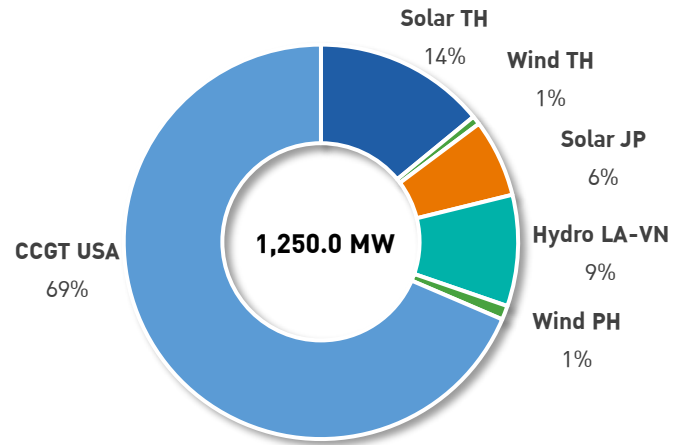
### กำลังการผลิตตามสัญญาของกลุ่มบริษัทฯ

สรุปกำลังการผลิตตามสัญญา จำแนกตามประเทศ และประเภทพลังงาน ณ สิ้นไตรมาสที่ 1/2567

หน่วย: เมกะวัตต์ตามสัดส่วนการถือหุ้น

ประเทศ	1Q66	1Q67	Δ ร้อยละ	4Q66	Δ ร้อยละ
ไทย					
	174.7	175.9	0.7	175.9	0.0
	9.0	9.0	0.0	9.0	0.0
ญี่ปุ่น					
	79.7	79.7	0.0	79.7	0.0
สปป.ลาว – เวียดนาม					
	114.0	114.0	0.0	114.0	0.0
ฟิลิปปินส์					
	14.4	14.4	0.0	14.4	0.0
สหรัฐอเมริกา					
	151.0	857.0	467.5	857.0	0.0
<b>รวม</b>	<b>542.8</b>	<b>1,250.0</b>	<b>130.3</b>	<b>1,250.0</b>	<b>0.0</b>

สัดส่วนเมกะวัตต์ในแต่ละประเภท



กำลังการผลิตตามสัญญา รวม ณ สิ้นไตรมาสที่ 1/2567 อยู่ที่ 1,250.0 เมกะวัตต์ ไม่เปลี่ยนแปลงจากไตรมาส 4/2566 แต่เพิ่มขึ้นจากสิ้นไตรมาสที่ 1/2566 ร้อยละ 130.3 จากปัจจัยต่อไปนี้

- (1) การเข้าลงทุนเพิ่มเติมในโครงการโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ ในประเทศสหรัฐอเมริกาในเดือนกรกฎาคม และเดือนตุลาคม 2566 รวมกำลังการผลิตติดตั้งตามสัดส่วนการถือหุ้น 706.0 เมกะวัตต์
- (2) การเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ชนิดติดตั้งบนหลังคามหาวิทยาลัยเชียงใหม่ ภายใต้โครงการ CMU Smart City เพิ่มเติมในเดือนสิงหาคม 2566
- (3) การเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์โครงการพลังงานแสงอาทิตย์ ชนิดติดตั้งบนหลังคาเพิ่มเติม

## ผลการดำเนินงานของธุรกิจโดยภาพรวม

### บทวิเคราะห์ผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 1/2567

หน่วย: ล้านบาท	1Q66	1Q67	Δ (%)	4Q66	Δ (%)
รายได้จากการขายและบริการ	1,057.2	1,194.1	12.9%	1,317.9	(9.4%)
ต้นทุนขายและบริการ	(519.5)	(693.0)	33.4%	(768.3)	(9.8%)
กำไรขั้นต้น	537.7	501.1	(6.8%)	549.6	(8.8%)
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ*	(152.0)	(112.0)	(26.3%)	(143.2)	(21.8%)
กำไรจากการดำเนินงาน	385.7	389.1	0.9%	406.4	(4.3%)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	40.0	445.6	1014.9%	59.5	649.4%
EBITDA*	808.8	1,329.8	64.4%	967.2	37.5%
รายได้/(ค่าใช้จ่าย) อื่น	31.8	44.1	38.4%	90.6	(51.3%)
กำไร/(ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ	115.3	100.2	NA	(196.4)	NA
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	809.5	976.1	20.6%	344.0	183.8%
ต้นทุนทางการเงิน	(229.4)	(419.3)	82.8%	(420.7)	(0.3%)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	580.1	556.7	(4.0%)	(76.7)	(825.5%)
ภาษีเงินได้นิติบุคคล*	(67.4)	(115.6)	NA	(97.1)	NA
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(0.9)	(0.6)	NA	0.1	NA
<b>กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่</b>	<b>511.8</b>	<b>440.5</b>	<b>(13.9%)</b>	<b>(173.7)</b>	<b>253.6%</b>
<b>กำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติ*</b>	<b>159.8</b>	<b>343.1</b>	<b>114.7%</b>	<b>38.7</b>	<b>786.3%</b>
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาทต่อหุ้น)	0.18	0.15	(16.7%)	(0.06)	250.0%

หมายเหตุ

\* ไม่รวมรายการพิเศษ ซึ่งประกอบไปด้วย กำไร(ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนและรายการพิเศษที่เกิดขึ้นในระหว่างงวด

	1Q66	1Q67	4Q66
<b>รวมรายการพิเศษ</b>	<b>352.0</b>	<b>97.4</b>	<b>(212.4)</b>
กำไร/(ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	115.3	100.2	(196.4)
ภาษีที่เกี่ยวข้องกับกำไร/(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน	(28.3)	-	57.7
<b>รายการพิเศษอื่น</b>	<b>265.0</b>	<b>(2.8)</b>	<b>(73.7)</b>
กำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อยสุทธิ	-	-	-
ขาดทุนจากการจำหน่ายและการด้อยค่าสินทรัพย์	267.0	-	(96.6)
ภาษีหัก ณ ที่จ่าย และภาษีธุรกิจเฉพาะสุทธิ	(1.9)	(11.7)	(6.0)
รายการพิเศษอื่นๆ	(0.0)	8.9	28.9

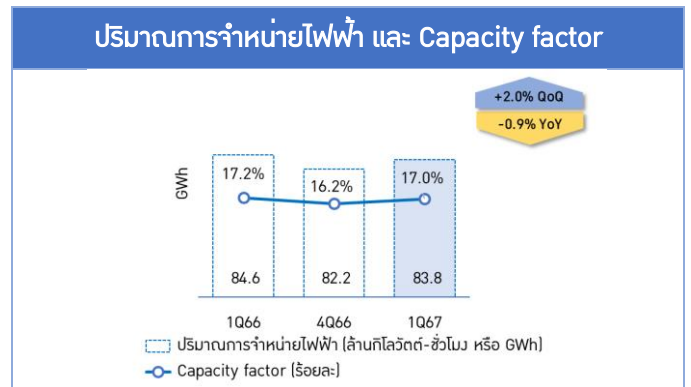
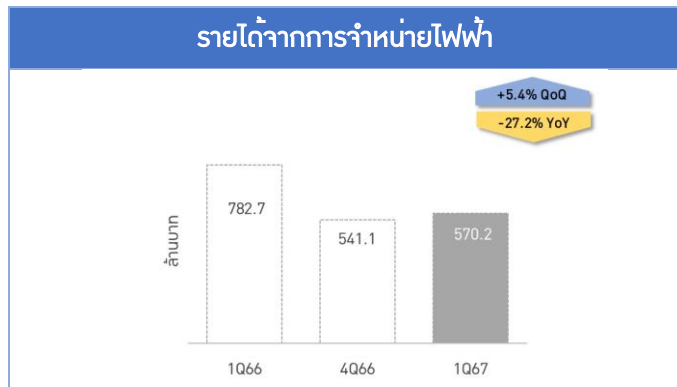
### รายได้จากการขายและบริการ

กลุ่มบริษัทฯ มีโครงสร้างรายได้จากการดำเนินงานจำแนกตามรายประเทศ ดังนี้

หน่วย: ล้านบาท	1Q66	1Q67	Δ ร้อยละ	4Q66	Δ ร้อยละ
ไทย	806.9	811.9	0.6%	780.2	4.1%
สปป. ลาว	-	161.7	n.a.	321.8	(49.7%)
ญี่ปุ่น	235.7	208.1	(11.7%)	203.8	2.1%
รายได้จากการดำเนินงานอื่น	14.6	12.4	(15.0%)	12.1	2.6%
<b>รวม</b>	<b>1,057.2</b>	<b>1,194.1</b>	<b>12.9%</b>	<b>1,317.9</b>	<b>(9.4%)</b>

บริษัทฯ และบริษัทย่อย: ประเทศไทย

พลังงานแสงอาทิตย์



ในไตรมาสที่ 1/2567 โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทยมีรายได้จากการดำเนินงานอยู่ที่ 570.2 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 27.2 จากไตรมาส 1/2566 แต่เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.4 จากไตรมาสที่ 4/2566 จากปัจจัยต่อไปนี้

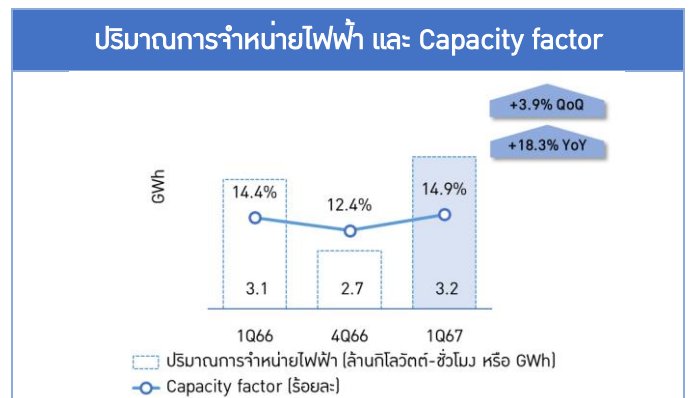
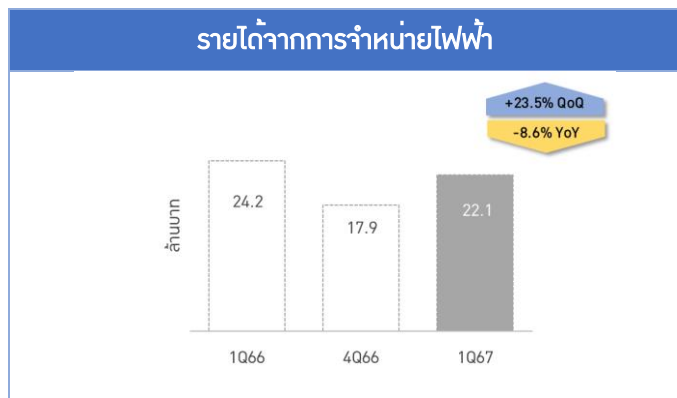
**YoY**

(-) รายได้จากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ลดลง มีสาเหตุหลักจากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์รวม 45 เมกะวัตต์ ได้รับผลกระทบจากการสิ้นสุด adder และปริมาณการผลิตไฟฟ้าลดลงร้อยละ 0.9 เนื่องจากค่าความเข้มแสงลดลงจากช่วงเวลาเดียวกันในปีก่อน

**QoQ**

(+) รายได้จากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์เพิ่มขึ้นจากปริมาณการผลิตไฟฟ้าเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.0 จากไตรมาสก่อนหน้าจากปัจจัยฤดูกาล (Seasonal factor) และการปรับปรุงแผงโซลาร์บางส่วน ที่ได้เริ่มดำเนินการในเดือนพฤศจิกายน 2566 และแล้วเสร็จในเดือนมกราคม 2567

พลังงานลม



ในไตรมาสที่ 1/2567 โรงไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศไทยมีรายได้จากการดำเนินงานอยู่ที่ 22.1 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 8.6 จากไตรมาสที่ 1/2566 แต่เพิ่มขึ้นร้อยละ 23.5 จากไตรมาสที่ 4/2566 จากปัจจัยต่อไปนี้

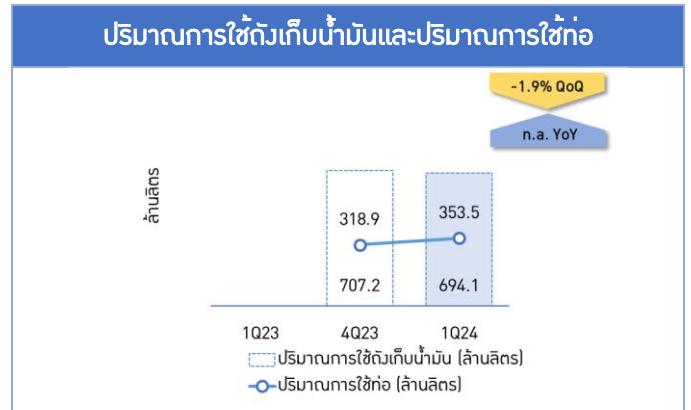
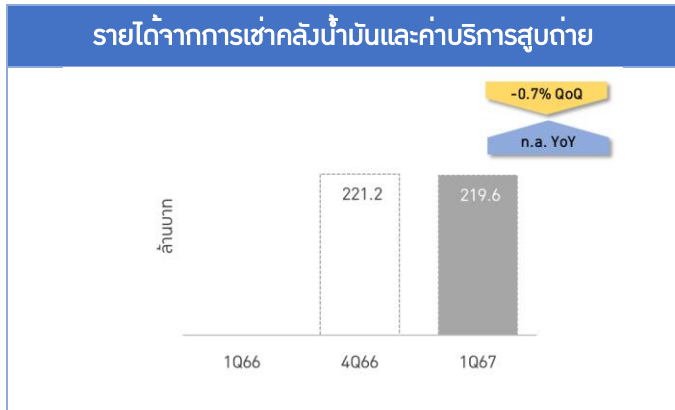
**YoY**

(-) รายได้จากโรงไฟฟ้าพลังงานลมลดลงเป็นผลจากการปรับลดค่าไฟฟ้าโดยอัตโนมัติ (ft) ในช่วงปีที่ผ่านมา อย่างไรก็ตามปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นช่วยบรรเทาผลกระทบได้บางส่วน

**QoQ**

(+) ปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.9 จากค่าเฉลี่ยที่พัดผ่านเพิ่มขึ้นตามปัจจัยฤดูกาล (Seasonal factor)

คลังน้ำมันและท่าเทียบเรือ



ในไตรมาสที่ 1/2567 คลังน้ำมันและท่าเทียบเรือในประเทศไทยมีรายได้จากการดำเนินงานอยู่ที่ 219.6 ล้านบาท ลดร้อยละ 0.7 จากไตรมาส 4/2566 จากปัจจัยต่อไปนี้

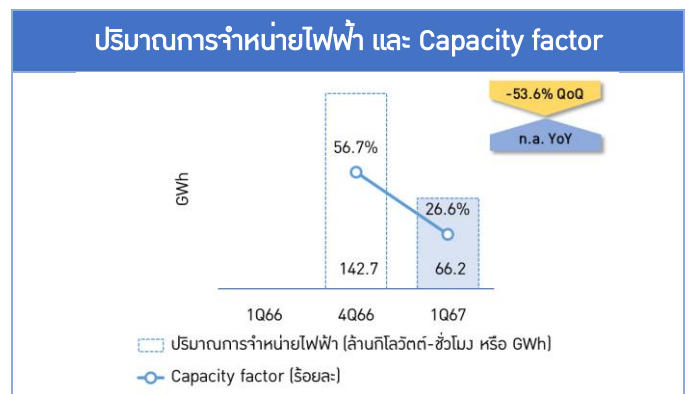
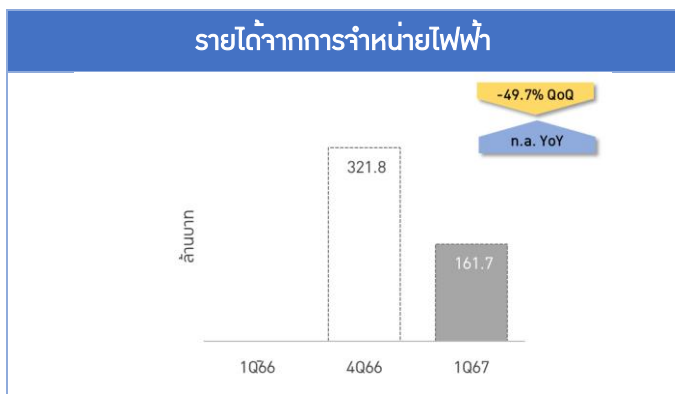
**YoY**

(+) กลุ่มบริษัทฯ เริ่มรับรู้รายได้จากโครงการดังกล่าวในเดือน มิถุนายน 2566

**QoQ**

(-) รายได้จากคลังน้ำมันและท่าเทียบเรือลดร้อยละ 0.7 จากไตรมาสก่อนหน้า เนื่องจากปริมาณการใช้ถังเก็บน้ำมันลดลง อย่างไรก็ตาม ปริมาณการใช้ท่าเพิ่มขึ้นจากการใช้บริการขนถ่ายน้ำมันของลูกค้าที่เพิ่มขึ้น

**บริษัทย่อย: ประเทศลาว**



ในไตรมาสที่ 1/2567 โรงไฟฟ้าพลังน้ำใน สปป.ลาว มีรายได้จากการดำเนินงานอยู่ที่ 161.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 1/2566 แต่ลดร้อยละ 49.7 จากไตรมาส 4/2566 จากปัจจัยต่อไปนี้

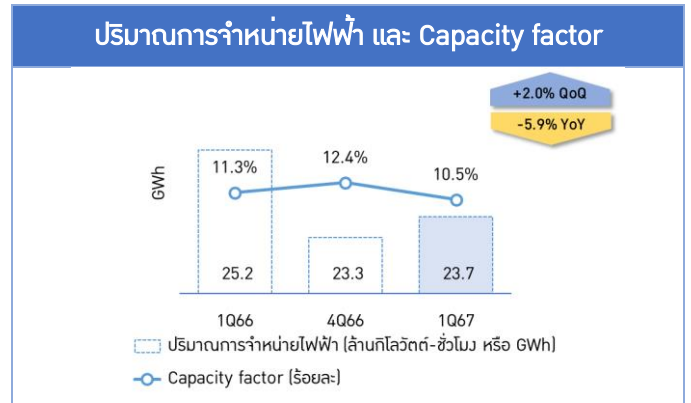
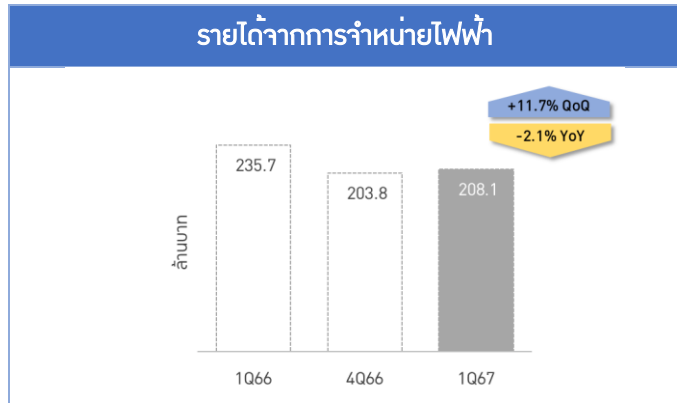
**YoY**

(+) ปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น เนื่องจากในไตรมาส 1/2566 มีการหยุดการผลิตไฟฟ้าเพื่อเตรียมขายไฟฟ้าไปยังการไฟฟ้าแห่งสาธารณรัฐสังคมนิยมเวียดนาม (Vietnam Electricity – EVN) โดยได้กลับมาดำเนินการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ตามสัญญาซื้อขายไฟกับ EVN ตั้งแต่วันที่ มิถุนายน 2566 ทำให้มีการดำเนินงานเต็มไตรมาสในไตรมาส 1/2567

**QoQ**

(-) ปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าลดร้อยละ 53.6 จากไตรมาสก่อนหน้า เป็นผลจากปริมาณน้ำฝนที่ลดลงตามปัจจัยฤดูกาล ประกอบกับผลกระทบจากปรากฏการณ์เอลนีโญในไตรมาสนี้

บริษัทย่อย: ประเทศญี่ปุ่น



ในไตรมาสที่ 1/2567 โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นมีรายได้จากการดำเนินงานอยู่ที่ 208.1 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 2.1 จากไตรมาสที่ 1/2566 แต่เพิ่มขึ้นร้อยละ 11.7 จากไตรมาสที่ 4/2566 จากปัจจัยต่อไปนี้

**YoY**

(-) ปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าลดลงร้อยละ 5.9 จากค่าความเข้มแสงที่ลดลง

**QoQ**

(+) ปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.0 เนื่องจากความเข้มแสงที่เพิ่มขึ้นตามปัจจัยฤดูกาล (Seasonal factor)

**รวมรายได้จากการขายและบริการ**

ในไตรมาสที่ 1/2567 รายได้รวมอยู่ที่ 1,194.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 12.9 จากไตรมาส 1/2566 แต่ลดลงร้อยละ 9.4 จากไตรมาส 4/2566 จากปัจจัยต่อไปนี้

**YoY**

(+) รายได้ที่เพิ่มขึ้นจากคลังน้ำมันและท่าเทียบเรือ และโรงไฟฟ้าพลังน้ำใน สปป. ลาว

**QoQ**

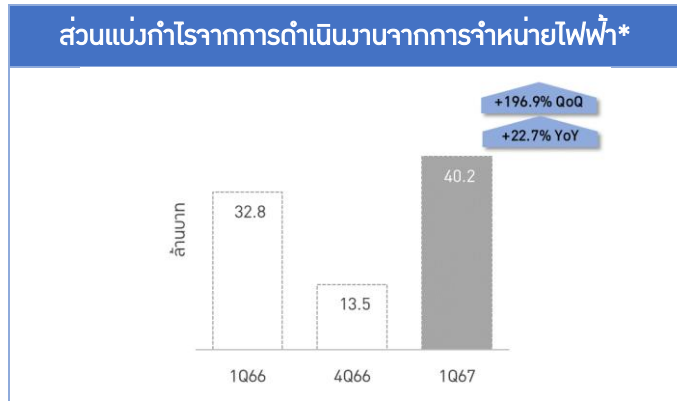
(-) รายได้ที่ลดลงจากโรงไฟฟ้าพลังน้ำใน สปป. ลาวและคลังน้ำมันและท่าเทียบเรือ แต่อย่างไรก็ตาม รายได้ที่เพิ่มขึ้นของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ และโรงไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศไทย รวมถึง โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น ช่วยบรรเทาผลกระทบได้บางส่วน

**ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม**

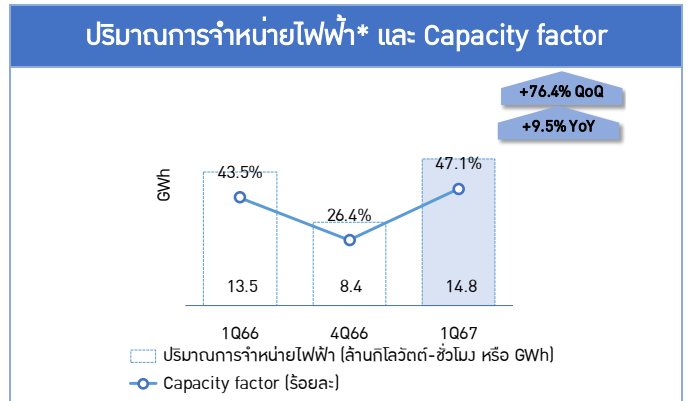
กลุ่มบริษัทฯ มีโครงสร้างส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมจำแนกตามรายประเทศ ดังนี้



การลงทุนในบริษัทร่วม: ประเทศฟิลิปปินส์



\*ส่วนแบ่งกำไรจากการดำเนินงาน (ก่อนค่าตัดจำหน่าย และรายการพิเศษ)



\*ปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าคิดตามสัดส่วนการถือหุ้น

หน่วย: ล้านบาท	1Q66	1Q67	Δ YoY (%)	4Q66	Δ QoQ (%)
ส่วนแบ่งกำไรจากการดำเนินงาน	32.8	40.2	22.7%	13.5	196.9%
(-) ค่าตัดจำหน่ายสิทธิในการขายไฟ	(7.4)	(7.7)	(4.1%)	(7.7)	0.9%
ส่วนแบ่งกำไรจากการดำเนินงาน หลังหักค่าตัดจำหน่ายสิทธิในการขายไฟ	25.4	32.6	28.1%	5.8	459.4%

ในไตรมาสที่ 1/2567 กลุ่มบริษัทฯ มีส่วนแบ่งกำไรจากการดำเนินงาน (หลังหักค่าตัดจำหน่าย) จากโรงไฟฟ้าพลังงานลมที่ประเทศฟิลิปปินส์อยู่ที่ 32.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 28.1 และร้อยละ 459.4 จากไตรมาส 1/2566 และไตรมาสที่ 4/2566 ตามลำดับ จากปัจจัยดังต่อไปนี้

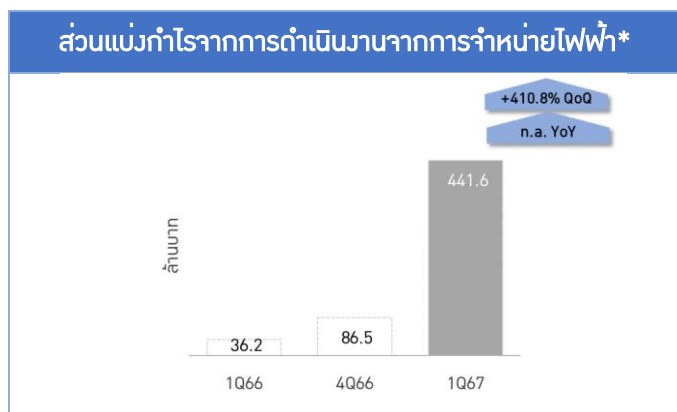
YoY

(+) ปริมาณจำหน่ายไฟฟ้าเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.5 จากไตรมาส 1/2566 เป็นผลจากความเร็วมลที่เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน

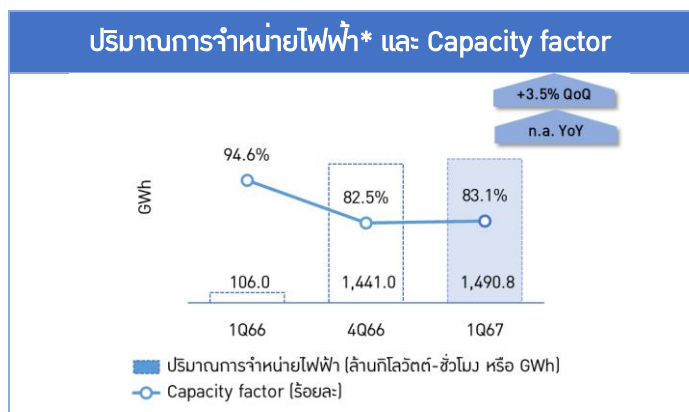
QoQ

(+) ปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าเพิ่มขึ้นร้อยละ 76.4 จากกำลังลมที่พัดผ่านเพิ่มขึ้นตามปัจจัยฤดูกาล

การลงทุนในบริษัทร่วม: ประเทศสหรัฐอเมริกา



\*ส่วนแบ่งกำไรจากการดำเนินงาน (ก่อนรายการพิเศษ)



\*ปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าคิดตามสัดส่วนการถือหุ้น

หน่วย: ล้านบาท	1Q66	1Q67	Δ YoY (%)	4Q66	Δ QoQ (%)
ส่วนแบ่งกำไรจากการดำเนินงาน	36.2	441.6	1,120.5%	86.5	410.8%

ในไตรมาสที่ 1/2567 กลุ่มบริษัทฯ มีส่วนแบ่งกำไรจากการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าพลังงานก๊าซธรรมชาติในประเทศสหรัฐอเมริกาอยู่ที่ 441.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 1,120.5 จากไตรมาส 1/2566 และร้อยละ 410.8 จากไตรมาส 4/2566 จากปัจจัยดังต่อไปนี้

YoY	QoQ
(+) ทายอรับรัฐส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนของโครงการโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติในประเทศสหรัฐอเมริกาขนาดตามสัดส่วนการถือหุ้น 151 เมกะวัตต์ ในเดือนมีนาคม ขนาดตามสัดส่วนการถือหุ้น 426 เมกะวัตต์ ในเดือนกรกฎาคม และขนาดตามสัดส่วนการถือหุ้น 280 เมกะวัตต์ ในเดือนตุลาคม 2566 ตามลำดับ	(+) ส่วนแบ่งกำไรเพิ่มขึ้น จากการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนในไตรมาสลดลง และอัตราการกำกับกำไรต่อหน่วยเพิ่มขึ้น

### ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม

หน่วย: ล้านบาท	1Q66	1Q67	Δ YoY (%)	4Q66	Δ QoQ (%)
ส่วนแบ่งกำไรจากการดำเนินงาน	69.0	481.8	598.8%	100.0	381.8%
อื่นๆ	(21.6)	(28.6)	(32.2%)	(32.8)	12.9%
(-) ค่าตัดจำหน่ายสิทธิในการขายไฟ	(7.4)	(7.7)	(4.1%)	(7.7)	0.5%
ส่วนแบ่งกำไรจากการดำเนินงาน หลังหักค่าตัดจำหน่ายสิทธิในการขายไฟ	40.0	445.6	1,015.0%	59.5	649.1%

ในไตรมาสที่ 1/2567 กลุ่มบริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม (หลังหักค่าตัดจำหน่ายและไม่รวมรายการพิเศษ) อยู่ที่ 445.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 1,015.0 จากไตรมาส 1/2566 และร้อยละ 649.1 จากไตรมาส 4/2566 จากปัจจัยต่อไปนี้

YoY	QoQ
(+) ส่วนแบ่งกำไรจากโรงไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศฟิลิปปินส์ เพิ่มขึ้น	(+) ส่วนแบ่งกำไรจากโรงไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศฟิลิปปินส์ เพิ่มขึ้น
(+) การรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากโรงไฟฟ้าพลังงานก๊าซธรรมชาติในประเทศสหรัฐอเมริกาเพิ่มขึ้น	(+) การรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากโรงไฟฟ้าพลังงานก๊าซธรรมชาติในประเทศสหรัฐอเมริกาเพิ่มขึ้น
(-) ส่วนแบ่งขาดทุนจากธุรกิจอื่นๆ เพิ่มขึ้น โดยส่วนใหญ่การขาดทุนมาจากโครงการที่อยู่ระหว่างการก่อสร้าง	(+) ส่วนแบ่งขาดทุนจากธุรกิจอื่นๆ ลดลง โดยส่วนใหญ่การขาดทุนมาจากโครงการที่อยู่ระหว่างการก่อสร้าง

### EBITDA จากการดำเนินงาน

ในไตรมาสที่ 1/2567 กลุ่มบริษัทฯ มี EBITDA จากการดำเนินงาน 1,329.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 64.4 และร้อยละ 37.5 จากไตรมาส 1/2566 และไตรมาส 4/2566 ตามลำดับ จากปัจจัยต่อไปนี้

YoY	QoQ
(+) ผลการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นจากโครงการคลังน้ำมันและท่าเทียบเรือในประเทศไทย และโรงไฟฟ้าพลังน้ำใน สเปน.ลาว	(+) ผลการดำเนินงานเพิ่มขึ้นจากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์และโรงไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศไทย รวมถึงโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศญี่ปุ่น

(+) ส่วนแบ่งกำไรจากโรงไฟฟ้าพลังวมลุมที่ประเทศฟิลิปปินส์และโรงไฟฟ้าพลังวมลุมที่สหรัฐอเมริกาเพิ่มขึ้น

(+) ส่วนแบ่งกำไรจากโรงไฟฟ้าพลังวมลุมที่ประเทศฟิลิปปินส์และโรงไฟฟ้าพลังวมลุมที่สหรัฐอเมริกาเพิ่มขึ้น

### ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ในไตรมาสที่ 1/2567 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารไม่รวมรายการพิเศษอยู่ที่ 112.0 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 26.3 จากไตรมาสที่ 1/2566 จากค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับบุคลากรลดลง และลดลงร้อยละ 21.8 จากไตรมาส 4/2566 จากค่าใช้จ่ายที่ปรึกษาลดลง

### รายการพิเศษ

ในไตรมาส 1/2567 กลุ่มบริษัทฯ มีรายการพิเศษที่เกิดขึ้น ดังต่อไปนี้

	1Q66	1Q67	4Q66
<b>รวมรายการพิเศษ</b>	<b>352.0</b>	<b>97.4</b>	<b>(212.4)</b>
กำไร/(ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	115.3	100.2	(196.4)
ภาษีที่เกี่ยวข้องกับกำไร/(ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	(28.3)	-	57.7
<b>รายการพิเศษอื่น</b>	<b>265.0</b>	<b>(2.8)</b>	<b>(73.7)</b>
กำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อยสุทธิ	-	-	-
ขาดทุนจากการจำหน่ายและการถือค่าสินทรัพย์	267.0	-	(96.6)
ภาษีหัก ณ ที่จ่าย และภาษีธุรกิจเฉพาะสุทธิ	(1.9)	(11.7)	(6.0)
รายการพิเศษอื่นๆ	(0.0)	8.9	28.9

### กำไร/(ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน

ในไตรมาสที่ 1/2567 กลุ่มบริษัทฯ บันทึกกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 100.2 ล้านบาท โดยมีสาเหตุมาจากสินทรัพย์ของกลุ่มบริษัทฯ ซึ่งอิงสกุลเงินตราต่างประเทศ มีมูลค่าเพิ่มขึ้นจากการแข็งค่าของสกุลเงินตราต่างประเทศเทียบกับสกุลเงินบาท

YoY	QoQ
(-) ไตรมาส 1/2566 บันทึกกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ 115.3 ล้านบาท จากการแข็งค่าของเงินสกุลเงินตราต่างประเทศเทียบกับสกุลเงินบาท	(+) ไตรมาส 4/2566 บันทึกขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ 196.4 ล้านบาท จากการอ่อนค่าของเงินสกุลเงินตราต่างประเทศเทียบกับสกุลเงินบาท

### รายการพิเศษจากภาษีหัก ณ ที่จ่ายและภาษีธุรกิจเฉพาะ

สำหรับไตรมาสที่ 1/2567 กลุ่มบริษัทฯ บันทึกรายการภาษีหัก ณ ที่จ่ายที่ไม่สามารถขอคืนได้และภาษีธุรกิจเฉพาะสุทธิที่เกี่ยวข้องกับการชำระ หรือ Settle ดอกเบี้ยของเงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน (Shareholder Loan) เป็นจำนวน 11.7 ล้านบาท

### ต้นทุนทางการเงิน

ในไตรมาสที่ 1/2567 กลุ่มบริษัทฯ บันทึกต้นทุนทางการเงินจำนวน 419.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 82.8 จากไตรมาสที่ 1/2566 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ประกอบกับการเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ยในตลาด และเมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า ต้นทุนทางการเงินอยู่ในระดับที่ใกล้เคียงเดิม

ทั้งนี้ ต้นทุนทางการเงินเฉลี่ยในไตรมาสที่ 1/2567 เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 1/2566 แต่ลดลงจากไตรมาสที่ 4/2566

หน่วย: ร้อยละ	1Q66	4Q66	1Q67
ต้นทุนทางการเงินเฉลี่ย	3.6	4.3	4.0

### กำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติ

ในไตรมาสที่ 1/2567 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติที่ไม่รวมรายการพิเศษ จำนวน 343.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 114.7 และร้อยละ 786.3 จากไตรมาสที่ 1/2566 และไตรมาสที่ 4/2566 ตามลำดับ โดยมีปัจจัยดังต่อไปนี้

YoY	QoQ
<p>(+) การรับรู้ผลการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นของโครงการคลื่นน้ำมันและท่าเทียบเรือในประเทศไทย และโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำ ใน สปป. ลาว รวมถึง ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมของโรงไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศฟิลิปปินส์และโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติในประเทศสหรัฐอเมริกาเพิ่มขึ้น</p> <p>(-) อย่างไรก็ตาม ผลการดำเนินงานส่วนเพิ่มดังกล่าว ได้รับผลกระทบบางส่วน จากการรับรู้ผลการดำเนินงานที่ลดลงของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ และโรงไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศไทย รวมถึงโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศญี่ปุ่น ประกอบกับค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น</p>	<p>(+) การรับรู้ผลการดำเนินงานเพิ่มขึ้นของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์และโรงไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศไทย และโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น รวมถึง ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมของโรงไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศฟิลิปปินส์และโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติในประเทศสหรัฐอเมริกาเพิ่มขึ้น</p> <p>(-) อย่างไรก็ตาม ผลการดำเนินงานส่วนเพิ่มดังกล่าว ได้รับผลกระทบบางส่วน จากการรับรู้ผลการดำเนินงานที่ลดลงของโครงการคลื่นน้ำมันในประเทศไทย และโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำใน สปป. ลาว</p>

### กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่

ในไตรมาสที่ 1/2567 กลุ่มบริษัทฯ บันทึกกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่อยู่ที่ 440.5 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 13.9 จากไตรมาสที่ 1/2566 แต่เพิ่มขึ้นร้อยละ 253.6 จากไตรมาสที่ 4/2566 ทั้งนี้ ผลต่างจากกำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติมาจากรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว มีรายละเอียดดังนี้

YoY	QoQ
<p>(-) การบันทึกกำไรจากรายการพิเศษรวม 97.4 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่มีการบันทึกกำไรจากรายการพิเศษรวม 352.0 ล้านบาท ส่งผลให้กำไรสุทธิลดลง</p>	<p>(-) การบันทึกกำไรจากรายการพิเศษรวม 97.4 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสก่อนหน้าที่มีการบันทึกขาดทุนจากรายการพิเศษรวม 212.4 ล้านบาท ส่งผลให้กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น</p>

## ฐานะการเงินของกลุ่มบริษัทฯ

### บทวิเคราะห์ฐานะการเงินของกลุ่มบริษัทฯ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567

หน่วย: ล้านบาท	2566	ร้อยละ ของ สินทรัพย์	1Q67	ร้อยละ ของ สินทรัพย์	Δ ร้อยละ
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	9,789.8	13.2%	8,654.0	11.4%	(11.6%)
เงินลงทุนระยะสั้น	0.0	0.0%	0.0	0.0%	n.a.
ลูกหนี้การค้า	2,005.6	2.7%	1,971.7	2.6%	(1.7%)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	539.4	0.7%	505.6	0.7%	(6.3%)
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>12,334.8</b>	<b>16.6%</b>	<b>11,131.3</b>	<b>14.7%</b>	<b>(9.8%)</b>
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	22,294.7	30.0%	24,554.5	32.5%	10.1%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	23,011.0	31.0%	22,748.4	30.1%	(1.1%)
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	13,342.4	18.0%	13,736.5	18.2%	3.0%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	3,256.6	4.4%	3,449.2	4.6%	5.9%
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>61,904.7</b>	<b>83.4%</b>	<b>64,488.5</b>	<b>85.3%</b>	<b>4.2%</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>74,239.5</b>	<b>100.0%</b>	<b>75,619.9</b>	<b>100.0%</b>	<b>1.9%</b>
เงินกู้ยืมระยะสั้น	5,000.0	6.7%	5,000.0	6.6%	0.0%
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี	2,691.2	3.6%	2,738.1	3.6%	1.7%
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	13,220.2	17.8%	13,366.1	17.7%	1.1%
หุ้นกู้ที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี	1,999.2	2.7%	1,999.5	2.6%	0.0%
หุ้นกู้	18,158.1	24.5%	18,169.5	24.0%	0.1%
หนี้สินอื่น	3,559.0	4.8%	2,924.0	3.9%	(17.8%)
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>44,627.7</b>	<b>60.1%</b>	<b>44,197.2</b>	<b>58.4%</b>	<b>(1.0%)</b>
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	29,558.5	39.8%	31,368.8	41.5%	6.1%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	53.3	0.1%	53.9	0.1%	1.1%
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>74,239.5</b>	<b>100.0%</b>	<b>75,619.9</b>	<b>100.0%</b>	<b>1.9%</b>

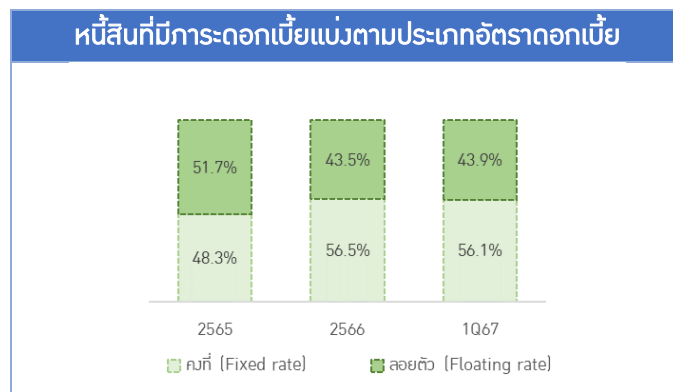
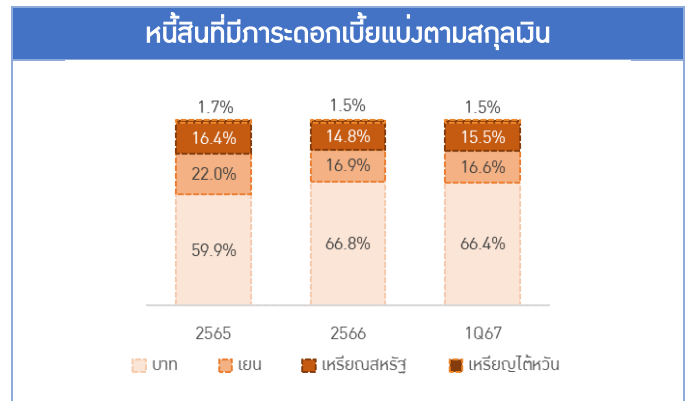
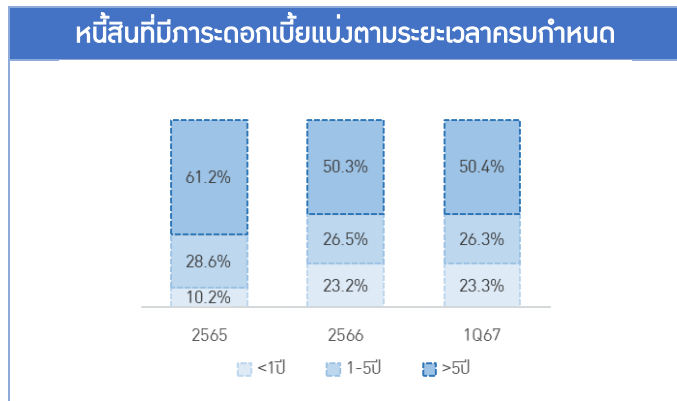
### สินทรัพย์

สินทรัพย์รวมอยู่ที่ 75,619.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.9 จากสิ้นปี 2566 โดยเป็นผลจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมส่วนหนึ่งเป็นเงินสกุลต่างประเทศ ส่งผลให้เมื่อคำนวณสกุลบาทอ่อนค่าเปรียบเทียบกับเงินสกุลต่างประเทศ มูลค่าเงินลงทุนในบริษัทร่วมจึงมีมูลค่าเพิ่มขึ้น

### หนี้สิน

หนี้สินรวมอยู่ที่ 44,197.2 ล้านบาท อยู่ในระดับใกล้เคียงจากสิ้นปี 2566

ทั้งนี้ หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสามารถจำแนกตามระยะเวลาครบกำหนดการจ่ายชำระ ประเภทสกุลเงิน และประเภทอัตราดอกเบี้ย ได้ดังนี้



ณ สิ้นไตรมาส 1/2567 สัดส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยแบ่งตามระยะเวลาครบกำหนดน้อยกว่า 1 ปี อยู่ที่ร้อยละ 23.3 ซึ่งอยู่ในระดับใกล้เคียงเดิมจากสิ้นปี 2566 ในขณะที่ สัดส่วนหนี้สินที่ครบกำหนดระหว่าง 1-5 ปี ลดลงจากปี 2566 มาอยู่ที่ร้อยละ 26.3 และสัดส่วนหนี้สินที่มีระยะเวลาครบกำหนดมากกว่า 5 ปี มีเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็นร้อยละ 50.4 โดยมีสัดส่วนสูงที่สุด

เมื่อพิจารณาหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยแบ่งตามสกุลเงิน สัดส่วนหนี้สินในรูปเงินบาทใกล้เคียงเดิมที่ร้อยละ 66.4 โดยเป็นสกุลเงินที่มีสัดส่วนสูงสุด เมื่อพิจารณาหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยแบ่งตามประเภทอัตราดอกเบี้ย แบบคงที่ (Fixed rate) มีสัดส่วนอยู่ที่ร้อยละ 43.9 ใกล้เคียงกับสิ้นปี 2566 และสัดส่วนของอัตราดอกเบี้ยแบบลอยตัว (Floating rate) ลดลงมาอยู่ที่ร้อยละ 56.1

#### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่อยู่ที่ 31,368.8 ล้านบาท เติบโตจากสิ้นปี 2566 ร้อยละ 6.1 ตามการเติบโตของผลประกอบการของกลุ่มบริษัทฯ

## กระแสเงินสดของกลุ่มบริษัทฯ

### บทวิเคราะห์กระแสเงินสดของกลุ่มบริษัทฯ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567

หน่วย: ล้านบาท	2566	1Q67	เปลี่ยนแปลง
กระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน	3,229.8	994.0	(2,235.7)
กระแสเงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(29,294.2)	(1,450.3)	27,843.9
กระแสเงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	15,451.0	(686.2)	(16,137.1)
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง)</b>	<b>(10,613.4)</b>	<b>(1,142.4)</b>	<b>9,471.1</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น ณ ต้นงวด	20,332.8	9,789.8	(10,543.0)
ผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนที่มีต่อเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	70.5	6.6	(63.9)
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ ปลายงวด</b>	<b>9,789.8</b>	<b>8,654.0</b>	<b>(1,135.8)</b>
<b>รายจ่ายใช้ไปในกิจกรรมลงทุน (Investment activities)</b>	<b>(29,712.3)</b>	<b>(1,403.0)</b>	<b>28,309.3</b>

ในไตรมาส 1/2567 กระแสเงินสดสุทธิที่ได้จากการดำเนินงานอยู่ที่ 994.0 ล้านบาท ขณะที่กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมการลงทุนอยู่ที่ 1,450.3 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่มาจากการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าที่อยู่ระหว่างการพัฒนาของบริษัท ในขณะที่ กระแสเงินสดสุทธิที่ใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินอยู่ที่ 686.2 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่มาจากการชำระดอกเบี้ย เป็นผลให้ ณ สิ้นไตรมาส 1/2567 เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดอยู่ที่ 8,654.0 ล้านบาท

## อัตราส่วนทางการเงินหลัก

บทวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินหลัก ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567

	1Q66	1Q67	Δ	4Q66	Δ
<b>ความสามารถในการทำกำไร</b>					
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	50.9	43.1	(7.7)	41.7	1.4
อัตรากำไร EBITDA (%)*	73.7	81.1	7.4	70.2	10.9
อัตรากำไรสุทธิ (%)	48.4	36.9	(11.5)	(13.2)	50.1
ROE (%) (Annualized)	6.9	5.8	(1.2)	(2.4)	8.1
ROA (%) (Annualized)	3.5	2.4	(1.2)	(1.0)	3.4
<b>สภาพคล่อง</b>					
อัตราส่วนเงินหมุนเวียน (x)	6.1	1.0	(5.1)	1.0	(0.0)
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	2.8	3.2	0.3	2.9	0.3
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	125.9	122.7	(3.2)	127.3	(4.6)
<b>โครงสร้างทางการเงิน</b>					
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย/ส่วนของผู้ถือหุ้น (x)	0.9	1.3	0.4	1.4	(0.1)
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิ/ส่วนของผู้ถือหุ้น (x)	0.3	1.0	0.7	1.1	(0.0)
หนี้สินรวม/ส่วนของผู้ถือหุ้น (x)	0.9	1.4	0.5	1.5	(0.1)

หมายเหตุ \*อัตรากำไร EBITDA (%) = EBITDA/ยอดขาย + ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม ก่อนรายการพิเศษ

### ความสามารถในการทำกำไร

ในไตรมาส 1/2567 อัตรากำไรขั้นต้น อยู่ที่ร้อยละ 43.1 ลดจากไตรมาส 1/2566 จากการการสิ้นสุด Adder ของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทย ขณะที่อัตรากำไร EBITDA อยู่ที่ร้อยละ 81.1 เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 1/2566 จากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น และอัตรากำไรสุทธิอยู่ที่ร้อยละ 36.9 ลดจากไตรมาส 1/2566 โดยในไตรมาส 1/2566 มีการบันทึกรายการพิเศษจากการกลับรายการขาดทุนการด้อยค่าสินทรัพย์

### สภาพคล่อง

กลุ่มบริษัทฯ กำหนดระยะเวลาการให้สินเชื่อ (Credit term) กับลูกหนี้การค้าไม่เกิน 60 วัน โดย ณ สิ้นไตรมาส 1/2567 สัดส่วนรายได้ประมาณร้อยละ 50 จากการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ มาจากรัฐวิสาหกิจ เช่น กฟผ. และ กฟภ. ซึ่งมีข้อกำหนดและกฎเกณฑ์ที่ต้องปฏิบัติตามอย่างชัดเจน ดังนั้น ระยะเวลาดำเนินการแจ้งเรียกเก็บเงิน จะเป็นไปตามกำหนดในสัญญาซื้อขายไฟ (PPA) หรือวิธีปฏิบัติของรัฐบาลวิสาหกิจแต่ละแห่ง สำหรับระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย ณ สิ้นไตรมาส 1/2567 ลดจาก สิ้นไตรมาส 1/2566 และ ไตรมาส 4/2566 โดยเป็นไปตามปัจจัยฤดูกาล

ทั้งนี้ การชำระเงินค่าไฟฟ้าจากรัฐวิสาหกิจไฟฟ้าลาว (EDL) ให้แก่ โครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำ “Nam San 3A” และ “Nam San 3B” ใน สปป.ลาว มีระยะเวลานานขึ้น ส่งผลให้ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยมีความแตกต่างจากกรอบระยะเวลาของกลุ่มบริษัทฯ ที่ปฏิบัติมาในอดีต อย่างไรก็ตาม ฝ่ายจัดการของกลุ่มบริษัทฯ ยึดติดตามการเรียกเก็บหนี้จาก EDL อย่างใกล้ชิด และยังคงได้รับการชำระอย่างต่อเนื่อง ปัจจุบันโครงการดังกล่าวได้เริ่มขายไฟฟ้าให้การไฟฟ้าสาธารณรัฐเวียดนาม (EVN) ตั้งแต่วันที่ 15 มิถุนายน 2566 ซึ่งจะทำให้ได้รับชำระเงินค่าไฟฟ้าเป็นปกติ และมีระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยลดลง

### โครงสร้างทางการเงิน

สำหรับอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในไตรมาส 1/2567 อยู่ที่ 1.3 เท่า เพิ่มขึ้นจากสิ้นไตรมาส 1/2566 โดยมีสาเหตุมาจากหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นจากการกู้ยืมจากสถาบันการเงินและการออกหุ้นกู้ในปี 2566 ที่ผ่านมา



## ข้อมูลสำคัญอื่น

### ปัจจัยหลักที่คาดว่าจะมีผลกระทบกับการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ

กลุ่มบริษัทฯ คาดว่าปัจจัยหลักที่จะมีผลกระทบกับการดำเนินงานในอนาคตอันใกล้ ได้แก่

(+/-) การเปลี่ยนแปลงนโยบายภาครัฐและหน่วยงานราชการอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง ซึ่งการเปลี่ยนแปลงนโยบายอาจส่งผลกระทบต่อโครงการที่อยู่ระหว่างการก่อสร้าง และโอกาสในการดำเนินธุรกิจในอนาคต อย่างไรก็ตาม หนึ่งในกลยุทธ์ที่สำคัญของกลุ่มบริษัทฯ คือจะมุ่งเน้นการลงทุนไปในประเทศที่มีนโยบายสนับสนุนให้มีสัดส่วนพลังงานสะอาดในแผนพัฒนาพลังงาน (Power Development Plan) อยู่อย่างชัดเจน ควบคู่ไปกับการติดตามการเปลี่ยนแปลงของนโยบายดังกล่าวอย่างใกล้ชิด

(+/-) การเปลี่ยนแปลงของค่าเงิน สกุลเงินบาทต่อสกุลเงินเหรียญสหรัฐ และสกุลเงินเยน อาจส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ สามารถรับรู้ถึงผลกำไรและขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน จากการแปลงค่าบการเงิน เนื่องจากกลุ่มบริษัทฯ มีสินทรัพย์สุทธิ/หนี้สินสุทธิ ที่เป็นสกุลเงินตราต่างประเทศ แต่ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทฯ มีแผนในการบริหารและติดตามสถานะ สินทรัพย์สุทธิ/หนี้สินสุทธิ ดังกล่าว โดยให้สอดคล้องกับสกุลเงินของธุรกรรมและสกุลเงินหลักที่ใช้ในการดำเนินงานในแต่ละประเทศ เพื่อลดผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน

(+/-) การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย อาจส่งผลให้ต้นทุนทางการเงินของกลุ่มบริษัทฯ โดยรวมเปลี่ยนแปลง เนื่องจากหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยของกลุ่มบริษัทฯ มีบางส่วนที่เป็นอัตราดอกเบี้ยแบบลอยตัว อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทฯ เชื่อว่าจะสามารถบริหารจัดการต้นทุนทางการเงินให้อยู่ในระดับที่เหมาะสมภายใต้นโยบายการเงินที่รัดกุม ทั้งนี้ ณ สิ้นไตรมาส 1/2567 กลุ่มบริษัทฯ มีสัดส่วนหนี้สินที่เป็นอัตราดอกเบี้ยคงที่ อยู่ที่ร้อยละ 56 และสัดส่วนหนี้สินที่เป็นอัตราดอกเบี้ยแบบลอยตัวอยู่ที่ร้อยละ 44 ซึ่งเป็นระดับที่กลุ่มบริษัทฯ มองว่าอยู่ในระดับที่เหมาะสมตามสภาวะตลาดในช่วงเวลานี้ นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทฯ ได้ติดตามแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยอย่างใกล้ชิด เพื่อบริหารความเสี่ยงอัตราดอกเบี้ยให้เหมาะสมตามสถานการณ์

(+/-) ปัจจัยทางฤดูกาลของแต่ละประเทศ กระทบต่อการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนของกลุ่มบริษัทฯ ซึ่งประกอบด้วย สภาวะแสงอาทิตย์ ลม และน้ำ เช่น ในฤดูฝนจะส่งผลให้การผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ลดลง แต่ในทางกลับกันจะส่งผลให้การผลิตไฟฟ้าจากพลังน้ำดีขึ้น

(-) ความเสี่ยงด้านเครดิตของคู่สัญญา ในปัจจุบันคู่สัญญาซื้อขายไฟฟ้าของกลุ่มบริษัทฯ มีความหลากหลาย ได้แก่ คู่สัญญาในประเทศ และคู่สัญญาในต่างประเทศ ซึ่งมีทั้งในประเทศที่พัฒนาแล้ว และประเทศที่กำลังพัฒนา หรือคู่สัญญาหน่วยงานรัฐ และคู่สัญญาหน่วยงานเอกชน ซึ่งจะมีระดับความเสี่ยงทางด้านเครดิตแตกต่างกันไป อย่างไรก็ตามกลุ่มบริษัทฯ มีการบริหารการกระจายตัวของความเสี่ยงคู่สัญญาในระดับ portfolio ให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม รวมทั้งในบางกรณียังมีการบริหารความเสี่ยงของเครดิตคู่สัญญา โดยการเปลี่ยนคู่สัญญาซื้อขายไฟฟ้าไปยังประเทศที่มีความเสี่ยงของเครดิตที่ดีขึ้น

## ภาคผนวก:

### ตารางแสดงปริมาณการผลิตไฟฟ้าเพื่อจำหน่ายจำแนกตามโครงการ

หน่วย: เมกะวัตต์-ชั่วโมง	1Q66	1Q67	Δ (%)	4Q66	Δ (%)
<b>ปริมาณการผลิตรวม</b>	<b>112,865</b>	<b>176,891</b>	<b>56.7%</b>	<b>250,817</b>	<b>(29.5%)</b>
<b>ปริมาณการผลิตไฟฟ้า - โครงการในประเทศไทย (โซลาร์)</b>	<b>84,578</b>	<b>83,803</b>	<b>(0.9%)</b>	<b>82,172</b>	<b>2.0%</b>
<b>ปริมาณการผลิตไฟฟ้า - Adder</b>	<b>68,625</b>	<b>67,327</b>	<b>(1.9%)</b>	<b>65,384</b>	<b>3.0%</b>
อัตราค่าพลังงานไฟฟ้าเฉลี่ย (รวม Adder) (บาท-kWh)	10.28	7.38	(28.2%)	7.32	0.8%
<b>ปริมาณการผลิตไฟฟ้า - FIT 5.66</b>	<b>6,715</b>	<b>6,226</b>	<b>(7.3%)</b>	<b>7,033</b>	<b>(11.5%)</b>
อัตราค่าพลังงานไฟฟ้าพื้นฐานเฉลี่ย (บาท-kWh)	5.66	5.66	0.0%	5.66	0.0%
<b>ปริมาณการผลิตไฟฟ้า - FIT 4.12</b>	<b>3,354</b>	<b>3,331</b>	<b>(0.7%)</b>	<b>3,218</b>	<b>3.5%</b>
อัตราค่าพลังงานไฟฟ้าพื้นฐานเฉลี่ย (บาท-kWh)	4.12	4.12	0.0%	4.12	0.0%
<b>โซลาร์ภาคเอกชน</b>	<b>5,884</b>	<b>6,920</b>	<b>17.6%</b>	<b>6,535</b>	<b>5.9%</b>
อัตราค่าพลังงานไฟฟ้าพื้นฐานเฉลี่ย (บาท-kWh)	4.08	3.14	(23.0%)	2.94	6.8%
<b>ปริมาณการผลิตไฟฟ้า - โครงการในประเทศไทย (ลม)</b>	<b>3,079</b>	<b>3,200</b>	<b>3.9%</b>	<b>2,705</b>	<b>18.3%</b>
อัตราค่าพลังงานไฟฟ้าเฉลี่ย (รวม Adder) (บาท-kWh)	7.85	6.90	(12.1%)	6.61	4.4%
<b>ปริมาณการผลิตไฟฟ้า - โครงการในประเทศญี่ปุ่น (โซลาร์)</b>	<b>25,208</b>	<b>23,726</b>	<b>(5.9%)</b>	<b>23,262</b>	<b>2.0%</b>
อัตราค่าพลังงานไฟฟ้าเฉลี่ย (เยน-kWh)	36.44	36.47	0.1%	38.40	(5.0%)
<b>ปริมาณการผลิตไฟฟ้า - โครงการในประเทศลาว (น้ำ)</b>	<b>-</b>	<b>66,161</b>	<b>n.a.</b>	<b>142,679</b>	<b>(53.6%)</b>
อัตราค่าพลังงานไฟฟ้าเฉลี่ย (เซ็นต์-kWh)	-	6.86	n.a.	6.32	8.5%

### ตารางแสดงรายได้จำแนกตามโครงการ

หน่วย: ล้านบาท	1Q66	1Q67	Δ (%)	4Q66	Δ (%)
1. โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทย	782.7	570.2	(27.2%)	541.1	5.4%
2. โรงไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศไทย	24.2	22.1	(8.6%)	17.9	23.5%
3. คลื่นน้ำขึ้นและต่ำเทียบเรือในประเทศไทย	-	219.6	n.a.	221.2	(0.7%)
3. โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น	235.7	208.1	(11.7%)	203.8	2.1%
4. โรงไฟฟ้าพลังงานน้ำใน สปป.ลาว	-	161.7	n.a.	321.8	(49.7%)
5. รายได้ที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานอื่น	14.6	12.4	(15.0%)	12.1	2.6%
<b>รายได้รวม</b>	<b>1,057.2</b>	<b>1,194.1</b>	<b>12.9%</b>	<b>1,317.9</b>	<b>(9.4%)</b>

#### ข้อปฏิเสธความรับผิดชอบ (Disclaimer)

ข้อมูลที่จัดทำขึ้นในเอกสารฉบับนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่ออธิบายและชี้แจงผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ เพื่อให้ผู้ถือหุ้นและนักลงทุนสามารถติดตามและทำความเข้าใจถึงผลการดำเนินงาน ฐานะการเงิน และปัจจัยที่อาจกระทบกับผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ โดยการนำเสนอข้อมูลและบทวิเคราะห์ดังกล่าวจัดทำขึ้นโดยใช้ข้อมูลจนถึงวันสิ้นสุดช่วงเดียวกับการส่งงบการเงินให้แก่ตลาดหลักทรัพย์ฯ รวมทั้งได้ใช้แหล่งข้อมูลภายในบริษัทที่พิจารณาแล้วว่ามีที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม การวิเคราะห์ข้อมูลดังกล่าวอาจมีการเปลี่ยนแปลงในอนาคต หากมีปัจจัยหรือตัวแปรสำคัญที่อาจส่งผลให้การดำเนินงานธุรกิจเปลี่ยนแปลงไป ทั้งนี้ เอกสารฉบับนี้ไม่ได้จัดทำเพื่อเป็นข้อมูลในการซื้อหรือขายหุ้นของบริษัท ฉะนั้นทางกลุ่มบริษัทฯ จึงขอให้ผู้ถือหุ้นและนักลงทุนใช้วิจารณญาณในการพิจารณาใช้ประโยชน์