บริษัท กัลฟ์ ดีเวลลอปเมนท์ จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ

สำหรับข้อมูลทางการเงินรวมเสมือน งวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567

คำอธิบายและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและอธิบายผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของบริษัทฯ ณ วันสิ้นสุดงวดบัญชี ซึ่งข้อมูลที่นำเสนออาจเปลี่ยนแปลงไปในอนาคต คำอธิบายและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการจะใช้ฉบับภาษาไทยเป็นหลัก ในกรณีที่คำอธิบายและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการฉบับภาษาอังกฤษมีเนื้อความขัดแย้งกันหรือ มีการตีความที่แตกต่างกัน ให้ใช้ฉบับภาษาไทยเป็นหลัก

หากนักลงทุนมีคำถามหรือข้อสงสัยประการใด กรุณาติดต่อสอบถามได้ที่ฝ่ายนักลงทุนสัมพันธ์ โทร. 0-2080-4488 หรืออีเมล ir@gulf.co.th

คำชี้แจงของข้อมูลทางการเงินรวมเสมือน

เนื่องจากบริษัทฯ เป็นบริษัทที่เกิดขึ้นจากการควบบริษัทระหว่าง GULF (ก่อนการควบบริษัท) และ INTUCH ภายใต้บทบัญญัติของ พ.ร.บ. บริษัทมหาชนจำกัด เพื่อวัตถุประสงค์ในการแสดงถึงผลกระทบของการควบบริษัทดังกล่าว บริษัทฯ จึงได้จัดทำข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนและคำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน โดยจัดทำเสมือนว่าการควบบริษัทนั้นได้เกิดขึ้นแล้วตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2565 โดยข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนของบริษัทฯ จัดทำร่วมกันโดยผู้บริหารของ GULF (ก่อนการควบบริษัท) และ INTUCH (ซึ่งได้รับการให้ความเห็นและให้ความเชื่อมั่นตามมาตรฐานงานที่ให้ความเชื่อมั่น รหัส 3420 โดยบริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชย สอบบัญชี จำกัด) โดยสามารถพิจารณาสมมติฐานในการจัดทำข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนได้ในหมายเหตุประกอบข้อมูลทางการเงินรวมเสมือน ทั้งนี้ ข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนไม่ได้แสดงถึงผลการดำเนินงาน ฐานะทางการเงิน และกระแสเงินสดที่เกิดขึ้นจริงของงบการเงินรวมของบริษัทฯ

เว้นแต่จะระบุไว้เป็นอย่างอื่น ข้อมูลทางการเงินที่แสดงในเอกสารฉบับนี้อ้างอิงข้อมูลทางการเงินรวมเสมือน (Pro Forma Consolidated Financial Information) สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 และ 2567 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 2566 และ 2567

บทสรุปผู้บริหาร

สถานการณ์ทางเศรษฐกิจ

จากรายงานของกระทรวงการคลัง คาดการณ์ว่าเศรษฐกิจไทยในปี 2567 จะขยายตัวได้ในอัตราร้อยละ 2.5 โดยได้รับแรงสนับสนุนจากการฟื้นตัวต่อเนื่องของภาคการท่องเที่ยว และการบริโภคภาคเอกชนซึ่งได้อานิสงส์จากมาตรการกระตุ้นการบริโภค รวมถึงมูลค่าการส่งออกในรูปเงินเหรียญดอลลาร์สหรัฐตามเกณฑ์สถิติดุลการชำระเงิน (Balance of Payments: BOP) ที่คาดว่าจะขยายตัวแตะระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์

ทั้งนี้ สำหรับปี 2568 กระทรวงการคลังคาดการณ์ว่าเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่องในอัตราร้อยละ 2.5 – 3.5 โดยมีแรงสนับสนุนจากการบริโภคภาคเอกชน ซึ่งได้อานิสงส์จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลและรายได้เกษตรกรที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับมูลค่าการส่งออกที่คาดว่าจะเติบโตตามความต้องการสินค้าของตลาดโลกและเศรษฐกิจคู่ค้าที่ปรับตัวดีขึ้น ขณะเดียวกัน ภาคการท่องเที่ยวยังคาดว่าจะขยายตัวต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ยังมีปัจจัยเสี่ยงที่อาจส่งผลกระทบต่อการเติบโตของเศรษฐกิจไทย ได้แก่ นโยบายเศรษฐกิจของสหรัฐอเมริกาและการตอบโต้ของประเทศต่าง ๆ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อภาคการผลิตของอุตสาหกรรมไทย ความเชื่อมั่นของนักท่องเที่ยวต่างชาติ ความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์โลก และปัญหาหนี้ครัวเรือนและภาคธุรกิจของไทย ซึ่งอาจกระทบกำลังซื้อและการใช้จ่ายในระยะต่อไป

ความต้องการใช้ไฟฟ้าในประเทศไทย

สำนักงานนโยบายและแผนพลังงาน (สนพ.) กระทรวงพลังงาน รายงานว่า ในปี 2567 ความต้องการในการใช้ไฟฟ้าของประเทศไทยมีการเติบโตขึ้นร้อยละ 3.5 จากปี 2566 โดยมีปัจจัยหลักมาจากการใช้ไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นในทุกภาคส่วน โดยเฉพาะภาคธุรกิจและภาคครัวเรือน และมีความต้องการใช้ไฟฟ้าสูงสุด (Peak power demand) ในช่วงกลางคืน จากเดิมที่ความต้องการใช้ไฟฟ้าสูงสุด จะเกิดขึ้นในช่วงบ่าย โดยมีสาเหตุมาจากการใช้ไฟฟ้าที่มากขึ้นในภาคครัวเรือน และยานยนต์ไฟฟ้า (EV) รวมถึงมีการติดตั้งแผงโซลาร์เซลล์มากขึ้น ซึ่งสามารถผลิตไฟได้แค่ในช่วงกลางวันเท่านั้น

การเคลื่อนไหวของค่าเงินบาท

ในปี 2567 อัตราแลกเปลี่ยนค่าเงินบาทเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ แกว่งตัวในกรอบที่กว้าง โดยในช่วงครึ่งปีแรกเฉลี่ยอ่อนค่าจากอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ ที่ได้รับคาดการณ์ว่าจะคงอยู่ในระดับสูงเป็นเวลานาน ประกอบกับตัวเลขเศรษฐกิจไทยออกมาต่ำกว่าคาด ก่อนที่ค่าเงินบาทจะแข็งค่าขึ้นอย่างรวดเร็วในช่วง Q3'2567 จากแนวโน้มในการลดดอกเบี้ยนโยบายธนาคารกลางสหรัฐฯ หลังตัวเลขเศรษฐกิจ

และอัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ออกมาต่ำกว่าที่คาด อย่างไรก็ตาม ใน Q4'2567 ค่าเงินบาทเคลื่อนไหวอย่างผันผวน โดยได้รับผลกระทบจากความกังวลของตลาดเงินที่มีต่อการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ และความไม่แน่นอนด้านนโยบายการค้าของประเทศเศรษฐกิจหลัก ก่อนที่อัตราแลกเปลี่ยน ณ สิ้นปี 2567 จะกลับมาอยู่ในระดับใกล้เคียงกับสิ้นปี 2566 ทั้งนี้ สำหรับปี 2568 ศูนย์วิจัยกสิกรไทยคาดการณ์ว่าค่าเงินบาทเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ มีแนวโน้มอ่อนค่า จากปัจจัยเสี่ยงด้านความไม่แน่นอนของนโยบายเศรษฐกิจของสหรัฐฯ การชะลอตัวของเศรษฐกิจจีน และปัจจัยพื้นฐานที่อ่อนแอของเศรษฐกิจไทย ที่อาจกดดันการเติบโตของเศรษฐกิจในประเทศ

อย่างไรก็ตาม เนื่องด้วยสูตรโครงสร้างราคาขายไฟฟ้าของโครงการโรงไฟฟ้า IPP และ SPP ในประเทศไทย มีบางส่วนที่เชื่อมโยงกับสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ กลุ่มบริษัทฯ จึงมีการจัดโครงสร้างเงินกู้ยืมระยะยาวของโครงการโรงไฟฟ้าให้บางส่วนอยู่ในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ เพื่อบริหารกระแสเงินสดรับและกระแสเงินสดจ่ายให้มีความสอดคล้องกันในด้านสกุลเงิน (Natural hedge) เป็นการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน

ผลกระทบของการปฏิรูปการจัดเก็บภาษีเงินได้นิติบุคคลขั้นต่ำทั่วโลก (Global Minimum Tax)

กลุ่มบริษัทฯ อยู่ภายใต้ข้อบังคับของมาตรการซึ่งเกี่ยวกับการปฏิรูปการจัดเก็บภาษีทั่วโลก หรือมาตรการการจัดเก็บภาษีเงินได้นิติบุคคลขั้นต่ำ ที่เผยแพร่โดยองค์การเพื่อความร่วมมือทางเศรษฐกิจและการพัฒนา (The Organisation for Economic Co-operation and Development: OECD) และได้นำกฎการคำนวณภาษีแบบใหม่ ซึ่งกำหนดให้บริษัทข้ามชาติขนาดใหญ่ที่เข้าเงื่อนไขต้องเสียภาษีเงินได้ในอัตราภาษีที่แท้จริง (Effective tax rate) ไม่น้อยกว่าร้อยละ 15 รวมถึงมาตรการที่เกี่ยวข้องมาถือปฏิบัติ โดยประเทศไทยได้ออกพระราชกำหนดภาษีส่วนเพิ่ม ซึ่งมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2568 เป็นต้นไป

ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทฯ มีการดำเนินธุรกิจในประเทศที่มีการประกาศใช้กฎหมายภาษีเงินได้นิติบุคคลขั้นต่ำซึ่งมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2567 อย่างไรก็ตาม ในระหว่างปี 2567 กลุ่มบริษัทฯ ยังไม่มีการรับรู้ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ของงวดปัจจุบันที่เกี่ยวข้องกับภาษีส่วนเพิ่มที่คำนวณได้จากการบังคับใช้กฎหมายดังกล่าว เนื่องจากกลุ่มบริษัทฯ เข้าหลักเกณฑ์ของกฎเรื่อง Transitional Safe Harbour ที่ได้ให้ประโยชน์ของการไม่ต้องเสียภาษีตามมาตรการใหม่นี้ในระยะแรก

ความยั่งยืนทางธุรกิจ

บริษัทฯ ตระหนักดีว่าการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ และวิกฤตการณ์ด้านพลังงาน เป็นปัญหาที่ทุกภาคส่วนให้ความสำคัญ นำไปสู่การผลักดันให้ลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก (decarbonization) ในทุกอุตสาหกรรม บริษัทฯ จึงได้ตั้งเป้าหมายในการลดปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกต่อหนึ่งหน่วยผลิต (carbon intensity) ให้ได้ร้อยละ 25 เมื่อเทียบกับปีฐาน (ปี 2562) ภายในปี 2573 และได้ตั้งเป้าหมายในการปล่อยก๊าซเรือนกระจกขอบเขตที่ 1 และขอบเขตที่ 2 สุทธิเป็นศูนย์ ภายในปี 2593 ตลอดจนยังคงรักษานโยบายไม่ลงทุนในธุรกิจถ่านหิน (No Coal Policy) และเพิ่มการลงทุนในโครงการพลังงานหมุนเวียนต่าง ๆ ซึ่งประกอบด้วยโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำ รวมถึงโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวล นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังคงบริหารจัดการโครงการที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้วอย่างใกล้ชิดเพื่อรักษาประสิทธิภาพให้อยู่ในระดับสูงสุดที่ทำได้ อย่างไรก็ดี เพื่อตอบสนองความต้องการใช้ไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องของประเทศ ซึ่งจำเป็นต่อการเติบโตของอุตสาหกรรมและเศรษฐกิจ ก๊าซธรรมชาติ ซึ่งเป็นเชื้อเพลิงที่มีการปลดปล่อยคาร์บอนน้อยกว่าเชื้อเพลิงฟอสซิลประเภทอื่น จะก้าวเข้ามามีความสำคัญ เป็นหนึ่งในเชื้อเพลิงหลักของประเทศในการผลิตไฟฟ้าที่มีความเสถียรและต่อเนื่อง และจะเป็นตัวเชื่อมระหว่างการเปลี่ยนผ่านไปสู่สังคมคาร์บอนต่ำ บริษัทฯ จึงมุ่งต่อยอดความแข็งแกร่งในธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากก๊าซธรรมชาติ รวมถึงธุรกิจก๊าซธรรมชาติ ไปพร้อมกับการขยายการลงทุนในโครงการพลังงานหมุนเวียนและธุรกิจที่เกี่ยวข้อง

สรุปผลการดำเนินงานรวมเสมือนสำหรับปี 2567

ข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนที่สำคัญ	ปี 2566	ปี 2567	เปลี่ยนแปลง
	ล้านบาท	*ล้านบาท*	*%*
รายได้จากการขาย รายได้จากสัญญาเช่า ค่าบริการ และการก่อสร้างตามสัญญาสัมปทาน	114,054	120,888	*6.0%*
รายได้อื่น[1]	2,929	3,733	*27.5%*
รายได้รวม	**116,983**	**124,622**	***6.5%***
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน) จากบริษัทร่วมและการร่วมค้า	11,972	15,891	*32.7%*
EBITDA[2]	**39,707**	**43,237**	***8.9%***
กำไร(ขาดทุน) สุทธิสำหรับงวด	24,441	26,593	*8.8%*
กำไร(ขาดทุน) สุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	**17,923**	**21,383**	***19.3%***
หัก: กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิที่กระทบบริษัทใหญ่	(470)	(135)	*71.3%*
หัก: กำไร (ขาดทุน) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจากตราสารอนุพันธ์ของบริษัทร่วมและการร่วมค้า	(210)	(54)	*74.3%*
กำไรจากการดำเนินงาน (Core profit)[3]	**18,603**	**21,572**	***16.0%***
ส่วนแบ่งกำไรจากการดำเนินงาน (Core profit) ของบริษัทร่วมและการร่วมค้า[4]	11,758	15,380	*30.8%*
กำไร(ขาดทุน) ต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)	**1.20**	**1.43**	***19.2%***

(1) รายได้อื่น ประกอบด้วย เงินปันผลรับ ดอกเบี้ยรับ และรายได้อื่น

(2) EBITDA = กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย ไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน และกำไร (ขาดทุน) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจากตราสารอนุพันธ์ของบริษัทร่วมและการร่วมค้า

(3) กำไรจากการดำเนินงาน (Core profit) = กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ ไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน และกำไร (ขาดทุน) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจากตราสารอนุพันธ์ของบริษัทร่วมและการร่วมค้า

(4) ส่วนแบ่งกำไรจากการดำเนินงาน (Core profit) ของบริษัทร่วมและการร่วมค้า = ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากบริษัทร่วมและการร่วมค้า ไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน และกำไร (ขาดทุน) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจากตราสารอนุพันธ์ของบริษัทร่วมและการร่วมค้า

รายได้แบ่งตามประเภทธุรกิจ	ปี 2566	ปี 2567	เปลี่ยนแปลง
	ล้านบาท	*ล้านบาท*	*%*
ธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากก๊าซธรรมชาติ	103,727	111,009	*7.0%*
ธุรกิจพลังงานหมุนเวียน	2,399	3,093	*28.9%*
ธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานและสาธารณูปโภค	4,195	3,616	*-13.8%*
ธุรกิจดาวเทียม	2,627	2,413	*-8.1%*
รายได้ค่าบริหารจัดการ	1,107	758	*-31.6%*
รายได้อื่น[1]	2,929	3,733	*27.5%*
รายได้รวม	**116,983**	**124,622**	***6.5%***

(1) รายได้อื่น ประกอบด้วย เงินปันผลรับ ดอกเบี้ยรับ และรายได้อื่น

รายได้รวมจากการดำเนินธุรกิจในปี 2567 อยู่ที่ 124,622 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.5 เมื่อเทียบกับปี 2566 ประกอบไปด้วย

1) **รายได้จากธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากก๊าซธรรมชาติ อยู่ที่ 111,009 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.0 เมื่อเทียบกับปี 2566** ปัจจัยหลักจากการรับรู้ผลการดำเนินงานของโรงไฟฟ้า GPD หน่วยที่ 3-4 ที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ในวันที่ 31 มีนาคม และ 1 ตุลาคม 2567 ตามลำดับ ประกอบกับโรงไฟฟ้า GSRC มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. เพิ่มขึ้นเล็กน้อย ตามปริมาณความต้องการใช้ไฟฟ้าในประเทศที่สูงขึ้น

2) **รายได้จากธุรกิจพลังงานหมุนเวียน อยู่ที่ 3,093 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 28.9 เมื่อเทียบกับปี 2566** สาเหตุหลักมาจากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ภายใต้ GULF1 ซึ่งมีรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้า และให้บริการก่อสร้างโครงการแก่ลูกค้าอุตสาหกรรม รวมถึงการจำหน่ายแผงพลังงานแสงอาทิตย์เพิ่มขึ้น

3) **รายได้จากธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานและสาธารณูปโภค อยู่ที่ 3,616 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 13.8 เมื่อเทียบกับปี 2566** โดยรายได้เปลี่ยนแปลงตามสัดส่วนความคืบหน้าของงานก่อสร้างโครงการพัฒนาท่าเรืออุตสาหกรรม MTP3 ในส่วนของงานถมทะเล

4) **รายได้จากธุรกิจดาวเทียม อยู่ที่ 2,413 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 8.1 เมื่อเทียบกับปี 2566** โดยหลักเป็นผลจากการลดการใช้งานของลูกค้าในส่วนที่ดาวเทียมดวงใหม่ไม่ครอบคลุม ซึ่ง THCOM ยังคงมุ่งมั่นขยายการให้บริการในภูมิภาคอื่นๆ ที่มีศักยภาพ

5) **รายได้อื่นอยู่ที่ 3,733 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 27.5 เมื่อเทียบกับปี 2566** โดยหลักเพิ่มขึ้นจากรายได้ดอกเบี้ยรับจากการให้เงินกู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน และรายได้ดอกเบี้ยจากงานถมทะเลสำหรับโครงการพัฒนาท่าเรืออุตสาหกรรม MTP3 ซึ่งบันทึกตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 12 (TFRIC 12)

ส่วนแบ่งกำไร core profit จากบริษัทร่วมและการร่วมค้า ในปี 2567 อยู่ที่ 15,380 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 30.8 เมื่อเทียบกับปี 2566 โดยหลักเพิ่มขึ้นจากผลประกอบการของ ADVANC ที่ดีขึ้น โดยมี ARPU ที่เพิ่มขึ้น และได้รับส่วนแบ่งกำไรที่เพิ่มขึ้นจากการรับรู้ผลประกอบการ TTTBB เต็มปี การเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโรงไฟฟ้า HKP หน่วยที่ 1 เมื่อวันที่ 1 มีนาคม 2567 และการรับรู้ผลประกอบการที่ดีขึ้นของ PTT NGD จากต้นทุนก๊าซธรรมชาติที่ปรับตัวลดลง

ผลการดำเนินงานแบ่งตามประเภทธุรกิจ

ธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากก๊าซธรรมชาติ

รายได้จากธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากก๊าซธรรมชาติ	ปี 2566	ปี 2567	เปลี่ยนแปลง
	ล้านบาท	*ล้านบาท*	*%*
รายได้จากการขายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ.	84,558	90,026	*6.5%*
รายได้จากการขายไฟฟ้าให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรม	10,337	9,052	*-12.4%*
รายได้จากการขายไอน้ำให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรม	793	733	*-7.7%*
รายได้จากสัญญาเช่าภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้า	8,039	11,198	*39.3%*
รายได้รวมจากธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากก๊าซธรรมชาติ	**103,727**	**111,009**	***7.0%***

รายได้จากการขาย (ธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากก๊าซธรรมชาติ)

สำหรับปี 2567 กลุ่มธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากก๊าซธรรมชาติ บันทึกรายได้ 111,009 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.0 เมื่อเทียบกับปี 2566 โดยหลักเป็นผลจากการเปิดดำเนินการของโครงการ GPD หน่วยที่ 3-4 ที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ในวันที่ 31 มีนาคม และ 1 ตุลาคม 2567 ตามลำดับ ซึ่งสามารถชดเชยผลกระทบจากราคาขายไฟฟ้าเฉลี่ยที่ปรับลดลงตามทิศทางเดียวกับต้นทุนก๊าซธรรมชาติ และค่า Ft ได้ทั้งหมด

ปัจจัยที่ส่งผลต่อรายได้ของธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากก๊าซธรรมชาติ

ปริมาณการขายไฟฟ้าและขายไอน้ำ	ปี 2566	ปี 2567	เปลี่ยนแปลง
โครงการโรงไฟฟ้าภายใต้บริษัทย่อย GMP			*%*
ปริมาณการขายไฟฟ้าให้ กฟผ. (GWh)	7,452	7,381	*-1.0%*
ปริมาณการขายไฟฟ้าให้ลูกค้าอุตสาหกรรม (GWh)	2,334	2,318	*-0.7%*
ปริมาณการขายไอน้ำ (ตัน)	659,907	591,940	*-10.3%*
โครงการโรงไฟฟ้าภายใต้บริษัทย่อย IPD			
โครงการ GSRC - ปริมาณการขายไฟฟ้าให้ กฟผ. (GWh)	15,925	16,545	*3.9%*
โครงการ GPD - ปริมาณการขายไฟฟ้าให้ กฟผ. (GWh)	4,684	11,433	*144.1%*
ปริมาณการขายไฟฟ้าและขายไอน้ำ	**ปี 2566**	**ปี 2567**	เปลี่ยนแปลง
โครงการโรงไฟฟ้าภายใต้บริษัทย่อย GMP			*%*
ราคาขายไฟฟ้าให้ กฟผ. (บาท / kWh)	4.11	3.67	*-10.8%*
ราคาขายไฟฟ้าให้ลูกค้าอุตสาหกรรม (บาท / kWh)	4.24	3.76	*-11.2%*
ราคาขายไอน้ำ (บาท / ตัน)	1,182.8	1,224.1	*3.5%*
โครงการโรงไฟฟ้าภายใต้บริษัทย่อย IPD			
โครงการ GSRC - ราคาขายไฟฟ้าให้กฟผ. (บาท / kWh)	3.09	2.68	*-13.4%*
โครงการ GPD - ราคาขายไฟฟ้าให้กฟผ. (บาท / kWh)	2.99	2.78	*-7.0%*

ธุรกิจพลังงานหมุนเวียน

รายได้จากธุรกิจพลังงานหมุนเวียน	ปี 2566	ปี 2567	เปลี่ยนแปลง
	ล้านบาท	*ล้านบาท*	*%*
รายได้จากการขายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. และ กฟภ.	875	744	*-15.0%*
รายได้จากการขายไฟฟ้าให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรม	229	256	*11.9%*
รายได้จากการขายไฟฟ้าให้แก่การไฟฟ้าเวียดนาม	930	955	*2.7%*
รายได้อื่น ๆ	365	1,138	*211.7%*
รายได้รวมจากธุรกิจพลังงานหมุนเวียน	**2,399**	**3,093**	***28.9%***

รายได้จากการขาย (ธุรกิจพลังงานหมุนเวียน)

สำหรับปี 2567 กลุ่มธุรกิจพลังงานหมุนเวียนมีรายได้ 3,093 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 28.9 เมื่อเทียบกับปี 2566 จาก GULF1 ที่มีรายได้เพิ่มขึ้นจากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนหลังคาที่ทยอยเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ การให้บริการก่อสร้างโครงการ และการจำหน่ายแผงพลังงานแสงอาทิตย์แก่ลูกค้าอุตสาหกรรม ซึ่งสามารถชดเชยรายได้ของโรงไฟฟ้าชีวมวล GCG ที่ลดลงจากการหยุดผลิตไฟฟ้าชั่วคราวได้ทั้งหมด

ปัจจัยที่ส่งผลต่อรายได้ของธุรกิจพลังงานหมุนเวียน

ปริมาณการขายไฟฟ้า	ปี 2566	ปี 2567	เปลี่ยนแปลง
ปริมาณการขายไฟฟ้าให้ กฟผ. (GWh)			*% YoY*
โครงการโรงไฟฟ้าชีวมวล GCG	172	157	*-9.1%*
ปริมาณการขายไฟฟ้าให้แก่การไฟฟ้าเวียดนาม (GWh)			
โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ GTN1 และ GTN2	163	170	*4.2%*
โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม MKW	154	322	*109.7%*

ราคาขายไฟฟ้าเฉลี่ย	ปี 2566	ปี 2567	เปลี่ยนแปลง
ราคาขายไฟฟ้าให้ กฟผ. (บาท / kWh)			*% YoY*
โครงการโรงไฟฟ้าชีวมวล GCG	5.06	4.69	*-7.2%*
ราคาขายไฟฟ้าให้แก่การไฟฟ้าเวียดนาม (บาท / kWh)			
โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ GTN1 และ GTN2	3.25	2.13	*-34.3%*
โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม MKW	1.43	1.29	*-9.6%*

ธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานและสาธารณูปโภค

รายได้จากธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานและสาธารณูปโภค	ปี 2566	ปี 2567	เปลี่ยนแปลง
	ล้านบาท	*ล้านบาท*	*%*
รายได้ค่าก่อสร้างตามสัญญาสัมปทาน	4,195	3,616	*-13.8%*

ในปี 2567 รายได้ค่าก่อสร้างตามสัญญาสัมปทาน อยู่ที่ 3,616 ล้านบาท ปรับลดลงร้อยละ 13.8 เมื่อเทียบกับปี 2566 โดยเป็นรายได้สำหรับโครงการพัฒนาท่าเรืออุตสาหกรรม MTP3 ในส่วนของงานถมทะเล ซึ่งกำหนดแล้วเสร็จในช่วงต้นปี 2568 โดยมีการบันทึกรายได้ตามสัดส่วนความคืบหน้าในการพัฒนาโครงการในแต่ละงวด ตามการตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 12 (TFRIC 12)

ธุรกิจดาวเทียม

รายได้จากธุรกิจดาวเทียม	ปี 2566	ปี 2567	เปลี่ยนแปลง
	ล้านบาท	*ล้านบาท*	*%*
รายได้ของ THCOM	2,627	2,413	*-8.1%*

รายได้จากธุรกิจดาวเทียมในปี 2567 อยู่ที่ 2,413 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 8.1 เมื่อเทียบกับปี 2566 โดยหลักเป็นผลจากการลดการใช้งานของลูกค้าในส่วนที่ดาวเทียมดวงใหม่ไม่ครอบคลุม โดยเฉพาะในประเทศมาเลเซียและอินโดนีเซีย รวมถึงมีรายได้ที่ลดลงจากรอยต่อของสัญญาโครงการบริการโทรคมนาคมพื้นฐานโดยทั่วถึงและบริการเพื่อสังคม (Universal Service Obligation หรือ USO) ของคณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ (กสทช.) ทั้งนี้ THCOM ยังคงมุ่งมั่นขยายการให้บริการในภูมิภาคอื่น ๆ ที่มีศักยภาพ

รายได้ค่าบริหารจัดการ

รายได้ค่าบริหารจัดการ	ปี 2566	ปี 2567	เปลี่ยนแปลง
	ล้านบาท	*ล้านบาท*	*%*
รายได้ค่าบริหารจัดการ	1,107	758	*-31.6%*

สำหรับปี 2567 รายได้ค่าบริหารจัดการอยู่ที่ 758 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 31.6 เมื่อเทียบกับปี 2566 เนื่องจากในปี 2566 บริษัทฯ มีรายได้ค่าที่ปรึกษาซึ่งเกิดจากการให้บริการแก่บริษัทในเครือ ที่เรียกเก็บเพียงครั้งเดียว และในช่วงปี 2567 มีโครงการโรงไฟฟ้าภายใต้กลุ่ม GEC บางส่วนเลิกกิจการ บริษัทฯ จึงเรียกเก็บค่าบริหารจัดการได้ลดลง

รายได้อื่น

รายได้อื่น	ปี 2566	ปี 2567	เปลี่ยนแปลง
	ล้านบาท	*ล้านบาท*	*%*
เงินปันผลรับ	271	161	*-40.6%*
ดอกเบี้ยรับ	1,939	2,985	*53.9%*
รายได้อื่น	719	587	*-18.4%*
รวมรายได้อื่น	2,929	3,733	***27.5%***

สำหรับปี 2567 รายได้อื่นอยู่ที่ 3,733 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 27.5 เมื่อเทียบกับปี 2566 โดยหลักเพิ่มขึ้นจากรายได้ดอกเบี้ยรับจากการให้เงินกู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน และรายได้ดอกเบี้ยจากงานถมทะเลสำหรับโครงการพัฒนาท่าเรืออุตสาหกรรม MTP3 ซึ่งบันทึกตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 12 (TFRIC 12)

ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและการร่วมค้า

ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากบริษัทร่วมและการร่วมค้า	ปี 2566	ปี 2567	เปลี่ยนแปลง
	ล้านบาท	*ล้านบาท*	*%*
บริษัทร่วม ADVANC	7,884	10,307	*30.7%*
บริษัทร่วม GJP	1,913	1,981	*3.5%*
บริษัทร่วม PTT NGD	399	1,070	*168.0%*
บริษัทร่วม LPCL	16	43	*161.8%*
บริษัทร่วมและการร่วมค้าภายใต้ GULF1	5	15	*232.1%*
การร่วมค้า HKP	37	892	*n.a.*
การร่วมค้า GGC	884	746	*-15.6%*
การร่วมค้า TTT	241	240	*-0.5%*
การร่วมค้า BKR2	330	283	*-14.2%*
การร่วมค้า Jackson	(53)	(0)	*99.3%*
การร่วมค้าในประเทศโอมาน	606	478	*-21.1%*
การร่วมค้าอื่น ๆ	(290)	(162)	*43.9%*
รวมส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและการร่วมค้า	11,972	15,891	***32.7%***
หัก: กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยนของ ADVANC	200	77	*-61.5%*
ส่วนแบ่ง Core profit ของบริษัทร่วม ADVANC	7,684	10,230	*33.1%*
หัก: กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนของ GJP	77	40	*-47.3%*
ส่วนแบ่ง core profit ของบริษัทร่วม GJP	1,836	1,940	***5.7%***
หัก: กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนของ LPCL	34	57	*69.4%*
ส่วนแบ่ง core profit ของบริษัทร่วม LPCL	(17)	(14)	***17.3%***
หัก: กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนของ HKP	114	349	*207.1%*
ส่วนแบ่ง core profit ของการร่วมค้า HKP	(77)	543	***806.8%***
หัก: กำไร (ขาดทุน) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจากตราสารอนุพันธ์ของ GGC	(5)	(26)	*-423.2%*
ส่วนแบ่ง core profit ของการร่วมค้า GGC	889	772	***-13.2%***
หัก: กำไร (ขาดทุน) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจากตราสารอนุพันธ์ของ PTT NGD	4	(7)	*-288.8%*
ส่วนแบ่ง core profit ของบริษัทร่วม PTT NGD	396	1,077	***172.1%***
หัก: กำไร (ขาดทุน) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจากตราสารอนุพันธ์ของ Jackson	(208)	(22)	*89.7%*
ส่วนแบ่ง core profit ของการร่วมค้า Jackson	156	21	***-86.4%***
หัก: กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนของการร่วมค้าอื่น	-	42	*n.a.*
ส่วนแบ่ง core profit ของการร่วมค้าอื่น	(290)	(205)	***29.3%***
Core profit **จากบริษัทร่วมและการร่วมค้า**	11,758	15,380	***30.8%***

หมายเหตุ: ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและการร่วมค้าที่แสดงข้างต้นได้มีการหักค่าตัดจำหน่ายของสินทรัพย์ไม่มีตัวตนแล้ว

สำหรับปี 2567 ส่วนแบ่ง core profit จากบริษัทร่วมและการร่วมค้า อยู่ที่ 15,380 ล้านบาท โดยหลักมาจากส่วนแบ่ง core profit ของ ADVANC 10,230 ล้านบาท GJP 1,940 ล้านบาท PTT NGD 1,077 ล้านบาท GGC 772 ล้านบาท HKP 543 ล้านบาท และ DIPWP 478 ล้านบาท ทั้งนี้ เมื่อรวมส่วนแบ่งกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน และขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากตราสารอนุพันธ์ รวมเป็นผลกำไรสุทธิ 512 ล้านบาท ส่งผลให้**ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและการร่วมค้าในปี 2567 อยู่ที่ 15,891 ล้านบาท**

ปี 2567 ส่วนแบ่ง core profit จากบริษัทร่วมและการร่วมค้า เติบโตร้อยละ 30.8 เมื่อเทียบกับปี 2566 โดยเปลี่ยนแปลงจากสาเหตุหลักดังนี้

1) ได้รับส่วนแบ่ง core profit จาก ADVANC เพิ่มขึ้นร้อยละ 33.1 โดยหลักเพิ่มขึ้นจากการเติบโตของ ARPU และกลยุทธ์การขายพ่วงบริการที่มีมูลค่าเพิ่ม ประกอบกับได้รับส่วนแบ่งกำไรที่เพิ่มขึ้นจากการรับรู้ผลประกอบการ TTTBB เต็มปีในปี 2567
2) ผลการดำเนินงานของ PTT NGD เพิ่มขึ้นร้อยละ 172.1 จากต้นทุนก๊าซธรรมชาติที่ปรับตัวลดลง เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า
3) รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจาก HKP ภายหลังจากโรงไฟฟ้าหินกอง หน่วยที่ 1 เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ในวันที่ 1 มีนาคม 2567
4) ส่วนแบ่งกำไรจากกลุ่ม GJP ปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อย โดยกลุ่มโรงไฟฟ้า 7SPPs มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าเพิ่มขึ้นจากที่มีโรงไฟฟ้าหยุดซ่อมบำรุงน้อยกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งสามารถชดเชยผลกระทบจากโรงไฟฟ้ากลุ่ม IPPs ที่มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าลดลงตามปริมาณการใช้ไฟฟ้าในประเทศ และจากการหยุดซ่อมบำรุงใหญ่ตามแผนของโรงไฟฟ้า GNS ใน Q1'2567 ได้ทั้งหมด

โครงสร้างต้นทุนและค่าใช้จ่าย

โครงสร้างต้นทุนและค่าใช้จ่าย	ปี 2566	ปี 2567	เปลี่ยนแปลง
	ล้านบาท	*ล้านบาท*	*%*
ต้นทุนขายและบริการ	87,701	93,523	*6.6%*
ต้นทุนค่าก่อสร้างตามสัญญาสัมปทาน	3,871	3,334	*-13.9%*
ต้นทุนค่าบริหารจัดการ	450	286	*-36.4%*
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	4,096	4,207	*2.7%*
รวมต้นทุนและค่าใช้จ่าย	**96,118**	**101,350**	***5.4%***
ต้นทุนทางการเงิน	9,819	11,213	*14.2%*

ต้นทุนจากการขาย

สำหรับปี 2567 ต้นทุนจากการขายและให้บริการ อยู่ที่ 93,523 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.6 เมื่อเทียบกับปี 2566 โดยหลักเป็นผลของการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการ GPD หน่วยที่ 3-4 ซึ่งทำให้ต้นทุนค่าเชื้อเพลิง และต้นทุนโดยรวมปรับเพิ่มขึ้น ประกอบกับการทยอยซ่อมบำรุงตามแผนงานของโรงไฟฟ้า GSRC ระหว่างช่วง Q3'2566 ถึง Q3'2567 และ GPD ในช่วง Q3'2567 ทำให้ต้นทุนค่าดำเนินงานและบำรุงรักษาสูงขึ้น แม้ต้นทุนก๊าซธรรมชาติเฉลี่ยต่อหน่วยจะปรับตัวลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า

ต้นทุนค่าก่อสร้างตามสัญญาสัมปทาน

ต้นทุนค่าก่อสร้างตามสัญญาสัมปทานเป็นต้นทุนของโครงการพัฒนาท่าเรืออุตสาหกรรม MTP3 ในส่วนของงานโครงสร้างพื้นฐาน ซึ่งบันทึกตาม TFRIC 12 โดย**ในปี 2567 ต้นทุนค่าก่อสร้างตามสัญญาสัมปทานเท่ากับ 3,334 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 13.9 เมื่อเทียบกับปี 2566** โดยต้นทุนดังกล่าวเปลี่ยนแปลงตามความคืบหน้าในการพัฒนาโครงการในแต่ละงวด

ต้นทุนค่าบริหารจัดการ

ต้นทุนค่าบริหารจัดการเป็นต้นทุนจากการที่บริษัทฯ ให้บริการแก่ GJP, GPC, HKP, HKH, BGSR 6, BGSR 81 และ GSA DC รวมถึงการร่วมค้าภายใต้ GULF1 โดย**ในปี 2567 ต้นทุนค่าบริหารจัดการเท่ากับ 286 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 36.4 เมื่อเทียบกับปี 2566** โดยหลักเป็นผลจากต้นทุนที่เกี่ยวข้องกับบุคลากรที่ลดลง

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ในปี 2567 ค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 4,207 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.7 เมื่อเทียบกับปี 2566 โดยหลักเพิ่มขึ้นจากค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับบุคลากร และค่าใช้จ่ายในการสร้างดาวเทียมของ THCOM รวมถึงมีค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมการควบรวมกิจการ แต่เนื่องจากใน Q4'2566 มีบันทึกค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นครั้งเดียวจากการด้อยค่าด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น จำนวนประมาณ 500 ล้านบาท จึงทำให้ค่าใช้จ่ายในการบริหารโดยรวมในปี 2567 ปรับเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อย

ต้นทุนทางการเงิน

ในปี 2567 ต้นทุนทางการเงินอยู่ที่ 11,213 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 14.2 เมื่อเทียบกับปี 2566 สาเหตุหลักเพิ่มขึ้นจากดอกเบี้ยจ่ายจากการออกหุ้นกู้เพิ่มเติมระหว่างช่วง Q3'2566 ถึง Q3'2567 นอกจากนี้ ยังมีการบันทึกดอกเบี้ยจ่ายหลังการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการ GPD หน่วยที่ 3-4 อีกด้วย

กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน

กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	ปี 2566	ปี 2567	เปลี่ยนแปลง
	ล้านบาท	*ล้านบาท*	*%*
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ	(808)	(676)	*16.4%*
หัก ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	86	25	*-70.8%*
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ ส่วนของบริษัทใหญ่	(894)	(701)	*21.7%*
บวก กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิของส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและการร่วมค้า	424	565	*33.4%*
รวมผลกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่กระทบส่วนของบริษัทใหญ่	**(470)**	**(135)**	***71.3%***

สำหรับปี 2567 บริษัทฯ บันทึกขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ เท่ากับ 676 ล้านบาท เป็นผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนค่าเงินบาทต่อยูโรที่แข็งค่าขึ้น 2.5931 บาทต่อยูโร และอัตราแลกเปลี่ยนค่าเงินบาทต่อปอนด์ที่แข็งค่าขึ้น 1.0756 บาทต่อปอนด์ ส่งผลให้บริษัทฯ รับรู้ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนบนเงินให้กู้ยืมของบริษัทฯ ที่ให้บริษัทในเครือ ซึ่งเป็นเงินสกุลยูโรและปอนด์ สุทธิกับผลกำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของสัญญาแลกเปลี่ยนสกุลเงิน (Cross Currency Swap หรือ CCS) ซึ่งเป็นเงินสกุลยูโร อย่างไรก็ตาม อัตราแลกเปลี่ยนค่าเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ณ สิ้นปี 2567 ที่แข็งค่าขึ้น 0.2415 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2566 ส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ รับรู้ผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงบนหนี้สินที่เป็นเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ สุทธิกับผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจากเงินให้กู้ยืมสกุลดอลลาร์สหรัฐที่ให้แก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน ซึ่งเมื่อหักผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม จำนวน 25 ล้านบาท จึงทำให้รับรู้ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิเฉพาะในส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ จำนวน 701 ล้านบาท นอกจากนี้ ในส่วนของส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและการร่วมค้า มีบันทึกกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 565 ล้านบาท ทำให้ **ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเฉพาะที่กระทบส่วนของบริษัทใหญ่ ทั้งสิ้นในปี 2567 อยู่ที่ 135 ล้านบาท**

กำไร

กำไรสำหรับงวด	ปี 2566	ปี 2567	เปลี่ยนแปลง
	ล้านบาท	*ล้านบาท*	*%*
กำไรขั้นต้น	22,033	23,746	*7.8%*
EBITDA [1]	39,707	43,237	*8.9%*
กำไร (ขาดทุน) สุทธิสำหรับงวด	24,441	26,593	*8.8%*
กำไร (ขาดทุน) ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	**17,923**	**21,383**	***19.3%***
หัก: กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิที่กระทบบริษัทใหญ่	(470)	(135)	*71.3%*
หัก: กำไร (ขาดทุน) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจากตราสารอนุพันธ์ของบริษัทร่วมและการร่วมค้า	(210)	(54)	*74.3%*
กำไรจากการดำเนินงาน (Core profit) [2]	**18,603**	**21,572**	***16.0%***

(1) EBITDA = กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย ไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน และกำไร (ขาดทุน) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจากตราสารอนุพันธ์ของบริษัทร่วมและการร่วมค้า

(2) กำไรจากการดำเนินงาน (core profit) = กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ ไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน และกำไร (ขาดทุน) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจากตราสารอนุพันธ์ของบริษัทร่วมและการร่วมค้า

กำไรขั้นต้น

สำหรับปี 2567 กำไรขั้นต้นอยู่ที่ 23,746 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.8 เมื่อเทียบกับปี 2566 โดยกำไรขั้นต้นจากการขาย การบริการ และจากสัญญาเช่า เพิ่มขึ้นจากโครงการ GPD หน่วยที่ 3-4 ที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ในวันที่ 31 มีนาคม และ 1 ตุลาคม 2567 ตามลำดับ ซึ่งสามารถชดเชยผลประกอบการที่อ่อนตัวลงของโรงไฟฟ้า 12SPPs ภายใต้กลุ่ม GMP ที่มีจำนวนโรงไฟฟ้าหยุดซ่อมบำรุงใหญ่มากกว่าปีก่อนหน้า และผลกระทบของค่า Ft ที่ปรับลดลงได้ทั้งหมด

ทั้งนี้ กำไรขั้นต้นจากการบริหารจัดการลดลงเนื่องจากในช่วงปี 2566 มีรายได้ค่าที่ปรึกษาซึ่งเกิดจากการให้บริการแก่บริษัทในเครือ ที่เรียกเก็บเพียงครั้งเดียว และมีการเรียกเก็บค่าบริการจากบริษัทที่อยู่ในช่วงพัฒนาและก่อสร้าง ในขณะที่ ปีปัจจุบันโครงการดังกล่าวได้มีการก่อสร้างแล้วเสร็จไปหลายโครงการแล้ว อีกทั้ง กำไรขั้นต้นจากงานก่อสร้างตามสัญญาสัมปทานลดลงตามความคืบหน้าของงานถมทะเลสำหรับโครงการพัฒนาท่าเรืออุตสาหกรรม MTP3

กำไรก่อนหักค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงิน และภาษีเงินได้ (EBITDA)

EBITDA ในปี 2567 อยู่ที่ 43,237 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.9 เมื่อเทียบกับปี 2566 โดยเปลี่ยนแปลงตามทิศทางเดียวกับ core profit

กำไรจากการดำเนินงาน (Core profit)

ในปี 2567 core profit เท่ากับ 21,572 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 16.0 เมื่อเทียบกับปี 2566 สาเหตุหลักมาจาก

1) รับรู้ผลกำไรจากโครงการโรงไฟฟ้า GPD หน่วยที่ 3-4 ที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ในวันที่ 31 มีนาคม และ 1 ตุลาคม 2567 ตามลำดับ
2) ได้รับส่วนแบ่ง core profit จากบริษัทร่วมและการร่วมค้าเพิ่มขึ้น โดยหลักจาก ADVANC, PTT NGD และ HKP โดยมีรายละเอียดตามคำอธิบายในหัวข้อ ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและการร่วมค้า
3) ปัจจัยที่กล่าวมาข้างต้น สามารถชดเชยผลกระทบจากการที่มีหน่วยผลิตไฟฟ้าภายใต้กลุ่ม GMP หยุดซ่อมบำรุงตามแผนงานเป็นจำนวนมากกว่าในปีก่อนหน้า และผลกระทบของค่า Ft ที่ปรับลดลงได้ทั้งหมด

กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่

สำหรับปี 2567 กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ ซึ่งรวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนและตราสารอนุพันธ์ เท่ากับ 21,383 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 19.3 เมื่อเทียบกับปี 2566 โดยเพิ่มขึ้นจาก core profit จากการเปิดดำเนินการเพิ่มของโรงไฟฟ้า GPD และส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและการร่วมค้า อย่างไรก็ตาม ในปี 2567 มีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่กระทบบริษัทใหญ่และขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากตราสารอนุพันธ์ รวม 189 ล้านบาท เทียบกับปี 2566 ที่มีขาดทุนจากรายการดังกล่าวรวม 680 ล้านบาท จึงส่งผลให้กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่เพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่มากกว่าการเพิ่มขึ้นของ core profit

ฐานะการเงินรวมเสมือน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567

ฐานะการเงินรวมเสมือนของกลุ่มบริษัทฯ	ณ 31 ธันวาคม 2566	ณ 31 ธันวาคม 2567	เปลี่ยนแปลง
	ล้านบาท	*ล้านบาท*	*%*
เงินสด รายการเทียบเท่าเงินสด และเงินฝากสถาบันการเงินที่ใช้เป็นหลักประกัน	38,254	35,172	*-8.1%*
ลูกหนี้การค้า	21,165	18,778	*-11.3%*
เงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า	396,772	398,368	*0.4%*
เงินจ่ายล่วงหน้าสำหรับที่ดิน และการก่อสร้างโรงไฟฟ้า	2,016	2,595	*28.7%*
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ สุทธิ	90,235	90,658	*0.5%*
สินทรัพย์ทางการเงินอื่น	13,367	22,480	*68.2%*
ลูกหนี้สัญญาเช่าภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้า	58,696	74,246	*26.5%*
ลูกหนี้ภายใต้สัญญาสัมปทาน	9,155	13,387	*46.2%*
สินทรัพย์อื่น	41,468	48,586	*17.2%*
สินทรัพย์รวม	**671,127**	**704,271**	***4.9%***
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	4,400	11,392	*158.9%*
เจ้าหนี้ค่าก่อสร้าง	7,679	2,157	*-71.9%*
เจ้าหนี้การค้า	9,391	6,072	*-35.3%*
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	143,299	138,289	*-3.5%*
หุ้นกู้	134,927	165,423	*22.6%*
หนี้สินอื่น	15,811	19,256	*21.8%*
หนี้สินรวม	**315,506**	**342,587**	***8.6%***
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	14,940	14,940	*0.0%*
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	62,184	62,184	*0.0%*
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นจากการควบรวม	123,436	123,436	*0.0%*
กำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร	123,279	127,843	*3.7%*
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	817	744	*-8.8%*
ส่วนของผู้ถือหุ้นอื่น ๆ	2,847	2,847	*0.0%*
ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	**327,503**	**331,995**	***1.4%***
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	28,118	29,689	*5.6%*
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	**355,621**	**361,684**	**1.7%**

สินทรัพย์รวม

สินทรัพย์รวม ณ 31 ธันวาคม 2567 เท่ากับ 704,271 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.9 หรือ 33,143 ล้านบาท จาก 31 ธันวาคม 2566 เหตุผลหลักจาก

1) ลูกหนี้จากสัญญาเช่าภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้า เพิ่มขึ้นร้อยละ 26.5 หรือ 15,550 ล้านบาท โดยหลักเพิ่มขึ้นจากการบันทึกบัญชีตามมาตรฐานบัญชี TFRS 16 ภายหลังการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโรงไฟฟ้า GPD หน่วยที่ 3 และ 4 ในวันที่ 31 มีนาคม และ 1 ตุลาคม 2567 ตามลำดับ
2) สินทรัพย์ทางการเงินอื่น เพิ่มขึ้นร้อยละ 68.2 หรือ 9,113 ล้านบาท โดยหลักจากการลงทุนในหลักทรัพย์
3) ลูกหนี้ภายใต้สัญญาสัมปทาน เพิ่มขึ้นร้อยละ 46.2 หรือ 4,232 ล้านบาท จากความคืบหน้าของงานถมทะเลของโครงการท่าเรืออุตสาหกรรม MTP3 ซึ่งบันทึกบัญชีตามมาตรฐานบัญชี TFRIC 12
4) สินทรัพย์อื่น เพิ่มขึ้นร้อยละ 17.2 หรือ 7,118 ล้านบาท โดยหลักจากเงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน เพิ่มขึ้น 2,948 ล้านบาท ส่วนใหญ่เพื่อใช้ในการลงทุนในโครงการ Outer Dowsing ลูกหนี้หมุนเวียนอื่น เพิ่มขึ้น 1,851 ล้านบาท ส่วนใหญ่จากเงินจ่ายล่วงหน้าสำหรับแผงพลังงานแสงอาทิตย์ และลูกหนี้ไม่หมุนเวียนอื่น เพิ่มขึ้น 1,659 ล้านบาท จากสัญญาให้บริการซ่อมบำรุงและจัดหาอะไหล่ระยะยาวของโรงไฟฟ้า และเงินให้กู้ยืมแก่บริษัทอื่น

หนี้สินรวม

หนี้สินรวม ณ 31 ธันวาคม 2567 เท่ากับ 342,587 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.6 หรือ 27,081 ล้านบาท จาก 31 ธันวาคม 2566 เหตุผลหลักจาก

1) หุ้นกู้ เพิ่มขึ้นร้อยละ 22.6 หรือ 30,496 ล้านบาท โดยหลักจากการออกหุ้นกู้ของบริษัทฯ จำนวน 20,000 ล้านบาท และ 25,000 ล้านบาท ในเดือนเมษายน และกันยายน 2567 ตามลำดับ หักด้วยการชำระคืนหุ้นกู้ที่ถึงกำหนดไถ่ถอนในปี 2567 จำนวน 14,501 ล้านบาท
2) เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นร้อยละ 158.9 หรือ 6,992 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นของโครงการ MTP3
3) อย่างไรก็ตาม หนี้สินรวมลดลงบางส่วน โดยหลักลดลงจากเจ้าหนี้ค่าก่อสร้าง ลดลงร้อยละ 71.9 หรือ 5,523 ล้านบาท ส่วนใหญ่จากการชำระเงินค่าจ้างให้แก่ผู้รับเหมาตามกำหนดของโครงการ MTP3 และเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ลดลงร้อยละ 3.5 หรือ 5,010 ล้านบาท จากการจ่ายคืนเงินกู้ตามกำหนดของบริษัทฯ และกลุ่มโรงไฟฟ้า GMP และ GSRC ในระหว่างงวด

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ 31 ธันวาคม 2567 เท่ากับ 361,684 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.7 หรือ 6,063 ล้านบาท จาก 31 ธันวาคม 2566 โดยหลักเปลี่ยนแปลงจากกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.7 หรือ 4,564 ล้านบาท และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.6 หรือ 1,570 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของกำไรจากการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ สุทธิกับการจ่ายเงินปันผล

อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงิน	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566	2567
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)		
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (เท่า)	1.03	0.91
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.88	0.73
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	n.a.	n.a.
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	5.68	6.05
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	64.27	60.30
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	-	-
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	-	-
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	10.91	12.57
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	33.47	29.05
วงจรเงินสด (Cash Cycle) (วัน)	30.80	31.25
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)		
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	19.32	19.64
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (ร้อยละ)	19.14	18.13
อัตรากำไร (ขาดทุน) อื่น (ร้อยละ)	14.26	15.29
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (ร้อยละ)	n.a.	n.a.
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (ร้อยละ) [1]	20.39	21.34
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	6.97	7.41
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)		
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ร้อยละ) [2]	5.34	5.60
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (ร้อยละ)	28.69	32.41
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	0.20	0.20
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)		
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (debt to equity ratio) (เท่า)	0.89	0.95
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio) (เท่า) [3]	4.04	3.86
อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน (DSCR) (เท่า) [4]	0.93	0.77
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (IBD to equity ratio) (เท่า) [5]	0.80	0.87
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิ (รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า) ต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ต้องดำรงตามข้อกำหนดสิทธิ สำหรับหุ้นกู้ที่ออกในปี 2562 (เท่า) [6] [8]	0.70	0.78
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิ (ไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า) ต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ต้องดำรงตามข้อกำหนดสิทธิ สำหรับหุ้นกู้ที่ออกในปี 2563 (เท่า) [7] [8]	0.69	0.78
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า) [9]	7.13	7.29

อัตราส่วนทางการเงิน	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566	2567
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปีต่อหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยทั้งหมด (ร้อยละ)	14.99	17.73
อัตราส่วนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินต่อหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย (ร้อยละ)	52.19	47.50

หมายเหตุ:

(1) อัตราส่วนกำไรสุทธิ คำนวณจาก กำไรสุทธิสำหรับปี หารด้วย ผลรวมของ (ก) รายได้จากการขาย (ข) รายได้ค่าบริหารจัดการ และ (ค) เงินปันผลรับ ดอกเบี้ยรับ และรายได้อื่น

(2) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ คำนวณจาก กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ที่รวมส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและการร่วมค้า หารด้วย สินทรัพย์รวมเฉลี่ย

(3) อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (Interest coverage ratio) คำนวณจาก กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย ที่รวมส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและการร่วมค้า และหักด้วย กำไรหรือขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจากบริษัทร่วมและการร่วมค้า หารด้วย ต้นทุนทางการเงิน

(4) อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน (DSCR) คำนวณจาก กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย ที่รวมส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและการร่วมค้า และหักด้วย กำไรหรือขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจากบริษัทร่วมและการร่วมค้า หารด้วยผลรวมของหนี้สินระยะสั้นที่มีภาระดอกเบี้ย และหนี้สินระยะยาวที่มีภาระดอกเบี้ยที่ครบกำหนดภายใน 1 ปี

(5) อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (Interest bearing debt to equity ratio) คำนวณจาก ผลรวมของ (ก) เงินกู้ยืมระยะสั้น (ข) เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน (ค) เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี สุทธิ (ง) หุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี (จ) เงินกู้ยืมระยะยาว (ฉ) หุ้นกู้ สุทธิ (ช) เงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน (ฌ) เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน สุทธิ หารด้วย ส่วนของเจ้าของรวม

(6) อัตราส่วนหนี้สินสุทธิ (รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า) ต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ต้องดำรงตามข้อกำหนดสิทธิสำหรับหุ้นกู้ที่ออกในปี 2562 คำนวณโดยการหาผลต่างของ (ก) หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยรวม (ข) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และ (ค) เงินฝากสถาบันการเงินที่ใช้เป็นหลักประกัน แล้วนำมาหารด้วยส่วนของผู้ ถือหุ้นของผู้ออกหุ้นกู้โดยไม่รวมองค์ประกอบอื่นของส่วนของเจ้าของ ตามที่ปรากฏในงบการเงินรวมที่ได้ผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีของผู้ออกหุ้นกู้แล้ว

(7) อัตราส่วนหนี้สินสุทธิ (ไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า) ต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ต้องดำรงตามข้อกำหนดสิทธิสำหรับหุ้นกู้ที่ออกในปี 2563 คำนวณโดยการหาผลต่างของ (ก) หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยรวม (ที่ไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี และหนี้สินตามสัญญาเช่า) (ข) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และ (ค) เงินฝากสถาบันการเงินที่ใช้เป็นหลักประกัน แล้วนำมาหารด้วยส่วนของผู้ถือหุ้นของผู้ออกหุ้นกู้โดยไม่รวมองค์ประกอบอื่นของส่วนของเจ้าของ ตามที่ปรากฏในงบการเงินรวมที่ได้ผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีของผู้ออกหุ้นกู้แล้ว และไม่รวมถึงกำไรหรือขาดทุนที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศและจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าของอนุพันธ์ (Derivatives) หรืออนุพันธ์แฝง (Embedded Derivatives) (ถ้ามี) ที่ยังมิได้เกิดขึ้นจริงแต่มีการรับรู้ทางบัญชีแล้ว โดยมีมูลค่าตามตาราง ดังนี้

รายการ (หน่วย: ล้านบาท)	2566	2567
กำไรหรือขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	(882)	(15)
การเปลี่ยนแปลงมูลค่าของอนุพันธ์ (Derivatives) หรืออนุพันธ์แฝง (Embedded Derivatives) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงแต่มีการรับรู้ทางบัญชีในส่วนของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	774	568

(8) ข้อกำหนดว่าด้วยสิทธิและหน้าที่ของผู้ออกหุ้นกู้และผู้ถือหุ้นกู้ได้กำหนดให้ผู้ออกหุ้นกู้จะดำรงอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในอัตราส่วนที่ไม่เกิน 3.5 : 1 (สามจุดห้าต่อหนึ่ง) โดยคำนวณตามข้อมูลในงบการเงินรวมประจำสำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม ของแต่ละงวดบัญชีที่ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบแล้ว เริ่มใช้สำหรับหุ้นกู้ที่ออกโดย GULF (ก่อนการควบบริษัท) ครั้งที่ 1/2562

(9) อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย คำนวณจาก หนี้สินทั้งหมดที่มีภาระดอกเบี้ย (ไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า) หารด้วย กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย ที่รวมส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและการร่วมค้า และหักด้วย กำไรหรือขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจากบริษัทร่วมและการร่วมค้า

รายการ (หน่วย: ล้านบาท)	2566	2567
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย ที่รวมส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและการร่วมค้า และปรับด้วยกำไรหรือขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจากบริษัทร่วมและการร่วมค้า	39,707	43,236