



บริษัท กัลฟ์ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ

สำหรับข้อมูลทางการเงินรวมเสมือน งวดไตรมาสสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2568



คำอธิบายและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและอธิบายผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของบริษัทฯ ณ วันสิ้นสุดงวดบัญชี ซึ่งข้อมูลที่น่าเสนออาจเปลี่ยนแปลงไปในอนาคต คำอธิบายและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการจะใช้ฉบับภาษาไทยเป็นหลัก ในกรณีที่คำอธิบายและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการฉบับภาษาอังกฤษมีความขัดแย้งกันหรือ มีการตีความที่แตกต่างกัน ให้ใช้ฉบับภาษาไทยเป็นหลัก หากนักลงทุนมี

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

ในรายงานฉบับนี้ คำนิยาม “บริษัทฯ” หรือ “GULF” หมายถึง บริษัท กัลฟ์ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) และคำนิยาม “GULFI” หมายถึง บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี้ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)

คำชี้แจงของข้อมูลทางการเงินรวมเสมือน

เนื่องจากบริษัทฯ เป็นบริษัทที่เกิดขึ้นจากการควบบริษัทระหว่าง GULFI และ INTUCH ภายใต้บทบัญญัติของ พ.ร.บ. บริษัทมหาชนจำกัด เพื่อวัตถุประสงค์ในการแสดงถึงผลกระทบของการควบบริษัทดังกล่าว บริษัทฯ จึงได้จัดทำข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนและคำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน โดยจัดทำเสมือนว่าการควบบริษัทนั้นได้เกิดขึ้นแล้วตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2565 โดยข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนของบริษัทฯ จัดทำร่วมกันโดยผู้บริหารของ GULFI และ INTUCH (ซึ่งได้รับการให้ความเห็นและให้ความเชื่อมั่นโดยบริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิภาคไทย สอบบัญชี จำกัด ตามมาตรฐานงานที่ให้ความเชื่อมั่น รหัส 3420 *เรื่องงานที่ให้ความเชื่อมั่นเพื่อรายงานต่อการรวบรวมข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนที่รวมอยู่ในหนังสือชี้ชวน* ที่กำหนดโดยสภาวิชาชีพบัญชี) โดยสามารถพิจารณาสมมติฐานในการจัดทำข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนได้ในหมายเหตุประกอบข้อมูลทางการเงินรวมเสมือน ทั้งนี้ ข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนไม่ได้แสดงถึงผลการดำเนินงานฐานะทางการเงิน และกระแสเงินสดที่เกิดขึ้นจริงของงบการเงินรวมของบริษัทฯ

เว้นแต่จะระบุไว้เป็นอย่างอื่น ข้อมูลทางการเงินที่แสดงในเอกสารฉบับนี้อ้างอิงข้อมูลทางการเงินรวมเสมือน (Pro Forma Consolidated Financial Information) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 และ วันที่ 31 มีนาคม 2568 และสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2567 และ 2568 และอ้างอิงราคาปิดของหุ้นสามัญของ GULFI, INTUCH และ ADVANC ณ วันที่ 20 มีนาคม 2568 ในการประเมินมูลค่ายุติธรรมเพื่อจัดทำข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนฉบับนี้

บทสรุปผู้บริหาร

ผลกระทบของการปฏิรูปการจัดเก็บภาษีเงินได้นิติบุคคลขั้นต่ำทั่วโลก (Global Minimum Tax)

กลุ่มบริษัทฯ อยู่ในขอบข่ายภายใต้มาตรการการจัดเก็บภาษีเงินได้นิติบุคคลขั้นต่ำส่วนเพิ่ม ซึ่งมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2568 เป็นต้นไป และมีการรับรู้ภาษีส่วนเพิ่มที่คาดว่าจะเกิดขึ้น เป็นค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ตั้งแต่ Q1'2568 เป็นต้นไป

การควบบริษัทระหว่าง GULFI และ INTUCH

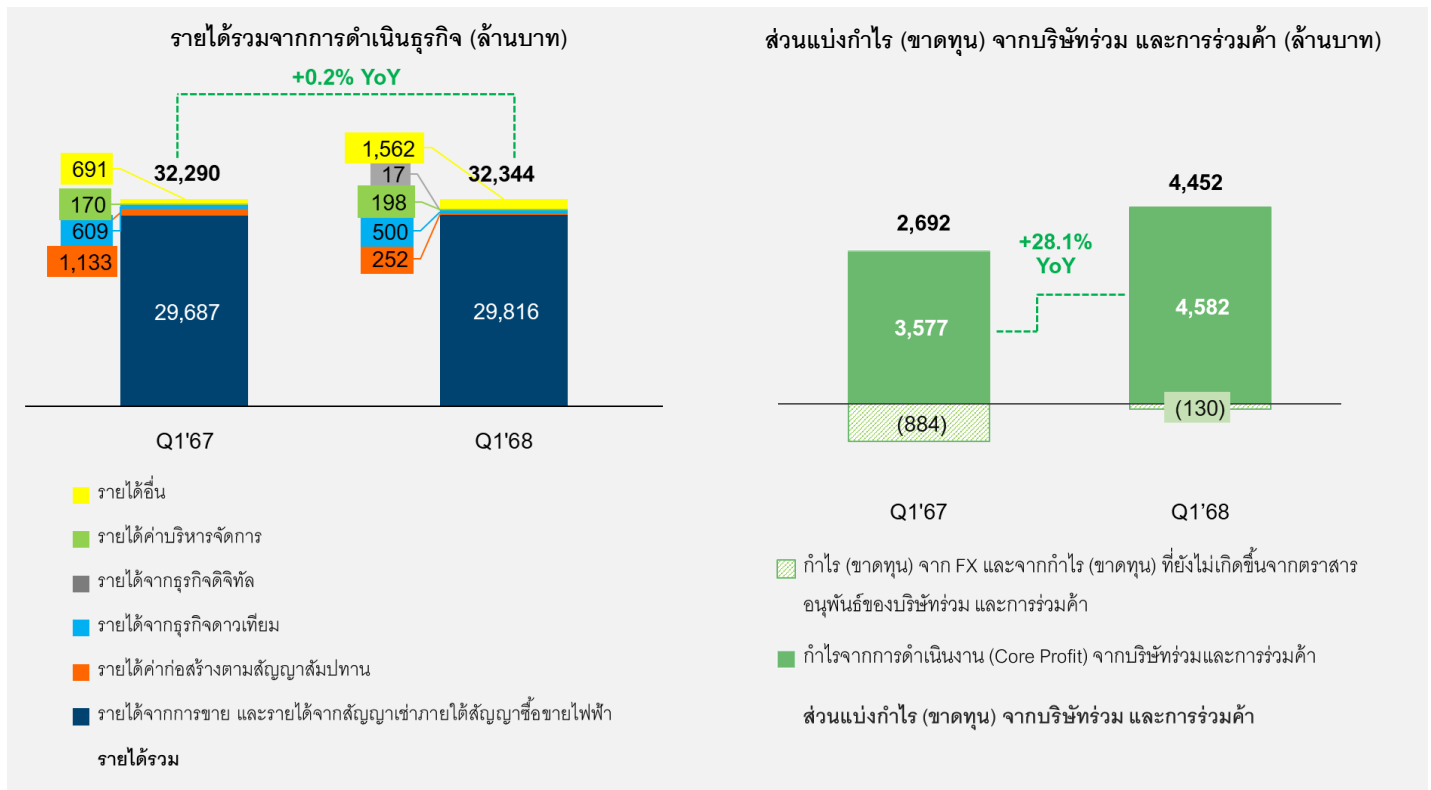
บริษัท กัลฟ์ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) ได้รับการจดทะเบียนจัดตั้งบริษัทในวันที่ 1 เมษายน 2568 และเข้าซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นวันแรก ในวันที่ 3 เมษายน 2568 ภายใต้ชื่อย่อหลักทรัพย์ “GULF” โดยพอร์ตโฟลิโอทางธุรกิจของบริษัทฯ ใหม่ จะมีความสมดุลของรายได้และกำไรที่มาจากทั้งธุรกิจพลังงานและโครงสร้างพื้นฐาน ธุรกิจโทรคมนาคม และธุรกิจดิจิทัล สามารถรับมือกับความผันผวน และสร้างการเติบโตที่ยั่งยืนในระยะยาวได้ ตลอดจนมีฐานะทางการเงินและกระแสเงินสดที่แข็งแกร่งมากขึ้น

การปรับเพิ่มอันดับเครดิตองค์กร และหุ้นกู้ของบริษัท กัลฟ์ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) โดยหลังจากที่ GULFI และ INTUCH ได้ดำเนินการควบรวมบริษัทเสร็จสิ้น ทั้งสองบริษัทได้สิ้นสุดสภาพการเป็นนิติบุคคล ซึ่งทรัพย์สินและหนี้สินถูกโอนไปเป็นของ GULF ทั้งหมดแล้วนั้น บริษัทฯ ทริสเรตติ้ง จำกัด (“TRIS Rating”) ได้ถอนอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ทั้งหมดของ GULFI และกำหนดอันดับเครดิตให้แก่ GULF รวมถึงหุ้นกู้ทั้งหมดของ GULF โดย TRIS Rating ได้ปรับเพิ่มอันดับเครดิตองค์กรของบริษัทฯ จากเดิม “A+” เป็นระดับ “AA-” พร้อมทั้งปรับเพิ่มอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน เป็นระดับ “AA-” จากเดิมที่ระดับ “A” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “คงที่”

สรุปผลการดำเนินงานสำหรับข้อมูลทางการเงินรวมเสมือน ไตรมาส 1 ปี 2568

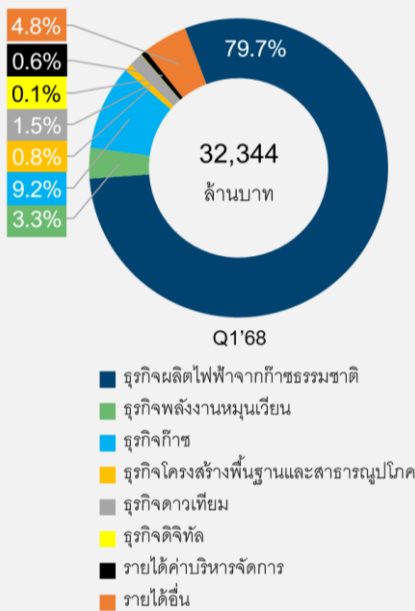
ข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนที่สำคัญ	Q1'67	Q1'68	เปลี่ยนแปลง
	ล้านบาท	ล้านบาท	%
รายได้จากการขาย สัญญาเช่า ธุรกิจดาวเทียมและดิจิทัล ค่าบริการ และการก่อสร้างตามสัญญาสัมปทาน	31,599	30,782	-2.6%
รายได้อื่น ⁽¹⁾	691	1,562	126.2%
รายได้รวม	32,290	32,344	0.2%
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน) จากบริษัทร่วมและการร่วมค้า	2,692	4,452	65.4%
EBITDA⁽²⁾	10,211	12,699	24.4%
กำไร(ขาดทุน) สุทธิสำหรับงวด	4,770	7,850	64.6%
กำไร(ขาดทุน) สุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	4,246	6,564	54.6%
หัก: กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิที่กระทบบริษัทใหญ่	(626)	80	n.a.
หัก: กำไร (ขาดทุน) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจากตราสารอนุพันธ์ของบริษัทร่วมและการร่วมค้า	(60)	(22)	63.3%
กำไรจากการดำเนินงาน (Core profit)⁽³⁾	4,932	6,506	31.9%
ส่วนแบ่งกำไรจากการดำเนินงาน (Core profit) ของบริษัทร่วมและการร่วมค้า ⁽⁴⁾	3,577	4,582	28.1%
กำไร(ขาดทุน) ต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)	0.28	0.44	57.1%

- (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	Q1'67	Q1'68	เปลี่ยนแปลง
	ล้านบาท	ล้านบาท	%
ธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากก๊าซธรรมชาติ	28,819	25,774	-10.6%
ธุรกิจพลังงานหมุนเวียน	869	1,071	23.2%
ธุรกิจก๊าซ	-	2,971	n.a.
ธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานและสาธารณูปโภค	1,133	252	-77.8%
ธุรกิจดาวเทียม	609	500	-17.9%
ธุรกิจดิจิทัล	-	17	n.a.
รายได้ค่าบริการจัดการ	170	198	16.5%
รายได้อื่น	691	1,562	126.2%
รายได้รวม	32,290	32,344	0.2%

สัดส่วนรายได้แบ่งตามประเภทธุรกิจ (ร้อยละ)



รายได้รวมจากการดำเนินธุรกิจใน Q1'2568 อยู่ที่ 32,344 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.2 เมื่อเทียบกับ Q1'2567 ประกอบด้วย

- 1) รายได้จากธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากก๊าซธรรมชาติ อยู่ที่ 25,774 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 10.6 เมื่อเทียบกับ Q1'2567 หลักจากโรงไฟฟ้า GSRC ที่มีปริมาณการขายไฟฟ้าน้อยลง เนื่องจากมีหยุดซ่อมบำรุงใหญ่ตามแผนงานและกฟผ. เรียกไฟน้อยลงในไตรมาสนี้ นอกจากนี้ ราคาขายไฟฟ้าเฉลี่ยของโรงไฟฟ้า SPP ยังปรับลดลงตามค่า Ft ด้วย
- 2) รายได้จากธุรกิจพลังงานหมุนเวียน อยู่ที่ 1,071 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 23.2 เมื่อเทียบกับ Q1'2567 โดยหลักมาจากการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศ กำลังการผลิตติดตั้งรวม 532 เมกะวัตต์
- 3) รายได้จากธุรกิจก๊าซ อยู่ที่ 2,971 ล้านบาท เป็นรายได้จากธุรกิจจัดหาและค้าส่งก๊าซธรรมชาติโดยบริษัทย่อย GLNG ซึ่งเริ่มนำเข้าก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG) เป็นครั้งแรกใน Q1'2568 เพื่อใช้เป็นเชื้อเพลิงในการผลิตไฟฟ้าสำหรับโครงการโรงไฟฟ้าภายใต้กลุ่มบริษัท อย่างไรก็ตาม รายได้ที่ปรากฏในงบการเงินรวม จะเป็นรายได้จากการขาย LNG ให้กับบริษัทร่วม GJP, HKH และลูกค้ารายอื่น ๆ นอกกลุ่มบริษัท เท่านั้น

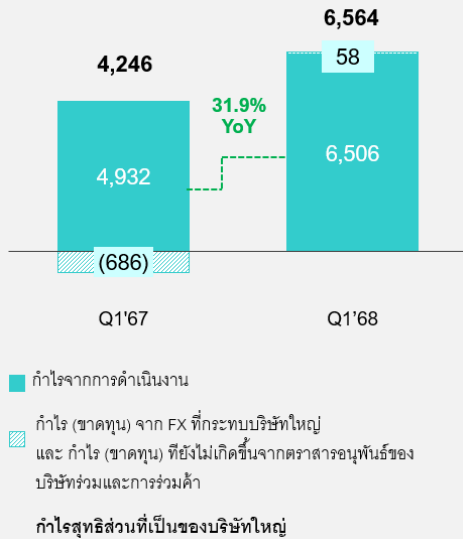
- 4) รายได้จากธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานและสาธารณูปโภค อยู่ที่ 252 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 77.8 เมื่อเทียบกับ Q1'2567 โดยรายได้เปลี่ยนแปลงตามสัดส่วนความคืบหน้าของงานก่อสร้างโครงการพัฒนาท่าเรืออุตสาหกรรม MTP3 ในส่วนของงานถมทะเล ซึ่งได้ก่อสร้างแล้วเสร็จใน Q1'2568
- 5) รายได้จากธุรกิจดาวเทียม อยู่ที่ 500 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 17.9 เมื่อเทียบกับ Q1'2567 โดยหลักลดลงจากรายได้จากโครงการบริการโทรคมนาคมพื้นฐานโดยทั่วถึงและบริการเพื่อสังคม (USO) ระยะที่ 2 ที่ยังไม่กลับเข้าสู่ระดับปกติอย่างเต็มจำนวน หลังจากเกิดช่วงรอยต่อของสัญญาในช่วงก่อนหน้า
- 6) รายได้จากธุรกิจดิจิทัล อยู่ที่ 17 ล้านบาท โดยเป็นรายได้ของธุรกิจคลาวด์ ที่กลุ่มบริษัท ได้เริ่มเปิดให้บริการบางส่วนใน Q1'2568

บริษัท กัลฟ์ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ สำหรับข้อมูลทางการเงินรวมเสมือน งวดไตรมาสสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2568

ส่วนแบ่งกำไร core profit จากบริษัทร่วมและการร่วมค้า ใน Q1'2568 อยู่ที่ 4,582 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 28.1 เมื่อเทียบกับ Q1'2567 โดยหลักเพิ่มขึ้นจากผลประกอบการที่ดีขึ้นของ ADVANC และโรงไฟฟ้า HKP หน่วยที่ 2 ที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ในวันที่ 1 มกราคม 2568 ประกอบกับ GGC มีผลประกอบการดีขึ้นจากความเร็วลมในพื้นที่ที่เพิ่มขึ้น

กำไรสุทธิส่วนผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ (ล้านบาท)



กำไรจากการดำเนินงาน (core profit) ใน Q1'2568 เท่ากับ 6,506 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 31.9 เมื่อเทียบกับ Q1'2567 เหตุผลหลักมาจากปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นของโครงการโรงไฟฟ้า GPD และการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศ ประกอบกับรับรู้ส่วนแบ่งกำไรที่เพิ่มขึ้นจาก ADVANC HKP และ GGC ซึ่งสามารถชดเชยผลกระทบจากการหยุดซ่อมบำรุงของโรงไฟฟ้า GSRC หน่วยที่ 1 และโรงไฟฟ้า SPPs 3 แห่งภายใต้กลุ่ม GMP ได้ทั้งหมด ทั้งนี้ ใน Q1'2568 บริษัทฯ บันทึกผลกำไรสุทธิจากอัตราแลกเปลี่ยนที่กระทบบริษัทใหญ่ และขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์ของบริษัทร่วมและการร่วมค้า สุทธิเป็นผลกำไร 58 ล้านบาท เทียบกับ Q1'2567 ที่มีขาดทุนจากรายการดังกล่าวรวม 686 ล้านบาท จึงส่งผลให้กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ใน Q1'2568 เท่ากับ 6,564 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 54.6 เมื่อเทียบกับ Q1'2567

สรุปฐานะการเงินของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568 (ข้อมูลทางการเงินรวมเสมือน)

- **สินทรัพย์รวม ณ 31 มีนาคม 2568** เท่ากับ 728,575 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.4 จาก 31 ธันวาคม 2567 โดยหลักมาจากลูกหนี้การค้าที่เพิ่มขึ้นจากการจำหน่ายก๊าซธรรมชาติเหลวของ GLNG รวมถึงที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ ที่เพิ่มขึ้นจากความคืบหน้าในการก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนภายใต้กลุ่มบริษัทฯ และการก่อสร้างดาวเทียมของ THCOM และเงินให้กู้ยืมระยะยาวแกกกิจการที่เกี่ยวข้องกันสำหรับโครงการ Outer Dowsing
- **หนี้สินรวม ณ 31 มีนาคม 2568** เท่ากับ 397,779 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 16.1 จาก 31 ธันวาคม 2567 ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากการออกหุ้นกู้ของบริษัทฯ ในเดือนมีนาคม 2568 เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน และเจ้าหนี้การค้าที่เพิ่มขึ้นจากการจัดซื้อก๊าซธรรมชาติเหลวของ GLNG หักด้วยการจ่ายเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินของกลุ่มบริษัทฯ และหุ้นกู้ที่ครบกำหนดไถ่ถอนในระหว่างงวด
- **ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ 31 มีนาคม 2568** เท่ากับ 330,796 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 5.2 จาก 31 ธันวาคม 2567 โดยเปลี่ยนแปลงจากผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ หักด้วยการจ่ายเงินปันผล และอีกส่วนหนึ่งลดลงจากของมูลค่ายุติธรรมของสัญญาแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ย ซึ่งรับรู้ตามมาตรฐานบัญชี TFRS 9
- **ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568** กลุ่มบริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิ (รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า) ต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ต้องดำรงตามข้อกำหนดสิทธิ อยู่ที่ 0.93 เท่า ซึ่งต่ำกว่าเงื่อนไขและข้อตกลงที่กำหนดสำหรับหุ้นกู้ของบริษัทฯ ที่ 3.50 เท่า

ผลการดำเนินงานแบ่งตามประเภทธุรกิจ

ธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากก๊าซธรรมชาติ

รายได้จากธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากก๊าซธรรมชาติ	Q1'67	Q1'68	เปลี่ยนแปลง
	ล้านบาท	ล้านบาท	% YoY
รายได้จากการขายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ.	23,734	20,180	-15.0%
รายได้จากการขายไฟฟ้าให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรม	2,322	2,201	-5.2%
รายได้จากการขายไอน้ำให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรม	186	208	11.8%
รายได้จากสัญญาเช่าภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้า	2,576	3,185	23.6%
รายได้รวมจากธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากก๊าซธรรมชาติ	28,819	25,774	-10.6%

รายได้จากการขาย (ธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากก๊าซธรรมชาติ)

ใน Q1'2568 กลุ่มธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากก๊าซธรรมชาติ บันทึกรายได้ 25,774 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 10.6 เมื่อเทียบกับ Q1'2567 โดยหลักเป็นผลจากปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าของโครงการ GSRC ที่ลดลง ซึ่งหน่วยผลิตไฟฟ้าที่ 1 มีหยุดซ่อมบำรุงใหญ่ และกฟผ. เรียกไฟจากโครงการน้อยลงในไตรมาสนี้ นอกจากนี้ โรงไฟฟ้า SPP ภายใต้กลุ่ม GMP ยังมีหยุดซ่อมบำรุงจำนวน 3 แห่งอีกด้วย นอกจากนี้ ราคาขายไฟฟ้าต่อหน่วยของโรงไฟฟ้า SPP ยังปรับลดลงเล็กน้อยตามทิศทางเดียวกับค่า Ft

ปัจจัยที่ส่งผลต่อรายได้ของธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากก๊าซธรรมชาติ

ปริมาณการขายไฟฟ้าและขายไอน้ำ	Q1'67	Q1'68	เปลี่ยนแปลง
โครงการโรงไฟฟ้าภายใต้บริษัทย่อย GMP			% YoY
ปริมาณการขายไฟฟ้าให้ กฟผ. (GWh)	1,777	1,676	-5.6%
ปริมาณการขายไฟฟ้าให้ลูกค้าอุตสาหกรรม (GWh)	591	566	-4.2%
ปริมาณการขายไอน้ำ (ตัน)	153,771	169,599	10.3%
โครงการโรงไฟฟ้าภายใต้บริษัทย่อย IPD			
โครงการ GSRC - ปริมาณการขายไฟฟ้าให้ กฟผ. (GWh)	4,725	2,972	-37.1%
โครงการ GPD - ปริมาณการขายไฟฟ้าให้ กฟผ. (GWh)	2,525	2,944	16.6%
ราคาขายไฟฟ้าและไอน้ำเฉลี่ย	Q1'67	Q1'68	เปลี่ยนแปลง
โครงการโรงไฟฟ้าภายใต้บริษัทย่อย GMP			% YoY
ราคาขายไฟฟ้าให้ กฟผ. (บาท / kWh)	3.89	3.73	-4.0%
ราคาขายไฟฟ้าให้ลูกค้าอุตสาหกรรม (บาท / kWh)	3.77	3.75	-0.5%
ราคาขายไอน้ำ (บาท / ตัน)	1,191.0	1,210.0	1.6%
โครงการโรงไฟฟ้าภายใต้บริษัทย่อย IPD			
โครงการ GSRC - ราคาขายไฟฟ้าให้ กฟผ. (บาท / kWh)	2.73	2.98	9.3%
โครงการ GPD - ราคาขายไฟฟ้าให้ กฟผ. (บาท / kWh)	2.75	2.99	9.0%

ธุรกิจพลังงานหมุนเวียน

รายได้จากธุรกิจพลังงานหมุนเวียน	Q1'67	Q1'68	เปลี่ยนแปลง
	ล้านบาท	ล้านบาท	% YoY
รายได้จากการขายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. และ กฟภ.	211	637	201.6%
รายได้จากการขายไฟฟ้าให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรม	62	67	8.9%
รายได้จากการขายไฟฟ้าให้แก่การไฟฟ้าเวียดนาม	306	261	-14.6%
รายได้อื่น ๆ	290	105	-63.7%
รายได้รวมจากธุรกิจพลังงานหมุนเวียน	869	1,071	23.2%

รายได้จากการขาย (ธุรกิจพลังงานหมุนเวียน)

ใน Q1'2568 กลุ่มธุรกิจพลังงานหมุนเวียน มีรายได้ 1,071 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 23.2 เมื่อเทียบกับ Q1'2567 โดยหลักเป็นผลจากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศ กำลังการผลิตติดตั้งรวม 532 เมกะวัตต์ ที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ในวันที่ 31 ธันวาคม 2567 ส่งผลให้ปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. และ กฟภ. ปรับเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตาม โครงการในประเทศเวียดนามมีรายได้ลดลงจากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม MKW และโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ GTN ที่บันทึกค่าไฟในอัตราที่ต่ำลง ทั้งนี้ รายได้อื่น ๆ ลดลงจากบริษัทย่อย GULF1 ที่มีการรับรู้รายได้จากการให้บริการก่อสร้างโครงการและการจำหน่ายแผงพลังงานแสงอาทิตย์น้อยลง โดยเป็นไปตามปริมาณการก่อสร้างโครงการของลูกค้าในแต่ละไตรมาส

ปัจจัยที่ส่งผลต่อรายได้ของธุรกิจพลังงานหมุนเวียน

ปริมาณการขายไฟฟ้า	Q1'67	Q1'68	เปลี่ยนแปลง
ปริมาณการขายไฟฟ้าให้ กฟผ. (GWh)			% YoY
โรงไฟฟ้าชีวมวล GCG	45	28	-37.1%
โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์	-	87	n.a.
โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ร่วมกับระบบกักเก็บพลังงาน	-	112	n.a.
ปริมาณการขายไฟฟ้าให้แก่การไฟฟ้าเวียดนาม (GWh)			
โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ GTN1 และ GTN2	42	43	4.2%
โรงไฟฟ้าพลังงานลม MKW	125	102	-18.6%
ราคาขายไฟฟ้าเฉลี่ย	Q1'67	Q1'68	เปลี่ยนแปลง
ราคาขายไฟฟ้าให้ กฟผ. (บาท / kWh)			% YoY
โรงไฟฟ้าชีวมวล GCG	4.67	4.67	0.0%
โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์	-	2.17	n.a.
โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ร่วมกับระบบกักเก็บพลังงาน	-	2.83	n.a.
ราคาขายไฟฟ้าให้แก่การไฟฟ้าเวียดนาม (บาท / kWh)			
โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ GTN1 และ GTN2	3.36	3.16	-5.9%
โรงไฟฟ้าพลังงานลม MKW	1.34	1.25	-7.0%

ธุรกิจก๊าซ

รายได้จากธุรกิจก๊าซ	Q1'67	Q1'68	เปลี่ยนแปลง
	ล้านบาท	ล้านบาท	% YoY
รายได้ของ GLNG	-	2,971	n.a.

รายได้จากธุรกิจก๊าซใน Q1'2568 อยู่ที่ 2,971 ล้านบาท เป็นรายได้จากธุรกิจจัดหาและค้าส่งก๊าซธรรมชาติ โดยบริษัทย่อย GLNG ซึ่งเริ่มนำเข้าก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG) เป็นครั้งแรกใน Q1'2568 เพื่อใช้เป็นเชื้อเพลิงในการผลิตไฟฟ้าสำหรับโครงการโรงไฟฟ้าภายใต้กลุ่มบริษัทฯ รวมถึงมีการจำหน่าย LNG ให้แก่ลูกค้ารายอื่นๆ เพื่อการบริหารจัดการสินค้าคงเหลือด้วย อย่างไรก็ตาม รายได้ที่ปรากฏในงบการเงินรวม จะเป็นรายได้จากการขาย LNG ให้กับบริษัทร่วม GJP, HKH และลูกค้ารายอื่น ๆ นอกกลุ่มบริษัทฯ เท่านั้น

ปัจจัยที่ส่งผลต่อรายได้ของธุรกิจก๊าซ

	Q1'67	Q1'68	เปลี่ยนแปลง
			% YoY
ปริมาณการขายก๊าซ (พันล้านบีทียู)	-	28,334	n.a.
ราคาขายก๊าซเฉลี่ย (บาท/ ล้านบีทียู)	-	330.64	n.a.

ธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานและสาธารณูปโภค

รายได้จากธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานและสาธารณูปโภค	Q1'67	Q1'68	เปลี่ยนแปลง
	ล้านบาท	ล้านบาท	% YoY
รายได้ค่าก่อสร้างตามสัญญาสัมปทาน	1,133	252	-77.8%

ใน Q1'2568 บริษัทฯ บันทึกรายได้ค่าก่อสร้างตามสัญญาสัมปทาน อยู่ที่ 252 ล้านบาท ปรับลดลงร้อยละ 77.8 เมื่อเทียบกับ Q1'2567 โดยเป็นรายได้สำหรับโครงการพัฒนาท่าเรืออุตสาหกรรม MTP3 ในส่วนของงานถมทะเล ซึ่งบันทึกรายได้ตามสัดส่วนความคืบหน้าในการพัฒนาโครงการในแต่ละงวด ตามการตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 12 (TFRIC 12) โดยโครงการดังกล่าวก่อสร้างแล้วเสร็จเป็นที่เรียบร้อยแล้วใน Q1'2568

ธุรกิจดาวเทียม

รายได้จากธุรกิจดาวเทียม	Q1'67	Q1'68	เปลี่ยนแปลง
	ล้านบาท	ล้านบาท	% YoY
รายได้ของ THCOM	609	500	-17.9%

รายได้จากธุรกิจดาวเทียมใน Q1'2568 อยู่ที่ 500 ล้านบาท ปรับลดลงร้อยละ 17.9 เมื่อเทียบกับ Q1'2567 โดยหลักลดลงจากรายได้จากโครงการบริการโทรคมนาคมพื้นฐานโดยทั่วถึงและบริการเพื่อสังคม (Universal Service Obligation: USO) ระยะที่ 2 ของคณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ (กสทช.) ที่ยังไม่กลับเข้าสู่ระดับปกติอย่างเต็มจำนวน หลังจากเกิดช่วงรอยต่อของสัญญาในช่วงก่อนหน้า ทั้งนี้ THCOM ได้เตรียมความพร้อมและดำเนินมาตรการต่าง ๆ เพื่อรองรับปริมาณความต้องการบริการด้านดาวเทียมที่จะเพิ่มขึ้นจากโครงการ USO ระยะที่ 3 ซึ่งคาดว่าจะมีการประมูลโครงการในปี 2568 นี้

ธุรกิจดิจิทัล

รายได้จากธุรกิจดิจิทัล	Q1'67	Q1'68	เปลี่ยนแปลง
	ล้านบาท	ล้านบาท	% YoY
รายได้ของ Gulf Edge	-	17	n.a.

รายได้จากธุรกิจดิจิทัลใน Q1'2568 อยู่ที่ 17 ล้านบาท โดยเป็นรายได้ของธุรกิจคลาวด์ ที่กลุ่มบริษัทฯ ได้ทยอยเริ่มเปิดให้บริการให้แก่ลูกค้าในไตรมาสนี้เป็นครั้งแรก

รายได้ค่าบริการจัดการ

รายได้ค่าบริการจัดการ	Q1'67	Q1'68	เปลี่ยนแปลง
	ล้านบาท	ล้านบาท	% YoY
รายได้ค่าบริการจัดการ	170	198	16.5%

รายได้ค่าบริการจัดการเป็นรายได้จากการที่บริษัทฯ ให้บริการที่ปรึกษา หรือการบริหารจัดการโครงการ แก่ GJP, GPC, HKP, HKH, PTT NGD, TTT และ GSA DC รวมถึงการร่วมค้าภายใต้ GULF1 โดยใน Q1'2568 บริษัทฯ มีรายได้ค่าบริการจัดการเท่ากับ 198 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 16.5 เมื่อเทียบกับ Q1'2567 จากการให้บริการแก่บริษัทในเครือเพิ่มขึ้น

รายได้อื่น

รายได้อื่น	Q1'67	Q1'68	เปลี่ยนแปลง
	ล้านบาท	ล้านบาท	% YoY
เงินปันผลรับ	-	29	n.a.
ดอกเบี้ยรับ	576	756	31.3%
รายได้อื่น	115	778	577.6%
รวมรายได้อื่น	691	1,562	126.2%

ใน Q1'2568 บริษัทฯ บันทึกรายได้อื่น 1,562 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 126.2 เมื่อเทียบกับ Q1'2567 โดยส่วนหนึ่งเพิ่มขึ้นจากรายได้ดอกเบี้ยจากเงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันที่เพิ่มขึ้น และรายได้ดอกเบี้ยจากงานถมทะเลสำหรับโครงการพัฒนาท่าเรืออุตสาหกรรม MTP3 ซึ่งบันทึกตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 12 (TFRIC 12) รวมถึงมีกลับรายการเจ้าหนี้ค่าก่อสร้างของ THCOM

ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและการร่วมค้า

ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากบริษัทร่วมและการร่วมค้า	Q1'67	Q1'68	เปลี่ยนแปลง
	ล้านบาท	ล้านบาท	% YoY
บริษัทร่วม ADVANC	2,449	3,310	35.2%
บริษัทร่วม GJP	(25)	186	n.a.
บริษัทร่วม PTT NGD	198	244	22.8%
บริษัทร่วม LPCL	(125)	(0)	100.0%
บริษัทร่วมและการร่วมค้าภายใต้ GULF1	2	8	236.6%
การร่วมค้า HKP	(45)	248	n.a.
การร่วมค้า GGC	77	226	192.5%
การร่วมค้า TTT	66	65	-1.0%
การร่วมค้า BKR2	235	92	-60.9%
การร่วมค้า Jackson	(228)	6	n.a.
การร่วมค้า DIPWP	193	131	-32.5%
การร่วมค้าอื่น ๆ	(106)	(63)	40.4%
รวมส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและการร่วมค้า	2,692	4,452	65.4%
หัก: กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนของ ADVANC	(63)	(4)	-94.2%
ส่วนแบ่ง core profit ของบริษัทร่วม ADVANC	2,512	3,314	31.9%
หัก: กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนของ GJP	(567)	11	n.a.
ส่วนแบ่ง core profit ของบริษัทร่วม GJP	542	175	-67.7%
หัก: กำไร (ขาดทุน) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจากตราสารอนุพันธ์ของ PTT NGD	(13)	2	n.a.
ส่วนแบ่ง core profit ของบริษัทร่วม PTT NGD	211	242	14.5%
หัก: กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนของ LPCL	(121)	8	n.a.
ส่วนแบ่ง core profit ของบริษัทร่วม LPCL	(4)	(8)	-130.3%
หัก: กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนของ HKP	(81)	(146)	-80.9%
ส่วนแบ่ง core profit ของการร่วมค้า HKP	36	395	n.a.
หัก: กำไร (ขาดทุน) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจากตราสารอนุพันธ์ของ GGC	(14)	-	n.a.
ส่วนแบ่ง core profit ของการร่วมค้า GGC	91	226	146.8%
หัก: กำไร (ขาดทุน) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจากตราสารอนุพันธ์ของ Jackson	(33)	(24)	27.4%
ส่วนแบ่ง core profit ของการร่วมค้า Jackson	(195)	30	n.a.
หัก: กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนของการร่วมค้าอื่น	8	23	208%
ส่วนแบ่ง core profit ของการร่วมค้าอื่น	(113)	(86)	23.9%
Core profit จากบริษัทร่วมและการร่วมค้า	3,577	4,582	28.1%

ใน Q1'2568 บริษัทฯ ได้รับส่วนแบ่ง core profit จากบริษัทร่วมและการร่วมค้า รวม 4,582 ล้านบาท โดยหลักมาจากส่วนแบ่ง core profit ของ ADVANC 3,314 ล้านบาท HKP 395 ล้านบาท PTT NGD 242 ล้านบาท GGC 226 ล้านบาท และ GJP 175 ล้านบาท ทั้งนี้ เมื่อรวมส่วนแบ่งขาดทุนจาก FX และขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากตราสารอนุพันธ์ รวมเป็นผลขาดทุน 130 ล้านบาท ส่งผลให้ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและการร่วมค้าใน Q1'2568 อยู่ที่ 4,452 ล้านบาท

เมื่อเทียบกับ Q1'2567 ส่วนแบ่ง core profit จากบริษัทร่วมและการร่วมค้า เพิ่มขึ้นร้อยละ 28.1 โดยเปลี่ยนแปลงจากปัจจัยหลักดังนี้

- 1) ได้รับส่วนแบ่ง core profit จาก ADVANC เพิ่มขึ้นร้อยละ 31.9 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก ARPU ที่เพิ่มขึ้น จากการมุ่งเน้นจำหน่ายแพ็คเกจที่มีมูลค่าสูงขึ้น ประกอบกับการขยายฐานผู้ใช้บริการ และการบริหารต้นทุน อย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึงผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นของ TTTBB
- 2) ส่วนแบ่ง core profit จาก HKP เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ จากโรงไฟฟ้าหินกอง หน่วยที่ 2 ที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ในวันที่ 1 มกราคม 2568
- 3) โรงไฟฟ้าพลังงานลม GGC มีส่วนแบ่ง core profit เพิ่มขึ้นร้อยละ 146.8 ซึ่งเป็นไปตามทิศทางเดียวกับปริมาณการขายไฟฟ้าเพิ่มขึ้นจากความเร็วลมในพื้นที่ที่เพิ่มขึ้นมาก
- 4) ส่วนแบ่ง core profit ของ GJP ปรับลดลงร้อยละ 67.7 จากที่มีโรงไฟฟ้าภายในกลุ่มหยุดซ่อมบำรุงมากกว่าใน Q1'2567 ประกอบกับโรงไฟฟ้า 2 IPPs มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. น้อยลง ซึ่งเป็นไปตามความต้องการใช้ไฟฟ้าในประเทศ และมีการตั้งสำรองด้วยค่าอุปกรณ์โรงไฟฟ้าที่เล็กใช้งาน นอกจากนี้ โรงไฟฟ้า 7 SPPs มีผลกำไรอ่อนตัวลงจากค่า Ft เฉลี่ยที่ลดลงในอัตราที่สูงกว่าการลดลงของราคาค่าก๊าซธรรมชาติเฉลี่ย
- 5) ส่วนแบ่ง core profit ของโรงไฟฟ้าพลังงานลม BKR2 อ่อนตัวลงร้อยละ 60.9 โดยปริมาณการขายไฟฟ้าลดลงจากความเร็วลมในพื้นที่ที่น้อยกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อน

ปัจจัยที่ส่งผลต่อผลการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าภายใต้บริษัทร่วมและการร่วมค้า

ปริมาณการขายไฟฟ้า	Q1'67	Q1'68	เปลี่ยนแปลง
โรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ			% YoY
โครงการโรงไฟฟ้า 2 IPP ภายใต้ GJP			
ปริมาณการขายไฟฟ้าให้ กฟผ. (GWh)	1,199	110	-90.8%
โครงการโรงไฟฟ้า 7 SPPs ภายใต้ GJP			
ปริมาณการขายไฟฟ้าให้ กฟผ. (GWh)	1,078	1,056	-2.0%
ปริมาณการขายไฟฟ้าให้ลูกค้าอุตสาหกรรม (GWh)	286	269	-5.6%
ปริมาณการขายไอน้ำ (ตัน)	92,053	92,919	0.9%
ปริมาณการขายน้ำเย็น (ล้านตันความเย็น)	0.39	0.29	-27.1%
โครงการโรงไฟฟ้า IPP ภายใต้ HKP			
ปริมาณการขายไฟฟ้าให้ กฟผ. (GWh)	487	2,840	483.5%
โรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ Jackson			
ปริมาณการขายไฟฟ้า (GWh)	2,244	2,012	-10.4%
โรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ DIPWP			
ปริมาณการขายไฟฟ้า (GWh)	211	205	-2.9%
ปริมาณการขายน้ำจืด (พัน ลบ.ม.)	1,986	2,029	2.2%
โรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน			
โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมภายใต้ GGC			
ปริมาณการขายไฟฟ้าให้ กฟผ. (GWh)	68	107	57.4%
โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม BKR2			
ปริมาณการขายไฟฟ้า (GWh)	492	339	-30.9%
ปริมาณการขายชดเชย (GWh)	57	75	32.9%

ราคาขายไฟฟ้า	Q1'67	Q1'68	เปลี่ยนแปลง
โรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ			% YoY
โรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติภายใต้ GJP			
ราคาขายไฟฟ้าให้ กฟผ. (IPP) (บาท / kWh)	4.68	n.a.	n.a.
ราคาขายไฟฟ้าให้ กฟผ. (SPP) (บาท / kWh)	3.85	3.70	-4.0%
ราคาขายไฟฟ้าให้ลูกค้าอุตสาหกรรม (บาท / kWh)	3.71	3.69	-0.6%
ราคาขายไอน้ำ (บาท / ตัน)	875.59	822.88	-6.0%
โรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติภายใต้ HKP			
ราคาขายไฟฟ้าให้ กฟผ. (บาท / kWh)	2.62	2.59	-1.1%
โรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ Jackson			
ราคาขายไฟฟ้า (USD / kWh)	0.033	0.046	41.1%
โรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ DIPWP			
ราคาขายไฟฟ้า (USD / kWh)	0.09	0.11	26.1%
ราคาขายน้ำจืด (USD / m ³)	2.23	2.79	24.9%
โรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน			
โครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำมลายูใต้ GGC			
ราคาขายไฟฟ้าให้ กฟผ. (บาท / kWh)	6.68	6.69	0.1%
โครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำมลายูในทะเล BKR2			
ราคาขายไฟฟ้า (บาท / kWh)	7.19	6.55	-8.9%

โครงสร้างต้นทุนและค่าใช้จ่าย

โครงสร้างต้นทุนและค่าใช้จ่าย	Q1'67	Q1'68	เปลี่ยนแปลง
	ล้านบาท	ล้านบาท	%
ต้นทุนขายและบริการ	24,747	24,056	-2.8%
ต้นทุนค่าก่อสร้างตามสัญญาสัมปทาน	1,036	228	-78.0%
ต้นทุนการบริหารจัดการ	73	91	24.0%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	938	1,143	21.8%
รวมต้นทุนและค่าใช้จ่าย	26,795	25,518	-4.8%
ต้นทุนทางการเงิน	2,607	3,273	25.6%

ต้นทุนจากการขาย

ใน Q1'2568 บริษัทฯ มีต้นทุนจากการขายและให้บริการ 24,056 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 2.8 เมื่อเทียบกับ Q1'2567 ส่วนหนึ่งเป็นผลของต้นทุนค่าเชื้อเพลิงที่ลดลงตามทิศทางเดียวกับราคาก๊าซธรรมชาติเฉลี่ยต่อหน่วย นอกจากนี้ การหยุดซ่อมบำรุงของโรงไฟฟ้าในกลุ่ม GMP และ GSRC ส่งผลให้ปริมาณการใช้เชื้อเพลิงเพื่อผลิตไฟฟ้าโดยรวมลดลง แต่ทำให้ต้นทุนค่าดำเนินงานและบำรุงรักษาเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ การเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศ ทำให้ต้นทุนค่าดำเนินงาน และค่าเสื่อมราคา ปรับเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน

ปัจจัยที่ส่งผลต่อต้นทุนขายของโครงการโรงไฟฟ้าภายใต้กลุ่มบริษัท

ราคาค่าต้นทุนขายต่อหน่วย	Q1'67	Q1'68	เปลี่ยนแปลง
ก๊าซธรรมชาติ (SPP ภายใต้ GMP)			% YoY
ปริมาณการใช้ก๊าซธรรมชาติเฉลี่ย (พันล้านบีทียู)	17,781	16,718	-6.0%
ราคาก๊าซธรรมชาติเฉลี่ย (บาท/ ล้านบีทียู)	350.76	331.16	-5.6%
ก๊าซธรรมชาติ (IPP ภายใต้ IPD)			
ปริมาณการใช้ก๊าซธรรมชาติเฉลี่ย (พันล้านบีทียู)	45,274	37,198	-17.8%
ราคาก๊าซธรรมชาติเฉลี่ย (บาท / ล้านบีทียู)	328.15	330.64	0.8%
ไม้ (ชีวมวล)			
ปริมาณการใช้ (ตัน)	87,287	46,950	-46.2%
ราคาไม้ (บาท / ตัน)	820.71	1,155.47	40.8%

ต้นทุนค่าก่อสร้างตามสัญญาสัมปทาน

ต้นทุนค่าก่อสร้างตามสัญญาสัมปทานเป็นต้นทุนของโครงการพัฒนาท่าเรืออุตสาหกรรม MTP3 ในส่วนของงานโครงสร้างพื้นฐาน ซึ่งบันทึกตาม TFRIC 12 โดยใน Q1'2568 อยู่ที่ 228 ล้านบาท ปรับลดลงร้อยละ 78.0 เมื่อเทียบกับ Q1'2567 โดยต้นทุนดังกล่าวเปลี่ยนแปลงตามความคืบหน้าในการพัฒนาโครงการในแต่ละงวด

ต้นทุนค่าบริหารจัดการ

ต้นทุนค่าบริหารจัดการเป็นต้นทุนจากการที่บริษัทฯ ให้บริการแก่ GJP, GPC, HKP, HKH, PTT NGD, TTT และ GSA DC รวมถึงการร่วมค้าภายใต้ GULF1 โดยใน Q1'2568 บริษัทฯ มีต้นทุนค่าบริหารจัดการเท่ากับ 91 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 24.0 เมื่อเทียบกับ Q1'2567 โดยหลักเป็นผลจากการให้บริการที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับมีต้นทุนที่เกี่ยวข้องกับบุคลากรที่เพิ่มขึ้น

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ใน Q1'2568 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 1,143 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 21.8 เมื่อเทียบกับ Q1'2567 ส่วนใหญ่เนื่องมาจากค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับบุคลากร และค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการรวบรวมกิจการ

ต้นทุนทางการเงิน

ใน Q1'2568 ต้นทุนทางการเงิน เท่ากับ 3,273 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 25.6 เมื่อเทียบกับ Q1'2567 สาเหตุหลักเพิ่มขึ้นจากดอกเบี้ยจ่ายจากการออกหุ้นกู้เพิ่มเติมระหว่างช่วง Q3'2567 ถึง Q1'2568 นอกจากนี้ ยังมีการบันทึกดอกเบี้ยจ่ายหลังการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการโรงไฟฟ้าภายใต้กลุ่มบริษัทฯ อีกด้วย

กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน

ใน Q1'2568 บริษัทฯ บันทึกกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 186 ล้านบาท ทั้งนี้เป็นผลกระทบบจากอัตราแลกเปลี่ยนค่าเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ณ สิ้น Q1'2568 ที่แข็งค่าขึ้น 0.0602 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ เมื่อเทียบกับสิ้น Q4'2567 ส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ รับรู้ผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงบนหนี้สินที่เป็นเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ สุทธิกับผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจากเงินให้กู้ยืมสกุลดอลลาร์สหรัฐที่ให้แกกิจการที่เกี่ยวข้องกัน ทั้งนี้ อัตราแลกเปลี่ยนค่าเงินบาทต่อยูโรที่อ่อนค่าลง 1.3312 บาทต่อยูโร และอัตราแลกเปลี่ยนค่าเงินบาทต่อปอนด์ที่อ่อนค่าลง 0.1972 บาทต่อปอนด์ ส่งผลให้บริษัทฯ รับรู้ผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนบนเงินให้กู้ยืมของบริษัทฯ ที่ให้แกกิจการที่เกี่ยวข้อง ซึ่งเป็นเงินสกุลยูโรและปอนด์ สุทธิกับผลขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของสัญญาแลกเปลี่ยนสกุลเงิน (Cross Currency Swap: CCS) ซึ่งเป็นเงินสกุลยูโร อย่างไรก็ตาม เมื่อหักผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม จำนวน 2 ล้านบาท จึงทำให้รับรู้ผลกำไรจากอัตรา

บริษัท กัลป์ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ สำหรับข้อมูลทางการเงินรวมเสมือน งวดไตรมาสสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2568

แลกเปลี่ยนสุทธิเฉพาะในส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ จำนวน 188 ล้านบาท ในขณะที่ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและการร่วมค้า มีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 108 ล้านบาท โดยหลักมาจาก Q1'2568 บริษัทร่วม HKP ที่มีการเบิกเงินกู้สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐในช่วงที่ค่าเงินบาทแข็งค่ากว่าช่วงสิ้นไตรมาส ทำให้ผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเฉพาะที่กระทบส่วนของบริษัทใหญ่ ทั้งสิ้นใน Q1'2568 อยู่ที่ 80 ล้านบาท

กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	Q1'67	Q1'68	เปลี่ยนแปลง
	ล้านบาท	ล้านบาท	%
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ	(495)	186	n.a.
หัก ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(693)	(2)	99.6%
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ ส่วนของบริษัทใหญ่	198	188	-5.2%
บวก กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิของส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและการร่วมค้า	(825)	(108)	86.9%
รวมผลกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่กระทบส่วนของบริษัทใหญ่	(626)	80	n.a.

	อัตราแลกเปลี่ยน ณ วันสิ้นงวด				
	(บาท / ดอลลาร์สหรัฐ)	(บาท / ยูโร)	(ดอลลาร์สหรัฐ / ยูโร)*	(บาท / ปอนด์)	(ดอลลาร์สหรัฐ / ปอนด์)*
Q4'66	34.3876	37.6679	1.1065	43.4180	1.2737
Q1'67	36.6318	38.9390	1.0821	45.6053	1.2627
Q2'67	37.0105	39.0480	1.0692	46.1386	1.2629
Q3'67	32.4563	35.6787	1.1159	42.8005	1.3385
Q4'67	34.1461	35.0748	1.0409	42.3424	1.2552
Q1'68	34.0859	37.4060	1.0793	43.5396	1.2946

*อิงกับอัตราแลกเปลี่ยนในประเทศสิงคโปร์

กำไร

กำไรสำหรับงวด	Q1'67	Q1'68	เปลี่ยนแปลง
	ล้านบาท	ล้านบาท	%
กำไรขั้นต้น	5,742	6,407	11.6%
EBITDA ⁽¹⁾	10,211	12,699	24.4%
กำไร (ขาดทุน) สุทธิสำหรับงวด	4,770	7,850	64.6%
กำไร (ขาดทุน) ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	4,246	6,564	54.6%
หัก: กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิที่กระทบบริษัทใหญ่	(626)	80	n.a.
หัก: กำไร (ขาดทุน) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจากตราสารอนุพันธ์ของบริษัทร่วมและการร่วมค้า	(60)	(22)	63.3%
กำไรจากการดำเนินงาน (Core profit) ⁽²⁾	4,932	6,506	31.9%

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

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

กำไรขั้นต้น

กำไรขั้นต้นใน Q1'2568 อยู่ที่ 6,407 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 11.6 เมื่อเทียบกับ Q1'2567 โดยหลักปรับเพิ่มขึ้นจากการเปิดดำเนินการของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศ ในวันที่ 31 ธันวาคม 2567 และโครงการ GPD หน่วยที่ 3-4 ที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ในวันที่ 31 มีนาคม 2567 และ 1 ตุลาคม 2567 ตามลำดับ ซึ่งช่วยชดเชยผลกระทบจากการหยุดซ่อมบำรุงของโรงไฟฟ้า GSRC หน่วยที่ 1 และโรงไฟฟ้า SPPs ภายใต้กลุ่ม GMP จำนวน 3 แห่ง

บริษัท กัลฟ์ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ สำหรับข้อมูลทางการเงินรวมเสมือน งวดไตรมาสสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2568

กำไรก่อนหักค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงิน และภาษีเงินได้ (EBITDA)

EBITDA ใน Q1'2568 เท่ากับ 12,699 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 24.4 เมื่อเทียบกับ Q1'2567 โดยเปลี่ยนแปลงตามทิศทางเดียวกับ core profit

กำไรจากการดำเนินงาน (Core profit)

Core profit ใน Q1'2568 เท่ากับ 6,506 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 31.9 เมื่อเทียบกับ Q1'2567 สาเหตุหลักเปลี่ยนแปลงจาก

- 1) รับรู้ผลกำไรจากโครงการโรงไฟฟ้า GPD หน่วยที่ 3-4 ที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ในวันที่ 31 มีนาคม และ 1 ตุลาคม 2567 ตามลำดับ
- 2) รับรู้ผลกำไรจากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศ ที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ในวันที่ 31 ธันวาคม 2567
- 3) ได้รับส่วนแบ่ง core profit จาก ADVANC, HKP และ GGC มากขึ้น โดยมีรายละเอียดตามคำอธิบายในหัวข้อ ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม และการร่วมค้า
- 4) ปัจจัยที่กล่าวถึงในข้างต้น สามารถชดเชยผลกระทบของโรงไฟฟ้า GSRC และ โรงไฟฟ้า SPPs ภายใต้กลุ่ม GMP ที่มีกำไรก่อนตัวลงจากการหยุดซ่อมบำรุงของโรงไฟฟ้าภายในกลุ่มที่มากกว่าปีก่อน และค่าใช้จ่ายภาษีส่วนเพิ่มที่คาดว่าจะเกิดขึ้น จากมาตรการทางภาษีอากรระหว่างประเทศ เสาหลักที่สอง (Pillar II) ซึ่งบริษัทฯ เริ่มรับรู้ตั้งแต่ Q1'2568 ได้ทั้งหมด

กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่

กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ ซึ่งรวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนและตราสารอนุพันธ์ ใน Q1'2568 เท่ากับ 6,564 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 54.6 เมื่อเทียบกับ Q1'2567 โดยใน Q1'2568 มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่กระทบบริษัทใหญ่และขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากตราสารอนุพันธ์ รวม 58 ล้านบาท เทียบกับ Q1'2567 ที่มีขาดทุนจากรายการดังกล่าวจำนวนรวม 686 ล้านบาท จึงส่งผลให้กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ ปรับเพิ่มขึ้นในอัตราที่มากกว่า core profit

ฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568

ฐานะการเงินของกลุ่มบริษัทฯ	ณ 31 ธันวาคม 2567	ณ 31 มีนาคม 2568	เปลี่ยนแปลง
	ล้านบาท	ล้านบาท	ร้อยละ
เงินสด รายการเทียบเท่าเงินสด และเงินฝากสถาบันการเงินที่ใช้เป็นหลักประกัน	42,766	54,307	27.0%
ลูกหนี้การค้า	18,778	29,901	59.2%
เงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า	377,922	375,888	-0.5%
เงินจ่ายล่วงหน้าสำหรับที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	2,595	1,294	-50.1%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ สุทธิ	90,658	95,601	5.5%
สินทรัพย์ทางการเงินอื่น	22,480	21,609	-3.9%
ลูกหนี้สัญญาเช่าภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้า	74,246	73,685	-0.8%
ลูกหนี้ภายใต้สัญญาสัมปทาน	13,387	13,830	3.3%
สินทรัพย์อื่น	48,586	62,459	28.6%
สินทรัพย์รวม	691,419	728,575	5.4%
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	11,392	44,805	293.3%
เจ้าหนี้ค้ำก่อสร้าง	2,157	2,483	15.1%
เจ้าหนี้การค้า	6,072	14,555	139.7%
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	138,289	129,392	-6.4%
หุ้นกู้	165,423	185,412	12.1%
หนี้สินอื่น	19,256	21,133	9.7%
หนี้สินรวม	342,587	397,779	16.1%
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	14,940	14,940	0.0%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	62,184	62,184	0.0%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นจากการควบรวม	100,799	100,799	0.0%
กำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร	137,629	121,309	-11.9%
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	744	-1,172	-257.5%
ส่วนของผู้ถือหุ้นอื่น ๆ	2,847	2,847	0.0%
ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	319,143	300,906	-5.7%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	29,689	29,891	0.7%
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	348,831	330,796	-5.2%

สินทรัพย์รวม

สินทรัพย์รวม ณ 31 มีนาคม 2568 เท่ากับ 728,575 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.4 หรือ 37,157 ล้านบาท จาก 31 ธันวาคม 2567 เหตุผลหลักเปลี่ยนแปลงจาก

- 1) ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้นร้อยละ 59.2 หรือ 11,123 ล้านบาท จากลูกหนี้การค้าจากการจำหน่ายก๊าซธรรมชาติเหลวของ GLNG และจากปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นของกลุ่มบริษัทฯ โดยมีโรงไฟฟ้าที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์เพิ่มเติม
- 2) ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.5 หรือ 4,943 ล้านบาท โดยหลักจากความคืบหน้าในการก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนในประเทศ 7 โครงการ และการก่อสร้างดาวเทียมของ THCOM

บริษัท กัลฟ์ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ สำหรับข้อมูลทางการเงินรวมเสมือน งวดไตรมาสสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2568

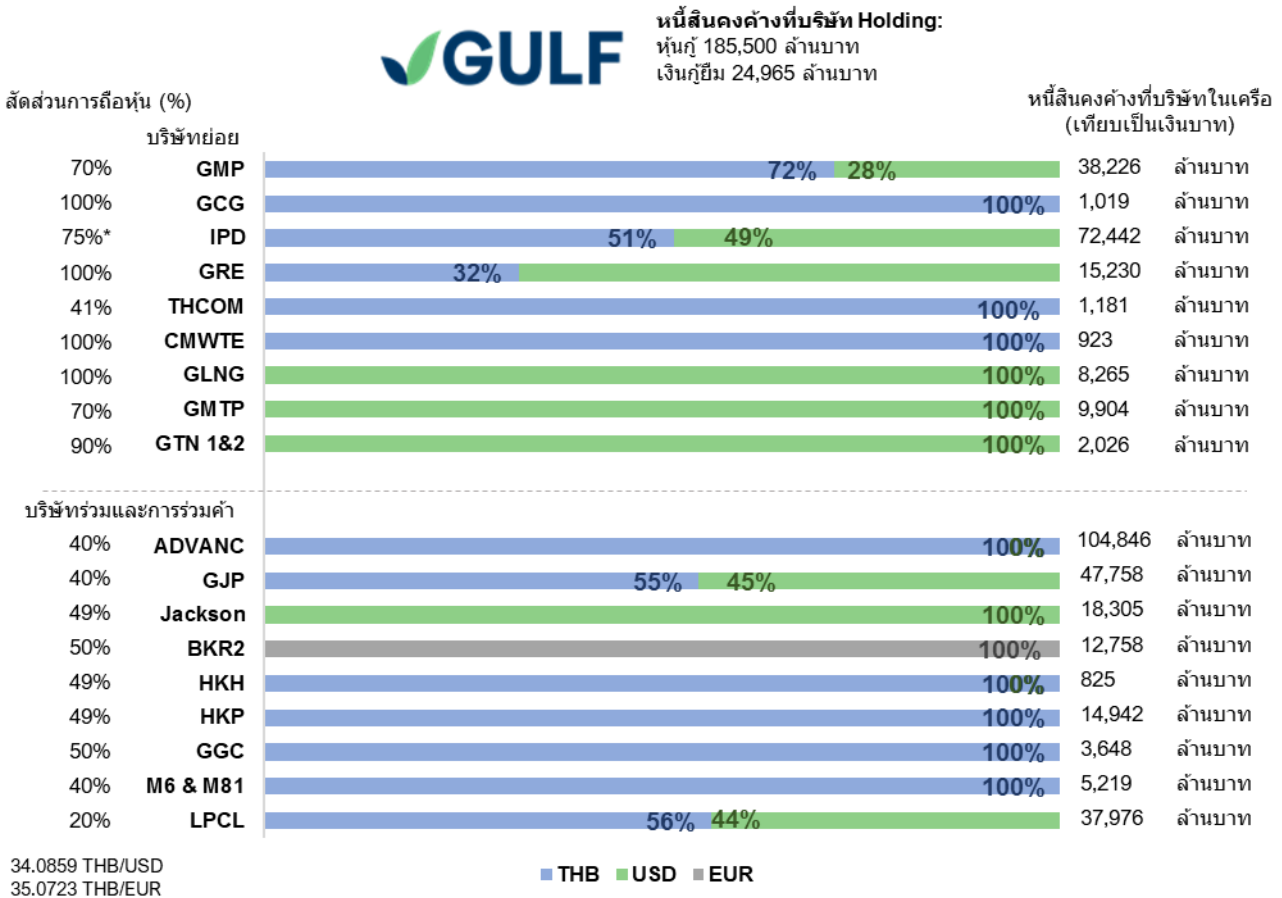
- 3) สินทรัพย์อื่น เพิ่มขึ้นร้อยละ 28.6 หรือ 13,873 ล้านบาท โดยหลักจากเงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน เพิ่มขึ้น 3,279 ล้านบาท ส่วนใหญ่เพื่อใช้ในการลงทุนในโครงการ Outer Dowsing และลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 8,506 ล้านบาท ส่วนใหญ่จากเงินปันผลค้างรับจากบริษัทร่วม และการร่วมค้า และเงินจ่ายล่วงหน้าสำหรับอุปกรณ์โรงไฟฟ้า

หนี้สินรวม

หนี้สินรวม ณ 31 มีนาคม 2568 เท่ากับ 397,779 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 16.1 หรือ 55,191 ล้านบาท จาก 31 ธันวาคม 2567 เหตุผลหลักจาก

- 1) หนี้กู้ยืมเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.1 หรือ 19,989 ล้านบาท โดยหลักจากการออกหุ้นกู้ของบริษัทฯ จำนวน 30,000 ล้านบาท ในเดือนมีนาคม 2568 หักด้วยการชำระคืนหุ้นกู้ที่ถึงกำหนดไถ่ถอนใน Q1'2568
- 2) เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นร้อยละ 293.3 หรือ 33,413 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นเงินทุนหมุนเวียนของ GLNG และอีกส่วนหนึ่งเป็นไปตามการบริหารจัดการกระแสเงินสดของบริษัทฯ
- 3) เจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้นร้อยละ 139.7 โดยหลักเพิ่มขึ้นจากการจัดซื้อก๊าซธรรมชาติเหลวของ GLNG
- 4) อย่างไรก็ตาม หนี้สินรวมลดลงบางส่วน โดยหลักลดลงจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ลดลงร้อยละ 6.4 หรือ 8,897 ล้านบาท จากการจ่ายคืนเงินกู้ตามกำหนดของบริษัทฯ ในระหว่างงวด

หนี้สินคงค้างรวมของกลุ่มบริษัทฯ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568



ส่วนของผู้อถือหุ้น

ส่วนของผู้อถือหุ้น ณ 31 มีนาคม 2568 เท่ากับ 330,796 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 5.2 หรือ 18,035 ล้านบาท จาก 31 ธันวาคม 2567 โดยหลักเปลี่ยนแปลงจากกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรลดลงร้อยละ 11.9 หรือ 16,320 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการรับรู้กำไรจากการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท สุทธิกับการจ่ายปันผล และอีกส่วนหนึ่งลดลงจากของมูลค่ายุติธรรมของสัญญาแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ย ซึ่งรับรู้ตามมาตรฐานบัญชี TFRS 9

โครงสร้างเงินทุน

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ 31 มีนาคม 2568 อยู่ที่ 1.20 เท่า อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาโครงสร้างเงินทุนตามเงื่อนไขและข้อตกลงที่กำหนดสำหรับหุ้นกู้ของบริษัทฯ จะมีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิ (รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า) ต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ต้องดำรงตามข้อกำหนดสิทธิอยู่ที่ 0.93 เท่า

อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงิน	Q1'68
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)	0.44
อัตรากำไร EBITDA (ร้อยละ)	39.3%
อัตรากำไรสุทธิต่อรายได้รวม ¹ (ร้อยละ)	24.3%
อัตรากำไรจากการดำเนินงานต่อรายได้รวม (Core profit margin) ^{1,2} (ร้อยละ)	20.1%
กำไรสุทธิที่เป็นของบริษัทใหญ่ / รายได้รวม (ร้อยละ)	20.3%
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ³ (ร้อยละ)	9.2%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ⁴ (ร้อยละ)	6.5%

	31 มีนาคม 2568
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)	20.14
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (เท่า)	1.06
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.84
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.20
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิ (รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า) ต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ต้องดำรงตามข้อกำหนดสิทธิ ⁵ (เท่า)	0.93

¹ รายได้รวม = รายได้จากการขายและบริหาร รวมถึงรายได้อื่น ดอกเบี้ยรับ เงินปันผลรับ

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

³ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น = กำไรสำหรับงวด (Q1'68 annualized) / ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (เฉลี่ยสิ้นงวด 31 มีนาคม 2568 และสิ้นงวด 31 ธันวาคม 2567)

⁴ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ = (กำไรจากการดำเนินงาน + ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม และการร่วมค้า (Q1'68 annualized)) / สินทรัพย์รวม (เฉลี่ยสิ้นงวด 31 มีนาคม 2568 และสิ้นงวด 31 ธันวาคม 2567)

⁵ อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ต้องดำรงตามข้อกำหนดสิทธิ (เท่า) = (หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยรวม - เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด - เงินฝากสถาบันการเงินที่ใช้เป็นหลักประกัน) / ส่วนของผู้ถือหุ้นของผู้ถือหุ้นกู้โดยไม่รวมองค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น

ความคืบหน้าของโครงการที่อยู่ระหว่างก่อสร้างและพัฒนา

ธุรกิจพลังงานไฟฟ้าและพลังงานหมุนเวียน

โครงการ / บริษัท	ประเภทโรงไฟฟ้า	ประเทศ	สัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ (ร้อยละ)	กำลังการผลิตติดตั้ง (MW)	SCOD	สถานะ
BPG	IPP ก๊าซธรรมชาติ	ประเทศไทย	35.00	600.0	[2570]	พัฒนาโครงการ
GULF1	พลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนหลังคา	ประเทศไทย	99.99	273.0	164 MW เปิดดำเนินการแล้ว 109 MW อยู่ระหว่างก่อสร้าง และยังคงมีการเซ็นสัญญากับลูกค้าเพิ่มเติม	
GRE	พลังงานแสงอาทิตย์	ประเทศไทย	100.00	308.0	2568	งานก่อสร้างคืบหน้าเฉลี่ยร้อยละ 37.6
GRE	พลังงานแสงอาทิตย์	ประเทศไทย	100.00	348.8	2569 - 2571	เตรียมการก่อสร้าง / พัฒนาโครงการ
GRE	พลังงานแสงอาทิตย์ร่วมกับระบบกักเก็บพลังงาน	ประเทศไทย	100.00	288.7	2568	งานก่อสร้างคืบหน้าเฉลี่ยร้อยละ 33.5
GRE	พลังงานแสงอาทิตย์ร่วมกับระบบกักเก็บพลังงาน	ประเทศไทย	100.00	1,060.3	2568 - 2572	เตรียมการก่อสร้าง / พัฒนาโครงการ
SIP	พลังงานขยะอุตสาหกรรม	ประเทศไทย	34.00	19.8	2569	พัฒนาโครงการ
GGP	พลังงานขยะอุตสาหกรรม	ประเทศไทย	50.00	99.0	2569	พัฒนาโครงการ
CM WTE	พลังงานขยะชุมชน	ประเทศไทย	99.99	9.5	2569	งานก่อสร้างคืบหน้าเฉลี่ยร้อยละ 42.0
Outer Dowsing	พลังงานลมนอกชายฝั่ง	สหราชอาณาจักร	24.99	1,500.0	[2574]	พัฒนาโครงการ
Pak Lay	พลังงานน้ำ	สปป. ลาว	40.00	770.0	[2576]	พัฒนาโครงการ
Pak Beng	พลังงานน้ำ	สปป. ลาว	49.00	912.0	[2576]	พัฒนาโครงการ
LPCL	พลังงานน้ำ	สปป. ลาว	20.00	1,460.0	[2573]	งานก่อสร้างคืบหน้าร้อยละ 47.9

ความคืบหน้าของโครงการที่อยู่ระหว่างก่อสร้างและพัฒนา

ธุรกิจก๊าซ ธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานและสาธารณูปโภค และธุรกิจดิจิทัล

โครงการ / บริษัท	ประเภทโครงการ	ประเทศ	สัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ (ร้อยละ)	ขอบเขตโครงการ	SCOD	สถานะ
MTP3 (Superstructure)	LNG terminal	ประเทศไทย	70.00	≈ 8 ล้านตันต่อปี	[2572]* *ขึ้นอยู่กับปริมาณความต้องการใช้ LNG ในประเทศ	พัฒนาโครงการ
LCB3	ท่าเทียบเรือตู้สินค้า (ท่าเรือ F1 และ F2)	ประเทศไทย	40.00	≤ 4 ล้าน TEU	F1 = [2570] F2 = [2574]	พัฒนาโครงการ
M6 Motorway	ทางหลวงพิเศษระหว่างเมือง	ประเทศไทย	40.00	งานวางระบบด้านเก็บเงิน 9 แห่ง และทางหลวง 196 กม.	2569	งานก่อสร้างคืบหน้า ร้อยละ 76.2
M81 Motorway	ทางหลวงพิเศษระหว่างเมือง	ประเทศไทย	40.00	งานวางระบบด้านเก็บเงิน 8 แห่ง และทางหลวง 96 กม.	2568	งานก่อสร้างคืบหน้า ร้อยละ 84.1
GSA DC	ศูนย์ข้อมูล (Data Center)	ประเทศไทย	40.00	ไม่เกิน 50 MW	25 MW: 2568	งานก่อสร้างคืบหน้า ร้อยละ 99.5

คำนิยาม

บริษัทฯ / GULF	บริษัท กัลฟ์ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)
กลุ่มบริษัทฯ	บริษัทฯ และบริษัทในเครือ
GULF1	บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)
กลุ่มบริษัท GEC	บริษัท กัลฟ์อิเล็กทริก จำกัด (มหาชน) และบริษัทในเครือ
กฟผ.	การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย
กฟภ.	การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค
7SPPs	โรงไฟฟ้า SPP จำนวน 7 โครงการภายใต้กลุ่ม GJP
12SPPs	โรงไฟฟ้า SPP จำนวน 12 โครงการภายใต้กลุ่ม GMP
ADVANC / AIS	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 บุรพา พาวเวอร์ เจเนอเรชั่น จำกัด ซึ่งดำเนินการโครงการโรงไฟฟ้าภายใต้บริษัท BPH
BPH	บริษัท บุรพา พาวเวอร์ โฮลดิ้ง จำกัด ซึ่งเป็นการร่วมค้าที่บริษัทฯ ถือหุ้น 35.0%
BSE	บริษัท แบลคค็อก สมารท์ เอ็นเนอร์จี จำกัด ซึ่งเป็นการร่วมค้าที่บริษัทฯ ถือหุ้นอยู่ 33.3%
BWG	บริษัท เบตเตอร์ เวิลด์ กรีน จำกัด (มหาชน)
CMWTE	บริษัท เชียงใหม่ เวสต์ ทู เอ็นเนอร์จี จำกัด
DIPWP	Duqm Integrated Power and Water Project ซึ่งดำเนินการโครงการโรงไฟฟ้าในประเทศโอมาน
ETC	บริษัท เอิร์ธ เท็ค เอนไวรอนเม้นท์ จำกัด (มหาชน)
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 จะนะ กรีน จำกัด ซึ่งดำเนินการโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวล ซึ่งบริษัทฯ ถือหุ้น 100.0%
GCRN	บริษัท กัลฟ์ เจพี ซีอาร์เอ็น จำกัด ซึ่งดำเนินการโครงการโรงไฟฟ้า SPP ภายใต้บริษัทร่วม GJP
GGC	บริษัท กัลฟ์ กันกุล คอร์ปอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทร่วมทุนที่บริษัทฯ ถือหุ้น 50.0%
GGE	บริษัท กรีนเจิน 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 เจพี1 จำกัด ซึ่งดำเนินการโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคาภายใต้บริษัทย่อย GULF1
GKP1	บริษัท กัลฟ์ เจพี เคพี1 จำกัด ซึ่งดำเนินการโครงการโรงไฟฟ้า SPP ภายใต้บริษัทร่วม GJP
GKP2	บริษัท กัลฟ์ เจพี เคพี2 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 เอ็มพี1 จำกัด ซึ่งดำเนินการโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคาภายใต้บริษัทย่อย GULF1
GMPWHA1	บริษัท กัลฟ์ เอ็มพี ดับบลิวเอชเอ1 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 เอ็นเค2 จำกัด ซึ่งดำเนินการโครงการโรงไฟฟ้า SPP ภายใต้บริษัทร่วม GJP
GNLL	บริษัท กัลฟ์ เอ็นแอลแอล จำกัด ซึ่งดำเนินการโครงการโรงไฟฟ้า SPP ภายใต้บริษัทร่วม GJP
GNLL2	บริษัท กัลฟ์ เอ็นแอลแอล2 จำกัด ซึ่งดำเนินการโครงการโรงไฟฟ้า SPP ภายใต้บริษัทย่อย GMP
GNNK	บริษัท กัลฟ์ เจพี เอ็นเอ็นเค จำกัด ซึ่งดำเนินการโครงการโรงไฟฟ้า SPP ภายใต้บริษัทร่วม GJP

บริษัท กัลฟ์ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและภาวะวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ สำหรับข้อมูลทางการเงินรวมเสมือน งวดไตรมาสสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2568

GNPM	บริษัท กัลฟ์ เอ็นพีเอ็ม จำกัด ซึ่งดำเนินการโครงการโรงไฟฟ้า SPP ภายใต้บริษัทย่อย GMP
GNRV1	บริษัท กัลฟ์ เอ็นอาร์วี1 จำกัด ซึ่งดำเนินการโครงการโรงไฟฟ้า SPP ภายใต้บริษัทย่อย GMP
GNRV2	บริษัท กัลฟ์ เอ็นอาร์วี2 จำกัด ซึ่งดำเนินการโครงการโรงไฟฟ้า SPP ภายใต้บริษัทย่อย GMP
GNS	บริษัท กัลฟ์ เจพี เอ็นเอส จำกัด ซึ่งดำเนินการโครงการโรงไฟฟ้า IPP ภายใต้บริษัทร่วม GJP
GPC	บริษัท จีพีซี อินเตอร์เนชั่นแนล 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 กรีนโอเนเบิล เอ็นเนอร์จี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้น 100.0%
Gulf Binance	บริษัท กัลฟ์ ไบแนนซ์ จำกัด
GUT	บริษัท กัลฟ์ ยูที จำกัด ซึ่งดำเนินการโครงการโรงไฟฟ้า IPP ภายใต้บริษัทร่วม GJP
GVTP	บริษัท กัลฟ์ วีทีพี จำกัด ซึ่งดำเนินการโครงการโรงไฟฟ้า SPP ภายใต้บริษัทย่อย GMP
GWTE	บริษัท กัลฟ์ เวสท์ ทู เอ็นเนอร์จี โฮลดิ้งส์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้น 100.0%
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 ก๊าซธรรมชาติ จำกัด
SCOD	กำหนดจ่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์ (Scheduled Commercial Operation Date)
Singtel	Singapore Telecommunications Limited
SIP	บริษัท ซันเทค 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 ไทยแท็งค์ เทอร์มินัล จำกัด
VSP	ผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายเล็กมาก (Very Small Power Producer) ซึ่งจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. หรือ กฟภ. น้อยกว่า 10 เมกะวัตต์
WTX	บริษัท เวสต์เทค เอ็กซ์โพนเนนเชียล จำกัด

บริษัท กัลฟ์ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ สำหรับข้อมูลทางการเงินรวมเสมือน งวดไตรมาสสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2568