



บริษัท กัลฟ์ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ

สำหรับงวดไตรมาสและปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568



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

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

บริษัทฯ ได้จัดทำคำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานสำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568 โดยเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานสำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2568 และข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567

สำหรับการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานประจำปี บริษัทฯ แสดงผลการดำเนินงานประกอบด้วยผลการดำเนินงานตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2568 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2568 รวมกับข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2568 เพื่อเปรียบเทียบกับข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนสำหรับงวดสิบสองเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567

ข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนดังกล่าวจัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์เพื่อใช้อ้างอิงในการนำเสนอภาพรวมของผลการดำเนินงาน และฐานะการเงินของบริษัทฯ ในเชิงเปรียบเทียบ มิได้แสดงถึงข้อมูลทางการเงินที่เกิดขึ้นจริง เว้นแต่จะมีการระบุไว้เป็นอย่างอื่น

สถานการณ์ทางเศรษฐกิจ

จากรายงานของกระทรวงการคลัง คาดการณ์ว่าเศรษฐกิจไทยในปี 2568 จะขยายตัวได้ในอัตราร้อยละ 2.2 โดยได้รับปัจจัยสนับสนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจการเร่งรัดการเบิกจ่ายงบประมาณของภาครัฐในช่วง Q4'2568 และการส่งออกที่ดีกว่าคาด จากการเร่งส่งออกไปยังสหรัฐอเมริกาในช่วงครึ่งปีแรก และการเติบโตในตลาดศักยภาพใหม่ เช่น อินเดียและจีน เป็นต้น ทั้งนี้ สำหรับปี 2569 กระทรวงการคลัง คาดการณ์ว่าเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่องในอัตราร้อยละ 1.5 – 2.5 โดยแม้ภาคการส่งออกจะมีทิศทางชะลอลงจากปีก่อนหน้า และการลงทุนภาครัฐมีแนวโน้มหดตัวลงเนื่องจากการเปลี่ยนผ่านทางการเมือง แต่อุปสงค์ภายในประเทศและภาคบริการ โดยเฉพาะภาคการท่องเที่ยว คาดว่าจะเป็นแรงขับเคลื่อนเศรษฐกิจหลักในปี

ความต้องการใช้ไฟฟ้าในประเทศไทย

สำนักงานนโยบายและแผนพลังงาน (สนพ.) กระทรวงพลังงาน รายงานว่า ในช่วง 11 เดือนแรกของปี 2568 ความต้องการในการใช้ไฟฟ้าของประเทศไทยปรับลดลงมาอยู่ที่ 208,428 กิกะวัตต์-ชั่วโมง หรือลดลงร้อยละ 2.8 จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า โดยมีสาเหตุหลักมาจากความต้องการใช้ไฟฟ้าที่ชะลอตัวลงทั้งในภาคครัวเรือนและภาคธุรกิจ ท่ามกลางการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ชะลอตัว รวมถึงสภาพอากาศที่มีอุณหภูมิเฉลี่ยลดลง อย่างไรก็ตาม สนพ. ระบุว่า ในช่วงทศวรรษที่ผ่านมา ความต้องการใช้ไฟฟ้าในประเทศไทยมีอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปี (CAGR) อยู่ที่ร้อยละ 1.8 และคาดการณ์ว่าปริมาณการใช้ไฟฟ้าในประเทศไทยยังคงมีแนวโน้มเติบโตขึ้น และจะสูงถึง 335,592 กิกะวัตต์-ชั่วโมง ในปี 2580 โดยเติบโตตามทิศทางเดียวกับการขยายตัวของเศรษฐกิจของประเทศ การเติบโตของจำนวนประชากร รวมถึงความต้องการใช้ไฟฟ้าในภาคอุตสาหกรรม ภาคการขนส่ง และรถไฟฟ้า (EV) ในอนาคต

การเคลื่อนไหวของค่าเงินบาท

ในปี 2568 อัตราแลกเปลี่ยนค่าเงินบาทเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ เคลื่อนไหวผันผวนในช่วงต้นปี ก่อนจะทยอยแข็งค่าขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วงครึ่งหลังของปี ตามทิศทางเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่าลงและแรงหนุนจากราคาทองคำที่ปรับตัวสูงขึ้น ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญที่มีผลต่อการไหลเข้าของกระแสเงินทุน

ต่างประเทศ ทั้งนี้ สำหรับปี 2569 สำนักงานนโยบายการคลังคาดการณ์ว่าค่าเงินบาทเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ มีแนวโน้มแข็งค่าขึ้นเล็กน้อย และมีแนวโน้มผันผวนน้อยกว่าปี 2568 สะท้อนแรงสนับสนุนจากเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่าอย่างต่อเนื่อง กระแสเงินทุนไหลเข้า และดุลบัญชีเดินสะพัดที่ยังเกินดุลอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ ความเสี่ยงจากเศรษฐกิจโลก และทิศทางนโยบายการเงินของประเทศคู่ค้า ยังเป็นความเสี่ยงที่อาจส่งผลให้ค่าเงินบาทมีความผันผวนได้

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

ความยั่งยืนทางธุรกิจ

บริษัทฯ ตระหนักดีว่าการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ ความมั่นคงทางพลังงาน และความยั่งยืนในห่วงโซ่อุปทาน เป็นประเด็นสำคัญที่ทุกภาคส่วนให้ความสำคัญมากขึ้น บริษัทฯ จึงดำเนินกลยุทธ์ด้านความยั่งยืนอย่างเป็นระบบครอบคลุมทุกกลุ่มธุรกิจ โดยตั้งเป้าลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม ควบคู่กับการสร้างคุณค่าทางเศรษฐกิจและสังคมในระยะยาว

บริษัทฯ ยังคงมุ่งมั่นตามเป้าหมายการลดปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกต่อหนึ่งหน่วยผลิต (greenhouse gas emissions intensity) ลงร้อยละ 25 ภายในปี 2573 เทียบกับปีฐาน 2562 โดยในปี 2568 นี้ บริษัทฯ สามารถดำเนินการลด emissions intensity ได้แล้วร้อยละ 19.4 นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังคงเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกขอบเขตที่ 1 และ 2 สุทธิเป็นศูนย์ภายในปี 2593 เพื่อสนับสนุนการเปลี่ยนผ่านสู่สังคมคาร์บอนต่ำ ทั้งนี้ บริษัทฯ ดำเนินการขยายสัดส่วนพลังงานหมุนเวียนอย่างต่อเนื่อง พร้อมทั้งยังคงยึดมั่นในนโยบายไม่ลงทุนในธุรกิจถ่านหิน (No Coal Policy) อย่างเคร่งครัด โดยปัจจุบัน โครงการโรงไฟฟ้าที่ได้ลงนามในสัญญาซื้อขายไฟฟ้าแล้วของบริษัทฯ มีสัดส่วนของกำลังการผลิตจากพลังงานหมุนเวียนมากกว่าร้อยละ 40 ของกำลังการผลิตทั้งหมด โดยจะทยอยเปิดดำเนินการครบทุกโครงการภายในปี 2576

เหตุการณ์สำคัญในปี 2568

ผลกระทบของการปฏิรูปการจัดเก็บภาษีเงินได้นิติบุคคลขั้นต่ำทั่วโลก (Global Minimum Tax)

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

การควบบริษัทระหว่าง GULFI และ INTUCH

บริษัท กัลฟ์ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) ได้รับการจดทะเบียนจัดตั้งบริษัทในวันที่ 1 เมษายน 2568 และเข้าซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นวันแรก ในวันที่ 3 เมษายน 2568 ภายใต้ชื่อย่อหลักทรัพย์ "GULF" โดยพอร์ตโฟลิโอทางธุรกิจของบริษัทใหม่ จะมีความสมดุลของรายได้และกำไรที่มาจากทั้งธุรกิจพลังงานและโครงสร้างพื้นฐาน ธุรกิจโทรคมนาคม และธุรกิจดิจิทัล สามารถรับมือกับความผันผวนและสร้างการเติบโตที่ยั่งยืนในระยะยาวได้ ตลอดจนมีฐานะทางการเงินและกระแสเงินสดที่แข็งแกร่งมากขึ้น

การปรับเพิ่มอันดับเครดิตองค์กร และหุ้นกู้ของบริษัท กัลฟ์ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) โดยหลังจากที่ GULFI และ INTUCH ได้ดำเนินการควบรวมบริษัทเสร็จสิ้น ทั้งสองบริษัทได้สิ้นสุดสภาพการเป็นนิติบุคคล ซึ่งทรัพย์สินและหนี้สินถูกโอนไปเป็นของ GULF ทั้งหมดแล้วนั้น บริษัททริสเรตติ้ง 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"

บริษัท กัลฟ์ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)

โครงการที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์

โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศ กำลังการผลิตติดตั้งรวม 308 เมกะวัตต์ (กำลังการผลิตตามสัญญา รวม 233.3 เมกะวัตต์) และโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ร่วมกับระบบกักเก็บพลังงาน กำลังการผลิตติดตั้งรวม 288.7 เมกะวัตต์ (กำลังการผลิตตามสัญญา รวม 121 เมกะวัตต์) ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนภายใต้กลุ่ม GRE ที่ได้รับการคัดเลือกตามระเบียบคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงานว่าด้วยการจัดหาไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนในรูปแบบ Feed-in Tariff (FIT) ปี 2565 – 2573 สำหรับกลุ่มที่ไม่มีต้นทุนเชื้อเพลิง ได้ทยอยเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ เป็นที่เรียบร้อยแล้ว ระหว่างเดือนพฤศจิกายน – ธันวาคม 2568 โดยโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนในประเทศของกลุ่มบริษัทฯ ที่ได้รับคัดเลือกส่วนที่เหลือ ซึ่งลงนามในสัญญาซื้อขายไฟฟ้าแล้ว และมีกำลังการผลิตติดตั้งรวม 2,773.7 เมกะวัตต์ (กำลังการผลิตตามสัญญา รวม 1,876.6 เมกะวัตต์) มีกำหนดเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ระหว่างปี 2569 - 2573

การขยายการลงทุนในประเทศ

การเข้าลงทุนเพิ่มเติมในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนในประเทศ

เมื่อวันที่ 26 มิถุนายน 2568 GRE ได้เข้าซื้อหุ้นร้อยละ 50 ในบริษัท กันกุล โซลาร์ พาวเวอร์เจน จำกัด และบริษัท กันกุล วัน เอ็นเนอร์ยี 2 จำกัด ซึ่งเป็นผู้พัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์จำนวนรวม 9 โครงการ กำลังการผลิตตามสัญญา รวมทั้งสิ้น 460.8 เมกะวัตต์ และมีกำหนดเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ระหว่างปี 2569-2573

นอกจากนี้ เมื่อวันที่ 9 กรกฎาคม 2568 GRE ได้เข้าซื้อหุ้นร้อยละ 50 ในบริษัท บลู สกาย วินด์ พาวเวอร์ โฮลดิ้ง จำกัด ซึ่งถือหุ้นในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม จำนวนรวม 5 โครงการ กำลังการผลิตตามสัญญา รวมทั้งสิ้น 436.5 เมกะวัตต์ และมีกำหนดเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ระหว่างปี 2570-2573

และเมื่อวันที่ 14 กรกฎาคม 2568 และ 22 กรกฎาคม 2568 GWTE ได้เข้าซื้อหุ้นเพิ่มเติมในโครงการโรงไฟฟ้าขยะอุตสาหกรรม ภายใต้บริษัท เก็ท กรีน พาวเวอร์ จำกัด และบริษัท ชันเทค อินโนเวชั่น พาวเวอร์ จำกัด จำนวนรวม 12 โครงการ กำลังการผลิตตามสัญญา รวม 96 เมกะวัตต์ และโครงการโรงงานผลิตเชื้อเพลิงแข็งจากขยะอุตสาหกรรม (Solid Recovered Fuel: SRF) ภายใต้บริษัท เซอร์คิวลาร์ แคมป์ จำกัด จำนวน 3 โครงการ ส่งผลให้ GWTE เป็นผู้ถือหุ้นร้อยละ 100 ในโครงการดังกล่าวทั้งหมด ซึ่งมีกำหนดเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ในปี 2570

การขยายการลงทุนและปรับโครงสร้างการถือหุ้นในธุรกิจคลาวด์ โดยเมื่อวันที่ 14 กรกฎาคม 2568 บริษัท กัลฟ์ เอจส์ เซอร์วิสเซส จำกัด (“Gulf Edge Services”) ซึ่งเดิมถือหุ้นในบริษัท เอไอเอส บรอดแบนด์ จำกัด (“AISBB”) ร่วมกับ ADVANC ในสัดส่วนร้อยละ 40 และร้อยละ 60 ตามลำดับ ได้เข้าซื้อหุ้นใน AISBB จาก ADVANC เพิ่มเติมอีกร้อยละ 10 ทั้งนี้ ต่อมา AISBB ได้เปลี่ยนชื่อเป็นบริษัท จี-เอไอเอส จำกัด (“G-AIS”) และ Gulf Edge Services ได้โอนหุ้นทั้งหมดที่ถือใน G-AIS ให้แก่บริษัท กัลฟ์ เอจส์ จำกัด (“Gulf Edge”) ส่งผลให้ในปัจจุบัน Gulf Edge และ ADVANC ถือหุ้นใน G-AIS ในสัดส่วนเท่ากันที่ร้อยละ 50

นอกจากนี้ เมื่อวันที่ 28 ตุลาคม 2568 กลุ่มบริษัทฯ ได้ลงนามในสัญญาเพื่อให้บริการศูนย์ข้อมูลกับ Microsoft ในการประมวลผลและเก็บข้อมูลภายในประเทศไทย ในขณะที่เดียวกัน G-AIS ยังได้ขยายความร่วมมือกับ Microsoft ในการพัฒนาโซลูชันด้านดิจิทัลร่วมกันเพื่อขยายการเข้าถึงนวัตกรรมคลาวด์และปัญญาประดิษฐ์ เพื่อให้บริการโซลูชันด้านดิจิทัลแก่ลูกค้าองค์กร ทั้งในส่วนเอกชน รัฐวิสาหกิจ และภาครัฐ

กิจกรรมทางการเงิน

การเสนอขายหุ้นกู้ชนิดไม่ด้อยสิทธิและไม่มีประกันของบริษัทฯ มูลค่ารวม 30,000 ล้านบาท ในเดือนตุลาคม 2568 โดยเสนอขายให้นักลงทุนสถาบันและ/หรือนักลงทุนรายใหญ่ รวมถึงเสนอขายให้แก่ประชาชนทั่วไป มีอัตราดอกเบี้ยคงที่เฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 2.05 และอายุเฉลี่ยหุ้นกู้เท่ากับ 5.7 ปี โดยหุ้นกุดังกล่าวได้รับความสนใจจากนักลงทุนเป็นจำนวนมาก โดยมีความจำเป็นในการจองหุ้นกู้ของบริษัทฯ มากถึง 2.5 เท่าของจำนวนที่ประสงค์จะเสนอขาย (Oversubscription) สะท้อนให้เห็นถึงความเชื่อมั่นของนักลงทุนในศักยภาพและความแข็งแกร่งของบริษัทฯ ทั้งนี้ บริษัทฯ จะนำเงินจากการเสนอขายหุ้นกุดังกล่าว ไปใช้ในการชำระคืนเงินกู้จากสถาบันการเงิน และนำไปขยายธุรกิจของบริษัทฯ

บริษัท กัลฟ์ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ สำหรับงวดไตรมาสและปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568

สรุปผลการดำเนินงานสำหรับ Q4'2568 และ ปี 2568

ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ	Q4'67	Q3'68	Q4'68	เปลี่ยนแปลง		FY'67	FY'68	เปลี่ยนแปลง
	(proforma)					(proforma)	(adjusted) ⁶	
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	%QoQ	%YoY	ล้านบาท	ล้านบาท	%YoY
รายได้จากการขาย สัญญาเช่า ธุรกิจดาวเทียม ธุรกิจดิจิทัล								
ค่าบริการ และการก่อสร้างตามสัญญาสัมปทาน	27,246	29,037	31,331	7.9%	15.0%	120,888	129,667	7.3%
รายได้อื่น ¹	1,190	1,140	1,126	-1.2%	-5.4%	3,733	5,928	58.8%
รายได้รวม	28,436	30,177	32,457	7.6%	14.1%	124,622	135,596	8.8%
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากบริษัทร่วมและการร่วมค้า	3,592	5,779	6,971	20.6%	94.1%	15,891	22,582	42.1%
EBITDA²	11,314	13,641	14,094	3.3%	24.6%	43,237	53,866	24.6%
กำไรจากการซื้อธุรกิจ	-	-	519	n.a.	n.a.	-	56,639	n.a.
กำไร (ขาดทุน) สุทธิสำหรับงวด	5,456	8,653	10,242	18.4%	87.7%	26,593	92,231	246.8%
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	4,671	7,274	8,852	21.7%	89.5%	21,383	86,562	304.8%
หัก: กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิที่กระทบบริษัทใหญ่	(821)	10	446	n.a.	n.a.	(135)	1,181	n.a.
หัก: กำไร (ขาดทุน) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจากตราสารอนุพันธ์ของบริษัทร่วมและการร่วมค้า	(36)	(16)	(1)	91.6%	96.3%	(54)	(33)	38.4%
หัก: กำไรจากการซื้อธุรกิจ	-	-	519	n.a.	n.a.	-	56,639	n.a.
กำไรจากการดำเนินงาน (core profit)³	5,528	7,280	7,889	8.4%	42.7%	21,572	28,776	33.4%
ส่วนแบ่งกำไรจากการดำเนินงาน (core profit) ของบริษัทร่วมและการร่วมค้า ⁴	4,110	5,622	6,590	17.2%	60.3%	15,380	21,474	39.6%
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้นจากการดำเนินงานขั้นพื้นฐาน (บาท)⁵	0.31	0.49	0.56	14.6%	78.4%	1.43	2.00	39.9%

1 รายได้อื่น ประกอบด้วย เงินปันผลรับ ดอกเบี้ยรับ และรายได้อื่น

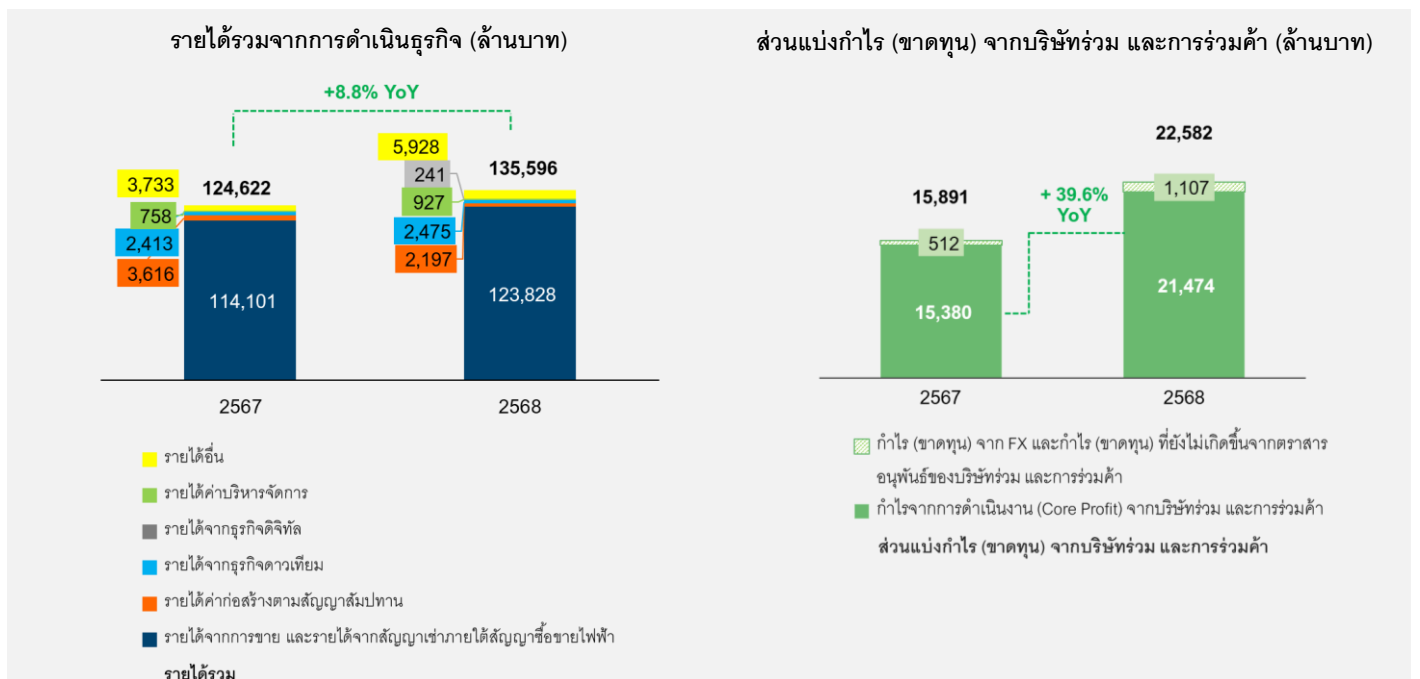
2 EBITDA ไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน และกำไร (ขาดทุน) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจากตราสารอนุพันธ์ของบริษัทร่วมและการร่วมค้า และกำไรจากการซื้อธุรกิจ

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

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

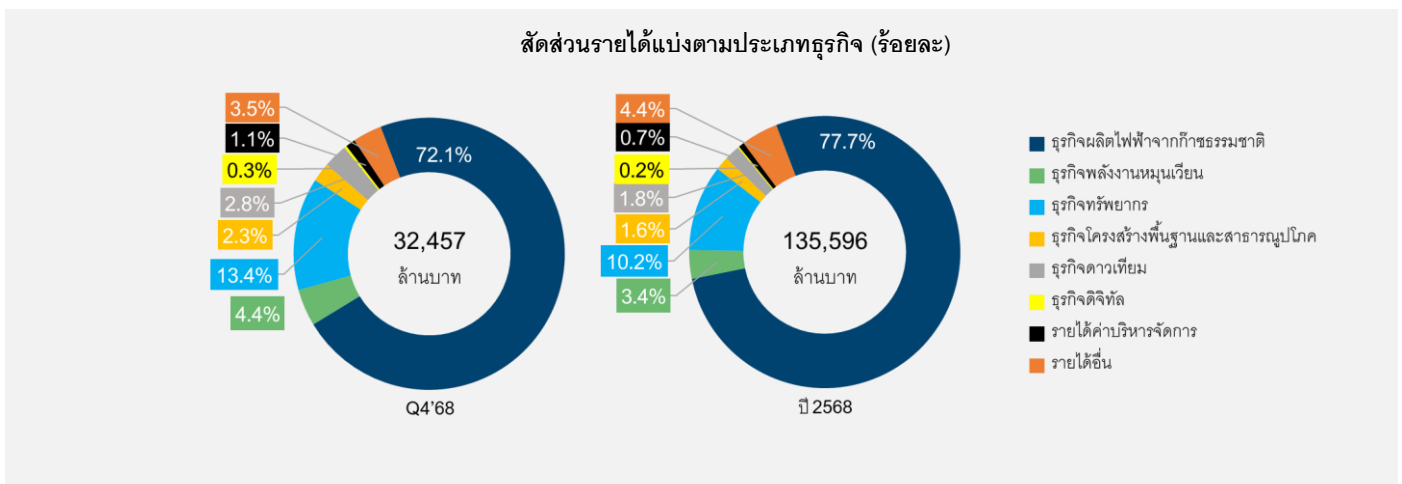
5 กำไรต่อหุ้นจากการดำเนินงานขั้นพื้นฐานไม่รวมกำไรจากการรวมธุรกิจ

6 ตัวเลขสำหรับงวด FY'2568 ประกอบด้วยข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2568 และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2568 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2568



รายได้แบ่งตามประเภทธุรกิจ	Q4'67	Q3'68	Q4'68	เปลี่ยนแปลง		FY'67	FY'68	เปลี่ยนแปลง
	(proforma)			%QoQ	%YoY	(proforma)	(adjusted) ¹	
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท			ล้านบาท	ล้านบาท	%YoY
ธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากก๊าซธรรมชาติ	25,220	23,205	23,416	0.9%	-7.2%	111,009	105,311	-5.1%
ธุรกิจพลังงานหมุนเวียน	655	1,086	1,425	31.3%	117.5%	3,093	4,626	49.6%
ธุรกิจทรัพยากร	-	3,199	4,346	35.9%	n.a.	-	13,890	n.a.
ธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานและสาธารณูปโภค	617	772	750	-2.8%	21.6%	3,616	2,197	-39.3%
ธุรกิจดาวเทียม	552	517	923	78.7%	67.4%	2,413	2,475	2.6%
ธุรกิจดิจิทัล	-	85	99	15.9%	n.a.	-	241	n.a.
รายได้ค่าบริการจัดการ	202	174	371	112.7%	83.9%	758	927	22.4%
รายได้อื่น	1,190	1,140	1,126	-1.2%	-5.4%	3,733	5,928	58.8%
รายได้รวม	28,436	30,177	32,457	7.6%	14.1%	124,622	135,596	8.8%

¹ ตัวเลขสำหรับงวด FY'2568 ประกอบด้วยข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2568 และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2568 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2568

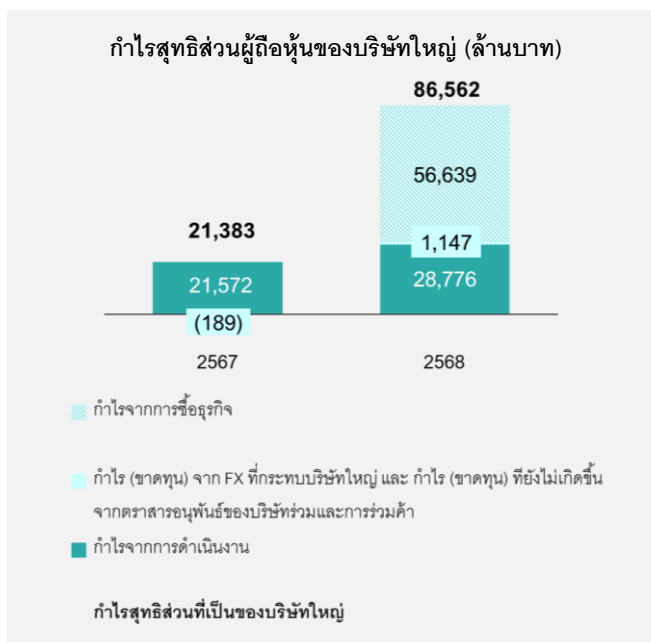


รายได้รวมจากการดำเนินธุรกิจใน Q4'2568 อยู่ที่ 32,457 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 14.1 YoY และเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.6 QoQ และสำหรับปี 2568¹ รายได้รวมอยู่ที่ 135,596 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.8 YoY ประกอบด้วย

- 1) รายได้จากธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากก๊าซธรรมชาติใน Q4'2568 อยู่ที่ 23,416 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 7.2 YoY จากการที่มีโรงไฟฟ้าในกลุ่มบริษัทฯ หยุดซ่อมบำรุงเป็นระยะเวลามากกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อน และอีกส่วนหนึ่งจากความต้องการใช้ไฟฟ้าในประเทศที่อ่อนตัว แต่รายได้เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.9 QoQ จากการที่กฟผ. มีการส่งผลิตไฟฟ้าจากกลุ่ม GSRC และ GPD เพิ่มขึ้นในช่วงปลายปีที่ผ่านมา ทั้งนี้ สำหรับปี 2568¹ รายได้อยู่ที่ 105,311 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 5.1 YoY จากการที่มีโรงไฟฟ้าในกลุ่มบริษัทฯ หยุดซ่อมบำรุงมากกว่าปีก่อนหน้า และต้นทุนค่าก๊าซธรรมชาติที่ต่ำลงส่งผลให้ราคาจำหน่ายไฟฟ้าเฉลี่ยต่อหน่วยของโรงไฟฟ้า SPP ปรับลดลงด้วย
- 2) รายได้จากธุรกิจพลังงานหมุนเวียนใน Q4'2568 อยู่ที่ 1,425 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 117.5 YoY และ 31.3 QoQ โดยสำหรับปี 2568¹ มีรายได้ 4,626 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 49.6 YoY โดยหลักมาจากการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ และโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ร่วมกับระบบกักเก็บพลังงานในประเทศ ในช่วงปลายปี 2567 และปลายปี 2568
- 3) รายได้จากธุรกิจทรัพยากรใน Q4'2568 อยู่ที่ 4,346 ล้านบาท และในปี 2568¹ รายได้อยู่ที่ 13,890 ล้านบาท เป็นรายได้จากธุรกิจจัดหาและค้าส่งก๊าซธรรมชาติ ซึ่งกลุ่มบริษัทฯ ได้เริ่มนำเข้าก๊าซธรรมชาติเหลวเป็นครั้งแรกใน Q1'2568 โดยใน Q4'2568 มีรายได้เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน จากปริมาณการจำหน่ายก๊าซที่เพิ่มขึ้นตามทิศทางการผลิตไฟฟ้าของกลุ่มบริษัทฯ ประกอบกับมีการจำหน่าย LNG ให้แก่ผู้ค้าก๊าซรายอื่น ๆ เพื่อเป็นการบริหารจัดการสินค้าคงเหลือ

- 4) รายได้จากธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานและสาธารณูปโภคใน Q4'2568 อยู่ที่ 750 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 21.6 YoY แต่ลดลงร้อยละ 2.8 QoQ และสำหรับปี 2568¹ รายได้อยู่ที่ 2,197 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 39.3 YoY โดยเปลี่ยนแปลงตามสัดส่วนความคืบหน้าของงานก่อสร้าง โครงการพัฒนาท่าเรืออุตสาหกรรม MTP3 ทั้งนี้ บริษัทฯ เริ่มบันทึกรายได้จากการก่อสร้างท่าเทียบเรือก๊าซและสถานีรับ-จ่ายก๊าซธรรมชาติ เหลว ใน Q2'2568 เป็นต้นไป
- 5) รายได้จากธุรกิจดาวเทียมใน Q4'2568 อยู่ที่ 923 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 67.4 YoY และ 78.7 QoQ และสำหรับปี 2568¹ รายได้อยู่ที่ 2,475 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.6 YoY โดยหลักเพิ่มขึ้นจากการที่ THCOM ประสบความสำเร็จในการเซ็นสัญญากับ GISTDA เพื่อเป็นผู้ จัดหาระบบงานสายอากาศและระบบปฏิบัติการภาคพื้นดิน ประกอบกับมีการรับรู้รายได้จากการให้บริการในอดีตซึ่งศาลมีคำพิพากษาให้คู่กรณี ชำระค่าบริการใน Q4'2568 ด้วย
- 6) รายได้จากธุรกิจดิจิทัลใน Q4'2568 อยู่ที่ 99 ล้านบาท และสำหรับปี 2568¹ รายได้อยู่ที่ 241 ล้านบาท โดยเป็นรายได้ของธุรกิจคลาวด์ ที่กลุ่มบริษัทฯ ได้เริ่มเปิดให้บริการใน Q1'2568

ส่วนแบ่งกำไร core profit จากบริษัทร่วมและการร่วมค้า ใน Q4'2568 อยู่ที่ 6,590 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 60.3 YoY โดยหลักเพิ่มขึ้นจาก ADVANC ที่มีผลประกอบการที่ดีขึ้น GJP ที่มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น Jackson ที่ได้รับรายได้ค่า Capacity Payment เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ และโรงไฟฟ้า HKP หน่วยที่ 2 ที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ในวันที่ 1 มกราคม 2568 ทั้งนี้ core profit จากบริษัทร่วมและการร่วมค้า เพิ่มขึ้นร้อยละ 17.2 QoQ จากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นของ ADVANC ประกอบกับโรงไฟฟ้าพลังงานลม BKR2 เข้าสู่ช่วง high season และ HKP ที่มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าเพิ่มขึ้นด้วย สำหรับปี 2568¹ ส่วนแบ่งกำไร core profit จากบริษัทร่วมและการร่วมค้า อยู่ที่ 21,474 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 39.6 YoY โดยหลักเพิ่มขึ้นจากผลกำไรของ ADVANC ที่เติบโตขึ้น และ Jackson ที่ได้รับรายได้ค่า Capacity Payment ที่สูงขึ้น ประกอบกับได้รับผลกำไรที่เพิ่มขึ้นจาก HKP ที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์โรงไฟฟ้าหน่วยที่ 2 ในวันที่ 1 มกราคม 2568



กำไรจากการดำเนินงาน (core profit) ใน Q4'2568 เท่ากับ 7,889 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 42.7 YoY โดยหลักมาจากการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศ ประกอบกับรับรู้ส่วนแบ่งกำไรที่เพิ่มขึ้นจาก ADVANC, GJP, HKP และ Jackson และ core profit เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.4 QoQ โดยหลักจากส่วนแบ่ง core profit จาก ADVANC, BKR2 และ HKP ที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ สำหรับปี 2568¹ core profit อยู่ที่ 28,776 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 33.4 โดยหลักเติบโตขึ้นจากเงินปันผลจาก KBANK การรับรู้ผลกำไรเต็มปีจากโรงไฟฟ้า GPD หน่วยที่ 3-4 และกำไรจากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์และโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ร่วมกับระบบกักเก็บพลังงานในประเทศที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ในช่วงปลายปี 2567 และปลายปี 2568 กำไรจากการนำเข้า LNG และส่วนแบ่งกำไรที่เพิ่มขึ้นจาก ADVANC, HKP และ Jackson

กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ใน Q4'2568 เท่ากับ 8,852 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 89.5 YoY และ 21.7 QoQ โดยเพิ่มขึ้นในอัตราที่มากกว่า core profit เนื่องจากใน Q4'2568 บริษัทฯ มีบันทึกกำไรจากการซื้อธุรกิจ 519 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการปรับมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าขยะอุตสาหกรรม ซึ่งกลุ่มบริษัทฯ ได้ซื้อหุ้นเพิ่มในระหว่างปี นอกจากนี้ ยังมีบันทึกกำไรจากอัตรากำไรที่กระทบบริษัทใหญ่

¹ ตัวเลขสำหรับงวด FY'2568 ประกอบด้วยข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2568 และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2568 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2568

และขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากตราสารอนุพันธ์ สุทธิเป็นผลกำไร 444 ล้านบาท เทียบกับ Q4'2567 และ Q3'2568 ที่มีขาดทุนจากรายการดังกล่าว จำนวนสุทธิ 857 ล้านบาท และ 5 ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับปี 2568¹ กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ เท่ากับ 86,562 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 304.8 YoY โดยมีบันทึกกำไรจากการควบรวมบริษัทระหว่าง GULFI และ INTUCH จำนวน 56,120 ล้านบาท ประกอบกับมีกำไรจากการซื้อธุรกิจ ซึ่งเกิดจากการปรับมูลค่าทรัพย์สินของเงินลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าขยะอุตสาหกรรม จำนวน 519 ล้านบาท นอกจากนี้ในปี 2568 ยังมีบันทึกกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่กระทบบริษัทใหญ่และขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากตราสารอนุพันธ์ สุทธิเป็นผลกำไร 1,147 ล้านบาท เทียบกับปี 2567 ที่มีขาดทุนจากรายการดังกล่าวจำนวนสุทธิ 189 ล้านบาท

¹ ตัวเลขสำหรับงวด FY'2568 ประกอบด้วยข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2568 และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2568 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2568

สรุปฐานะการเงินของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568

- **สินทรัพย์รวม ณ 31 ธันวาคม 2568 เท่ากับ 773,810 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 11.9** จาก 31 ธันวาคม 2567² โดยหลักเพิ่มขึ้นจากความสำเร็จในการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนภายใต้กลุ่มบริษัทฯ การรับรู้ผลการดำเนินงานของบริษัทร่วมและการร่วมค้า เงินลงทุนในตราสารทุนเพิ่มเติม
- **หนี้สินรวม ณ 31 ธันวาคม 2568 เท่ากับ 407,911 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 19.1** จาก 31 ธันวาคม 2567² ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากการออกหุ้นกู้ในระหว่างปี เพื่อใช้ในการขยายธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ และเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินของ GLNG สุทธิการชำระคืนหุ้นกู้และเงินกู้ที่ถึงกำหนดไถ่ถอนในระหว่างงวด
- **ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ 31 ธันวาคม 2568 เท่ากับ 365,899 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.9** จาก 31 ธันวาคม 2567² โดยหลักเพิ่มขึ้นจากการปรับส่วนเกินมูลค่าหุ้นจากการควบรวมบริษัท ซึ่งเป็นข้อมูลตามธุรกรรมที่เกิดขึ้นจริง ณ วันที่ 1 เมษายน 2568 ในขณะที่ตามข้อมูลทางการเงินรวมเสมือน ธุรกรรมควบรวมบริษัทเกิดขึ้น ณ วันที่ 1 มกราคม 2565 ประกอบกับมีการรับรู้ผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ สุทธิกับการจ่ายเงินปันผล
- **ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 กลุ่มบริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิ (รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า) ต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ต้องดำรงตามข้อกำหนดสิทธิ อยู่ที่ 0.85 เท่า** ซึ่งต่ำกว่าเงื่อนไขและข้อตกลงที่กำหนดสำหรับหุ้นกู้ของบริษัทฯ ที่ 3.50 เท่า

² ตัวเลขฐานะทางการเงิน ณ 31 ธันวาคม 2567 ที่แสดงในรายงานฉบับนี้ เป็นข้อมูลทางการเงินเสมือน

ผลการดำเนินงานแบ่งตามประเภทธุรกิจ

ธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากก๊าซธรรมชาติ

รายได้จากธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากก๊าซธรรมชาติ	Q4'67	Q3'68	Q4'68	เปลี่ยนแปลง		FY'67	FY'68	เปลี่ยนแปลง
	(proforma)			% QoQ	% YoY	(proforma)	(adjusted) ¹	
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท			ล้านบาท	ล้านบาท	%YoY
รายได้จากการขายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ.	19,754	17,866	18,371	2.8%	-7.0%	90,026	83,996	-6.7%
รายได้จากการขายไฟฟ้าให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรม	2,152	2,136	2,046	-4.2%	-4.9%	9,052	8,559	-5.4%
รายได้จากการขายไอน้ำให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรม	168	184	158	-14.4%	-6.3%	733	752	2.6%
รายได้จากสัญญาเช่าภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้า	3,146	3,018	2,841	-5.9%	-9.7%	11,198	12,004	7.2%
รายได้รวมจากธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากก๊าซธรรมชาติ	25,220	23,205	23,416	0.9%	-7.2%	111,009	105,311	-5.1%

ใน Q4'2568 กลุ่มธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากก๊าซธรรมชาติ บันทึกรายได้ 23,416 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 7.2 เมื่อเทียบกับ Q4'2567 เป็นผลจากปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้า GSRC ที่ลดลงจากความต้องการใช้ไฟฟ้าในประเทศที่อ่อนตัวลง ประกอบกับ กฟผ. มีการส่งผลิตไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติในประเทศโดยรวมน้อยลง เนื่องจากโรงไฟฟ้าพลังน้ำสามารถผลิตไฟฟ้าได้มากขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนอย่างมีนัยสำคัญ อีกส่วนหนึ่งลดลงจากการหยุดซ่อมบำรุงใหญ่ตามแผนงานของโรงไฟฟ้า SPP จำนวน 3 โครงการ ภายใต้กลุ่ม GMP เมื่อเทียบกับ Q4'2567 ที่มีโรงไฟฟ้า SPP หยุดซ่อมบำรุงเพียง 1 โครงการ นอกจากนี้ ต้นทุนค่าก๊าซธรรมชาติที่ลดลง ยังส่งผลให้โรงไฟฟ้า IPP มีรายได้ค่าพลังงานไฟฟ้า (Energy Payment) ลดลง และราคาขายไฟฟ้าต่อหน่วยของโรงไฟฟ้า SPP ปรับลดลงด้วย

เมื่อเทียบกับ Q3'2568 กลุ่มธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากก๊าซธรรมชาติ บันทึกรายได้เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.9 โดยหลักจากปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้า IPP ที่ปรับเพิ่มขึ้น จากการที่ กฟผ. มีการส่งผลิตไฟฟ้าจากกลุ่ม GSRC และ GPD เพิ่มขึ้นในช่วงปลายปีที่ผ่านมา ทั้งนี้ โรงไฟฟ้า SPP ภายใต้กลุ่ม GMP มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าน้อยลง เนื่องจากมีโรงไฟฟ้า SPP หยุดซ่อมบำรุงใหญ่ตามแผนงาน จำนวน 3 โครงการ เทียบกับไตรมาสก่อนที่มีโรงไฟฟ้าหยุดซ่อมบำรุงใหญ่เพียง 2 โครงการ

สำหรับปี 2568¹ กลุ่มธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากก๊าซธรรมชาติ มีรายได้ 105,311 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 5.1 เมื่อเทียบกับปี 2567 โดยหลักลดลงจากปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าที่ลดลงของโรงไฟฟ้า GSRC หน่วยที่ 1 และ 2 ที่มีจำนวนวันหยุดซ่อมบำรุงตามแผนงานมากกว่าในปี 2567 ประกอบกับโรงไฟฟ้า SPP ภายใต้กลุ่ม GMP ที่มีจำนวนโรงไฟฟ้าหยุดซ่อมบำรุงใหญ่ในปี 2568 มากกว่าปีก่อนหน้าด้วย ทั้งนี้ ต้นทุนค่าก๊าซธรรมชาติที่ต่ำลงส่งผลให้ราคาจำหน่ายไฟฟ้าเฉลี่ยต่อหน่วยของโรงไฟฟ้า SPP ปรับลดลงด้วย อย่างไรก็ตาม รายได้ที่เพิ่มขึ้นจากการรับรู้ผลการดำเนินงานเต็มปีของโรงไฟฟ้า GPD ที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ในวันที่ 31 มีนาคม และ 1 ตุลาคม 2567 สามารถชดเชยผลกระทบของการหยุดซ่อมบำรุงของโรงไฟฟ้า GSRC และ GMP ได้ส่วนหนึ่ง

ปัจจัยที่ส่งผลต่อรายได้ของธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากก๊าซธรรมชาติ

ปริมาณการขายไฟฟ้าและขายไอน้ำ	Q4'67	Q3'68	Q4'68	เปลี่ยนแปลง		FY'67	FY'68	เปลี่ยนแปลง
				% QoQ	% YoY			
โครงการโรงไฟฟ้าภายใต้บริษัทย่อย GMP				% QoQ	% YoY			%YoY
ปริมาณการขายไฟฟ้าให้ กฟผ. (GWh)	1,848	1,902	1,799	-5.4%	-2.7%	7,381	7,323	-0.8%
ปริมาณการขายไฟฟ้าให้ลูกค้าอุตสาหกรรม (GWh)	549	590	550	-6.8%	0.2%	2,318	2,291	-1.2%
ปริมาณการขายไอน้ำ (ตัน)	141,844	168,234	151,904	-9.7%	7.1%	591,940	664,480	12.3%
โครงการโรงไฟฟ้าภายใต้บริษัทย่อย IPD								
โครงการ GSRC - ปริมาณการขายไฟฟ้าให้ กฟผ. (GWh)	3,434	2,608	2,950	13.1%	-14.1%	16,545	12,333	-25.5%
โครงการ GPD - ปริมาณการขายไฟฟ้าให้ กฟผ. (GWh)	2,359	2,500	2,933	17.3%	24.3%	11,433	12,450	8.9%

¹ ตัวเลขสำหรับงวด FY'2568 ประกอบด้วยข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2568 และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2568 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2568

ราคาขายไฟฟ้าและไอน้ำเฉลี่ย	Q4'67	Q3'68	Q4'68	เปลี่ยนแปลง		FY'67	FY'68	เปลี่ยนแปลง
โครงการโรงไฟฟ้าภายใต้บริษัทย่อย GMP				% QoQ	% YoY			%YoY
ราคาขายไฟฟ้าให้ กฟผ. (บาท / kWh)	3.60	3.39	3.35	-1.3%	-7.1%	3.67	3.63	-1.1%
ราคาขายไฟฟ้าให้ลูกค้าอุตสาหกรรม (บาท / kWh)	3.77	3.54	3.52	-0.6%	-6.5%	3.76	3.61	-4.2%
ราคาขายไอน้ำ (บาท / ตัน)	1,170.9	1,089.8	1,024.6	-6.0%	-12.5%	1,224.1	1,120.3	-8.5%
โครงการโรงไฟฟ้าภายใต้บริษัทย่อย IPD								
โครงการ GSRC - ราคาขายไฟฟ้าให้ กฟผ. (บาท / kWh)	2.74	2.96	2.70	-8.9%	-1.6%	2.68	2.94	9.9%
โครงการ GPD - ราคาขายไฟฟ้าให้ กฟผ. (บาท / kWh)	3.13	2.93	2.68	-8.4%	-14.3%	2.78	2.85	2.6%

ธุรกิจพลังงานหมุนเวียน

รายได้จากธุรกิจพลังงานหมุนเวียน	Q4'67	Q3'68	Q4'68	เปลี่ยนแปลง		FY'67	FY'68	เปลี่ยนแปลง
	(proforma)					(proforma)	(adjusted) ¹	
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	% QoQ	% YoY	ล้านบาท	ล้านบาท	%YoY
รายได้จากการขายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. และ กฟภ.	128	671	713	6.4%	458.6%	744	2,725	266.5%
รายได้จากการขายไฟฟ้าให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรม	62	69	65	-5.7%	5.0%	256	268	4.8%
รายได้จากการขายไฟฟ้าให้แก่การไฟฟ้าเวียดนาม	205	212	168	-20.9%	-18.3%	955	852	-10.8%
รายได้อื่น ๆ	260	134	479	258.8%	84.0%	1,138	781	-31.4%
รายได้รวมจากธุรกิจพลังงานหมุนเวียน	655	1,086	1,425	31.3%	117.5%	3,093	4,626	49.6%

ใน Q4'2568 กลุ่มธุรกิจพลังงานหมุนเวียน มีรายได้ 1,425 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 117.5 เมื่อเทียบกับ Q4'2567 โดยหลักเป็นผลจากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ และโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ร่วมกับระบบกักเก็บพลังงานในประเทศ กำลังการผลิตติดตั้งรวม 532 เมกะวัตต์ ที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ในวันที่ 31 ธันวาคม 2567 และอีกส่วนหนึ่งซึ่งมีกำลังการผลิตติดตั้งรวม 596.7 เมกะวัตต์ ที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ในระหว่างเดือนพฤศจิกายน - ธันวาคม 2568 ส่งผลให้ปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. และ กฟภ. ปรับเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตาม โครงการในประเทศเวียดนามมีรายได้ลดลง โดยค่าไฟต่อหน่วยที่บันทึกเป็นเงินบาท มีมูลค่าน้อยลงจากค่าเงินเวียดนามที่อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับค่าเงินบาท ทั้งนี้ รายได้อื่น ๆ เพิ่มขึ้นจาก GULF1 ที่มีการให้บริการก่อสร้างโครงการและการจำหน่ายแผงพลังงานแสงอาทิตย์ที่มากขึ้น โดยเป็นไปตามปริมาณการก่อสร้างโครงการของลูกค้าในแต่ละไตรมาส

เมื่อเทียบกับ Q3'2568 กลุ่มธุรกิจพลังงานหมุนเวียน มีรายได้เพิ่มขึ้นร้อยละ 31.3 โดยหลักเป็นผลจาก GULF1 ที่มีการให้บริการก่อสร้างโครงการและการจำหน่ายแผงพลังงานแสงอาทิตย์แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า ประกอบกับโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์และโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ร่วมกับระบบกักเก็บพลังงานในประเทศ มีรายได้เพิ่มขึ้นจากการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโรงไฟฟ้ากำลังการผลิตติดตั้งรวม 596.7 เมกะวัตต์ ในระหว่างเดือนพฤศจิกายน - ธันวาคม 2568 ช่วยชดเชยผลกระทบจากรายได้ของโครงการในประเทศเวียดนาม ที่ปรับลดลงจากค่าเงินเวียดนามที่อ่อนค่าลง และการลดปริมาณการรับซื้อไฟชั่วคราว (Curtailment) ของการไฟฟ้าเวียดนามใน Q4'2568 ได้ทั้งหมด

สำหรับปี 2568¹ ธุรกิจพลังงานหมุนเวียน มีรายได้ 4,626 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 49.6 เมื่อเทียบกับปี 2567 โดยรายได้จากการขายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. และ กฟภ. ปรับเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ จากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์และโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ร่วมกับระบบกักเก็บพลังงานในประเทศที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ในวันที่ 31 ธันวาคม 2567 และระหว่างเดือนพฤศจิกายน - ธันวาคม 2568 อย่างไรก็ตาม โครงการในประเทศเวียดนามมีรายได้ลดลงจากค่าเงินเวียดนามที่อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับค่าเงินบาท และรายได้อื่น ๆ ลดลงจากการให้บริการก่อสร้างโครงการและการจำหน่ายแผงพลังงานแสงอาทิตย์น้อยลงของ GULF1

¹ ตัวเลขสำหรับงวด FY'2568 ประกอบด้วยข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2568 และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2568 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2568

ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อรายได้ของธุรกิจพลังงานหมุนเวียน

ปริมาณการขายไฟฟ้า	Q4'67	Q3'68	Q4'68	เปลี่ยนแปลง		FY'67	FY'68	เปลี่ยนแปลง
ปริมาณการขายไฟฟ้าให้ กฟผ. (GWh)				% QoQ	% YoY			% YoY
โรงไฟฟ้าชีวมวล GCG	138	112	110	-1.3%	-20.2%	392	398	1.6%
โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์	-	72	121	66.4%	n.a.	-	361	n.a.
โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ร่วมกับระบบกักเก็บพลังงาน	-	110	107	-3.0%	n.a.	-	444	n.a.
ปริมาณการขายไฟฟ้าให้แก่การไฟฟ้าเวียดนาม (GWh)								
โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ GTN1 และ GTN2	41	41	36	-13.4%	-12.9%	170	164	-3.2%
โรงไฟฟ้าพลังงานลม MKW	68	79	56	-28.8%	-16.8%	322	305	-5.4%
ราคาขายไฟฟ้าเฉลี่ย	Q4'67	Q3'68	Q4'68	เปลี่ยนแปลง		FY'67	FY'68	เปลี่ยนแปลง
ราคาขายไฟฟ้าให้ กฟผ. (บาท / kWh)				% QoQ	% YoY			% YoY
โรงไฟฟ้าชีวมวล GCG	4.70	4.50	4.48	-0.5%	-4.8%	4.69	4.54	-3.2%
โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์	-	2.17	2.17	0.0%	n.a.	-	2.17	n.a.
โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ร่วมกับระบบกักเก็บพลังงาน	-	2.83	2.83	0.0%	n.a.	-	2.83	n.a.
ราคาขายไฟฟ้าให้แก่การไฟฟ้าเวียดนาม (บาท / kWh)								
โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ GTN1 และ GTN2	3.18	3.02	3.01	-0.4%	-5.5%	3.23	3.08	-4.6%
โรงไฟฟ้าพลังงานลม MKW	1.20	1.19	1.18	-1.2%	-2.1%	1.29	1.23	-5.0%

ธุรกิจทรัพยากร

รายได้จากธุรกิจทรัพยากร	Q4'67	Q3'68	Q4'68	เปลี่ยนแปลง		FY'67	FY'68	เปลี่ยนแปลง
	(proforma)					(proforma)	(adjusted) ¹	
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	% QoQ	% YoY	ล้านบาท	ล้านบาท	% YoY
รายได้ของ GLNG	-	3,199	4,346	35.9%	n.a.	-	13,890	n.a.

รายได้จากธุรกิจทรัพยากรใน Q4'2568 อยู่ที่ 4,346 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 35.9 เมื่อเทียบกับ Q3'2568 และสำหรับปี 2568¹ รายได้จากธุรกิจทรัพยากร อยู่ที่ 13,890 ล้านบาท เป็นรายได้จากธุรกิจจัดหาและค้าส่งก๊าซธรรมชาติ โดยกลุ่มบริษัทฯ เริ่มนำเข้าก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG) เป็นครั้งแรกใน Q1'2568 เพื่อใช้เป็นเชื้อเพลิงในการผลิตไฟฟ้าสำหรับโครงการโรงไฟฟ้าภายใต้กลุ่มบริษัทฯ โดยใน Q4'2568 มีรายได้เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน จากปริมาณการจำหน่ายก๊าซที่เพิ่มขึ้นตามทิศทางการผลิตไฟฟ้าของกลุ่มบริษัทฯ ประกอบกับมีการจำหน่าย LNG ให้แก่ผู้ค้าก๊าซรายอื่น ๆ เพื่อเป็นการบริหารจัดการสินค้าคงเหลือด้วย ทั้งนี้ รายได้ที่ปรากฏในงบการเงินรวม จะเป็นรายได้จากการขาย LNG ให้กับบริษัท ร่วม การร่วมค้า และลูกค้ารายอื่น ๆ นอกกลุ่มบริษัทฯ เท่านั้น

ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อรายได้ของธุรกิจทรัพยากร

	Q4'67	Q3'68	Q4'68	เปลี่ยนแปลง		FY'67	FY'68	เปลี่ยนแปลง
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	% QoQ	% YoY	ล้านบาท	ล้านบาท	% YoY
ปริมาณการขายก๊าซ (พันล้านบีทียู)	-	29,269	29,665	1.4%	n.a.	-	134,783	n.a.
ราคาขายก๊าซเฉลี่ย (บาท/ ล้านบีทียู)	-	279.4	267.2	-4.3%	n.a.	-	290.5	n.a.

¹ ตัวเลขสำหรับงวด FY'2568 ประกอบด้วยข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2568 และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2568 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2568

ธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานและสาธารณูปโภค

รายได้จากธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานและสาธารณูปโภค	Q4'67	Q3'68	Q4'68	เปลี่ยนแปลง		FY'67	FY'68	เปลี่ยนแปลง
	(proforma)			% QoQ	% YoY	(proforma)	(adjusted) ¹	
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท			ล้านบาท	ล้านบาท	%YoY
รายได้ค่าก่อสร้างตามสัญญาสัมปทาน	617	772	750	-2.8%	21.6%	3,616	2,197	-39.3%

ใน Q4'2568 บริษัทฯ บันทึกรายได้ค่าก่อสร้างตามสัญญาสัมปทาน อยู่ที่ 750 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 21.6 เมื่อเทียบกับ Q4'2567 แต่ปรับลดลงร้อยละ 2.8 เมื่อเทียบกับ Q3'2568 และสำหรับปี 2568¹ รายได้ค่าก่อสร้างตามสัญญาสัมปทาน อยู่ที่ 2,197 ล้านบาท ปรับลดลงร้อยละ 39.9 เมื่อเทียบกับปี 2567 โดยเป็นรายได้สำหรับโครงการพัฒนาท่าเรืออุตสาหกรรม MTP3 ในส่วนของงานถมทะเล (โครงการระยะที่ 1) และงานพัฒนาท่าเทียบเรือก๊าซและสถานีรับ-จ่ายก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG Terminal) (โครงการระยะที่ 2) ซึ่งบันทึกรายได้ตามสัดส่วนความคืบหน้าในการพัฒนาโครงการในแต่ละงวด ตามการตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 12 (FRIC 12) โดยโครงการดังกล่าวได้เริ่มบันทึกรายได้จากการก่อสร้าง โครงการระยะที่ 2 เป็นครั้งแรกใน Q2'2568

ธุรกิจดาวเทียม

รายได้จากธุรกิจดาวเทียม	Q4'67	Q3'68	Q4'68	เปลี่ยนแปลง		FY'67	FY'68	เปลี่ยนแปลง
	(proforma)			% QoQ	% YoY	(proforma)	(adjusted) ¹	
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท			ล้านบาท	ล้านบาท	%YoY
รายได้ของ THCOM	552	517	923	78.7%	67.4%	2,413	2,475	2.6%

รายได้จากธุรกิจดาวเทียมใน Q4'2568 อยู่ที่ 923 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 67.4 เมื่อเทียบกับ Q4'2567 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 78.7 เมื่อเทียบกับ Q3'2568 โดยหลักเพิ่มขึ้นจากการรับรู้รายได้จากการให้บริการในอดีตซึ่งศาลมีคำพิพากษาให้คู่กรณีชำระค่าบริการใน Q4'2568 ประกอบกับได้รับรายได้ที่เพิ่มขึ้นตามความคืบหน้าของโครงการจัดหาระบบงานสายอากาศและระบบปฏิบัติการภาคพื้นดิน จากสำนักงานพัฒนาเทคโนโลยีอวกาศและภูมิสารสนเทศ (GISTDA)

สำหรับ ปี 2568¹ รายได้จากธุรกิจดาวเทียม อยู่ที่ 2,475 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.6 โดยหลักเพิ่มขึ้นจากการที่ THCOM ประสบความสำเร็จในการเซ็นสัญญากับ GISTDA เพื่อเป็นผู้จัดหาระบบงานสายอากาศและระบบปฏิบัติการภาคพื้นดิน ประกอบกับมีการรับรู้รายได้จากการให้บริการในอดีตซึ่งศาลมีคำพิพากษาให้คู่กรณีชำระค่าบริการใน Q4'2568 ตามที่ได้กล่าวถึงก่อนหน้า ซึ่งช่วยชดเชยรายได้ที่ลดลงจากการสิ้นสุดของโครงการบริการโทรคมนาคมพื้นฐานโดยทั่วถึงและบริการเพื่อสังคม (USO) ระยะที่ 2 ที่หมดอายุตั้งแต่ Q3'2567 ได้ทั้งหมด

ธุรกิจดิจิทัล

รายได้จากธุรกิจดิจิทัล	Q4'67	Q3'68	Q4'68	เปลี่ยนแปลง		FY'67	FY'68	เปลี่ยนแปลง
	(proforma)			% QoQ	% YoY	(proforma)	(adjusted) ¹	
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท			ล้านบาท	ล้านบาท	%YoY
รายได้ของ Gulf Edge	-	85	99	15.9%	n.a.	-	241	n.a.

รายได้จากธุรกิจดิจิทัลใน Q4'2568 อยู่ที่ 99 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 15.9 เมื่อเทียบกับ Q3'2568 และสำหรับปี 2568¹ รายได้จากธุรกิจดิจิทัล อยู่ที่ 241 ล้านบาท โดยเป็นรายได้ของธุรกิจคลาวด์ ที่กลุ่มบริษัทฯ ได้ทยอยเริ่มเปิดให้บริการแก่ลูกค้าตั้งแต่ Q1'2568 เป็นต้นมา

¹ ตัวเลขสำหรับงวด FY'2568 ประกอบด้วยข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2568 และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2568 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2568

รายได้ค่าบริหารจัดการ

รายได้ค่าบริหารจัดการ	Q4'67	Q3'68	Q4'68	เปลี่ยนแปลง		FY'67	FY'68	เปลี่ยนแปลง
	(proforma)			% QoQ	% YoY	(proforma)	(adjusted) ¹	
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท			ล้านบาท	ล้านบาท	%YoY
รายได้ค่าบริหารจัดการ	202	174	371	112.7%	83.9%	758	927	22.4%

รายได้ค่าบริหารจัดการเป็นรายได้จากการที่บริษัทฯ ให้บริการที่ปรึกษา หรือการบริหารจัดการโครงการ แก่ GJP, GPC, HKP, HKH, PTT NGD, TTT, ADVANC และ GSA DC รวมถึงการร่วมค้าภายใต้ GULF1 โดยใน Q4'2568 บริษัทฯ มีรายได้ค่าบริหารจัดการเท่ากับ 371 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 83.9 เมื่อเทียบกับ Q4'2567 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 112.7 เมื่อเทียบกับ Q3'2568 และสำหรับงวดปี 2568¹ รายได้ค่าบริหารจัดการเท่ากับ 927 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 22.4 เมื่อเทียบกับปี 2567 โดยหลักเป็นผลจากการให้บริการแก่บริษัทในเครือที่เพิ่มขึ้น

รายได้อื่น

รายได้อื่น	Q4'67	Q3'68	Q4'68	เปลี่ยนแปลง		FY'67	FY'68	เปลี่ยนแปลง
	(proforma)			% QoQ	% YoY	(proforma)	(adjusted) ¹	
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท			ล้านบาท	ล้านบาท	%YoY
เงินปันผลรับ	-	276	142	-48.4%	n.a.	161	1,490	825.8%
ดอกเบี้ยรับ	852	796	827	3.9%	-2.9%	2,985	3,220	7.9%
รายได้อื่น	338	68	157	129.5%	-53.6%	588	1,217	107.4%
รวมรายได้อื่น	1,190	1,140	1,126	-1.2%	-5.4%	3,733	5,928	58.8%

ใน Q4'2568 บริษัทฯ บันทึกรายได้อื่น 1,126 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 5.4 เมื่อเทียบกับ Q4'2567 และลดลงร้อยละ 1.2 เมื่อเทียบกับ Q3'2568 โดยหลักเปลี่ยนแปลงจากรายได้อื่นที่เกิดขึ้นจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อย ที่บันทึกใน Q4'2567 ประกอบกับบริษัทฯ มีรับรู้รายได้เงินปันผลน้อยลงเมื่อเทียบกับ Q3'2568

ทั้งนี้ สำหรับปี 2568¹ บริษัทฯ มีรายได้อื่น 5,928 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 58.8 เมื่อเทียบกับปี 2567 โดยหลักเพิ่มขึ้นจากรายได้เงินปันผลที่บริษัทฯ ได้รับจาก KBANK รวม 1,192 ล้านบาท และในส่วนของรายได้ดอกเบี้ย ได้รับเพิ่มขึ้นจากเงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันที่เพิ่มขึ้น และรายได้ดอกเบี้ยจากงานถมทะเลสำหรับโครงการพัฒนาท่าเรืออุตสาหกรรม MTP3 ซึ่งบันทึกตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 12 (TFRIC 12) นอกจากนี้ รายได้อื่นเพิ่มขึ้นจากการกลับรายการเจ้าหนี้ค่าก่อสร้างของ THCOM ที่บันทึกใน Q1'2568

¹ ตัวเลขสำหรับงวด FY'2568 ประกอบด้วยข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2568 และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2568 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2568

ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและการร่วมค้า

ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากบริษัทร่วมและการร่วมค้า	Q4'67	Q3'68	Q4'68	เปลี่ยนแปลง		FY'67	FY'68	เปลี่ยนแปลง
	(proforma)			% QoQ	% YoY	(proforma)	(adjusted) ¹	
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท			ล้านบาท	ล้านบาท	%YoY
บริษัทร่วม ADVANC	2,775	3,848	4,793	24.6%	72.7%	10,308	15,448	49.9%
บริษัทร่วม GJP	(66)	609	550	-9.6%	n.a.	1,981	2,157	8.9%
บริษัทร่วม PTT NGD	221	186	146	-21.3%	-33.9%	1,070	799	-25.3%
บริษัทร่วม LPCL	(133)	22	75	242.5%	n.a.	43	220	416.4%
บริษัทร่วมและการร่วมค้าภายใต้ GULF1	5	6	7	28.8%	40.1%	15	28	89.6%
บริษัทร่วม HKP	203	255	443	73.6%	118.4%	892	1,404	57.4%
การร่วมค้า HKH	31	35	80	131.9%	163.0%	64	187	194.3%
การร่วมค้า GGC	310	230	209	-9.5%	-32.8%	746	755	1.2%
การร่วมค้า TTT	49	58	38	-34.3%	-22.6%	240	227	-5.5%
การร่วมค้า BKR2	153	(72)	266	n.a.	74.1%	283	200	-29.4%
การร่วมค้า Jackson	(58)	554	371	-33.0%	n.a.	(0)	1,056	n.a.
การร่วมค้า DIPWP	46	124	71	-42.5%	56.7%	478	413	-13.6%
การร่วมค้า GSA Data Center	(7)	(54)	(16)	69.7%	-144.0%	(24)	(99)	-310.7%
การร่วมค้าอื่น ๆ	62	(23)	(64)	-37.2%	-71.5%	(202)	(213)	5.4%
รวมส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและการร่วมค้า	3,592	5,779	6,971	20.6%	94.1%	15,891	22,582	42.1%
หัก: กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนของ ADVANC	1	19	22	17.3%	n.a.	78	51	-35.2%
ส่วนแบ่ง core profit ของบริษัทร่วม ADVANC	2,774	3,829	4,771	24.6%	72.0%	10,230	15,397	50.5%
หัก: กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนของ GJP	(400)	58	151	159.4%	n.a.	40	532	1215.9%
ส่วนแบ่ง core profit ของบริษัทร่วม GJP	335	550	399	-27.5%	19.2%	1,940	1,624	-16.3%
หัก: กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนของ LPCL	(129)	27	81	205.2%	n.a.	57	245	330.8%
ส่วนแบ่ง core profit ของบริษัทร่วม LPCL	(4)	(5)	(6)	-25.6%	-53.6%	(14)	(25)	-76.2%
หัก: กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนของ HKP	53	37	101	171.1%	89.7%	349	196	-43.7%
ส่วนแบ่ง core profit ของบริษัทร่วม HKP	149	218	342	56.9%	128.6%	543	1,208	122.3%
หัก: กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนของ HKH	12	13	15	13.1%	25.1%	39	55	40.0%
ส่วนแบ่ง core profit ของการร่วมค้า HKH	19	21	65	205.2%	251.6%	25	133	438.9%
หัก: กำไร (ขาดทุน) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจากตราสารอนุพันธ์ของ GGC	(7)	-	-	n.a.	n.a.	(26)	-	n.a.
ส่วนแบ่ง core profit ของการร่วมค้า GGC	317	230	209	-9.5%	-34.2%	772	755	-2.1%
หัก: กำไร (ขาดทุน) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจากตราสารอนุพันธ์ของ PTT NGD	(4)	(13)	(1)	92.6%	75.7%	(7)	3	n.a.
ส่วนแบ่ง core profit ของบริษัทร่วม PTT NGD	225	199	147	-25.9%	-34.6%	1,077	796	-26.1%
หัก: กำไร (ขาดทุน) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจากตราสารอนุพันธ์ของ Jackson	(25)	(3)	(0)	87.2%	98.5%	(22)	(36)	-68.4%
ส่วนแบ่ง core profit ของการร่วมค้า Jackson	(33)	557	372	-33.3%	n.a.	21	1,093	n.a.
หัก: กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนของการร่วมค้าอื่น	(19)	18	12	-34.8%	n.a.	3	61	n.a.
ส่วนแบ่ง core profit ของการร่วมค้าอื่น	81	(41)	(76)	-84.1%	-193.5%	(205)	(275)	-34.0%
Core profit จากบริษัทร่วมและการร่วมค้า	4,110	5,622	6,590	17.2%	60.3%	15,380	21,474	39.6%

¹ ตัวเลขสำหรับงวด FY'2568 ประกอบด้วยข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2568 และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2568 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2568

ใน Q4'2568 บริษัทฯ ได้รับส่วนแบ่ง core profit จากบริษัทร่วมและการร่วมค้า รวม 6,590 ล้านบาท โดยหลักมาจากส่วนแบ่ง core profit ของ ADVANC 4,771 ล้านบาท GJP 399 ล้านบาท Jackson 372 ล้านบาท HKP 342 ล้านบาท และ BKR2 266 ล้านบาท ทั้งนี้ เมื่อรวมส่วนแบ่งกำไรจาก FX และขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากตราสารอนุพันธ์ สุทธิเป็นผลกำไร 381 ล้านบาท ส่งผลให้ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและการร่วมค้าใน Q4'2568 อยู่ที่ 6,971 ล้านบาท

ในปี 2568 บริษัทฯ ได้รับส่วนแบ่ง core profit จากบริษัทร่วมและการร่วมค้า รวม 21,474 ล้านบาท โดยหลักมาจากส่วนแบ่ง core profit ของ ADVANC 15,397 ล้านบาท GJP 1,624 ล้านบาท HKP 1,208 ล้านบาท Jackson 1,093 ล้านบาท และ PTT NGD 796 ล้านบาท ทั้งนี้ เมื่อรวมส่วนแบ่งกำไรจาก FX และขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากตราสารอนุพันธ์ สุทธิเป็นผลกำไร 1,108 ล้านบาท ส่งผลให้ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและการร่วมค้าในปี 2568 อยู่ที่ 22,582 ล้านบาท

เมื่อเทียบกับ Q4'2567 ส่วนแบ่ง core profit จากบริษัทร่วมและการร่วมค้า เพิ่มขึ้นร้อยละ 60.3 โดยเปลี่ยนแปลงจากปัจจัยหลักดังนี้

- 1) ส่วนแบ่ง core profit จาก ADVANC เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ จาก ARPU ที่สูงขึ้น ทั้งจากธุรกิจโทรศัพท์มือถือและธุรกิจ Fixed Broadband ประกอบกับต้นทุนการดำเนินงานที่ลดลงจากการสิ้นสุดสัญญาคลื่นความถี่ 2100 MHz กับ NT ในเดือนสิงหาคม 2568 นอกจากนี้ ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารยังปรับลดลงด้วย
- 2) ส่วนแบ่ง core profit ของ GJP ปรับตัวดีขึ้น ส่วนหนึ่งจากปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้า IPP ที่ปรับเพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นไปตามการบริหารจัดการไฟฟ้าในประเทศของกฟผ. และอีกส่วนหนึ่งจากการที่ใน Q4'2567 มีบันทึกค่าใช้จ่ายจากการตัดจำหน่ายอุปกรณ์ที่ล้าสมัยบางส่วน
- 3) ส่วนแบ่ง core profit ของโรงไฟฟ้า Jackson ปรับเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยหลักเป็นผลจากรายได้ค่า Capacity Payment ในตลาด PJM ที่ปรับเพิ่มขึ้นจาก 29 ดอลลาร์สหรัฐ / เมกะวัตต์ / วัน เป็น 270 ดอลลาร์สหรัฐ / เมกะวัตต์ / วัน ตั้งแต่วันที่ 1 มิถุนายน 2568 เป็นต้นมา เนื่องจากมีความต้องการใช้ไฟฟ้าในอุตสาหกรรม data center สูงขึ้น
- 4) ส่วนแบ่ง core profit จาก HKP เพิ่มขึ้นจากโรงไฟฟ้าหินกอง หน่วยที่ 2 ที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ในวันที่ 1 มกราคม 2568
- 5) สำหรับโรงไฟฟ้าพลังงานลม โครงการ GGC มีส่วนแบ่ง core profit ลดลง แต่ BKR2 มีส่วนแบ่ง core profit เพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นไปตามทิศทางเดียวกับความเร็วลมในพื้นที่ของทั้งสองโครงการ เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน
- 6) ส่วนแบ่งกำไรจาก PTT NGD ปรับลดลงจากราคาขายเฉลี่ยต่อหน่วยซึ่งอ้างอิงราคาน้ำมันเตา ปรับลดลงในอัตราที่มากกว่าต้นทุนก๊าซธรรมชาติ

เมื่อเทียบกับ Q3'2568 ส่วนแบ่ง core profit จากบริษัทร่วมและการร่วมค้า เพิ่มขึ้นร้อยละ 17.2 โดยเปลี่ยนแปลงจากปัจจัยหลักดังนี้

- 1) ส่วนแบ่ง core profit จาก ADVANC เพิ่มขึ้นจากกำไรของธุรกิจโทรศัพท์มือถือที่ดีขึ้น ต้นทุนการดำเนินงานที่ลดลงในส่วนของต้นทุนการใช้จ่ายคลื่นความถี่ ประกอบกับการปรับโครงสร้างธุรกิจในกลุ่ม ส่งผลให้มีค่าใช้จ่ายทางภาษีลดลง
- 2) โรงไฟฟ้าพลังงานลม BKR2 มีผลการดำเนินงานปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งเป็นไปตามความเร็วลมในพื้นที่ที่ปรับเพิ่มขึ้นมากตามฤดูกาล
- 3) ส่วนแบ่ง core profit จาก HKP ปรับตัวดีขึ้นจากปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น โดยในไตรมาสที่แล้ว มีหยุดซ่อมบำรุงตามแผนงาน ในขณะที่ไตรมาสนี้ไม่มีการหยุดซ่อมบำรุง นอกจากนี้ ยังรับรู้ค่าใช้จ่ายทางภาษีลดลงจากไตรมาสก่อน
- 4) ส่วนแบ่ง core profit ของโรงไฟฟ้า Jackson ลดลงจากการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนงานของหน่วยผลิตไฟฟ้าทั้ง 2 หน่วย เป็นเวลา 19-25 วัน เพื่อเตรียมอุปกรณ์ให้พร้อมสำหรับการเดินเครื่องในสภาพอากาศเย็นจัดในช่วงฤดูหนาว
- 5) ส่วนแบ่ง core profit ของ GJP ปรับลดลง โดยหลักจากการที่โรงไฟฟ้า IPP ภายในกลุ่ม ได้รับความพร้อมจ่ายตามสัญญา (Contracted Available Hour: CAH) รายปีครบจำนวนชั่วโมงก่อนที่สิ้นไตรมาส ส่งผลให้ใน Q4'2568 มีรายได้ค่าความพร้อมจ่ายน้อยกว่าไตรมาสอื่น

¹ ตัวเลขสำหรับงวด FY'2568 ประกอบด้วยข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2568 และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2568 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2568

สำหรับปี 2568¹ ส่วนแบ่ง core profit จากบริษัทร่วมและการร่วมค้า อยู่ที่ 21,474 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 39.6 เมื่อเทียบกับปี 2567 โดยเปลี่ยนแปลงจากปัจจัยหลักดังนี้

- 1) ส่วนแบ่ง core profit จาก ADVANC เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มขึ้นของ ARPU และต้นทุนการดำเนินงานที่ลดลงในส่วนของต้นทุนการใช้คลื่นความถี่ และค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร
- 2) ส่วนแบ่ง core profit ของโรงไฟฟ้า Jackson ปรับเพิ่มขึ้นจากรายได้ค่า Capacity Payment ที่สูงขึ้น
- 3) ส่วนแบ่ง core profit จาก HKP เพิ่มขึ้นจากโรงไฟฟ้าหินกอง หน่วยที่ 2 ที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ในวันที่ 1 มกราคม 2568
- 4) ส่วนแบ่ง core profit ของ GJP ปรับลดลง ส่วนหนึ่งเป็นผลจากโรงไฟฟ้า SPPs ที่ได้รับผลกระทบจากค่า Ft ที่ลดลง และจากต้นทุนก๊าซที่ปตท. เรียกเก็บย้อนหลัง จากการตรึงราคาก๊าซในช่วงปลายปี 2566 เพื่อช่วยพยุงราคาไฟฟ้าในช่วงวิกฤตพลังงาน ซึ่งต่อมามีคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน (กกพ.) ได้อนุมัติให้เรียกคืนในเดือนมิถุนายน 2568 ส่งผลให้บริษัทฯ บันทึกส่วนต่างราคาก๊าซดังกล่าวใน Q2'2568 นอกจากนี้ ปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่กฟผ. ของโรงไฟฟ้า IPPs ภายในกลุ่มยังปรับลดลงตามทิศทางเดียวกับความต้องการใช้ไฟฟ้าในประเทศ และการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนงานของโรงไฟฟ้าในกลุ่ม ที่มากกว่าในปีก่อนหน้า
- 5) ส่วนแบ่งกำไรจาก PTT NGD ปรับลดลงจากราคาขายเฉลี่ยต่อหน่วยซึ่งอ้างอิงราคาน้ำมันเตา ปรับลดลงในอัตราที่มากกว่าต้นทุนก๊าซธรรมชาติ

ปัจจัยที่ส่งผลต่อผลการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าภายใต้บริษัทร่วมและการร่วมค้า

ปริมาณการขายไฟฟ้า	Q4'67	Q3'68	Q4'68	เปลี่ยนแปลง		FY'67	FY'68	เปลี่ยนแปลง
โรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ				% QoQ	% YoY			% YoY
โครงการโรงไฟฟ้า IPP ภายใต้ GJP								
ปริมาณการขายไฟฟ้าให้ กฟผ. (GWh)	27	23	106	358.8%	295.9%	4,905	1,098	-77.6%
โครงการโรงไฟฟ้า 7 SPPs ภายใต้ GJP								
ปริมาณการขายไฟฟ้าให้ กฟผ. (GWh)	1,073	1,120	1,067	-4.7%	-0.6%	4,397	4,370	-0.6%
ปริมาณการขายไฟฟ้าให้ลูกค้าอุตสาหกรรม (GWh)	274	275	272	-1.2%	-0.6%	1,132	1,102	-2.7%
ปริมาณการขายไอน้ำ (ตัน)	83,616	73,999	67,747	-8.4%	-19.0%	347,215	322,811	-7.0%
ปริมาณการขายน้ำเย็น (ล้านตันความเย็น)	0.36	0.32	0.32	-1.3%	-10.8%	1.80	1.11	-38.6%
โครงการโรงไฟฟ้า IPP ภายใต้ HKP								
ปริมาณการขายไฟฟ้าให้ กฟผ. (GWh)	1,488	2,472	2,669	8.0%	79.3%	4,858	10,652	119.2%
โรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ Jackson								
ปริมาณการขายไฟฟ้า (GWh)	1,810	2,365	1,447	-38.8%	-20.0%	7,250	7,546	12.1%
โรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ DIPWP								
ปริมาณการขายไฟฟ้า (GWh)	207	238	266	12.0%	28.7%	845	927	3.5%
ปริมาณการขายน้ำจืด (พัน ลบ.ม.)	2,039	2,195	2,291	4.4%	12.4%	7,853	8,708	10.4%
โรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน								
โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมภายใต้ GGC								
ปริมาณการขายไฟฟ้าให้ กฟผ. (GWh)	138	112	110	-1.3%	-20.2%	392	398	1.6%
โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม BKR2								
ปริมาณการขายไฟฟ้า (GWh)	375	279	505	81.2%	34.7%	1,336	1,340	0.3%
ปริมาณการขายชดเชย (GWh)	115	22	42	92.2%	-63.5%	263	166	-36.6%

¹ ตัวเลขสำหรับงวด FY'2568 ประกอบด้วยข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2568 และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2568 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2568

ราคาขายไฟฟ้า	Q4'67	Q3'68	Q4'68	เปลี่ยนแปลง		FY'67	FY'68	เปลี่ยนแปลง
โรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ				% QoQ	% YoY			%YoY
โรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติภายใต้ GJP								
ราคาขายไฟฟ้าให้ กฟผ. (IPP) (บาท / kWh)	n.a.	3.36	n.a.	n.a.	n.a.	4.69	12.70	170.8%
ราคาขายไฟฟ้าให้ กฟผ. (SPP) (บาท / kWh)	3.57	3.36	3.30	-1.9%	-7.6%	3.64	3.59	-1.3%
ราคาขายไฟฟ้าให้ลูกค้าอุตสาหกรรม (บาท / kWh)	3.71	3.50	3.47	-0.9%	-6.5%	3.71	3.55	-4.1%
ราคาขายไอน้ำ (บาท / ตัน)	784.24	826.09	739.78	-10.4%	-5.7%	815.71	797.66	-2.2%
โรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติภายใต้ HKP								
ราคาขายไฟฟ้าให้ กฟผ. (บาท / kWh)	2.46	2.43	2.33	-4.0%	-5.4%	2.52	2.47	-2.2%
โรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ Jackson								
ราคาขายไฟฟ้า (USD / kWh)	0.032	0.047	0.055	17.4%	72.5%	0.033	0.047	40.1%
โรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ DIPWP								
ราคาขายไฟฟ้า (USD / kWh)	0.11	0.09	0.08	-10.7%	-22.1%	0.10	0.09	-6.8%
ราคาขายน้ำจืด (USD / m ³)	2.83	2.66	2.56	-3.7%	-9.7%	2.76	2.66	-3.5%
โรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน								
โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมภายใต้ GGC								
ราคาขายไฟฟ้าให้ กฟผ. (บาท / kWh)	6.79	6.63	6.59	-0.7%	-3.0%	6.78	6.66	-1.9%
โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมในทะเล BKR2								
ราคาขายไฟฟ้า (บาท / kWh)	6.68	6.94	6.89	-0.8%	3.1%	6.99	6.81	-2.5%

โครงสร้างต้นทุนและค่าใช้จ่าย

โครงสร้างต้นทุนและค่าใช้จ่าย	Q4'67	Q3'68	Q4'68	เปลี่ยนแปลง		FY'67	FY'68	เปลี่ยนแปลง
	(proforma)			% QoQ	% YoY	(proforma)	(adjusted) ¹	%YoY
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท			ล้านบาท	ล้านบาท	
ต้นทุนจากการขายและให้บริการ	20,477	21,695	23,959	10.4%	17.0%	93,523	101,203	8.2%
ต้นทุนค่าเชื้อเพลิง	17,619	18,817	20,460	8.7%	16.1%	82,166	89,082	8.4%
ต้นทุนค่าดำเนินงานและบำรุงรักษา	726	611	849	38.9%	16.9%	2,722	2,934	7.8%
ค่าเสื่อมราคา	1,054	1,221	1,230	0.7%	16.6%	4,215	4,852	15.1%
ต้นทุนอื่น ๆ	1,077	1,046	1,421	35.8%	32.0%	4,419	4,335	-1.9%
ต้นทุนค่าก่อสร้างตามสัญญาสัมปทาน	569	766	744	-2.9%	30.7%	3,334	2,155	-35.4%
ต้นทุนค่าบริหารจัดการ	70	80	100	24.5%	42.8%	286	350	22.3%
รวมต้นทุนขาย ค่าบริหารจัดการ และค่าก่อสร้างตามสัญญาสัมปทาน	21,116	22,541	24,803	10.0%	17.5%	97,143	103,708	6.8%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร (SG&A)	1,279	926	1,490	60.9%	16.6%	4,207	4,727	12.4%
รวมต้นทุนและค่าใช้จ่ายทั้งสิ้น	22,395	23,467	26,294	12.0%	17.4%	101,350	108,435	7.0%

ต้นทุนจากการขาย

ใน Q4'2568 บริษัทฯ มีต้นทุนจากการขายและให้บริการ 23,959 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 17.0 เมื่อเทียบกับ Q4'2567 โดยหลักเพิ่มขึ้นจากต้นทุนก๊าซธรรมชาติของ GLNG ซึ่งได้เริ่มนำเข้าก๊าซธรรมชาติเหลวใน Q1'2568 เป็นครั้งแรก นอกจากนี้ ต้นทุนค่าดำเนินงานและบำรุงรักษา ยังปรับ

¹ ตัวเลขสำหรับงวด FY'2568 ประกอบด้วยข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2568 และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2568 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2568

เพิ่มขึ้นตามปริมาณงานซ่อมบำรุงของโรงไฟฟ้าภายใต้กลุ่ม GMP และ GSRC ที่มากกว่าในช่วงเดียวกันของปีก่อน และค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้นจากการเปิดดำเนินการของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศเมื่อวันที่ 31 ธันวาคม 2567 และในระหว่างเดือนพฤศจิกายน - ธันวาคม 2568

เมื่อเทียบกับ Q3'2568 ต้นทุนจากการขายและให้บริการ เพิ่มขึ้นร้อยละ 10.4 โดยหลักเพิ่มขึ้นจากต้นทุนค่าเชื้อเพลิง ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลจากปริมาณการใช้เชื้อเพลิงเพื่อผลิตไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นตามปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าของกลุ่มบริษัทฯ ประกอบกับ GLNG มีปริมาณการจำหน่าย LNG เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ ต้นทุนค่าดำเนินงานและบำรุงรักษา ยังปรับเพิ่มขึ้นตามปริมาณงานซ่อมบำรุงของโรงไฟฟ้าที่มากกว่าในไตรมาสก่อนด้วย

สำหรับปี 2568¹ ต้นทุนจากการขายและให้บริการ เท่ากับ 101,203 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.2 เมื่อเทียบกับปี 2567 โดยหลักต้นทุนค่าเชื้อเพลิงเพิ่มขึ้นจากต้นทุนก๊าซที่ปตท. เรียกเก็บย้อนหลังจากการตรึงราคาก๊าซ เพื่อช่วยพยุงราคาไฟฟ้าในช่วงวิกฤตพลังงาน ซึ่งต่อมาในเดือนมิถุนายน 2568 กทพ. ได้มีมติเห็นชอบให้ ปตท. ดำเนินการเรียกคืนเงินส่วนต่างมูลค่าก๊าซที่เกิดขึ้นจริงในช่วงเวลาดังกล่าว ประกอบกับมีบันทึกต้นทุน LNG ซึ่งกลุ่มบริษัทฯ ได้เริ่มนำเข้ามาใน Q1'2568 เป็นครั้งแรก นอกจากนี้ ต้นทุนค่าดำเนินงานและบำรุงรักษา ยังปรับเพิ่มขึ้นจากการเปิดดำเนินการของโครงการ GPD หน่วยที่ 4 เมื่อวันที่ 1 ตุลาคม 2567 และปริมาณงานซ่อมบำรุงของโรงไฟฟ้า GSRC และ GMP ที่มากกว่าปีก่อน นอกจากนี้ ค่าเสื่อมราคายังเพิ่มขึ้นจากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ และโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ร่วมกับระบบกักเก็บพลังงานในประเทศในช่วงปลายปี 2567 และปลายปี 2568 ด้วย

ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อต้นทุนขายของโครงการโรงไฟฟ้าภายใต้กลุ่มบริษัท

ราคาต้นทุนขายต่อหน่วย	Q4'67	Q3'68	Q4'68	เปลี่ยนแปลง		FY'67	FY'68	เปลี่ยนแปลง
ก๊าซธรรมชาติ (SPP ภายใต้ GMP)				% QoQ	% YoY			% YoY
ปริมาณการใช้ก๊าซธรรมชาติเฉลี่ย (พันล้านบีทียู)	18,029	18,551	17,738	-4.4%	-1.6%	72,807	72,019	-1.1%
ราคาก๊าซธรรมชาติเฉลี่ย (บาท / ล้านบีทียู)	316.58	298.02	277.91	-6.7%	-12.2%	326.13	306.09	-6.1%
ก๊าซธรรมชาติ (IPP ภายใต้ IPD)								
ปริมาณการใช้ก๊าซธรรมชาติเฉลี่ย (พันล้านบีทียู)	36,450	32,769	37,576	14.7%	3.1%	175,287	157,148	-10.3%
ราคาก๊าซธรรมชาติเฉลี่ย (บาท / ล้านบีทียู)	316.05	297.50	285.35	-4.1%	-9.7%	324.14	307.55	-5.1%
ไม้ (ชีวมวล)								
ปริมาณการใช้ (ตัน)	45,467	92,302	63,231	-31.5%	39.1%	275,800	285,648	3.6%
ราคาไม้ (บาท / ตัน)	1,125.47	823.78	1,030.37	25.1%	-8.4%	868.41	911.14	4.9%

ต้นทุนค่าก่อสร้างตามสัญญาสัมปทาน

ต้นทุนค่าก่อสร้างตามสัญญาสัมปทานเป็นต้นทุนของโครงการพัฒนาท่าเรืออุตสาหกรรม MTP3 ทั้งส่วนของงานถมทะเลซึ่งแล้วเสร็จไปในปี Q1'2568 และงานก่อสร้าง LNG Terminal ซึ่งได้เริ่มเตรียมการก่อสร้างใน Q2'2568 โดยใน Q4'2568 ต้นทุนดังกล่าว อยู่ที่ 744 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 30.7 เมื่อเทียบกับ Q4'2567 แต่ลดลงร้อยละ 2.9 เมื่อเทียบกับ Q3'2568 และสำหรับปี 2568¹ ต้นทุนค่าก่อสร้างตามสัญญาสัมปทาน เท่ากับ 2,155 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 35.4 เมื่อเทียบกับปี 2567 ซึ่งเปลี่ยนแปลงตามความคืบหน้าในการพัฒนาโครงการในแต่ละงวด ตามมาตรฐานบัญชี TFRIC 12

ต้นทุนค่าบริหารจัดการ

ต้นทุนค่าบริหารจัดการเป็นต้นทุนจากการที่บริษัทฯ ให้บริการแก่ GJP, GPC, HKP, HKH, PTT NGD, TTT, ADVANC และ GSA DC รวมถึงการร่วมค้าภายใต้ GULF1 โดยใน Q4'2568 บริษัทฯ มีต้นทุนค่าบริหารจัดการเท่ากับ 100 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 42.8 เมื่อเทียบกับ Q4'2567 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 24.5 เมื่อเทียบกับ Q3'2568 ตามลำดับ และสำหรับปี 2568¹ ต้นทุนค่าบริหารจัดการเท่ากับ 350 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 22.3 เมื่อเทียบกับปี 2567 โดยหลักเพิ่มขึ้นจากต้นทุนที่เกี่ยวข้องกับบุคลากร ซึ่งเป็นไปตามทิศทางเดียวกับปริมาณการให้บริการของบริษัทฯ แก่บริษัทในเครือ

¹ ตัวเลขสำหรับงวด FY'2568 ประกอบด้วยข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2568 และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2568 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2568

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ใน Q4'2568 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 1,490 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 16.6 เมื่อเทียบกับ Q4'2567 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 60.9 เมื่อเทียบกับ Q3'2568 ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับบุคลากร เงินบริจาคเพื่อการกุศล และการโฆษณาประชาสัมพันธ์

ทั้งนี้สำหรับปี 2568¹ ค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 4,727 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 12.4 เมื่อเทียบกับปี 2567 โดยหลักเพิ่มขึ้นตามทิศทางการขยายธุรกิจในกลุ่มบริษัทฯ และมีค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการควบรวมกิจการด้วย

ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงิน	Q4'67	Q3'68	Q4'68	เปลี่ยนแปลง		FY'67	FY'68	เปลี่ยนแปลง
	(proforma)					(proforma)	(adjusted) ¹	
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	% QoQ	% YoY	ล้านบาท	ล้านบาท	
ดอกเบี้ยจ่าย	2,941	3,213	3,174	-1.2%	7.9%	10,836	12,693	17.1%
ค่าธรรมเนียมการค้าประกัน	19	34	25	-25.5%	32.3%	69	110	59.9%
ค่าธรรมเนียมการจัดหาเงินทุน	90	32	41	29.5%	-53.9%	168	208	24.3%
ค่าธรรมเนียมผูกพันหนี้	17	7	2	-64.5%	-85.3%	22	45	100.9%
อื่น ๆ	30	38	41	7.5%	37.2%	118	157	33.5%
รวมต้นทุนทางการเงิน	3,096	3,323	3,284	-1.2%	6.0%	11,213	13,213	17.8%

ใน Q4'2568 ต้นทุนทางการเงิน เท่ากับ 3,284 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.0 เมื่อเทียบกับ Q4'2567 สาเหตุหลักจากการออกหุ้นกู้เพิ่มเติมใน Q1'2568 และ Q4'2568 และการเบิกเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินเพื่อใช้ในการลงทุนก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนภายใต้กลุ่มบริษัทฯ นอกจากนี้ ยังมีการบันทึกดอกเบี้ยจ่ายหลังการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการโรงไฟฟ้าภายใต้กลุ่มบริษัทฯ อีกด้วย

เมื่อเทียบกับ Q3'2568 ต้นทุนทางการเงินปรับลดลงร้อยละ 1.2 โดยหลักลดลงจากอัตราดอกเบี้ยเฉลี่ยของเงินกู้และหุ้นกู้ของกลุ่มบริษัทฯ ที่ลดลง และการจ่ายคืนเงินกู้จากสถาบันการเงินตามกำหนด แม้จะมีการออกหุ้นกู้เพิ่มเติมใน Q4'2568

สำหรับปี 2568¹ ต้นทุนทางการเงิน เท่ากับ 13,213 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 17.8 เมื่อเทียบกับปี 2567 โดยหลักเป็นผลจากการออกหุ้นกู้เพิ่มเติม และการเบิกเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินเพื่อใช้ในการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนภายใต้กลุ่มบริษัทฯ

กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน

ใน Q4'2568 บริษัทฯ บันทึกกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 265 ล้านบาท เป็นผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนค่าเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ณ สิ้น Q4'2568 ที่แข็งค่าขึ้น 0.7180 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ เมื่อเทียบกับสิ้น Q3'2568 ส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ รับรู้ผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงบนหนี้สินที่เป็นเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ สุทธิกับผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจากเงินให้กู้ยืมสกุลดอลลาร์สหรัฐที่ให้แก่งานที่เกี่ยวข้องกัน ทั้งนี้ อัตราแลกเปลี่ยนค่าเงินบาทต่อยูโรที่แข็งค่าขึ้น 0.6871 บาทต่อยูโร และอัตราแลกเปลี่ยนค่าเงินบาทต่อปอนด์ที่แข็งค่าขึ้น 0.7577 บาทต่อปอนด์ ส่งผลให้บริษัทฯ รับรู้ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนบนเงินให้กู้ยืมของบริษัทฯ ที่ให้แก่งานที่เกี่ยวข้อง ซึ่งเป็นเงินสกุลยูโรและปอนด์ สุทธิกับผลกำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของสัญญาแลกเปลี่ยนสกุลเงิน (Cross Currency Swap: CCS) ซึ่งเป็นเงินสกุลยูโร อย่างไรก็ตาม เมื่อหักผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม จำนวน 203 ล้านบาท จึงทำให้รับรู้ผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิเฉพาะในส่วนที่เป็นของบริษัทฯ ใหญ่ จำนวน 63 ล้านบาท ในขณะที่ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและการร่วมค้า มีผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 383 ล้านบาท ทำให้ผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเฉพาะที่กระทบส่วนของบริษัทฯ ใหญ่ ทั้งสิ้นใน Q4'2568 อยู่ที่ 446 ล้านบาท

¹ ตัวเลขสำหรับงวด FY'2568 ประกอบด้วยข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2568 และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2568 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2568

ทั้งนี้ สำหรับปี 2568¹ บริษัทฯ มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 696 ล้านบาท เป็นผลกระทบบจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ณ สิ้นปี 2568 ที่แข็งค่าขึ้น 2.4025 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2567 ส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ รับรู้ผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงบนหนี้สินที่เป็นเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ สุทธิกับผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจากเงินให้กู้ยืมสกุลดอลลาร์สหรัฐที่ให้แกกิจการที่เกี่ยวข้องกัน ทั้งนี้ อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อยูโรที่อ่อนค่าลง 1.7666 บาทต่อยูโร ส่งผลให้บริษัทฯ รับรู้ผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนบนเงินให้กู้ยืมของบริษัทฯ ที่ให้แกกิจการที่เกี่ยวข้อง ซึ่งเป็นเงินสกุลยูโร สุทธิกับผลขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าดีริวิตของสัญญาแลกเปลี่ยนสกุลเงิน (Cross Currency Swap: CCS) ซึ่งเป็นเงินสกุลยูโร และค่าเงินบาทต่อปอนด์ที่แข็งค่าขึ้น 0.1186 บาทต่อปอนด์ ส่งผลให้บริษัทฯ รับรู้ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนบนเงินให้กู้ยืมเงินสกุลปอนด์ของบริษัทฯ ที่ให้แกกิจการที่เกี่ยวข้อง อย่างไรก็ตาม เมื่อหักผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม จำนวน 656 ล้านบาท จึงทำให้รับรู้ผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิเฉพาะในส่วนที่เป็นของบริษัทฯ ใหญ่ จำนวน 40 ล้านบาท ในขณะที่ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและการร่วมค้า มีผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 1,141 ล้านบาท ทำให้ผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเฉพาะที่กระทบส่วนของบริษัทฯ ใหญ่ ทั้งสิ้นในปี 2568¹ อยู่ที่ 1,181 ล้านบาท

กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	Q4'67	Q3'68	Q4'68	เปลี่ยนแปลง		FY'67	FY'68	เปลี่ยนแปลง
	(<i>proforma</i>)			เปลี่ยนแปลง		(<i>proforma</i>)	(<i>adjusted</i>) ¹	
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	% QoQ	% YoY	ล้านบาท	ล้านบาท	%YoY
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ	(897)	(72)	265	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	(676)	696	<i>n.a.</i>
หัก ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(557)	91	203	123.8%	<i>n.a.</i>	26	656	<i>n.a.</i>
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ ส่วนของบริษัทฯ ใหญ่	(341)	(162)	63	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	(701)	40	<i>n.a.</i>
บวก กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิของส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและการร่วมค้า	(480)	172	383	121.9%	<i>n.a.</i>	566	1,141	101.4%
รวมผลกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่กระทบส่วนของบริษัทฯ ใหญ่	(821)	10	446	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	(135)	1,181	<i>n.a.</i>

อัตราแลกเปลี่ยน ณ วันสิ้นงวด

	(บาท / ดอลลาร์สหรัฐ)	(บาท / ยูโร)	(ดอลลาร์สหรัฐ / ยูโร)*	(บาท / ปอนด์)	(ดอลลาร์สหรัฐ / ปอนด์)*
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
Q2'68	32.7234	37.8018	1.1713	44.2586	1.3712
Q3'68	32.4616	37.5285	1.1878	42.9815	1.3602
Q4'68	31.7436	36.8414	1.1741	42.2238	0.9695

*อิงกับอัตราแลกเปลี่ยนในประเทศสิงคโปร์

¹ ตัวเลขสำหรับงวด FY'2568 ประกอบด้วยข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2568 และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2568 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2568

กำไร

กำไรสำหรับงวด	Q4'67	Q3'68	Q4'68	เปลี่ยนแปลง		FY'67	FY'68	เปลี่ยนแปลง
	(proforma)			เปลี่ยนแปลง	เปลี่ยนแปลง	(proforma)	(adjusted) ⁴	
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	% QoQ	% YoY	ล้านบาท	ล้านบาท	%YoY
กำไรขั้นต้น	6,130	6,496	6,527	0.5%	6.5%	23,746	25,959	9.3%
กำไรขั้นต้นจากการขาย การบริการ และจากสัญญาเช่า	5,950	6,396	6,250	-2.3%	5.0%	22,991	25,340	10.2%
กำไรขั้นต้นจากงานก่อสร้างตามสัญญาสัมปทาน	48	5	6	14.2%	-87.4%	283	42	-85.1%
กำไรขั้นต้นจากการบริหารจัดการ	132	94	271	187.5%	105.6%	472	578	22.5%
EBITDA¹	11,314	13,641	14,094	3.3%	24.6%	43,237	53,866	24.6%
กำไร (ขาดทุน) สุทธิสำหรับงวด	5,456	8,653	10,242	18.4%	87.7%	26,593	92,231	246.8%
กำไร (ขาดทุน) ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	4,671	7,274	8,852	21.7%	89.5%	21,383	86,562	304.8%
หัก: กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิที่กระทบบริษัทใหญ่	(821)	10	446	n.a.	n.a.	(135)	1,181	n.a.
หัก: กำไร (ขาดทุน) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจากตราสารอนุพันธ์ของบริษัทร่วมและการร่วมค้า	(36)	(16)	(1)	91.6%	96.3%	(54)	(33)	38.4%
หัก: กำไรจากการซื้อธุรกิจ	-	-	519	n.a.	n.a.	-	56,639	n.a.
กำไรจากการดำเนินงาน (Core profit)²	5,528	7,280	7,889	8.4%	42.7%	21,572	28,776	33.4%
อัตรากำไรขั้นต้นจากการขาย การบริการ และจากสัญญาเช่า	22.5%	22.8%	20.7%	-2.1%	-1.8%	19.7%	20.0%	0.3%
อัตรากำไรขั้นต้นจากการบริหารจัดการ	65.4%	54.1%	73.1%	19.0%	7.7%	62.3%	62.3%	0.0%
อัตรากำไร EBITDA	39.8%	45.2%	43.4%	-1.8%	3.6%	34.7%	39.7%	5.0%
อัตรากำไรสุทธิ (Net profit margin) ³	19.2%	28.7%	30.0%	1.3%	10.8%	21.3%	26.2%	4.9%
อัตรากำไรสุทธิที่เป็นของบริษัทใหญ่ต่อรายได้รวม ³	16.4%	24.1%	25.7%	1.6%	9.2%	17.2%	22.1%	4.9%
อัตรากำไรจากการดำเนินงานสุทธิ (Core profit margin)	19.4%	24.1%	24.3%	0.2%	4.9%	17.3%	21.2%	3.9%

1 EBITDA ไม่รวมผลกระทบบางอย่างจากอัตราแลกเปลี่ยน และกำไร (ขาดทุน) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจากตราสารอนุพันธ์ของบริษัทร่วมและการร่วมค้า และกำไรจากการซื้อธุรกิจ

2 กำไรจากการดำเนินงาน (Core profit) = กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ ไม่รวมผลกระทบบางอย่างจากอัตราแลกเปลี่ยน, กำไร (ขาดทุน) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจากตราสารอนุพันธ์ของบริษัทร่วมและการร่วมค้า และกำไรจากการซื้อธุรกิจ

3 อัตรากำไรสุทธิ และอัตรากำไรสุทธิที่เป็นของบริษัทใหญ่ต่อรายได้รวม ไม่รวมกำไรจากการซื้อธุรกิจ

4 ตัวเลขสำหรับงวด FY'2568 ประกอบด้วยข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2568 และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2568 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2568

กำไรขั้นต้น

กำไรขั้นต้นใน Q4'2568 อยู่ที่ 6,527 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.5 เมื่อเทียบกับ Q4'2567 โดยหลักกำไรขั้นต้นจากการขาย การบริการ และจากสัญญาเช่า ปรับเพิ่มขึ้นจากการขายไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ และโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ร่วมกับระบบกักเก็บพลังงานในประเทศ ที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์เมื่อวันที่ 31 ธันวาคม 2567 และในระหว่างเดือนพฤศจิกายน - ธันวาคม 2568 ซึ่งสามารถชดเชยผลกระทบของการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนงานที่มากขึ้นของโรงไฟฟ้าภายในกลุ่มบริษัทฯ

ทั้งนี้ กำไรขั้นต้นจากงานก่อสร้างตามสัญญาสัมปทาน ลดลงตามทิศทางเดียวกับรายได้ ซึ่งเปลี่ยนแปลงตามความคืบหน้าของการก่อสร้างโครงการในแต่ละงวด ในขณะที่กำไรขั้นต้นจากการบริหารจัดการปรับเพิ่มขึ้นตามการให้บริการแก่บริษัทในเครือที่เพิ่มขึ้น

เมื่อเทียบกับ Q3'2568 กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.5 แม้กำไรขั้นต้นจากการขาย การบริการ และจากสัญญาเช่าจะปรับลดลงจากการที่มีโรงไฟฟ้าภายในกลุ่ม GMP และ GSRC หยุดซ่อมบำรุงตามแผนงานมากกว่าในไตรมาสก่อนหน้า แต่ปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้า IPP ที่ปรับเพิ่มขึ้นจากการผลิตไฟฟ้าที่มากขึ้นของ กฟผ. ในช่วงปลายปี และกำไรขั้นต้นจากการบริหารจัดการที่เพิ่มขึ้นตามการให้บริการแก่บริษัทในเครือ สามารถช่วยชดเชยให้กำไรขั้นต้นโดยรวมอยู่ในระดับใกล้เคียงกับไตรมาสก่อนหน้าได้

สำหรับปี 2568¹ กำไรขั้นต้นอยู่ที่ 25,959 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.3 เทียบกับปี 2567 โดยหลักกำไรขั้นต้นจากการขาย การบริการ และจากสัญญาเช่า ปรับเพิ่มขึ้นจากโครงการ GPD หน่วยที่ 3 - 4 ที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ในวันที่ 31 มีนาคม และ 1 ตุลาคม 2567 และรายได้จากการขาย

¹ ตัวเลขสำหรับงวด FY'2568 ประกอบด้วยข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2568 และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2568 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2568

บริษัท กัลฟ์ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ สำหรับงวดไตรมาสและปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568

ไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์และโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ร่วมกับระบบกักเก็บพลังงานในประเทศ ที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์เมื่อวันที่ 31 ธันวาคม 2567 และในระหว่างเดือนพฤศจิกายน - ธันวาคม 2568 ซึ่งสามารถชดเชยผลกำไรขั้นต้นที่อ่อนด้อยของโรงไฟฟ้า GSRC และ GMP ที่มีภาระหยุดซ่อมบำรุงตามแผนงานที่มากขึ้น และโรงไฟฟ้า SPPs ที่มีบันทึกค่าเชื้อเพลิงเพิ่มขึ้นจากต้นทุนก๊าซที่ปด. เรียกเก็บย้อนหลังจากการตรึงราคาก๊าซในช่วงวิกฤตพลังงาน ได้ทั้งหมด

ทั้งนี้ กำไรขั้นต้นจากงานก่อสร้างตามสัญญาสัมปทาน ลดลงตามทิศทางเดียวกับความคืบหน้าของกรก่อสร้างโครงการในแต่ละงวด อย่างไรก็ตาม กำไรขั้นต้นจากการบริหารจัดการเพิ่มขึ้น จากการให้บริการแก่บริษัทในเครือที่เพิ่มขึ้น

กำไรก่อนหักค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงิน และภาษีเงินได้ (EBITDA)

EBITDA ใน Q4'2568 เท่ากับ 14,094 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 24.6 เมื่อเทียบกับ Q4'2567 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.3 เมื่อเทียบกับ Q3'2568 ในขณะที่สำหรับงวดปี 2568¹ EBITDA เท่ากับ 53,866 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 24.6 เมื่อเทียบกับปี 2567 โดยเปลี่ยนแปลงตามทิศทางเดียวกับ core profit

กำไรจากการดำเนินงาน (Core profit)

Core profit ใน Q4'2568 เท่ากับ 7,889 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 42.7 เมื่อเทียบกับ Q4'2567 สาเหตุหลักเปลี่ยนแปลงจาก

- 1) รับรู้ผลกำไรจากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์และโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ร่วมกับระบบกักเก็บพลังงานในประเทศ ที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์เมื่อวันที่ 31 ธันวาคม 2567 และในระหว่างเดือนพฤศจิกายน - ธันวาคม 2568
- 2) รับรู้ผลกำไรจากธุรกิจจัดหาและค้าส่งก๊าซธรรมชาติ ซึ่งได้เริ่มนำเข้าก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG) เป็นครั้งแรกใน Q1'2568
- 3) ส่วนแบ่ง core profit จาก ADVANC, GJP, HKP และ Jackson เพิ่มขึ้น โดยมีรายละเอียดตามคำอธิบายในหัวข้อส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและการร่วมค้า

เมื่อเทียบกับ Q3'2568 core profit เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.4 สาเหตุหลักเปลี่ยนแปลงจาก

- 1) ส่วนแบ่ง core profit จาก ADVANC, BKR2 และ HKP เพิ่มขึ้น โดยมีรายละเอียดตามหัวข้อส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและการร่วมค้า
- 2) THCOM มีผลกำไรดีขึ้นจากการรับรู้รายได้จากการให้บริการในอดีตซึ่งศาลมีคำพิพากษาให้คู่กรณีชำระค่าบริการใน Q4'2568
- 3) รับรู้ผลกำไรจากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์และโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ร่วมกับระบบกักเก็บพลังงานในประเทศ ที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ในช่วงปลายปี 2567 และปลายปี 2568 ประกอบกับ GULF1 มีรายได้จากการให้บริการก่อสร้างโครงการและการจำหน่ายแผงพลังงานแสงอาทิตย์เพิ่มขึ้น
- 4) โครงการโรงไฟฟ้า GPD มีผลประกอบการดีขึ้นจากปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. ที่มากขึ้น
- 5) ปัจจัยที่กล่าวมาข้างต้น สามารถชดเชยผลกระทบจากการหยุดซ่อมบำรุงของโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติในประเทศของกลุ่มบริษัทฯ ได้ทั้งหมด

สำหรับปี 2568¹ core profit เท่ากับ 28,776 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 33.4 เมื่อเทียบกับปี 2567 สาเหตุหลักเปลี่ยนแปลงจาก

- 1) เงินปันผลรับเพิ่มขึ้น จากการลงทุนในหุ้นสามัญของ KBANK
- 2) รับรู้ผลกำไรเต็มปีจากโครงการโรงไฟฟ้า GPD หน่วยที่ 3-4 ที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ในวันที่ 31 มีนาคม และ 1 ตุลาคม 2567
- 3) รับรู้ผลกำไรจากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์และโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ร่วมกับระบบกักเก็บพลังงานในประเทศ ที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ในช่วงปลายปี 2567 และปลายปี 2568
- 4) รับรู้ผลกำไรจากธุรกิจจัดหาและค้าส่งก๊าซธรรมชาติ ซึ่งได้เริ่มนำเข้า LNG เป็นครั้งแรกใน Q1'2568
- 5) ได้รับส่วนแบ่ง core profit เพิ่มขึ้นจาก ADVANC, HKP และ Jackson โดยมีรายละเอียดตามหัวข้อ ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและการร่วมค้า

¹ ตัวเลขสำหรับงวด FY'2568 ประกอบด้วยข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2568 และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2568 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2568

กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่

กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ ซึ่งรวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนและตราสารอนุพันธ์ และกำไรจากการซื้อธุรกิจ ใน Q4'2568 เท่ากับ 8,852 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 89.5 เมื่อเทียบกับ Q4'2567 โดยเพิ่มขึ้นในอัตราที่มากกว่า core profit เนื่องจากใน Q4'2568 บริษัทฯ มีบันทึกกำไรจากการซื้อธุรกิจ 519 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการปรับมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าขยะอุตสาหกรรม ซึ่งกลุ่มบริษัทฯ ได้ซื้อหุ้นเพิ่มเติมในระหว่างปี 2568 นอกจากนี้ ยังมีบันทึกกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่กระทบบริษัทใหญ่และขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากตราสารอนุพันธ์ สุทธิเป็นผลกำไร 444 ล้านบาท เทียบกับ Q4'2567 ที่มีขาดทุนจากรายการดังกล่าวจำนวนสุทธิ 857 ล้านบาท

เมื่อเทียบกับ Q3'2568 กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ เพิ่มขึ้นร้อยละ 21.7 เนื่องจากในไตรมาสนี้มีกำไรจากการซื้อธุรกิจ ซึ่งเกิดจากการปรับมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าขยะอุตสาหกรรม ตามที่ได้กล่าวถึงในข้างต้น ประกอบกับมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่กระทบบริษัทใหญ่และขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากตราสารอนุพันธ์ สุทธิเป็นผลกำไร 444 ล้านบาท เทียบกับ Q3'2568 ที่มีขาดทุนจากรายการดังกล่าวจำนวนสุทธิ 5 ล้านบาท

สำหรับปี 2568¹ กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ เท่ากับ 86,562 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 304.8 เมื่อเทียบกับปี 2567 โดยเพิ่มขึ้นในอัตราที่มากกว่า core profit เนื่องจากในปี 2568 มีบันทึกกำไรจากการรวมธุรกิจระหว่าง GULFI และ INTUCH จำนวน 56,120 ล้านบาท ประกอบกับมีกำไรจากการซื้อธุรกิจ ซึ่งเกิดจากการปรับมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าขยะอุตสาหกรรม จำนวน 519 ล้านบาท นอกจากนี้ ในปี 2568 ยังมีบันทึกกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่กระทบบริษัทใหญ่และขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากตราสารอนุพันธ์ สุทธิเป็นผลกำไร 1,147 ล้านบาท เทียบกับปี 2567 ที่มีขาดทุนจากรายการดังกล่าวจำนวนสุทธิ 189 ล้านบาท

¹ ตัวเลขสำหรับงวด FY'2568 ประกอบด้วยข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2568 และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2568 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2568

ฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568

ฐานะการเงินของกลุ่มบริษัทฯ	ณ 31 ธันวาคม 2567 ¹	ณ 31 ธันวาคม 2568	เปลี่ยนแปลง
	ล้านบาท	ล้านบาท	ร้อยละ
เงินสด รายการเทียบเท่าเงินสด และเงินฝากสถาบันการเงินที่ใช้เป็นหลักประกัน	42,766	53,456	25.0%
ลูกหนี้การค้า	18,778	29,375	56.4%
เงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า	377,922	392,596	3.9%
เงินจ่ายล่วงหน้าสำหรับที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	2,595	5,469	110.8%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ สุทธิ	90,658	104,245	15.0%
สินทรัพย์ทางการเงินอื่น	22,480	38,542	71.4%
ลูกหนี้สัญญาเช่าภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้า	74,246	71,868	-3.2%
ลูกหนี้ภายใต้สัญญาสัมปทาน	13,387	14,449	7.9%
สินทรัพย์อื่น	48,586	63,810	31.3%
สินทรัพย์รวม	691,419	773,810	11.9%
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	11,392	22,708	99.3%
เจ้าหนี้ค่าก่อสร้าง	2,157	5,683	163.5%
เจ้าหนี้การค้า	6,072	14,644	141.2%
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	138,289	133,537	-3.4%
หุ้นกู้	165,423	205,915	24.5%
หนี้สินอื่น	19,256	25,424	32.0%
หนี้สินรวม	342,587	407,911	19.1%
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	14,940	14,940	0.0%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	162,983	179,271	10.0%
กำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร	137,629	137,500	-0.1%
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	744	1,097	47.4%
ส่วนของผู้ถือหุ้นอื่น ๆ	2,847	2,864	0.6%
ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	319,143	335,673	5.2%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	29,689	30,226	1.8%
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	348,832	365,899	4.9%

สินทรัพย์รวม

สินทรัพย์รวม ณ 31 ธันวาคม 2568 เท่ากับ 773,810 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 11.9 หรือ 82,391 ล้านบาท จาก 31 ธันวาคม 2567¹ โดยมีเหตุผลหลักเปลี่ยนแปลงจาก

- 1) เงินสด รายการเทียบเท่าเงินสด และเงินฝากสถาบันการเงินที่ใช้เป็นหลักประกัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 25.0 หรือ 10,690 ล้านบาท
- 2) สินทรัพย์ทางการเงินอื่น เพิ่มขึ้นร้อยละ 71.4 หรือ 16,062 ล้านบาท จากการลงทุนในตราสารทุนเพิ่มเติม
- 3) เงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.9 หรือ 14,674 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากการลงทุนเพื่อดำเนินการก่อสร้างและพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนที่อยู่ภายใต้บริษัทร่วมและการร่วมค้า และมีการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและการร่วมค้าเพิ่มขึ้น
- 4) ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ สุทธิ เพิ่มขึ้นร้อยละ 15.0 หรือ 13,587 ล้านบาท โดยหลักจากการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนของกลุ่มบริษัทฯ

¹ ข้อมูลทางการเงินรวมเหมือนสำหรับฐานะทางการเงินของบริษัท ฯ ณ 31 ธันวาคม 2567 ตามที่แสดงในข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนไตรมาส 1 ปี 2568

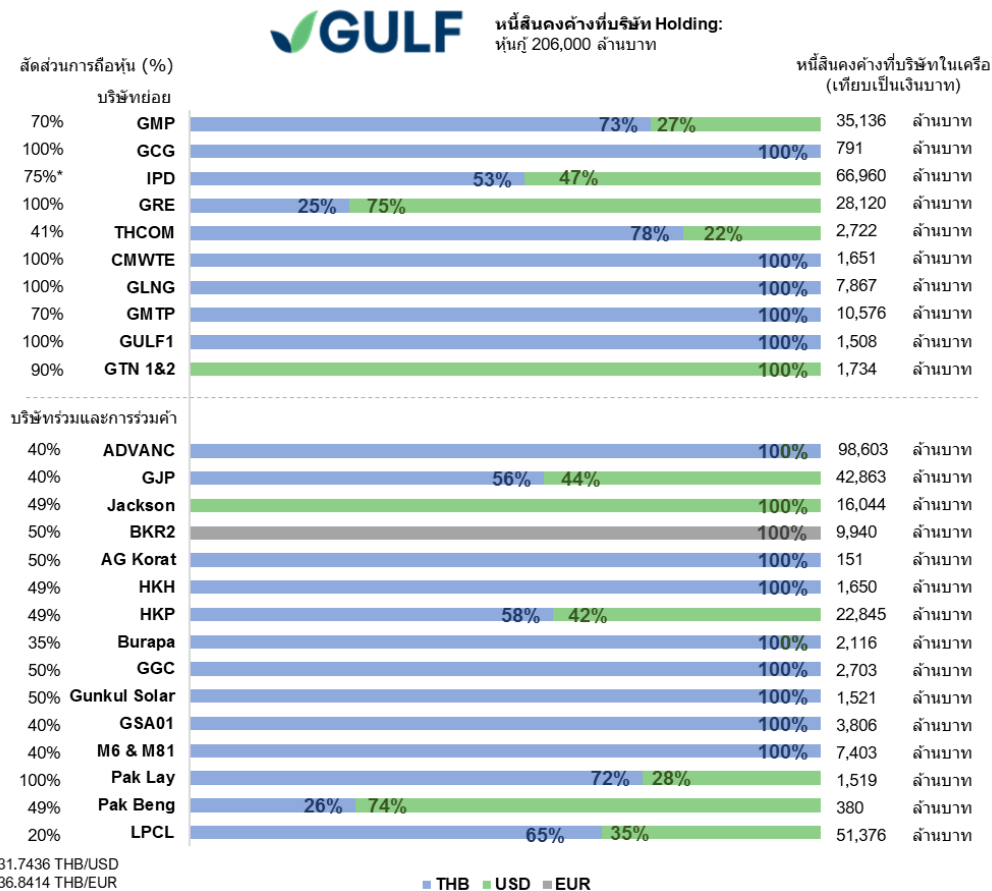
- 5) ลูกหนี้การค้า เพิ่มขึ้นร้อยละ 56.4 หรือ 10,597 ล้านบาท จากลูกหนี้การค้าจากการจำหน่ายก๊าซธรรมชาติเหลวของ GLNG และจากปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นของกลุ่มบริษัทฯ โดยมีโรงไฟฟ้าที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์เพิ่มเติม
- 6) สินทรัพย์อื่น เพิ่มขึ้นร้อยละ 31.3 หรือ 15,224 ล้านบาท โดยหลักจากเงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน เพิ่มขึ้น 4,872 ล้านบาท ส่วนใหญ่เพื่อใช้ในการลงทุนในโครงการ Outer Dowsing และ Data Center สินทรัพย์ไม่มีตัวตน เพิ่มขึ้น 4,335 ล้านบาท จากสินทรัพย์ไม่มีตัวตนระหว่างการพัฒนาโครงการ GMTP และการเพิ่มขึ้นของสิทธิในการใช้สายส่งไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนในประเทศ ประกอบกับเงินจ่ายล่วงหน้าสำหรับที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ เพิ่มขึ้น 2,874 ล้านบาท

หนี้สินรวม

หนี้สินรวม ณ 31 ธันวาคม 2568 เท่ากับ 407,911 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 19.1 หรือ 65,323 ล้านบาท จาก 31 ธันวาคม 2567¹ โดยหลักเปลี่ยนแปลงจาก

- 1) เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เพิ่มขึ้นร้อยละ 99.3 หรือ 11,316 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นเงินกู้เพื่อการก่อสร้างโครงการ GMTP และเงินทุนหมุนเวียนของ GLNG
- 2) หุ้นกู้ เพิ่มขึ้นร้อยละ 24.5 หรือ 40,492 ล้านบาท จากการออกหุ้นกู้ในระหว่างปี สู่ธุรกิจการจ่ายคืนหุ้นกู้ที่ครบกำหนดไถ่ถอน
- 3) เจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้นร้อยละ 141.2 หรือ 8,572 โดยหลักเพิ่มขึ้นจากการจัดซื้อก๊าซธรรมชาติเหลวของ GLNG

หนี้สินคงค้างรวมของกลุ่มบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568



¹ ข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนสำหรับฐานะทางการเงินของบริษัท ฯ ณ 31 ธันวาคม 2567 ตามที่แสดงในข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนไตรมาส 1 ปี 2568

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ 31 ธันวาคม 2568 เท่ากับ 365,899 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.9 หรือ 17,067 ล้านบาท จาก 31 ธันวาคม 2567¹ โดยหลักเพิ่มขึ้นจากส่วนเกินมูลค่าหุ้นจากการควบรวมที่เพิ่มขึ้น 16,288 ล้านบาท ซึ่งเป็นรายการที่เกิดจากการควบรวมบริษัทระหว่าง GULFI และ INTUCH อันเป็นผลจากการวัดมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์และหนี้สินที่รับมาจากธุรกรรมควบรวมบริษัท ทั้งนี้ มูลค่ายุติธรรมที่แสดงในข้อมูลทางการเงินเสมือน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 เป็นตัวเลขที่เกิดจากการสมมุติในการจัดทำข้อมูลทางการเงินเสมือน ขณะที่มูลค่าที่แสดง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 เป็นมูลค่าจริง ณ วันควบรวมบริษัท (1 เมษายน 2568) ทั้งนี้ กำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร เปลี่ยนแปลงจากการรับรู้กำไรจากการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ สู่สิทธิกับการจ่ายเงินปันผล

โครงสร้างเงินทุน

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ 31 ธันวาคม 2568 อยู่ที่ 1.11 เท่า อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาโครงสร้างเงินทุนตามเงื่อนไขและข้อตกลงที่กำหนดสำหรับหุ้นกู้ของบริษัทฯ จะมีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิ (รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า) ต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ต้องดำรงตามข้อกำหนดลิตทิธิอยู่ที่ 0.85 เท่า

¹ ข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนสำหรับฐานะทางการเงินของบริษัทฯ ณ 31 ธันวาคม 2567 ตามที่แสดงในข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนไตรมาส 1 ปี 2568

งบกระแสเงินสด

งบกระแสเงินสด	สำหรับรอบระยะเวลาบัญชี ตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2568
	ล้านบาท
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	20,473
กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(15,409)
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(5,800)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(736)
ผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนที่มีต่อเงินสด และรายการเทียบเท่าเงินสด	(42)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 เมษายน 2568	46,524
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568	45,746

การจัดทำข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนย้อนหลังสำหรับงวดบัญชีก่อนวันที่รัฐกรรมการควบรวมบริษัทแล้วเสร็จ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้อ้างอิงในการนำเสนอภาพรวมของผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของบริษัทฯ ในเชิงเปรียบเทียบ โดยมีได้มีการจัดทำงบกระแสเงินสดรวมเสมือนแต่อย่างใด ดังนั้นคำอธิบายในรายงานฉบับนี้จึงเป็นการวิเคราะห์งบกระแสเงินสดนับตั้งแต่วันที่ควบรวมบริษัท (1 เมษายน 2568) จนถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2568

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย เท่ากับ 45,746 ล้านบาท ลดลง 736 ล้านบาท จาก 1 เมษายน 2568 โดยหลักจาก

เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน เท่ากับ 20,473 ล้านบาท เหตุผลหลักเปลี่ยนแปลงจาก

- เงินสดรับจากผลการดำเนินงาน 19,663 ล้านบาท
- เงินสดรับจากการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานสุทธิ 810 ล้านบาท

เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน เท่ากับ 15,409 ล้านบาท เหตุผลหลักเปลี่ยนแปลงจาก

- เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ทางการเงินอื่นสุทธิ 12,462 ล้านบาท โดยหลักเป็นการลงทุนในตราสารทุน
- เงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ 9,080 ล้านบาท และเงินสดจ่ายล่วงหน้าสำหรับที่ดินและการก่อสร้างโรงไฟฟ้า 4,477 ล้านบาท โดยหลักสำหรับก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนในประเทศ
- เงินสดจ่ายเพื่อลงทุนในบริษัทย่อย บริษัทร่วมและการร่วมค้าสุทธิ 8,402 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เพื่อดำเนินการก่อสร้างและพัฒนาโครงการพลังงานหมุนเวียนภายใต้กลุ่มบริษัทฯ และเงินสดจ่ายจากการให้เงินกู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันสุทธิ 3,864 ล้านบาท
- เงินปันผลรับ 22,039 ล้านบาท โดยหลักจาก ADVANC, KBANK, GGC, Jackson, GJP, HKP และ PTT NGD

เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน เท่ากับ 5,800 ล้านบาท สาเหตุหลักเปลี่ยนแปลงจาก

- เงินสดจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวสุทธิ 13,443 ล้านบาท
- เงินสดรับจากการออกหุ้นกู้สุทธิ 20,500 ล้านบาท
- เงินสดจ่ายดอกเบี้ยจ่ายและต้นทุนทางการเงิน 8,878 ล้านบาท
- เงินสดจ่ายปันผลให้ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย 4,212 ล้านบาท

อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงิน	Q3'68	Q4'68	FY'67	FY'68
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท) ¹	0.49	0.56	1.43	2.00
อัตรากำไรขั้นต้นจากการขาย (ร้อยละ)	22.8%	20.7%	19.7%	20.0%
อัตรากำไร EBITDA (ร้อยละ)	45.2%	43.4%	34.7%	39.7%
อัตรากำไรสุทธิต่อรายได้รวม ^{2,3} (ร้อยละ)	28.7%	31.6%	21.3%	26.2%
อัตรากำไรจากการดำเนินงานต่อรายได้รวม (Core profit margin) ^{2,4} (ร้อยละ)	24.1%	24.3%	17.3%	21.2%
อัตรากำไรสุทธิที่เป็นของบริษัทใหญ่ต่อรายได้รวม ^{2,3} (ร้อยละ)	24.1%	25.7%	17.2%	22.1%
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ⁵ (ร้อยละ)	9.5%	10.0%	7.5%	10.0%
อัตราผลตอบแทนจากเงินทุน ⁶ (ร้อยละ)	7.0%	7.2%	5.9%	7.2%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ⁷ (ร้อยละ)	6.6%	6.9%	5.6%	6.9%

	31 ธันวาคม 2567	31 ธันวาคม 2568
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)	21.36	22.47
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (เท่า)	1.01	1.03
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.84	0.85
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.98	1.11
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิ (รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า) ต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ต้องดำรงตามข้อกำหนดสิทธิ ⁸ (เท่า)	0.79	0.85

¹ กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานไม่รวมกำไรจากการรวมธุรกิจ

² รายได้รวม = รายได้จากการขายและบริหาร รวมถึงรายได้อื่น ดอกเบี้ยรับ เงินปันผลรับ

³ อัตรากำไรสุทธิต่อรายได้รวม และ อัตรากำไรสุทธิที่เป็นของบริษัทใหญ่ต่อรายได้รวม ไม่รวมกำไรจากการซื้อธุรกิจ

⁴ กำไรจากการดำเนินงาน (core profit) = กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน, กำไร (ขาดทุน) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจากตราสารอนุพันธ์ของบริษัทร่วมและการร่วมค้า และกำไรจากการรวมธุรกิจ

⁵ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น = กำไรสำหรับงวด (Q4'2568 annualized) / ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (เฉลี่ยสิ้นงวด 31 ธันวาคม 2567 และสิ้นงวด 31 ธันวาคม 2568)

⁶ อัตราผลตอบแทนจากเงินทุน = (กำไรจากการดำเนินงาน + ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม และการร่วมค้า (Q4'2568 annualized)) / (หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย + ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (เฉลี่ยสิ้นงวด 31 ธันวาคม 2567 และสิ้นงวด 31 ธันวาคม 2568))

⁷ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ = (กำไรจากการดำเนินงาน + ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม และการร่วมค้า (Q4'2568 annualized)) / สินทรัพย์รวม (เฉลี่ยสิ้นงวด 31 ธันวาคม 2567 และสิ้นงวด 31 ธันวาคม 2568)

⁸ 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	[2572]	เริ่มก่อสร้างแล้ว
GULF1	Solar rooftop	ประเทศไทย	99.99	263.0	200 MW	เปิดดำเนินการแล้ว 63 MW อยู่ระหว่างก่อสร้าง
GRE	Solar farm	ประเทศไทย	100.00	90.6	2569	งานก่อสร้างคืบหน้าเฉลี่ยร้อยละ 26.0
GRE	Solar farm	ประเทศไทย	100.00	258.2	2570 - 2571	พัฒนาโครงการ
GOE & GSPG	Solar farm	ประเทศไทย	50.00	230.7	2569	งานก่อสร้างคืบหน้าเฉลี่ยร้อยละ 18.4
GOE & GSPG	Solar farm	ประเทศไทย	50.00	305.5	2570 - 2573	พัฒนาโครงการ
GRE	Solar farm with BESS	ประเทศไทย	100.00	301.5	2569	งานก่อสร้างคืบหน้าเฉลี่ยร้อยละ 22.0
GRE	Solar farm with BESS	ประเทศไทย	100.00	758.7	2570 - 2572	พัฒนาโครงการ
GOE & GSPG	Solar farm with BESS	ประเทศไทย	50.00	116.6	2572 - 2573	พัฒนาโครงการ
GRE	Onshore wind farm	ประเทศไทย	100.00	414.0	2570 - 2573	พัฒนาโครงการ
Alpha	Onshore wind farm	ประเทศไทย	60.00	208.0	2570	พัฒนาโครงการ
BSWPH	Onshore wind farm	ประเทศไทย	50.00	90.0	2570	พัฒนาโครงการ
SIP	IWTE	ประเทศไทย	100.00	19.8	2570	เตรียมการก่อสร้าง
GGP	IWTE	ประเทศไทย	100.00	99.0	2570	งานก่อสร้างคืบหน้าเฉลี่ยร้อยละ 11.3
CMWTE	Municipal WTE	ประเทศไทย	99.99	9.5	2569	งานก่อสร้างคืบหน้าเฉลี่ยร้อยละ 83.0
Outer Dowsing	Offshore wind farm	สหราชอาณาจักร	24.99	1,500.0	[2574]	พัฒนาโครงการ
Pak Lay	Hydroelectric	สปป. ลาว	100.00	770.0	[2576]	เตรียมการก่อสร้าง
Pak Beng	Hydroelectric	สปป. ลาว	49.00	912.0	[2576]	เตรียมการก่อสร้าง
LPCL	Hydroelectric	สปป. ลาว	20.00	1,460.0	[2573]	งานก่อสร้างคืบหน้าร้อยละ 65.2

บริษัท กัลฟ์ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ สำหรับงวดไตรมาสและปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 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	งานก่อสร้างคืบหน้า ร้อยละ 5.1
LCB3	ท่าเทียบเรือตู้สินค้า (ท่าเรือ F1 และ F2)	ประเทศไทย	40.00	≥ 4 ล้าน TEU	F1 = [2572] F2 = [2574]	พัฒนาโครงการ
M81 Motorway	ทางหลวงพิเศษระหว่างเมือง	ประเทศไทย	40.00	งานวางระบบด่านเก็บเงิน 8 แห่ง และทางหลวง 96 กม.	2569	งานก่อสร้างคืบหน้า ร้อยละ 97.8
M6 Motorway	ทางหลวงพิเศษระหว่างเมือง	ประเทศไทย	40.00	งานวางระบบด่านเก็บเงิน 9 แห่ง และทางหลวง 196 กม.	2569	งานก่อสร้างคืบหน้า ร้อยละ 86.7
GSA02	ศูนย์ข้อมูล (Data Center)	ประเทศไทย	40.00	ไม่เกิน 38 MW	2570	งานก่อสร้างคืบหน้า ร้อยละ 7.1
GSA03	ศูนย์ข้อมูล (Data Center)	ประเทศไทย	70.00	ไม่เกิน 100 MW	2570	เตรียมก่อสร้าง

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 แบล็คค็อก 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 สำหรับงวดไตรมาสและปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 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
KBANK	ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน)
LPCL	Luang Prabang Power Co., Ltd., ซึ่งเป็นการร่วมค้าที่บริษัทฯ ถือหุ้น 19.98% 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 ไทยแทงค์ เทอร์มินัล จำกัด
VSPP	ผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายเล็กมาก (Very Small Power Producer) ซึ่งจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. หรือ กฟภ. น้อยกว่า 10 เมกะวัตต์
WTX	บริษัท เวสต์เทค เอ็กซ์โพนเนเชียล จำกัด

บริษัท กัลฟ์ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)