



บริษัท กัลฟ์ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)

## คำอธิบายและการวิเคราะห์ ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ

สำหรับรอบระยะเวลาบัญชี  
ตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2568 ถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2568



คำอธิบายและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและอธิบายผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของบริษัทฯ ณ วันสิ้นสุดงวดบัญชี ซึ่งข้อมูลที่น่าเสนออาจเปลี่ยนแปลงไปในอนาคต คำอธิบายและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการจะใช้ฉบับภาษาไทยเป็นหลัก ในกรณีที่คำอธิบายและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการฉบับภาษาอังกฤษมีความขัดแย้งกันหรือ มีการตีความที่แตกต่างกัน ให้ใช้ฉบับภาษาไทยเป็นหลัก หากนักลงทุนมีคำถามหรือข้อสงสัยประการใด กรุณาติดต่อสอบถามได้ที่ฝ่ายนักลงทุนสัมพันธ์ โทร. 0-2080-4488 หรืออีเมล [ir@gulf.co.th](mailto:ir@gulf.co.th)

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

## บทสรุปผู้บริหาร

### คำชี้แจงในการจัดทำคำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

บริษัท กัลฟ์ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) เกิดขึ้นจากการควบรวมระหว่างบริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี้ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) และบริษัท อินทัช โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) ภายใต้บทบัญญัติของ พ.ร.บ. บริษัทมหาชนจำกัดในวันที่ 1 เมษายน 2568 โดยบริษัทฯ ได้จัดทำคำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ สำหรับสำหรับรอบระยะเวลาบัญชีตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2568 ถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2568 โดยเปรียบเทียบกับข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567 และงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2568 ทั้งนี้ ข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนดังกล่าวจัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์เพื่อใช้อ้างอิงในการนำเสนอภาพรวมของผลการดำเนินงาน และฐานะการเงินของบริษัทฯ ในเชิงเปรียบเทียบ มิได้แสดงถึงข้อมูลทางการเงินที่เกิดขึ้นจริง เว้นแต่จะมีการระบุไว้เป็นอย่างอื่น

### ผลกระทบของการปฏิรูปการจัดเก็บภาษีเงินได้นิติบุคคลขั้นต่ำทั่วโลก (Global Minimum Tax)

กลุ่มบริษัทฯ อยู่ในข้อบังคับของภาษีเงินได้ขั้นต่ำส่วนเพิ่มตามพระราชกำหนดว่าด้วยภาษีส่วนเพิ่มซึ่งมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2568 เป็นต้นไป และมีการรับรู้ภาษีส่วนเพิ่มที่คาดว่าจะเกิดขึ้นเป็นค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้

### การควบบริษัทระหว่าง GULFI และ INTUCH

GULFI และ INTUCH ได้ดำเนินการควบรวมบริษัทเสร็จสิ้นในวันที่ 1 เมษายน 2568 ทำให้ทั้งสองบริษัทได้สิ้นสุดสภาพการเป็นนิติบุคคล โดยทรัพย์สินและหนี้สินถูกโอนไปเป็นของบริษัท กัลฟ์ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) ซึ่งได้จดทะเบียนจัดตั้งบริษัทในวันเดียวกัน และเข้าซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นวันแรก เมื่อวันที่ 3 เมษายน 2568 ภายใต้ชื่อย่อหลักทรัพย์ “GULF” โดยพอร์ตโฟลิโอทางธุรกิจของบริษัทใหม่ จะมีความสมดุลของรายได้และกำไรที่มาจากทั้งธุรกิจพลังงานและโครงสร้างพื้นฐาน ธุรกิจโทรคมนาคม และธุรกิจดิจิทัล สามารถรับมือกับความผันผวน และสร้างการเติบโตที่ยั่งยืนในระยะยาวได้ ตลอดจนมีฐานะทางการเงินและกระแสเงินสดที่แข็งแกร่งมากขึ้น ในกรณีนี้ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด (“TRIS Rating”) จึงได้ถอนอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ทั้งหมดของ GULFI และกำหนดอันดับเครดิตให้แก่ GULF รวมถึงหุ้นกู้ทั้งหมดของ GULF โดยปรับเพิ่มอันดับเครดิตองค์กรของบริษัทฯ จากเดิม “A+” เป็นระดับ “AA-” พร้อมทั้งปรับเพิ่มอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ “ไม่มีหลักประกัน” เป็นระดับ “AA-” จากเดิมที่ระดับ “A” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “คงที่”

### การขยายการลงทุนในประเทศ

การลงทุนเพิ่มเติมในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศ โดยเมื่อวันที่ 26 มิถุนายน 2568 GRE ได้เข้าซื้อหุ้นร้อยละ 50 ในบริษัท กันกุล โซลาร์ พาวเวอร์เจเน จำกัด และบริษัท กันกุล วัน เอ็นเนอร์ยี 2 จำกัด ซึ่งเป็นผู้พัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์จำนวนรวม 9 โครงการ กำลังการผลิตตามสัญญารวมทั้งสิ้น 460.8 MW โดยโครงการดังกล่าวทั้งหมดได้ลงนามในสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. เป็นระยะเวลา 25 ปี เป็นที่เรียบร้อยแล้ว และมีกำหนดเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ระหว่างปี 2569-2573

## สรุปผลการดำเนินงานสำหรับไตรมาส 2 ปี 2568

ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ	Q2'67	Q1'68	Q2'68	เปลี่ยนแปลง	
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	%QoQ	%YoY
รายได้จากการขาย สัญญาเช่า ธุรกิจดาวเทียม ค่าบริการ และการก่อสร้างตามสัญญาสัมปทาน	31,592	30,782	38,518	25.1%	21.9%
รายได้อื่น <sup>1</sup>	1,037	1,562	2,100	34.4%	102.6%
<b>รายได้รวม</b>	<b>32,629</b>	<b>32,344</b>	<b>40,617</b>	<b>25.6%</b>	<b>24.5%</b>
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากบริษัทร่วมและการร่วมค้า	3,907	4,452	5,380	20.9%	37.7%
EBITDA <sup>2</sup>	11,079	12,699	13,432	5.8%	21.2%
กำไรจากการรวมธุรกิจ	-	-	56,120	n.a.	n.a.
<b>กำไร (ขาดทุน) สุทธิสำหรับงวด</b>	<b>6,801</b>	<b>7,850</b>	<b>65,485</b>	<b>734.2%</b>	<b>862.9%</b>
<b>กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่</b>	<b>5,585</b>	<b>6,564</b>	<b>63,871</b>	<b>873.0%</b>	<b>n.a.</b>
หัก: กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิที่กระทบบริษัทใหญ่	(82)	80	644	n.a.	n.a.
หัก: กำไร (ขาดทุน) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจากตราสารอนุพันธ์ของบริษัทร่วมและการร่วมค้า	56	(22)	6	n.a.	-88.9%
หัก: กำไรจากการรวมธุรกิจ	-	-	56,120	n.a.	n.a.
<b>กำไรจากการดำเนินงาน (core profit)<sup>3</sup></b>	<b>5,611</b>	<b>6,506</b>	<b>7,101</b>	<b>9.1%</b>	<b>26.5%</b>
กำไรจากการดำเนินงาน (core profit) ของบริษัทร่วมและการร่วมค้า <sup>4</sup>	3,825	4,582	4,681	2.2%	22.4%
<b>กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้นจากการดำเนินงานขั้นพื้นฐาน (บาท)<sup>5</sup></b>	<b>0.37</b>	<b>0.44</b>	<b>0.52</b>	<b>17.9%</b>	<b>38.8%</b>

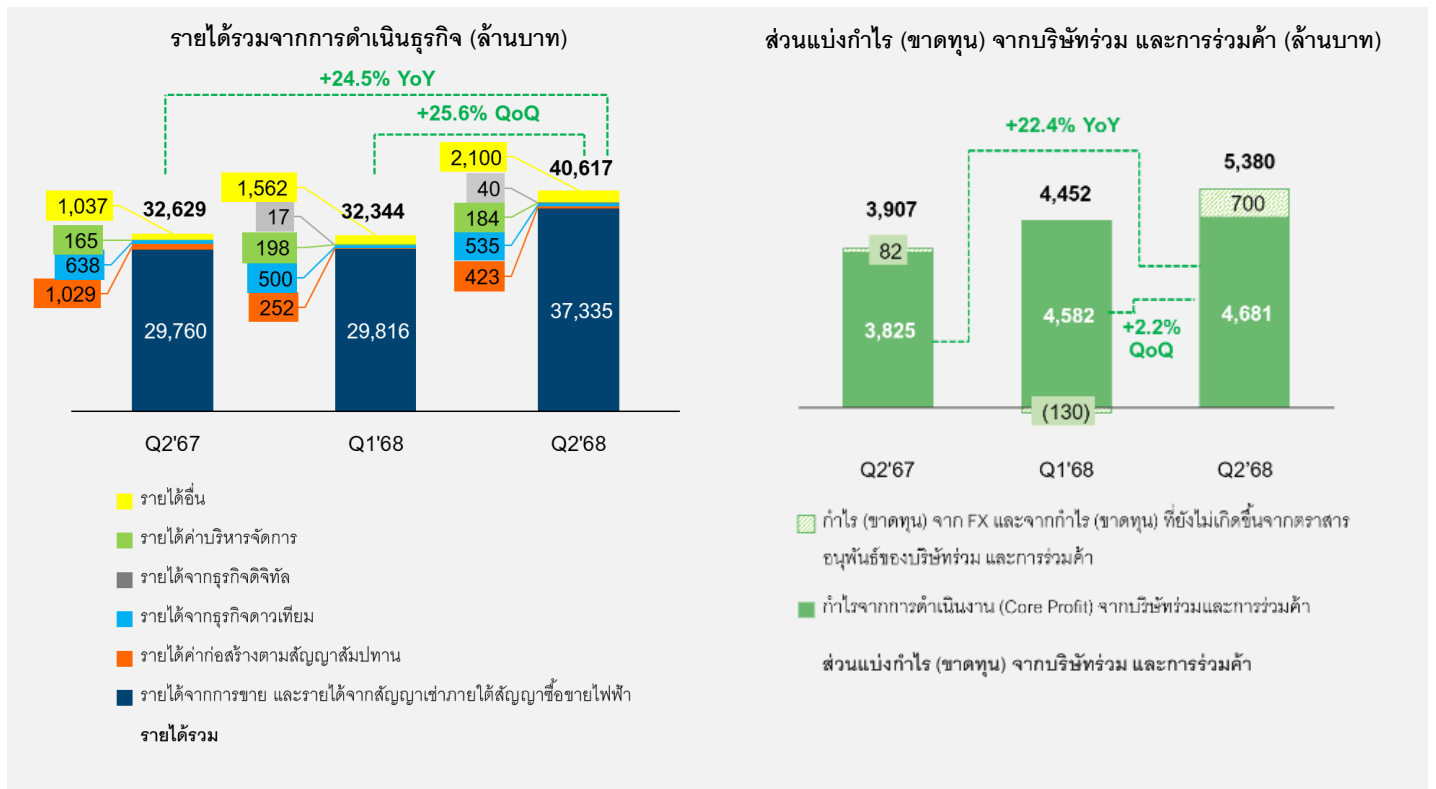
1 รายได้อื่น ประกอบด้วย เงินปันผลรับ ดอกเบี้ยรับ และรายได้อื่น

2 EBITDA ไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน และกำไร (ขาดทุน) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจากตราสารอนุพันธ์ของบริษัทร่วมและการร่วมค้า และกำไรจากการรวมธุรกิจ

3 กำไรจากการดำเนินงาน (Core profit) = กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ ไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน, กำไร (ขาดทุน) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจากตราสารอนุพันธ์ของบริษัทร่วมและการร่วมค้า และกำไรจากการรวมธุรกิจ

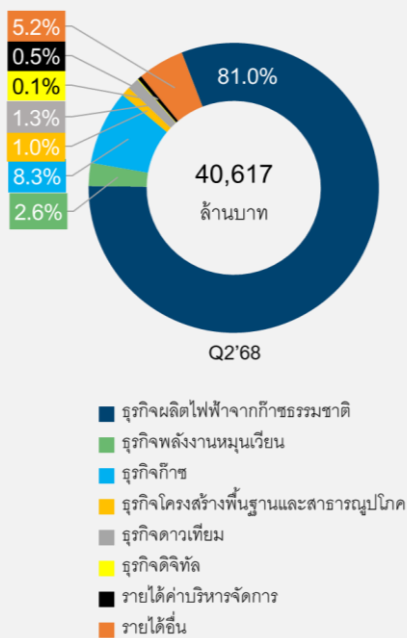
4 ส่วนแบ่งกำไรจากการดำเนินงาน (Core profit) ของบริษัทร่วมและการร่วมค้า = ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากบริษัทร่วมและการร่วมค้า ไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน และกำไร (ขาดทุน) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจากตราสารอนุพันธ์ของบริษัทร่วมและการร่วมค้า

5 กำไรต่อหุ้นจากการดำเนินงานขั้นพื้นฐาน ไม่รวมกำไรจากการรวมธุรกิจ



รายได้แบ่งตามประเภทธุรกิจ	Q2'67	Q1'68	Q2'68	เปลี่ยนแปลง	
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	%QoQ	%YoY
ธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากก๊าซธรรมชาติ	29,105	25,774	32,916	27.7%	13.1%
ธุรกิจพลังงานหมุนเวียน	655	1,071	1,044	-2.5%	59.5%
ธุรกิจก๊าซ	-	2,971	3,375	13.6%	n.a.
ธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานและสาธารณูปโภค	1,029	252	423	68.4%	-58.8%
ธุรกิจดาวเทียม	638	500	535	7.0%	-16.2%
ธุรกิจดิจิทัล	-	17	40	134.9%	n.a.
รายได้ค่าบริการจัดการ	165	198	184	-6.8%	11.4%
รายได้อื่น	1,037	1,562	2,100	34.4%	102.6%
<b>รายได้รวม</b>	<b>32,629</b>	<b>32,344</b>	<b>40,617</b>	<b>25.6%</b>	<b>24.5%</b>

สัดส่วนรายได้แบ่งตามประเภทธุรกิจ (ร้อยละ)



รายได้รวมจากการดำเนินธุรกิจใน Q2'2568 อยู่ที่ 40,617 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 24.5 YoY และเพิ่มขึ้นร้อยละ 25.6 QoQ ประกอบด้วย

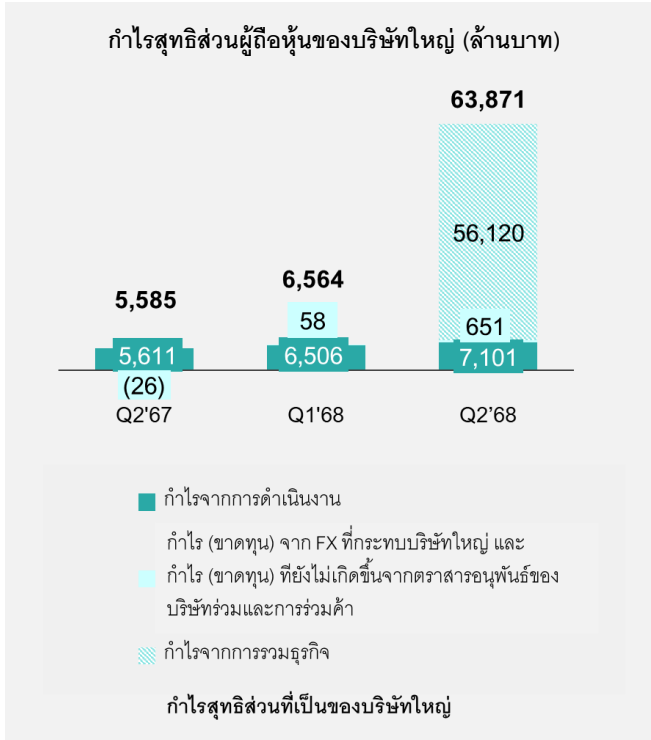
- 1) รายได้จากธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากก๊าซธรรมชาติ อยู่ที่ 32,916 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 13.1 YoY สาเหตุหลักจากราคาขายไฟฟ้าแก่ฟผ. ที่ปรับสูงขึ้นตามทิศทางต้นทุนก๊าซของบริษัทฯ และการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโรงไฟฟ้า GPD หน่วยที่ 4 และรายได้เพิ่มขึ้นร้อยละ 27.7 QoQ โดยหลักเป็นผลจากการที่ใน Q2'2568 ไม่มีโรงไฟฟ้าหยุดซ่อมบำรุงใหญ่ เทียบกับไตรมาสก่อนหน้ามีโรงไฟฟ้า IPP 1 แห่ง และ SPP 3 แห่ง หยุดซ่อมบำรุงใหญ่
- 2) รายได้จากธุรกิจพลังงานหมุนเวียน อยู่ที่ 1,044 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 59.5 YoY โดยหลักมาจากการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศ กำลังการผลิตติดตั้งรวม 532 เมกะวัตต์ อย่างไรก็ตาม รายได้ลดลงร้อยละ 2.5 QoQ โดยหลักเป็นผลจาก GULF1 ที่มีการรับรู้รายได้จากการให้บริการก่อสร้างโครงการและการจำหน่ายแผงพลังงานแสงอาทิตย์น้อยลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า ประกอบกับโรงไฟฟ้าพลังงานลม MKW มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าลดลงตามฤดูกาลด้วย
- 3) รายได้จากธุรกิจก๊าซ อยู่ที่ 3,375 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 13.6 QoQ โดยมีการจำหน่ายก๊าซให้แก่บริษัทร่วมและลูกค้ารายอื่น ๆ นอกกลุ่มบริษัทฯ ในปริมาณที่มากขึ้น

- 4) รายได้จากธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานและสาธารณูปโภค อยู่ที่ 423 ล้านบาท ปรับลดลงร้อยละ 58.8 YoY แต่เพิ่มขึ้นร้อยละ 68.4 QoQ โดยเปลี่ยนแปลงตามสัดส่วนความคืบหน้าของงานก่อสร้างโครงการพัฒนาท่าเรืออุตสาหกรรม MTP3 ทั้งนี้ บริษัทฯ รับรู้รายได้ในส่วนของงานถมทะเลครบแล้วในเดือนเมษายน 2568 และเริ่มบันทึกรายได้จากการก่อสร้างท่าเทียบเรือก๊าซและสถานีรับ-จ่ายก๊าซธรรมชาติเหลว ใน Q2'2568 เป็นต้นไป
- 5) รายได้จากธุรกิจดาวเทียม อยู่ที่ 535 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 16.2% YoY จากโครงการบริการโทรคมนาคมพื้นฐานโดยทั่วถึงและบริการเพื่อสังคม (USO) ระยะที่ 2 ที่หมดอายุตั้งแต่ Q3'2567 ขณะที่รายได้เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.0 QoQ จากโครงการควบคุมดาวเทียมสำหรับดาวเทียมไทยคม 4 และไทยคม 6 และลูกค้าในโครงการ USO ระยะที่ 2 ที่กลับมาใช้บริการบางส่วน ประกอบกับมีรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากธุรกิจ Space Tech อีกด้วย
- 6) รายได้จากธุรกิจดิจิทัล อยู่ที่ 40 ล้านบาท โดยเป็นรายได้ของธุรกิจคลาวด์ ที่กลุ่มบริษัทฯ ได้เริ่มเปิดให้บริการบางส่วนใน Q1'2568

บริษัท กัลป์ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ สำหรับรอบระยะเวลาบัญชีตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2568 (วันครบบริษัท) ถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2568

ส่วนแบ่งกำไร core profit จากบริษัทร่วมและการร่วมค้า ใน Q2'2568 อยู่ที่ 4,681 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 22.4 YoY โดยหลักเพิ่มขึ้นจาก ADVANC ที่มีผลประกอบการที่ดีขึ้น และ Jackson ได้รับรายได้ค่า Capacity Payment ในตลาด PJM ที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ประกอบกับโรงไฟฟ้า HKP หน่วยที่ 2 เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ในวันที่ 1 มกราคม 2568 ทั้งนี้ core profit จากบริษัทร่วมและการร่วมค้า เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.2 QoQ จากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นของ ADVANC และ Jackson ตามที่กล่าวถึงในข้างต้นด้วย



กำไรจากการดำเนินงาน (core profit) ใน Q2'2568 เท่ากับ 7,101 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 26.5 YoY เหตุผลหลักมาจากการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการโรงไฟฟ้า GPD หน่วยที่ 4 และโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศ ประกอบกับรับรู้ส่วนแบ่งกำไรที่เพิ่มขึ้นจาก ADVANC และ Jackson รวมถึงมีเงินปันผลรับจาก KBANK ทั้งนี้ core profit เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.1 QoQ โดยหลักจากเงินปันผลรับจาก KBANK และส่วนแบ่งกำไรที่เพิ่มขึ้นจาก ADVANC, GJP และ Jackson

ใน Q2'2568 บริษัทฯ มีกำไรจากการรวมธุรกิจ จำนวน 56,120 ล้านบาท ซึ่งเป็นรายการที่เกิดขึ้นครั้งเดียวจากการควบรวมระหว่าง GULFI และ INTUCH นอกจากนี้ ยังมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่กระทบบริษัทใหญ่และกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจากตราสารอนุพันธ์ รวม 651 ล้านบาท จึงส่งผลให้กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ใน Q2'2568 เท่ากับ 63,871 ล้านบาท เพิ่มขึ้นในอัตราที่มากกว่า core profit อย่างมีนัยสำคัญ

## สรุปฐานะการเงินของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2568

- สินทรัพย์รวม ณ 30 มิถุนายน 2568 เท่ากับ 742,205 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.6 จาก 1 เมษายน 2568 (วันครบบริษัท) โดยหลักเพิ่มขึ้นจากความคืบหน้าในการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนภายใต้กลุ่มบริษัทฯ และมีเงินลงทุนในตราสารทุนเพิ่มเติม
- หนี้สินรวม ณ 30 มิถุนายน 2568 เท่ากับ 396,105 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 0.4 จาก 1 เมษายน 2568 ส่วนใหญ่ลดลงจากการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน สหทัยกับการเบิกเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินของ GRE สำหรับโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน ในระหว่างงวด
- ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ 30 มิถุนายน 2568 เท่ากับ 346,100 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.9 จาก 1 เมษายน 2568 โดยเพิ่มขึ้นจากผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ สหทัยกับการลดลงจากของมูลค่ายุติธรรมของสัญญาแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ย ซึ่งรับรู้ตามมาตรฐานบัญชี TFRS 9
- ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2568 กลุ่มบริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิ (รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า) ต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ต้องดำรงตามข้อกำหนดสิทธิ อยู่ที่ 0.87 เท่า ซึ่งต่ำกว่าเงื่อนไขและข้อตกลงที่กำหนดสำหรับหุ้นกู้ของบริษัทฯ ที่ 3.50 เท่า

# ผลการดำเนินงานแบ่งตามประเภทธุรกิจ

## ธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากก๊าซธรรมชาติ

รายได้จากธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากก๊าซธรรมชาติ	Q2'67	Q1'68	Q2'68	เปลี่ยนแปลง	
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	% QoQ	% YoY
รายได้จากการขายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ.	23,885	20,180	27,579	36.7%	15.5%
รายได้จากการขายไฟฟ้าให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรม	2,243	2,201	2,175	-1.2%	-3.0%
รายได้จากการขายไอน้ำให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรม	186	208	202	-2.5%	8.8%
รายได้จากสัญญาเช่าภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้า	2,790	3,185	2,959	-7.1%	6.1%
<b>รายได้รวมจากธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากก๊าซธรรมชาติ</b>	<b>29,105</b>	<b>25,774</b>	<b>32,916</b>	<b>27.7%</b>	<b>13.1%</b>

### รายได้จากการขาย (ธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากก๊าซธรรมชาติ)

ใน Q2'2568 กลุ่มธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากก๊าซธรรมชาติ บันทึกรายได้ 32,916 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 13.1 เมื่อเทียบกับ Q2'2567 โดยหลักมาจากราคาขายไฟฟ้าแก่ กฟผ. ที่สูงขึ้น จากต้นทุนก๊าซที่ปตก. เรียกเก็บย้อนหลังจากการตรึงราคา ก๊าซในช่วงปลายปี 2566 เพื่อช่วยพยุงราคาไฟฟ้าในช่วงวิกฤตพลังงาน ซึ่งต่อมาในเดือนมิถุนายน 2568 คณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน ได้มีมติเห็นชอบให้ ปตท. ดำเนินการเรียกคืนเงินส่วนต่างมูลค่า ก๊าซที่เกิดขึ้นจริงในช่วงเวลาดังกล่าว โดยต้นทุนที่เพิ่มขึ้นนี้ถูกส่งผ่านไปสู่อำนาจไฟฟ้าที่ขายให้แก่ กฟผ. ทั้งนี้ ปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าโดยรวมอยู่ใกล้เคียงเดิม โดยโรงไฟฟ้า GPD มีการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของหน่วยผลิตที่ 4 ในวันที่ 1 ตุลาคม 2567 และโรงไฟฟ้าภายใต้กลุ่ม GMP มีโรงไฟฟ้าในกลุ่มหยุดซ่อมบำรุงน้อยลง ในขณะที่โรงไฟฟ้า GSRC มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าอ่อนตัวลงตามทิศทางเดียวกับความต้องการใช้ไฟฟ้าในประเทศ

เมื่อเทียบกับ Q1'2568 กลุ่มธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากก๊าซธรรมชาติ บันทึกรายได้เพิ่มขึ้นร้อยละ 27.7 โดยหลักเป็นผลจากปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าโดยรวมที่เพิ่มขึ้น โดยใน Q2'2568 ไม่มีโรงไฟฟ้าหยุดซ่อมบำรุงใหญ่ ในขณะที่ Q1'2568 มีโรงไฟฟ้าหยุดซ่อมบำรุงใหญ่ ได้แก่ โรงไฟฟ้า GSRC หน่วยที่ 1 และโรงไฟฟ้า SPP ภายใต้กลุ่ม GMP จำนวน 3 แห่ง ประกอบกับความต้องการใช้ไฟฟ้าในประเทศยังปรับเพิ่มขึ้นในช่วงฤดูร้อน ส่งผลให้ปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าให้ กฟผ. ปรับเพิ่มขึ้นด้วย ทั้งนี้ ราคาขายไฟฟ้าแก่ลูกค้าอุตสาหกรรมเฉลี่ยต่อหน่วย อ่อนตัวลงตามทิศทางเดียวกับค่า Ft

### ปัจจัยที่ส่งผลต่อรายได้ของธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากก๊าซธรรมชาติ

ปริมาณการขายไฟฟ้าและขายไอน้ำ	Q2'67	Q1'68	Q2'68	เปลี่ยนแปลง	
<b>โครงการโรงไฟฟ้าภายใต้บริษัทย่อย GMP</b>				% QoQ	% YoY
ปริมาณการขายไฟฟ้าให้ กฟผ. (GWh)	1,832	1,676	1,946	16.1%	6.2%
ปริมาณการขายไฟฟ้าให้ลูกค้าอุตสาหกรรม (GWh)	577	566	584	3.1%	1.3%
ปริมาณการขายไอน้ำ (ตัน)	142,443	169,599	174,744	3.0%	22.7%
<b>โครงการโรงไฟฟ้าภายใต้บริษัทย่อย IPD</b>					
โครงการ GSRC - ปริมาณการขายไฟฟ้าให้ กฟผ. (GWh)	4,580	2,972	3,804	28.0%	-17.0%
โครงการ GPD - ปริมาณการขายไฟฟ้าให้ กฟผ. (GWh)	3,661	2,944	4,074	38.4%	11.3%
<b>ราคาขายไฟฟ้าและไอน้ำเฉลี่ย</b>	<b>Q2'67</b>	<b>Q1'68</b>	<b>Q2'68</b>	<b>เปลี่ยนแปลง</b>	
<b>โครงการโรงไฟฟ้าภายใต้บริษัทย่อย GMP</b>				% QoQ	% YoY
ราคาขายไฟฟ้าให้ กฟผ. (บาท / kWh)	3.49	3.73	4.03	7.8%	15.3%
ราคาขายไฟฟ้าให้ลูกค้าอุตสาหกรรม (บาท / kWh)	3.76	3.75	3.62	-3.5%	-3.7%
ราคาขายไอน้ำ (บาท / ตัน)	1,298.1	1,210.0	1,145.9	-5.3%	-11.7%
<b>โครงการโรงไฟฟ้าภายใต้บริษัทย่อย IPD</b>					
โครงการ GSRC - ราคาขายไฟฟ้าให้ กฟผ. (บาท / kWh)	2.47	2.98	3.09	3.8%	25.2%
โครงการ GPD - ราคาขายไฟฟ้าให้ กฟผ. (บาท / kWh)	2.58	2.99	2.83	-5.5%	9.8%

## ธุรกิจพลังงานหมุนเวียน

รายได้จากธุรกิจพลังงานหมุนเวียน	Q2'67	Q1'68	Q2'68	เปลี่ยนแปลง	
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	% QoQ	% YoY
รายได้จากการขายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. และ กฟภ.	195	637	704	10.5%	261.9%
รายได้จากการขายไฟฟ้าให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรม	67	67	66	-1.4%	-0.9%
รายได้จากการขายไฟฟ้าให้แก่การไฟฟ้าเวียดนาม	224	261	211	-19.1%	-5.9%
รายได้อื่น ๆ	169	105	63	-40.4%	-62.9%
<b>รายได้รวมจากธุรกิจพลังงานหมุนเวียน</b>	<b>655</b>	<b>1,071</b>	<b>1,044</b>	<b>-2.5%</b>	<b>59.5%</b>

### รายได้จากการขาย (ธุรกิจพลังงานหมุนเวียน)

ใน Q2'2568 กลุ่มธุรกิจพลังงานหมุนเวียน มีรายได้ 1,044 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 59.5 เมื่อเทียบกับ Q2'2567 โดยหลักเป็นผลจากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศ กำลังการผลิตติดตั้งรวม 532 เมกะวัตต์ ที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ในวันที่ 31 ธันวาคม 2567 ส่งผลให้ปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. และ กฟภ. ปรับเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตาม โครงการในประเทศเวียดนามมีรายได้ลดลงโดยค่าไฟต่อหน่วยที่บันทึกเป็นเงินบาท มีมูลค่าน้อยลงจากค่าเงินเวียดนามที่อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับค่าเงินบาท ทั้งนี้ รายได้อื่น ๆ ลดลงจากบริษัทย่อย GULF1 ที่มีการรับรู้รายได้จากการให้บริการก่อสร้างโครงการและการจำหน่ายแผงพลังงานแสงอาทิตย์น้อยลง โดยเป็นไปตามปริมาณการก่อสร้างโครงการของลูกค้าในแต่ละไตรมาส

เมื่อเทียบกับ Q1'2568 กลุ่มธุรกิจพลังงานหมุนเวียน มีรายได้ลดลงร้อยละ 2.5 โดยหลักเป็นผลจาก GULF1 ที่มีการรับรู้รายได้จากการให้บริการก่อสร้างโครงการและการจำหน่ายแผงพลังงานแสงอาทิตย์น้อยลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า ประกอบกับโรงไฟฟ้าพลังงานลม MKW มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าลดลงตามฤดูกาลด้วย ทั้งนี้ รายได้จากการขายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. และ กฟภ. ปรับเพิ่มขึ้นจากโรงไฟฟ้าชีวมวล GCG ที่มีปริมาณการจำหน่ายไฟเพิ่มขึ้น หลังจากมีการหยุดซ่อมแซมโรงไฟฟ้า หลังจากเหตุการณ์อุทกภัยในจังหวัดสงขลาใน Q4'2567 – Q1'2568

### ปัจจัยที่ส่งผลต่อรายได้ของธุรกิจพลังงานหมุนเวียน

ปริมาณการขายไฟฟ้า	Q2'67	Q1'68	Q2'68	เปลี่ยนแปลง	
				% QoQ	% YoY
<b>ปริมาณการขายไฟฟ้าให้ กฟผ. (GWh)</b>					
โรงไฟฟ้าชีวมวล GCG	41	28	45	59.1%	9.0%
โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์	-	87	81	-7.1%	n.a.
โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ร่วมกับระบบกักเก็บพลังงาน	-	112	115	2.8%	n.a.
<b>ปริมาณการขายไฟฟ้าให้แก่การไฟฟ้าเวียดนาม (GWh)</b>					
โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ GTN1 และ GTN2	45	43	44	0.3%	-2.9%
โรงไฟฟ้าพลังงานลม MKW	58	102	67	-34.2%	16.8%
<b>ราคาขายไฟฟ้าเฉลี่ย</b>	<b>Q2'67</b>	<b>Q1'68</b>	<b>Q2'68</b>	<b>เปลี่ยนแปลง</b>	
				% QoQ	% YoY
<b>ราคาขายไฟฟ้าให้ กฟผ. (บาท / kWh)</b>					
โรงไฟฟ้าชีวมวล GCG	4.69	4.67	4.55	-2.5%	-2.8%
โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์	-	2.17	2.17	0.0%	n.a.
โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ร่วมกับระบบกักเก็บพลังงาน	-	2.83	2.83	0.0%	n.a.
<b>ราคาขายไฟฟ้าให้แก่การไฟฟ้าเวียดนาม (บาท / kWh)</b>					
โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ GTN1 และ GTN2	3.29	3.16	3.10	-2.1%	-6.0%
โรงไฟฟ้าพลังงานลม MKW	1.33	1.25	1.24	-0.1%	-6.6%

## ธุรกิจก๊าซ

รายได้จากธุรกิจก๊าซ	Q2'67	Q1'68	Q2'68	เปลี่ยนแปลง	
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	% QoQ	% YoY
รายได้ของ GLNG	-	2,971	3,375	13.6%	n.a.

รายได้จากธุรกิจก๊าซใน Q2'2568 อยู่ที่ 3,375 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 13.6 เมื่อเทียบกับ Q1'2568 เป็นรายได้จากธุรกิจจัดหาและค้าส่งก๊าซธรรมชาติ โดยบริษัททยอย GLNG ซึ่งเริ่มนำเข้าก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG) เป็นครั้งแรกใน Q1'2568 เพื่อใช้เป็นเชื้อเพลิงในการผลิตไฟฟ้าสำหรับโครงการโรงไฟฟ้าภายใต้กลุ่มบริษัท โดยใน Q2'2568 มีปริมาณการจำหน่ายก๊าซมากขึ้น ตามทิศทางการผลิตไฟฟ้าของกลุ่มบริษัท รวมถึงมีการจำหน่าย LNG ให้แก่ลูกค้ารายอื่น ๆ เพื่อการบริหารจัดการสินค้าคงเหลือด้วย อย่างไรก็ตาม ราคาขายก๊าซเฉลี่ยต่อหน่วย ปรับลดลงตามทิศทางเดียวกับราคาก๊าซธรรมชาติเหลวในตลาดโลก ทั้งนี้ รายได้ที่ปรากฏในงบการเงินรวม จะเป็นรายได้จากการขาย LNG ให้กับบริษัทร่วม และลูกค้ารายอื่น ๆ นอกกลุ่มบริษัท เท่านั้น

### ปัจจัยที่ส่งผลต่อรายได้ของธุรกิจก๊าซ

	Q2'67	Q1'68	Q2'68	เปลี่ยนแปลง	
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	% QoQ	% YoY
ปริมาณการขายก๊าซ (พันล้านบีทียู)	-	28,334	47,515	67.7%	n.a.
ราคาขายก๊าซเฉลี่ย (บาท/ ล้านบีทียู)	-	330.64	316.73	-4.2%	n.a.

## ธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานและสาธารณูปโภค

รายได้จากธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานและสาธารณูปโภค	Q2'67	Q1'68	Q2'68	เปลี่ยนแปลง	
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	% QoQ	% YoY
รายได้ค่าก่อสร้างตามสัญญาสัมปทาน	1,029	252	423	68.4%	-58.8%

ใน Q2'2568 บริษัทฯ บันทึกรายได้ค่าก่อสร้างตามสัญญาสัมปทาน อยู่ที่ 423 ล้านบาท ปรับลดลงร้อยละ 58.8 เมื่อเทียบกับ Q2'2567 แต่เพิ่มขึ้นร้อยละ 68.4 เมื่อเทียบกับ Q1'2568 โดยเป็นรายได้สำหรับโครงการพัฒนาท่าเรืออุตสาหกรรม MTP3 ในส่วนของงานถมทะเล (โครงการระยะที่ 1) และงานพัฒนาท่าเทียบเรือก๊าซและสถานีรับ-จ่ายก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG Terminal) (โครงการระยะที่ 2) ซึ่งบันทึกรายได้ตามสัดส่วนความคืบหน้าในการพัฒนาโครงการในแต่ละงวด ตามการตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 12 (TFRIC 12) โดยโครงการดังกล่าวดำเนินการถมทะเลแล้วเสร็จและบันทึกรายได้จากการก่อสร้างโครงการระยะที่ 1 ครบเรียบร้อยแล้วในเดือนเมษายน 2568 และได้เริ่มบันทึกรายได้จากการก่อสร้าง โครงการระยะที่ 2 เป็นครั้งแรกใน Q2'2568

## ธุรกิจดาวเทียม

รายได้จากธุรกิจดาวเทียม	Q2'67	Q1'68	Q2'68	เปลี่ยนแปลง	
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	% QoQ	% YoY
รายได้ของ THCOM	638	500	535	7.0%	-16.2%

รายได้จากธุรกิจดาวเทียมใน Q2'2568 อยู่ที่ 535 ล้านบาท ปรับลดลงร้อยละ 16.2 เมื่อเทียบกับ Q2'2567 โดยหลักลดลงจากรายได้จากโครงการบริการโทรคมนาคมพื้นฐานโดยทั่วถึงและบริการเพื่อสังคม (Universal Service Obligation: USO) ระยะที่ 2 ของคณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ (กสทช.) ที่หมดอายุตั้งแต่ Q3'2567 ทั้งนี้ THCOM ได้เตรียมความพร้อม เพื่อรองรับปริมาณความต้องการบริการด้านดาวเทียมที่จะเพิ่มขึ้นจากโครงการ USO ระยะที่ 3 ซึ่งคาดว่าจะมีการประมูลโครงการในปี 2568 นี้

เมื่อเทียบกับ Q1'2568 รายได้จากธุรกิจดาวเทียมปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.0 เป็นผลมากรายได้โครงการควบคุมดาวเทียมสำหรับดาวเทียมไทยคม 4 และไทยคม 6 จากบริษัท โทรคมนาคมแห่งชาติ จำกัด (มหาชน) ซึ่งเริ่มรับรู้รายได้ตั้งแต่ Q2'2568 เป็นต้นไป นอกจากนี้ ยังมีลูกค้าในโครงการ USO ระยะที่ 2 กลับมาใช้บริการบางส่วน ประกอบกับมีรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากธุรกิจ Space Tech อีกด้วย

## ธุรกิจดิจิทัล

รายได้จากธุรกิจดิจิทัล	Q2'67	Q1'68	Q2'68	เปลี่ยนแปลง	
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	% QoQ	% YoY
รายได้ของ Gulf Edge	-	17	40	134.9%	n.a.

รายได้จากธุรกิจดิจิทัลใน Q2'2568 อยู่ที่ 40 ล้านบาท โดยเป็นรายได้ของธุรกิจคลาวด์ ที่กลุ่มบริษัทฯ ได้ทยอยเริ่มเปิดให้บริการแก่ลูกค้าตั้งแต่ Q1'2568 เป็นต้นมา

## รายได้ค่าบริการจัดการ

รายได้ค่าบริการจัดการ	Q2'67	Q1'68	Q2'68	เปลี่ยนแปลง	
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	% QoQ	% YoY
รายได้ค่าบริการจัดการ	165	198	184	-6.8%	11.4%

รายได้ค่าบริการจัดการเป็นรายได้จากการที่บริษัทฯ ให้บริการที่ปรึกษา หรือการบริหารจัดการโครงการ แก่ GJP, GPC, HKP, HKH, PTT NGD, TTT และ GSA DC รวมถึงการร่วมค้าภายใต้ GULF1 โดยใน Q2'2568 บริษัทฯ มีรายได้ค่าบริการจัดการเท่ากับ 184 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 11.4 เมื่อเทียบกับ Q2'2567 จากการให้บริการแก่บริษัทในเครือเพิ่มขึ้น แต่ลดลงร้อยละ 6.8 เมื่อเทียบกับ Q1'2568 โดยหลักเป็นผลจากการให้บริการแก่การร่วมค้าภายใต้ GULF1 ที่ลดลง

## รายได้อื่น

รายได้อื่น	Q2'67	Q1'68	Q2'68	เปลี่ยนแปลง	
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	% QoQ	% YoY
เงินปันผลรับ	101	29	1,044	n.a.	n.a.
ดอกเบี้ยรับ	823	756	842	11.4%	2.3%
รายได้อื่น	113	778	214	-72.5%	89.4%
<b>รวมรายได้อื่น</b>	<b>1,037</b>	<b>1,562</b>	<b>2,100</b>	<b>34.4%</b>	<b>102.6%</b>

ใน Q2'2568 บริษัทฯ บันทึกรายได้อื่น 2,100 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 102.6 เมื่อเทียบกับ Q2'2567 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 34.4 เมื่อเทียบกับ Q1'2568 โดยหลักเพิ่มขึ้นจากรายได้เงินปันผลรับจาก KBANK จำนวน 977 ล้านบาท และในส่วนของรายได้ดอกเบี้ย ปรับเพิ่มขึ้นจากเงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันที่เพิ่มขึ้น และรายได้ดอกเบี้ยจากงานถมทะเลสำหรับโครงการพัฒนาท่าเรืออุตสาหกรรม MTP3 ซึ่งบันทึกตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 12 (TFRIC 12) แต่รายได้อื่นลดลงเมื่อเทียบกับ Q1'2568 เนื่องจากใน Q1'2568 มีกลับรายการเจ้าหนี้ค่าก่อสร้างของ THCOM

## ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและการร่วมค้า

ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากบริษัทร่วมและการร่วมค้า	Q2'67	Q1'68	Q2'68	เปลี่ยนแปลง	
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	% QoQ	% YoY
บริษัทร่วม ADVANC	2,499	3,310	3,497	5.6%	39.9%
บริษัทร่วม GJP	543	186	812	337.2%	49.4%
บริษัทร่วม PTT NGD	390	244	223	-8.4%	-42.8%
บริษัทร่วม LPCL	(27)	(0)	123	n.a.	n.a.
บริษัทร่วมและการร่วมค้าภายใต้ GULF1	3	8	8	-0.3%	135.8%
การร่วมค้า HKH	13	36	37	2.5%	191.6%
การร่วมค้า HKP	333	248	457	84.1%	37.4%
การร่วมค้า GGC	190	226	91	-59.9%	-52.4%
การร่วมค้า TTT	67	65	65	-0.6%	-3.5%
การร่วมค้า BKR2	(21)	92	(87)	-194.0%	-319.7%
การร่วมค้า Jackson	(126)	6	125	n.a.	n.a.
การร่วมค้า DIPWP	124	131	87	-33.3%	-29.9%
การร่วมค้าอื่น ๆ	(83)	(99)	(57)	12.0%	49.4%
<b>รวมส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและการร่วมค้า</b>	<b>3,907</b>	<b>4,452</b>	<b>5,380</b>	<b>20.9%</b>	<b>37.7%</b>
หัก: กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนของ ADVANC	23	(4)	14	n.a.	-40.5%
<b>ส่วนแบ่ง core profit ของบริษัทร่วม ADVANC</b>	<b>2,476</b>	<b>3,314</b>	<b>3,483</b>	<b>5.1%</b>	<b>40.7%</b>
หัก: กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนของ GJP	(99)	11	312	n.a.	n.a.
<b>ส่วนแบ่ง core profit ของบริษัทร่วม GJP</b>	<b>643</b>	<b>175</b>	<b>500</b>	<b>186.0%</b>	<b>-22.2%</b>
หัก: กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนของ LPCL	(22)	8	130	n.a.	n.a.
<b>ส่วนแบ่ง core profit ของบริษัทร่วม LPCL</b>	<b>(4)</b>	<b>(8)</b>	<b>(7)</b>	<b>17.3%</b>	<b>-57.7%</b>
หัก: กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนของ HKP	118	(146)	204	n.a.	72.0%
<b>ส่วนแบ่ง core profit ของการร่วมค้า HKP</b>	<b>214</b>	<b>395</b>	<b>253</b>	<b>-35.8%</b>	<b>18.3%</b>
หัก: กำไร (ขาดทุน) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจากตราสารอนุพันธ์ของ GGC	9	-	-	n.a.	n.a.
<b>ส่วนแบ่ง core profit ของการร่วมค้า GGC</b>	<b>182</b>	<b>226</b>	<b>91</b>	<b>-59.9%</b>	<b>-50.2%</b>
หัก: กำไร (ขาดทุน) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจากตราสารอนุพันธ์ของ PTT NGD	9	2	15	777.7%	74.1%
<b>ส่วนแบ่ง core profit ของบริษัทร่วม PTT NGD</b>	<b>382</b>	<b>242</b>	<b>208</b>	<b>-14.0%</b>	<b>-45.5%</b>
หัก: กำไร (ขาดทุน) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจากตราสารอนุพันธ์ของ Jackson	38	(24)	(9)	62.8%	-123.3%
<b>ส่วนแบ่ง core profit ของการร่วมค้า Jackson</b>	<b>(164)</b>	<b>30</b>	<b>134</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>
หัก: กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนของการร่วมค้าอื่น	6	23	35	49.0%	433.9%
<b>ส่วนแบ่ง core profit ของการร่วมค้าอื่น</b>	<b>(76)</b>	<b>(86)</b>	<b>(55)</b>	<b>36.5%</b>	<b>28.2%</b>
<b>Core profit จากบริษัทร่วมและการร่วมค้า</b>	<b>3,825</b>	<b>4,582</b>	<b>4,681</b>	<b>2.2%</b>	<b>22.4%</b>

ใน Q2'2568 บริษัทฯ ได้รับส่วนแบ่ง core profit จากบริษัทร่วมและการร่วมค้า รวม 4,681 ล้านบาท โดยหลักมาจากส่วนแบ่ง core profit ของ ADVANC 3,483 ล้านบาท GJP 500 ล้านบาท HKP 253 ล้านบาท PTT NGD 208 ล้านบาท และ Jackson 134 ล้านบาท ทั้งนี้ เมื่อรวมส่วนแบ่งกำไรจาก FX และกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจากตราสารอนุพันธ์ รวมเป็นผลกำไร 700 ล้านบาท ส่งผลให้ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและการร่วมค้าใน Q2'2568 อยู่ที่ 5,380 ล้านบาท

เมื่อเทียบกับ Q2'2567 ส่วนแบ่ง core profit จากบริษัทร่วมและการร่วมค้า เพิ่มขึ้นร้อยละ 22.4 โดยเปลี่ยนแปลงจากปัจจัยหลักดังนี้

- 1) ได้รับส่วนแบ่ง core profit จาก ADVANC เพิ่มขึ้นร้อยละ 40.7 จากการเพิ่มขึ้นของ ARPU ซึ่งมุ่งเน้นจำหน่ายแพ็คเกจที่มีมูลค่าสูงขึ้น การส่งเสริมการใช้งานเครือข่าย 5G ประกอบกับการบริหารต้นทุนและค่าใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพ

บริษัท กัลฟ์ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและกรณีวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ สำหรับรอบระยะเวลาบัญชีตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2568 (วันครบบริษัท) ถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2568

- 2) ส่วนแบ่ง core profit ของโรงไฟฟ้า Jackson ปรับเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยหลักเป็นผลจากรายได้ค่า Capacity Payment ในตลาด PJM ที่ปรับเพิ่มขึ้นมาก ตั้งแต่เดือนมิถุนายน 2568 เป็นต้นมา เนื่องจากมีความต้องการใช้ไฟฟ้าในอุตสาหกรรม data center สูงขึ้น
- 3) ส่วนแบ่ง core profit จาก HKP เพิ่มขึ้นร้อยละ 18.3 จากโรงไฟฟ้าหินกอง หน่วยที่ 2 ที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ในวันที่ 1 มกราคม 2568
- 4) โรงไฟฟ้าพลังงานลม GGC และ BKR2 มีส่วนแบ่ง core profit ลดลง ซึ่งเป็นไปตามทิศทางเดียวกับความเร็วลมในพื้นที่ที่ลดลงจากปีก่อน
- 5) ส่วนแบ่ง core profit ของ GJP ปรับลดลงร้อยละ 22.2 จากโรงไฟฟ้า 2 IPPs ที่มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. น้อยลง ซึ่งเป็นไปตามความต้องการใช้ไฟฟ้าในประเทศ นอกจากนี้ ในส่วนของกำไรจากการจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมของโรงไฟฟ้า SPPs ได้รับผลกระทบจากค่า Ft ที่ปรับลดลง และจากต้นทุนก๊าซที่ปดท.เรียกเก็บย้อนหลังจากการตรึงราคาก๊าซในช่วงปี 2566 เพื่อช่วยพยุงราคาไฟฟ้า

**เมื่อเทียบกับ Q1'2568 ส่วนแบ่ง core profit จากบริษัทร่วมและการร่วมค้า เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.2 โดยเปลี่ยนแปลงจากปัจจัยหลักดังนี้**

- 1) ส่วนแบ่ง core profit ของ GJP ปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ หลังจากที่อยู่ใน Q1'2568 มีโรงไฟฟ้า IPP ในกลุ่มหยุดซ่อมบำรุงใหญ่จำนวน 1 แห่งในขณะที่ Q2'2568 ไม่มีโรงไฟฟ้าหยุดซ่อมบำรุงใหญ่ นอกจากนี้ ยังมีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น ตามความต้องการใช้ไฟฟ้าในประเทศด้วย
- 2) ส่วนแบ่ง core profit ของโรงไฟฟ้า Jackson ปรับเพิ่มขึ้นจากรายได้ค่า Capacity Payment ที่สูงขึ้น ตามที่ได้กล่าวถึงในข้างต้น
- 3) ส่วนแบ่ง core profit จาก ADVANC เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.1 จากการเพิ่มขึ้นของ ARPU และการบริหารต้นทุนและค่าใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพ
- 4) ส่วนแบ่ง core profit จาก HKP อ่อนตัวลงจากปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. ที่ลดลง ซึ่งเป็นไปตามการบริหารจัดการการผลิตไฟฟ้าในประเทศของ กฟผ. ประกอบกับมีดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้นจากการเบิกเงินกู้จากสถาบันการเงินเพิ่มเติมในระหว่างไตรมาส
- 5) โรงไฟฟ้าพลังงานลม BKR2 และ GGC มีผลประกอบการอ่อนตัวลง จากปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าที่ปรับตัวลดลงตามฤดูกาล

**ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าภายใต้บริษัทร่วมและการร่วมค้า**

ปริมาณการขายไฟฟ้า	Q2'67	Q1'68	Q2'68	เปลี่ยนแปลง	
				% QoQ	% YoY
<b>โรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ</b>					
<b>โครงการโรงไฟฟ้า IPP ภายใต้ GJP</b>					
ปริมาณการขายไฟฟ้าให้ กฟผ. (GWh)	3,201	110	859	681.0%	-73.1%
<b>โครงการโรงไฟฟ้า 7 SPPs ภายใต้ GJP</b>					
ปริมาณการขายไฟฟ้าให้ กฟผ. (GWh)	1,104	1,056	1,127	6.7%	2.1%
ปริมาณการขายไฟฟ้าให้ลูกค้าอุตสาหกรรม (GWh)	285	269	285	5.9%	0.0%
ปริมาณการขายไอน้ำ (ตัน)	81,823	92,919	88,146	-5.1%	7.7%
ปริมาณการขายน้ำเย็น (ล้านต้นความเย็น)	0.49	0.29	0.18	-36.1%	-62.7%
<b>โครงการโรงไฟฟ้า IPP ภายใต้ HKP</b>					
ปริมาณการขายไฟฟ้าให้ กฟผ. (GWh)	1,490	2,840	2,671	-6.0%	79.2%
<b>โรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ Jackson</b>					
ปริมาณการขายไฟฟ้า (GWh)	1,007	2,012	1,722	-14.4%	70.9%
<b>โรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ DIPWP</b>					
ปริมาณการขายไฟฟ้า (GWh)	212	205	219	6.9%	3.1%
ปริมาณการขายน้ำจืด (พัน ลบ.ม.)	1,855	2,029	2,194	8.1%	18.2%
<b>โรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน</b>					
<b>โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมภายใต้ GGC</b>					
ปริมาณการขายไฟฟ้าให้ กฟผ. (GWh)	93	107	69	-36.1%	-26.3%
<b>โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม BKR2</b>					
ปริมาณการขายไฟฟ้า (GWh)	244	339	216	-36.2%	-11.2%
ปริมาณการขายชดเชย (GWh)	57	75	28	-63.1%	-51.4%

ราคาขายไฟฟ้า	Q2'67	Q1'68	Q2'68	เปลี่ยนแปลง	
				% QoQ	% YoY
<b>โรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ</b>					
<b>โรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติภายใต้ GJP</b>					
ราคาขายไฟฟ้าให้ กฟผ. (IPP) (บาท / kWh)	3.15	n.a.	5.92	n.a.	88.1%
ราคาขายไฟฟ้าให้ กฟผ. (SPP) (บาท / kWh)	3.45	3.70	3.99	8.0%	15.6%
ราคาขายไฟฟ้าให้ลูกค้าอุตสาหกรรม (บาท / kWh)	3.70	3.69	3.56	-3.6%	-3.8%
ราคาขายไอน้ำ (บาท / ตัน)	769.79	822.88	791.69	-3.8%	2.8%
<b>โรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติภายใต้ HKP</b>					
ราคาขายไฟฟ้าให้ กฟผ. (บาท / kWh)	2.50	2.59	2.52	-2.5%	0.9%
<b>โรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ Jackson</b>					
ราคาขายไฟฟ้า (USD / kWh)	0.042	0.046	0.040	-13.4%	-4.1%
<b>โรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ DIPWP</b>					
ราคาขายไฟฟ้า (USD / kWh)	0.10	0.11	0.10	-9.7%	2.0%
ราคาขายน้ำจืด (USD / m <sup>3</sup> )	3.06	2.79	2.65	-5.0%	-13.4%
<b>โรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน</b>					
<b>โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมภายใต้ GGC</b>					
ราคาขายไฟฟ้าให้ กฟผ. (บาท / kWh)	6.85	6.69	6.72	0.5%	-2.0%
<b>โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมในทะเล BKR2</b>					
ราคาขายไฟฟ้า (บาท / kWh)	7.27	6.55	6.89	5.2%	-5.2%

## โครงสร้างต้นทุนและค่าใช้จ่าย

โครงสร้างต้นทุนและค่าใช้จ่าย	Q2'67	Q1'68	Q2'68	เปลี่ยนแปลง	
				% QoQ	% YoY
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท		
<b>ต้นทุนจากการขายและให้บริการ</b>	<b>24,550</b>	<b>24,056</b>	<b>31,494</b>	<b>30.9%</b>	<b>28.3%</b>
ต้นทุนค่าเชื้อเพลิง	21,796	21,066	28,739	36.4%	31.9%
ต้นทุนค่าดำเนินงานและบำรุงรักษา	685	760	714	-6.0%	4.3%
ค่าเสื่อมราคา	1,053	1,200	1,202	0.2%	14.2%
ต้นทุนอื่น ๆ	1,016	1,030	838	-18.6%	-17.5%
<b>ต้นทุนค่าก่อสร้างตามสัญญาสัมปทาน</b>	<b>953</b>	<b>228</b>	<b>416</b>	<b>82.3%</b>	<b>-56.3%</b>
<b>ต้นทุนค่าบริหารจัดการ</b>	<b>73</b>	<b>91</b>	<b>79</b>	<b>-13.4%</b>	<b>8.4%</b>
<b>รวมต้นทุนขาย ค่าบริหารจัดการ และค่าก่อสร้างตามสัญญาสัมปทาน</b>	<b>25,575</b>	<b>24,375</b>	<b>31,988</b>	<b>31.2%</b>	<b>25.1%</b>
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร (SG&A)	940	1,143	1,168	2.2%	24.3%
<b>รวมต้นทุนและค่าใช้จ่ายทั้งสิ้น</b>	<b>26,515</b>	<b>25,518</b>	<b>33,156</b>	<b>29.9%</b>	<b>25.0%</b>

## ต้นทุนจากการขาย

ใน Q2'2568 บริษัทฯ มีต้นทุนจากการขายและให้บริการ 31,494 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 28.3 เมื่อเทียบกับ Q2'2567 โดยหลักเป็นผลจากค่าเชื้อเพลิงที่เพิ่มขึ้นจากต้นทุนก๊าซที่ปตท.เรียกเก็บย้อนหลังจากการตรึงราคาก๊าซในช่วงปี 2566 เพื่อช่วยพยุงราคาไฟฟ้าที่ 3.99 บาทต่อหน่วยในช่วงวิกฤตพลังงาน ซึ่งต่อมาในเดือนมิถุนายน 2568 คณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน (กกพ.) ได้มีมติเห็นชอบให้ ปตท. ดำเนินการเรียกคืนเงินส่วนต่างมูลค่าก๊าซที่เกิดขึ้นจริงในช่วงเวลาดังกล่าว บริษัทฯ จึงบันทึกส่วนต่างราคาก๊าซในไตรมาส Q2'2568 โดยในเชิงกระแสเงินสดจะทยอยชำระเป็น 6 งวด ตามรอบการปรับค่า Ft ทั้งนี้ ต้นทุนค่าดำเนินงานและบำรุงรักษา เพิ่มขึ้นจากการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโรงไฟฟ้า GPD หน่วยที่ 4 เมื่อวันที่ 1 ตุลาคม 2567 และค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้นจากการเปิดดำเนินการของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศเมื่อวันที่ 31 ธันวาคม 2567

## บริษัท กัลฟ์ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ สำหรับรอบระยะเวลาบัญชีตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2568 (วันครบบริษัท) ถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2568

เมื่อเทียบกับ Q1'2568 ต้นทุนจากการขายและให้บริการ เพิ่มขึ้นร้อยละ 30.9 โดยหลักเป็นผลจากปริมาณการใช้เชื้อเพลิงเพื่อผลิตไฟฟ้าของกลุ่มบริษัท ที่เพิ่มขึ้นตามปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้า ประกอบกับมีค่าเชื้อเพลิงที่เพิ่มขึ้นจากต้นทุนก๊าซที่ปตท. เรียกเก็บย้อนหลัง ตามที่ได้กล่าวถึงในช่วงต้นด้วย ทั้งนี้ ต้นทุนค่าดำเนินงานและบำรุงรักษา และต้นทุนอื่นๆ ลดลงเนื่องจากใน Q2'2568 ไม่มีโรงไฟฟ้าหยุดซ่อมบำรุงใหญ่

### ปัจจัยที่ส่งผลต่อต้นทุนขายของโครงการโรงไฟฟ้าภายใต้กลุ่มบริษัท

ราคาต้นทุนขายต่อหน่วย	Q2'67	Q1'68	Q2'68	เปลี่ยนแปลง	
				% QoQ	% YoY
<b>ก๊าซธรรมชาติ (SPP ภายใต้ GMP)</b>					
ปริมาณการใช้ก๊าซธรรมชาติเฉลี่ย (พันล้านบีทียู)	18,048	16,718	19,012	13.7%	5.3%
ราคาก๊าซธรรมชาติเฉลี่ย (บาท/ ล้านบีทียู)	319.61	331.16	317.25	-4.2%	-0.7%
<b>ก๊าซธรรมชาติ (IPP ภายใต้ IPD)</b>					
ปริมาณการใช้ก๊าซธรรมชาติเฉลี่ย (พันล้านบีทียู)	51,493	37,198	49,606	33.4%	-3.7%
ราคาก๊าซธรรมชาติเฉลี่ย (บาท/ ล้านบีทียู)	319.08	330.64	316.73	-4.2%	-0.7%
<b>ไม้ (ชีวมวล)</b>					
ปริมาณการใช้ (ตัน)	76,598	46,950	83,165	77.1%	8.6%
ราคาไม้ (บาท/ ตัน)	680.37	1,155.47	779.07	-32.6%	14.5%

### ต้นทุนค่าก่อสร้างตามสัญญาสัมปทาน

ต้นทุนค่าก่อสร้างตามสัญญาสัมปทานเป็นต้นทุนของโครงการพัฒนาท่าเรืออุตสาหกรรม MTP3 ทั้งในส่วนของการถมทะเลซึ่งแล้วเสร็จไปใน Q1'2568 และงานก่อสร้าง LNG Terminal ซึ่งได้เริ่มเตรียมการก่อสร้างใน Q2'2568 โดยใน Q2'2568 ต้นทุนดังกล่าว อยู่ที่ 416 ล้านบาท ปรึบลดลงร้อยละ 56.3 เมื่อเทียบกับ Q2'2567 แต่เพิ่มขึ้นร้อยละ 82.3 เมื่อเทียบกับ Q1'2568 ซึ่งเปลี่ยนแปลงตามความคืบหน้าในการพัฒนาโครงการในแต่ละงวด ตามมาตรฐานบัญชี TFRIC 12

### ต้นทุนค่าบริหารจัดการ

ต้นทุนค่าบริหารจัดการเป็นต้นทุนจากการที่บริษัทฯ ให้บริการแก่ GJP, GPC, HKP, HKH, PTT NGD, TTT และ GSA DC รวมถึงการร่วมค้าภายใต้ GULF1 โดยใน Q2'2568 บริษัทฯ มีต้นทุนค่าบริหารจัดการเท่ากับ 79 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.4 เมื่อเทียบกับ Q2'2567 โดยหลักเป็นผลจากการให้บริการที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับมีต้นทุนที่เกี่ยวข้องกับบุคลากรที่เพิ่มขึ้น แต่ลดลงร้อยละ 13.4 เมื่อเทียบกับ Q1'2568 เป็นผลจากการให้บริการแก่การร่วมค้าภายใต้ GULF1 ที่ลดลง

### ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ใน Q2'2568 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 1,168 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 24.3 เมื่อเทียบกับ Q2'2567 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.2 เมื่อเทียบกับ Q1'2568 ส่วนใหญ่เนื่องมาจากค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการขยายธุรกิจของบริษัทฯ

## ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงิน	Q2'67	Q1'68	Q2'68	เปลี่ยนแปลง	
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	% QoQ	% YoY
ดอกเบี้ยจ่าย	2,721	3,074	3,233	5.2%	18.8%
ค่าธรรมเนียมการค้าประกัน	14	26	25	-1.8%	77.8%
ค่าธรรมเนียมการจัดหาเงินทุน	27	105	30	-71.5%	13.0%
ค่าธรรมเนียมผูกพันหนี้	2	26	10	-61.5%	343.4%
อื่น ๆ	29	42	35	-16.5%	23.8%
<b>รวมต้นทุนทางการเงิน</b>	<b>2,793</b>	<b>3,273</b>	<b>3,333</b>	<b>1.8%</b>	<b>19.3%</b>

ใน Q2'2568 ต้นทุนทางการเงิน เท่ากับ 3,333 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 19.3 เมื่อเทียบกับ Q2'2567 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.8 เมื่อเทียบกับ Q1'2568 สาเหตุหลักเพิ่มขึ้นจากดอกเบี้ยจ่ายจากการออกหุ้นกู้เพิ่มเติมระหว่างช่วง Q3'2567 ถึง Q1'2568 นอกจากนี้ ยังมีการบันทึกดอกเบี้ยจ่ายหลังการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการโรงไฟฟ้าภายใต้กลุ่มบริษัทฯ อีกด้วย

## กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน

ใน Q2'2568 บริษัทฯ บันทึกกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 317 ล้านบาท เป็นผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนค่าเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ณ สิ้น Q2'2568 ที่แข็งค่าขึ้น 1.3625 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ เมื่อเทียบกับสิ้น Q1'2568 ส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ รับรู้ผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงบนหนี้สินที่เป็นเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ สุทธิกับผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจากเงินให้กู้ยืมสกุลดอลลาร์สหรัฐที่ให้แกกิจการที่เกี่ยวข้องกัน ทั้งนี้ อัตราแลกเปลี่ยนค่าเงินบาทต่อยูโรที่อ่อนค่าลง 1.3958 บาทต่อยูโร และอัตราแลกเปลี่ยนค่าเงินบาทต่อปอนด์ที่อ่อนค่าลง 0.7190 บาทต่อปอนด์ ส่งผลให้บริษัทฯ รับรู้ผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนบนเงินให้กู้ยืมของบริษัทฯ ที่ให้แกกิจการที่เกี่ยวข้อง ซึ่งเป็นเงินสกุลยูโรและปอนด์ สุทธิกับผลขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าธุรกรรมของสัญญาแลกเปลี่ยนสกุลเงิน (Cross Currency Swap: CCS) ซึ่งเป็นเงินสกุลยูโร อย่างไรก็ตาม เมื่อหักผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม จำนวน 366 ล้านบาท จึงทำให้รับรู้ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิเฉพาะในส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ จำนวน 49 ล้านบาท ในขณะที่ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและการร่วมค้า มีผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 693 ล้านบาท ทำให้ผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเฉพาะที่กระทบส่วนของบริษัทใหญ่ ทั้งสิ้นใน Q2'2568 อยู่ที่ 644 ล้านบาท

กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	Q2'67	Q1'68	Q2'68	เปลี่ยนแปลง	
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	% QoQ	% YoY
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ	(237)	186	317	n.a.	n.a.
หัก ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(129)	(2)	366	n.a.	n.a.
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ ส่วนของบริษัทใหญ่	(108)	188	(49)	-126.1%	54.6%
บวก กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิของส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและการร่วมค้า	26	(108)	693	-743.5%	n.a.
<b>รวมผลกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่กระทบส่วนของบริษัทใหญ่</b>	<b>(82)</b>	<b>80</b>	<b>644</b>	<b>702.9%</b>	<b>885.9%</b>

### อัตราแลกเปลี่ยน ณ วันสิ้นงวด

	(บาท / ดอลลาร์สหรัฐ)	(บาท / ยูโร)	(ดอลลาร์สหรัฐ / ยูโร)*	(บาท / ปอนด์)	(ดอลลาร์สหรัฐ / ปอนด์)*
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	36.4060	1.0793	43.5396	1.2946
<b>Q2'68</b>	<b>32.7234</b>	<b>37.8018</b>	<b>1.1713</b>	<b>44.2586</b>	<b>1.3712</b>

\*อิงกับอัตราแลกเปลี่ยนในประเทศสิงคโปร์

## บริษัท กัลฟ์ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ สำหรับรอบระยะเวลาบัญชีตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2568 (วันครบบริษัท) ถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2568

## กำไร

กำไรสำหรับงวด	Q2'67	Q1'68	Q2'68	เปลี่ยนแปลง	
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	% QoQ	% YoY
กำไรขั้นต้น	6,017	6,407	6,529	1.9%	8.5%
กำไรขั้นต้นจากการขาย การบริการ และจากสัญญาเช่า	5,848	6,277	6,416	2.2%	9.7%
กำไรขั้นต้นจากงานก่อสร้างตามสัญญาสัมปทาน	76	23	8	-67.7%	-90.1%
กำไรขั้นต้นจากการบริหารจัดการ	93	107	105	-1.2%	13.7%
<b>EBITDA<sup>1</sup></b>	<b>11,079</b>	<b>12,699</b>	<b>13,432</b>	<b>5.8%</b>	<b>21.2%</b>
กำไร (ขาดทุน) สุทธิสำหรับงวด	6,801	7,850	65,485	734.2%	862.9%
<b>กำไร (ขาดทุน) ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่</b>	<b>5,585</b>	<b>6,564</b>	<b>63,871</b>	<b>873.0%</b>	<b>n.a.</b>
หัก: กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิที่กระทบบริษัทใหญ่	(82)	80	644	702.9%	n.a.
หัก: กำไร (ขาดทุน) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจากตราสารอนุพันธ์ของบริษัทร่วมและการร่วมค้า	56	(22)	6	n.a.	-88.9%
หัก: กำไรจากการรวมธุรกิจ	-	-	56,120	n.a.	n.a.
<b>กำไรจากการดำเนินงาน (Core profit)<sup>2</sup></b>	<b>5,611</b>	<b>6,506</b>	<b>7,101</b>	<b>9.1%</b>	<b>26.5%</b>
อัตรากำไรขั้นต้นจากการขาย การบริการ และจากสัญญาเช่า	19.2%	20.7%	16.9%	-3.8%	-2.3%
อัตรากำไรขั้นต้นจากการบริหารจัดการ	56.0%	53.9%	57.2%	3.2%	1.2%
อัตรากำไร EBITDA	34.0%	39.3%	33.1%	-6.2%	-0.9%
อัตรากำไรสุทธิ (Net profit margin) <sup>3</sup>	20.8%	24.3%	23.1%	-1.2%	2.2%
อัตรากำไรสุทธิที่เป็นของบริษัทใหญ่ต่อรายได้รวม <sup>3</sup>	17.1%	20.3%	19.1%	-1.2%	2.0%
อัตรากำไรจากการดำเนินงานสุทธิ (Core profit margin)	17.2%	20.1%	17.5%	-2.6%	0.3%

<sup>1</sup> EBITDA ไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน และกำไร (ขาดทุน) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจากตราสารอนุพันธ์ของบริษัทร่วมและการร่วมค้า และกำไรจากการรวมธุรกิจ

<sup>2</sup> กำไรจากการดำเนินงาน (Core profit) = กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ ไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน, กำไร (ขาดทุน) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจากตราสารอนุพันธ์ของบริษัทร่วมและการร่วมค้า และกำไรจากการรวมธุรกิจ

<sup>3</sup> อัตรากำไรสุทธิ และ อัตรากำไรสุทธิที่เป็นของบริษัทใหญ่ต่อรายได้รวม ไม่รวมกำไรจากการรวมธุรกิจ

## กำไรขั้นต้น

กำไรขั้นต้นใน Q2'2568 อยู่ที่ 6,529 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.5 เมื่อเทียบกับ Q2'2567 โดยหลักปรับเพิ่มขึ้นจากการเปิดดำเนินงานของโครงการ GPD หน่วยที่ 4 ที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์เมื่อวันที่ 1 ตุลาคม 2567 และโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศ เมื่อวันที่ 31 ธันวาคม 2567 ตามลำดับ ซึ่งช่วยชดเชยกำไรขั้นต้นของโรงไฟฟ้า GSRC ที่มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าน้อยลงตามทิศทางการใช้ไฟฟ้าในประเทศ และกำไรจากการจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมของโรงไฟฟ้า SPPs ที่ได้รับผลกระทบจากต้นทุนก๊าซที่ปด.เรียกเก็บย้อนหลังจากการตรึงราคาก๊าซในช่วงปี 2566 เพื่อช่วยพยุงราคาไฟฟ้า ได้ทั้งหมด

เมื่อเทียบกับ Q1'2568 กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.9 โดยหลักปรับเพิ่มขึ้นจากโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติภายใต้กลุ่มบริษัท ที่มีปริมาณการจำหน่ายไฟโดยรวมเพิ่มขึ้นตามความต้องการใช้ไฟฟ้าในประเทศ ซึ่งช่วยชดเชยผลกำไรจากการจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมของโรงไฟฟ้า SPPs ที่ได้รับผลกระทบจากต้นทุนก๊าซที่ปด.เรียกเก็บย้อนหลัง ได้ทั้งหมด

## กำไรก่อนหักค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงิน และภาษีเงินได้ (EBITDA)

EBITDA ใน Q2'2568 เท่ากับ 13,432 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 21.2 เมื่อเทียบกับ Q2'2567 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.8 เมื่อเทียบกับ Q1'2568 โดยเปลี่ยนแปลงตามทิศทางเดียวกับ core profit

## กำไรจากการดำเนินงาน (Core profit)

Core profit ใน Q2'2568 เท่ากับ 7,101 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 26.5 เมื่อเทียบกับ Q2'2567 สาเหตุหลักเปลี่ยนแปลงจาก

- 1) รับรู้ผลกำไรจากโครงการโรงไฟฟ้า GPD หน่วยที่ 4 ที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์เมื่อวันที่ 1 ตุลาคม 2567
- 2) รับรู้ผลกำไรจากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศ ที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์เมื่อวันที่ 31 ธันวาคม 2567
- 3) ส่วนแบ่ง core profit จาก ADVANC และ Jackson เพิ่มขึ้น โดยมีรายละเอียดตามคำอธิบายในหัวข้อส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและการร่วมค้า
- 4) ได้รับเงินปันผลรับเพิ่มขึ้น จากการลงทุนในหุ้นสามัญของ KBANK

เมื่อเทียบกับ Q1'2568 Core profit เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.1 สาเหตุหลักเปลี่ยนแปลงจาก

- 1) ได้รับเงินปันผลจาก KBANK
- 2) ได้รับส่วนแบ่ง core profit จาก ADVANC, GJP และ Jackson มากขึ้น โดยมีรายละเอียดตามหัวข้อ ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและการร่วมค้า

## กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่

กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ ซึ่งรวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนและตราสารอนุพันธ์ ใน Q2'2568 เท่ากับ 63,871 ล้านบาท โดยมีกำไรจากการรวมธุรกิจระหว่าง GULFI และ INTUCH จำนวน 56,120 ล้านบาท ซึ่งบันทึกตามมาตรฐานทางบัญชี โดยเป็นรายการที่เกิดขึ้นครั้งเดียว นอกจากนี้ ยังมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่กระทบบริษัทใหญ่และกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจากตราสารอนุพันธ์ รวม 651 ล้านบาท เทียบกับ Q2'2567 ที่มีขาดทุนจากรายการดังกล่าวจำนวนสุทธิ 26 ล้านบาท และ Q1'2568 ที่มีกำไรจากรายการดังกล่าวจำนวนสุทธิ 58 ล้านบาท จึงส่งผลให้กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ปรับเพิ่มขึ้นในอัตราที่มากกว่า core profit

# ฐานะการเงิน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2568

ฐานะการเงินของกลุ่มบริษัทฯ	ณ 1 เมษายน 2568	ณ 30 มิถุนายน 2568	เปลี่ยนแปลง
	ล้านบาท	ล้านบาท	ร้อยละ
เงินสด รายการเทียบเท่าเงินสด และเงินฝากสถาบันการเงินที่ใช้เป็นหลักประกัน	54,307	56,536	4.1%
ลูกหนี้การค้า	29,901	31,160	4.2%
เงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า	384,866	389,286	1.1%
เงินจ่ายล่วงหน้าสำหรับที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	1,294	991	-23.5%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ สุทธิ	95,601	97,420	1.9%
สินทรัพย์ทางการเงินอื่น	21,421	24,048	12.3%
ลูกหนี้สัญญาเช่าภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้า	73,685	73,103	-0.8%
ลูกหนี้ภายใต้สัญญาสัมปทาน	13,830	14,062	1.7%
สินทรัพย์อื่น	62,647	55,600	-11.2%
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>737,554</b>	<b>742,205</b>	<b>0.6%</b>
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	44,805	40,038	-10.6%
เจ้าหนี้ค้ำก่อสร้าง	2,483	1,210	-51.3%
เจ้าหนี้การค้า	14,555	14,386	-1.2%
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	129,392	132,659	2.5%
หุ้นกู้	185,412	185,419	0.0%
หนี้สินอื่น	21,133	22,393	6.0%
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>397,779</b>	<b>396,105</b>	<b>-0.4%</b>
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	14,940	14,940	0.0%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	179,271	179,271	0.0%
กำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร	113,995	122,108	7.1%
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	-1,168	-3,349	-186.6%
ส่วนของผู้ถือหุ้นอื่น ๆ	2,847	2,847	0.0%
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่</b>	<b>309,884</b>	<b>315,816</b>	<b>1.9%</b>
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	29,891	30,284	1.3%
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม</b>	<b>339,775</b>	<b>346,100</b>	<b>1.9%</b>

## สินทรัพย์รวม

สินทรัพย์รวม ณ 30 มิถุนายน 2568 เท่ากับ 742,205 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.6 หรือ 4,652 ล้านบาท จาก 1 เมษายน 2568 (วันครบบริษัท) โดยมีเหตุผลหลักเปลี่ยนแปลงจาก

- 1) เงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.1 หรือ 4,419 ล้านบาท จากการรับรู้ผลการดำเนินงานของบริษัทร่วมและการร่วมค้า ภายใต้กลุ่มบริษัทฯ
- 2) สินทรัพย์ทางการเงินอื่น เพิ่มขึ้นร้อยละ 12.3 หรือ 2,627 ล้านบาท จากการลงทุนในตราสารทุนเพิ่มเติม
- 3) ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ สุทธิ เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.9 หรือ 1,819 ล้านบาท โดยหลักจากการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนภายใต้กลุ่มบริษัทฯ
- 4) สินทรัพย์อื่น ลดลงร้อยละ 11.2 หรือ 7,047 ล้านบาท โดยหลักลดลงจากลูกหนี้อื่นลดลง 8,156 ล้านบาท จากเงินปันผลค้างรับจากบริษัทร่วมและการร่วมค้า

## บริษัท กัลฟ์ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)

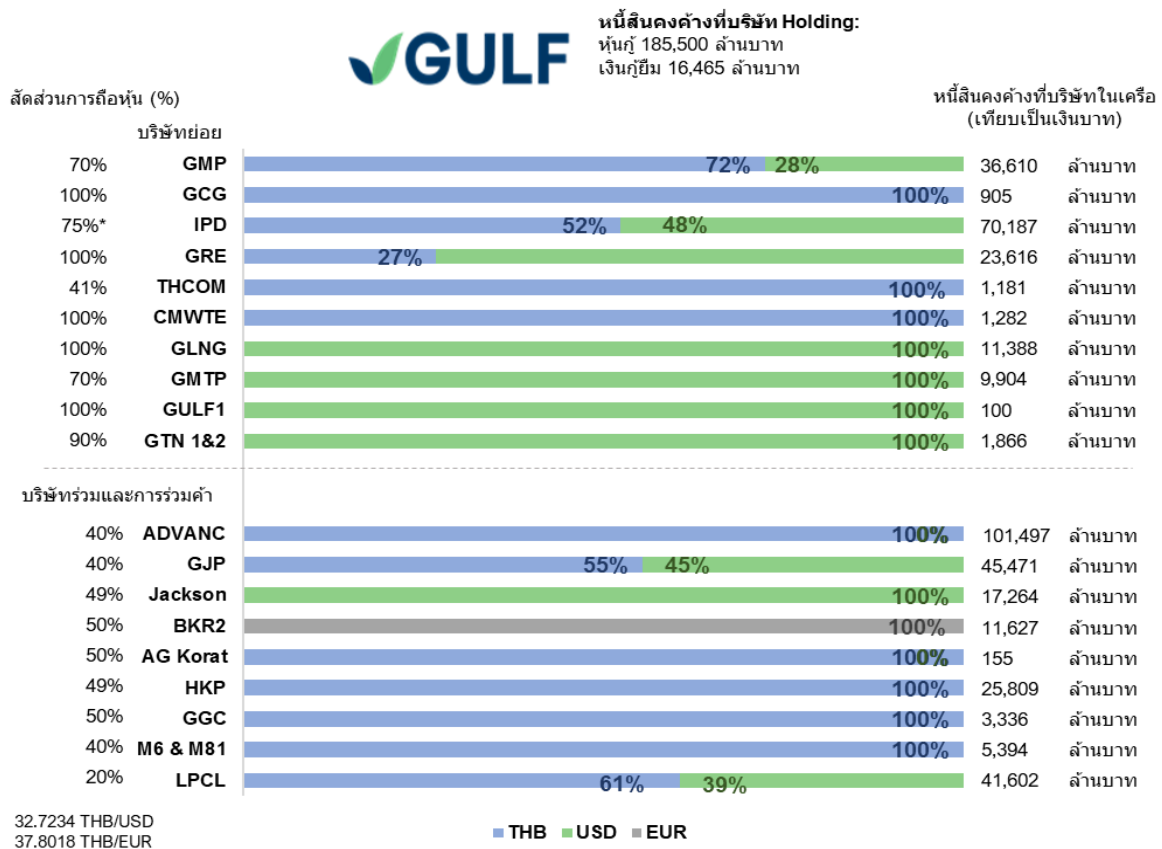
คำอธิบายและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ สำหรับรอบระยะเวลาบัญชีตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2568 (วันครบบริษัท) ถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2568

## หนี้สินรวม

หนี้สินรวม ณ 30 มิถุนายน 2568 เท่ากับ 396,105 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 0.4 หรือ 1,674 ล้านบาท จาก 1 เมษายน 2568 โดยมีเหตุผลหลักเปลี่ยนแปลงจาก

- 1) เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลงร้อยละ 10.6 หรือ 4,767 ล้านบาท ซึ่งเป็นไปตามการบริหารจัดการกระแสเงินสดของบริษัทฯ
- 2) เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.5 หรือ 3,268 ล้านบาท จากการเบิกเงินกู้เพื่อใช้ในการก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน

หนี้สินคงค้างรวมของกลุ่มบริษัทฯ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2568



## ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ 30 มิถุนายน 2568 เท่ากับ 346,100 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.9 หรือ 6,325 ล้านบาท จาก 1 เมษายน 2568 โดยหลักเปลี่ยนแปลงจากกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.1 หรือ 8,113 ล้านบาท จากการรับรู้กำไรจากการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ สุทธิกับการลดลงจากของมูลค่ายุติธรรมของสัญญาแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ย ซึ่งรับรู้ตามมาตรฐานบัญชี TFRS 9

## โครงสร้างเงินทุน

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ 30 มิถุนายน 2568 อยู่ที่ 1.14 เท่า อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาโครงสร้างเงินทุนตามเงื่อนไขและข้อตกลงที่กำหนดสำหรับหุ้นกู้ของบริษัทฯ จะมีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิ (รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า) ต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ต้องดำรงตามข้อกำหนดลิตธิอยู่ที่ 0.87 เท่า

บริษัท กัลฟ์ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ สำหรับรอบระยะเวลาบัญชีตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2568 (วันครบบริษัท) ถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2568

# งบกระแสเงินสด

งบกระแสเงินสด	สำหรับงวดสิ้นสุด วันที่ 30 มิถุนายน 2568
	ล้านบาท
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	6,259
กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(838)
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(2,459)
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ</b>	<b>2,961</b>
ผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนที่มีต่อเงินสด และรายการเทียบเท่าเงินสด	(24)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 เมษายน 2568	46,524
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2568</b>	<b>49,461</b>

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2568 ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย เท่ากับ 49,461 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2,961 ล้านบาท จาก 1 เมษายน 2568 โดยหลักจาก

**เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน เท่ากับ 6,259 ล้านบาท เหตุผลหลักเปลี่ยนแปลงจาก**

- เงินสดรับจากผลการดำเนินงาน 6,716 ล้านบาท
- เงินสดจ่ายจากการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานสุทธิ 400 ล้านบาท

**เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน เท่ากับ 838 ล้านบาท เหตุผลหลักเปลี่ยนแปลงจาก**

- เงินปันผลรับ 9,416 ล้านบาท โดยหลักจาก ADVANC, KBANK, GGC, Jackson และ PTT NGD
- เงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ 4,298 ล้านบาท โดยหลักสำหรับก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนในประเทศ
- เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ทางการเงินอื่นสุทธิ 3,755 ล้านบาท โดยหลักเป็นการลงทุนในตราสารทุน
- เงินสดจ่ายจากการให้เงินกู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันสุทธิ 1,743 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการให้เงินกู้ยืมแก่โครงการพลังงานหมุนเวียนภายใต้กลุ่มบริษัทฯ

**เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน เท่ากับ 2,459 ล้านบาท สาเหตุหลักเปลี่ยนแปลงจาก**

- เงินสดจ่ายดอกเบี้ยจ่ายและต้นทุนทางการเงิน 2,266 ล้านบาท
- เงินสดจ่ายปันผล 893 ล้านบาท
- เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวสุทธิ 803 ล้านบาท

# อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงิน	Q2'67	Q1'68	Q2'68
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท) <sup>1</sup>	0.37	0.44	0.52
อัตรากำไรขั้นต้นจากการขาย (ร้อยละ)	19.2%	20.7%	16.9%
อัตรากำไร EBITDA (ร้อยละ)	34.0%	39.3%	33.1%
อัตรากำไรสุทธิต่อรายได้รวม <sup>2,3</sup> (ร้อยละ)	20.8%	24.3%	23.1%
อัตรากำไรจากการดำเนินงานต่อรายได้รวม (Core profit margin) <sup>2,4</sup> (ร้อยละ)	17.2%	20.1%	17.5%
อัตรากำไรสุทธิที่เป็นของบริษัทใหญ่ต่อรายได้รวม <sup>2,3</sup> (ร้อยละ)	17.1%	20.3%	19.1%
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น <sup>5</sup> (ร้อยละ)	n.a.	n.a.	10.0%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ <sup>6</sup> (ร้อยละ)	n.a.	n.a.	6.6%

	1 เมษายน 2568	30 มิถุนายน 2568
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)	20.14	21.14
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (เท่า)	1.06	1.08
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.84	0.94
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.20	1.14
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิ (รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า) ต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ต้องดำรงตามข้อกำหนดสิทธิ <sup>7</sup> (เท่า)	0.90	0.87

<sup>1</sup> กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานไม่รวมกำไรจากการรวมธุรกิจ

<sup>2</sup> รายได้รวม = รายได้จากการขายและบริหาร รวมถึงรายได้อื่น ดอกเบี้ยรับ เงินปันผลรับ

<sup>3</sup> อัตรากำไรสุทธิต่อรายได้รวม และ อัตรากำไรสุทธิที่เป็นของบริษัทใหญ่ต่อรายได้รวม ไม่รวมกำไรจากการรวมธุรกิจ

<sup>4</sup> กำไรจากการดำเนินงาน (core profit) = กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน, กำไร (ขาดทุน) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจากตราสารอนุพันธ์ของบริษัทร่วมและการร่วมค้า และกำไรจากการรวมธุรกิจ

<sup>5</sup> อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น = กำไรสำหรับงวด (Q2'2568 annualized) / ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (เฉลี่ยสิ้นงวด 30 มิถุนายน 2567 และสิ้นงวด 30 มิถุนายน 2568)

<sup>6</sup> อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ = (กำไรจากการดำเนินงาน + ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม และการร่วมค้า (Q2'2568 annualized)) / สินทรัพย์รวม (เฉลี่ยสิ้นงวด 30 มิถุนายน 2567 และสิ้นงวด 30 มิถุนายน 2568)

<sup>7</sup> อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ต้องดำรงตามข้อกำหนดสิทธิ (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	Solar rooftop	ประเทศไทย	99.99	273.0	164 MW เปิดดำเนินการแล้ว 109 MW อยู่ระหว่างก่อสร้าง และยังคงมีการเซ็นสัญญาเพิ่มอีกค่าเพิ่มเติม	
GRE	Solar farm	ประเทศไทย	100.00	308.0	2568	งานก่อสร้างคืบหน้าเฉลี่ยร้อยละ 76.2
GRE	Solar farm	ประเทศไทย	100.00	348.8	2569 - 2571	เตรียมการก่อสร้าง / พัฒนาโครงการ
GOE & GSPG	Solar farm	ประเทศไทย	50.00	536.2	2569 - 2573	เตรียมการก่อสร้าง / พัฒนาโครงการ
GRE	Solar farm with BESS	ประเทศไทย	100.00	288.7	2568	งานก่อสร้างคืบหน้าเฉลี่ยร้อยละ 65.6
GRE	Solar farm with BESS	ประเทศไทย	100.00	1,060.3	2568 - 2572	เตรียมการก่อสร้าง / พัฒนาโครงการ
GOE & GSPG	Solar farm with BESS	ประเทศไทย	50.00	116.6	2572 - 2573	พัฒนาโครงการ
GRE	Onshore wind farm	ประเทศไทย	100.00	324.0	2570 - 2573	เตรียมการก่อสร้าง / พัฒนาโครงการ
Alpha	Onshore wind farm	ประเทศไทย	60.00	208.0	2570	เตรียมการก่อสร้าง / พัฒนาโครงการ
BSWPH	Onshore wind farm	ประเทศไทย	50.00	436.5	2570 - 2573	เตรียมการก่อสร้าง / พัฒนาโครงการ
SIP	IWTE	ประเทศไทย	100.00	19.8	2570	พัฒนาโครงการ
GGP	IWTE	ประเทศไทย	100.00	99.0	2570	พัฒนาโครงการ
CM WTE	Municipal WTE	ประเทศไทย	99.99	9.5	2569	งานก่อสร้างคืบหน้าเฉลี่ยร้อยละ 54.3
Outer Dowsing	Offshore wind farm	สหราชอาณาจักร	24.99	1,500.0	[2574]	พัฒนาโครงการ
Pak Lay	Hydroelectric	สปป. ลาว	100.00	770.0	[2576]	พัฒนาโครงการ
Pak Beng	Hydroelectric	สปป. ลาว	49.00	912.0	[2576]	พัฒนาโครงการ
LPCL	Hydroelectric	สปป. ลาว	20.00	1,460.0	[2573]	งานก่อสร้างคืบหน้าร้อยละ 53.0

บริษัท กัลฟ์ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ สำหรับรอบระยะเวลาบัญชีตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2568 (วันครบบริษัท) ถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2568

# 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	ทางหลวงพิเศษ ระหว่างเมือง	ประเทศไทย	40.00	งานวางระบบด่านเก็บเงิน 9 แห่ง และทางหลวง 196 กม.	2569	งานก่อสร้างคืบหน้า ร้อยละ 77.1
M81 Motorway	ทางหลวงพิเศษ ระหว่างเมือง	ประเทศไทย	40.00	งานวางระบบด่านเก็บเงิน 8 แห่ง และทางหลวง 96 กม.	2568	งานก่อสร้างคืบหน้า ร้อยละ 87.4
GSA DC	ศูนย์ข้อมูล (Data Center)	ประเทศไทย	40.00	ไม่เกิน 50 MW	25 MW: 2568	เตรียมทยอยเปิดดำเนินการ

## 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	การไฟฟ้าแห่งประเทศไทยเวียดนาม (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)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ สำหรับรอบระยะเวลาบัญชีตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2568 (วันครบบริษัท) ถึงวันที่ 30 มิถุนายน 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 กรีนเวิลด์ 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 เวสต์ 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 สันเทค 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 สำหรับรอบระยะเวลาบัญชีตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2568 (วันครบบริษัท) ถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2568