

บทรายงานและการวิเคราะห์ของฝ่ายบริหาร สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569

แผนกนักลงทุนสัมพันธ์

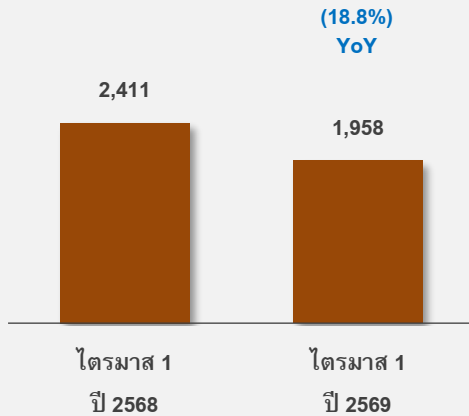
โทร: +66-2691-9720

Email: ir@ckpower.co.th

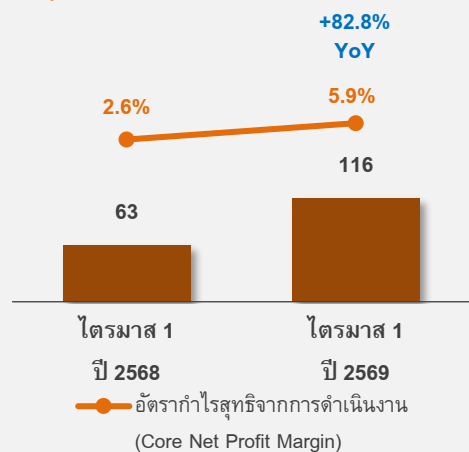
บทสรุปผู้บริหาร

หน่วย: ล้านบาท

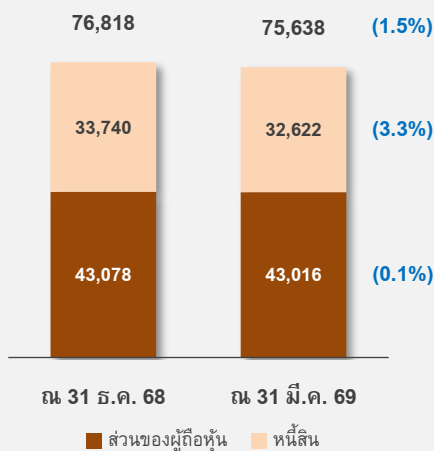
รายได้รวม



กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน (Core Net Profit)



ฐานะการเงิน



รายได้รวม

รายได้รวมในไตรมาส 1 ปี 2569 ลดลงร้อยละ 18.8 YoY สาเหตุหลักมาจากรายได้จากการขายไฟฟ้าของ BIC ลดลง เนื่องจากปริมาณการขายไฟฟ้าลดลง YoY ประกอบกับราคาก๊าซธรรมชาติเฉลี่ยและค่า Ft ขายปลีกเฉลี่ยในไตรมาส 1 ปี 2569 ลดลง ส่งผลให้อัตราค่าไฟฟ้าในส่วนของ Energy Payment อัตราค่าไฟฟ้าที่ขายให้ลูกค้าอุตสาหกรรม และค่าโอนน้ำต่อหน่วยปรับลดลง YoY ขณะที่รายได้จากการขายไฟฟ้าของ NN2 เพิ่มขึ้น YoY จากปริมาณน้ำในอ่างเก็บน้ำในช่วงต้นปีและปริมาณน้ำไหลเข้าอ่างเก็บน้ำที่มากกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อน ทำให้ NN2 มีปริมาณการขายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น YoY

กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน (Core Net Profit)

บริษัทรับรู้กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน (Core Net Profit) ในไตรมาส 1 ปี 2569 จำนวน 115.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 52.5 ล้านบาท YoY สาเหตุหลักมาจากการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรสุทธิจากการดำเนินงานของ XPCL เพิ่มขึ้น YoY ตามปริมาณการขายไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น และต้นทุนทางการเงินที่ลดลง ประกอบกับรายได้จากการขายไฟฟ้าของ NN2 ที่เพิ่มขึ้นตามปริมาณการขายไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น

ฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569

สินทรัพย์ ลดลงร้อยละ 1.5 จากสิ้นปี 2568 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก XPCL ชำระคืนเงินต้นของเงินกู้ยืม Sponsor Loan ทั้งหมดให้แก่บริษัท สุทธิกับจากการทยอยลงทุนเพิ่มเติมใน LPCL และผลการดำเนินงานไตรมาส 1 ปี 2569 ของ XPCL

หนี้สิน ลดลงร้อยละ 3.3 จากสิ้นปี 2568 โดยมีสาเหตุหลักจากชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินของบริษัทในเดือนมกราคมและ มีนาคม 2569 จำนวนรวม 650 ล้านบาท และการทยอยชำระคืนเงินต้นของหุ้นกู้ของ NN2 ในเดือนมีนาคม 2569 จำนวน 600 ล้านบาท

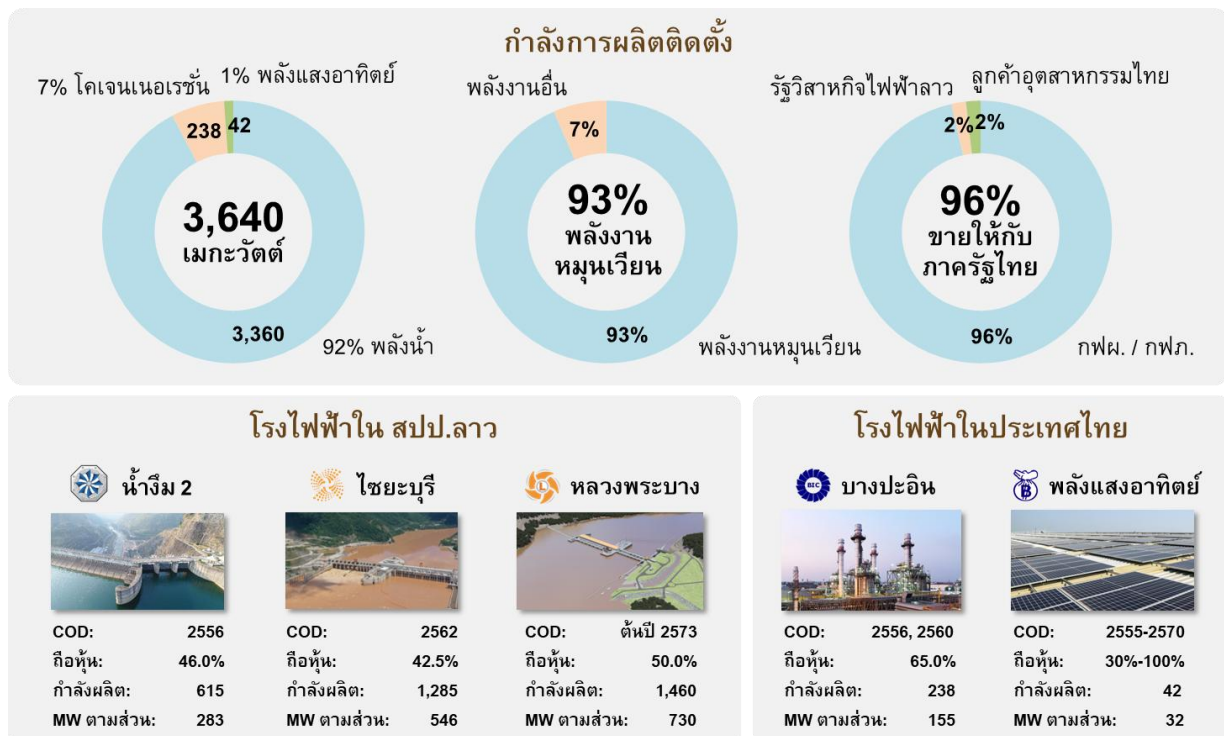
ส่วนของผู้ถือหุ้น ลดลงร้อยละ 0.1 จากสิ้นปี 2568 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของส่วนแบ่งขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการป้องกันความเสี่ยงในกระแสเงินสดของ XPCL สุทธิกับผลการดำเนินงานช่วงไตรมาส 1 ปี 2569

ภาพรวมการดำเนินงานธุรกิจ

บริษัท ซีเค พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน) ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากพลังงานประเภทต่าง ๆ 3 ประเภท จำนวน 18 แห่ง กำลังการผลิตติดตั้งรวม 3,640 เมกะวัตต์ ประกอบด้วย

- โรงไฟฟ้าพลังน้ำ 3 แห่ง:
 - โรงไฟฟ้าพลังน้ำ น้ำแรม 2 ภายใต้ บริษัท ไฟฟ้าน้ำแรม 2 จำกัด ซึ่งบริษัทถือหุ้น 46% (ถือผ่าน บริษัท เซาท์อีสท์ เอเชีย เอนเนอร์จี จำกัด) กำลังการผลิตติดตั้ง 615 เมกะวัตต์
 - โรงไฟฟ้าพลังน้ำ ไชยะบุรี ภายใต้ บริษัท ไชยะบุรี พาวเวอร์ จำกัด ซึ่งบริษัทถือหุ้น 42.5% กำลังการผลิตติดตั้ง 1,285 เมกะวัตต์
 - โครงการไฟฟ้าพลังน้ำ หลวงพระบาง ภายใต้ บริษัท หลวงพระบาง พาวเวอร์ จำกัด ซึ่งบริษัทถือหุ้น 50% กำลังการผลิตติดตั้ง 1,460 เมกะวัตต์ ปัจจุบันอยู่ระหว่างดำเนินการก่อสร้าง
- โรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม 2 แห่ง:
 - โรงไฟฟ้าบางปะอิน โกลเดนเนอเรชั่น ที่ 1 และ 2 ภายใต้ บริษัท บางปะอิน โกลเดนเนอเรชั่น จำกัด ซึ่งบริษัทถือหุ้นอยู่ 65% กำลังการผลิตติดตั้งรวม 238 เมกะวัตต์
- โรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ 13 แห่ง:
 - โรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ 11 แห่ง ภายใต้ บริษัท บางเขนชัย จำกัด ซึ่งบริษัทถือหุ้น 100% กำลังการผลิตติดตั้งรวม 28 เมกะวัตต์ โดยอยู่ระหว่างการเตรียมการและดำเนินการก่อสร้าง 3 แห่ง
 - โรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ภายใต้บริษัท นครราชสีมา โซลาร์ จำกัด ซึ่งบริษัทถือหุ้น 30% จำนวน 1 แห่ง กำลังการผลิตติดตั้ง 6 เมกะวัตต์
 - โรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ภายใต้บริษัท เชียงราย โซลาร์ จำกัด ซึ่งบริษัทถือหุ้น 30% จำนวน 1 แห่ง กำลังการผลิตติดตั้ง 8 เมกะวัตต์

ในปัจจุบัน ร้อยละ 93 ของกำลังการผลิตติดตั้งมาจากพลังงานหมุนเวียน สะท้อนถึงวิสัยทัศน์ของบริษัทที่มุ่งมั่นจะเป็นหนึ่งในผู้นำในการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนที่ใหญ่ที่สุดในภูมิภาคและมีคาร์บอนฟุตพริ้นต์ต่ำที่สุดรายหนึ่ง โดยบริษัทตั้งเป้าหมายที่จะเพิ่มสัดส่วนกำลังการผลิตจากพลังงานหมุนเวียนให้ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 95 ของกำลังการผลิตติดตั้งทั้งหมดภายในปี 2586



เหตุการณ์สำคัญในไตรมาส 1 ปี 2569 จนถึงปัจจุบัน

การจ่ายเงินปันผลจากผลการดำเนินงานปี 2568

เมื่อวันที่ 23 เมษายน 2569 ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2569 มีมติอนุมัติจ่ายเงินปันผลจากผลการดำเนินงานปี 2568 ในอัตราหุ้นละ 0.088 บาท เป็นเงินทั้งสิ้นประมาณ 715.4 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการจ่ายเงินปันผลร้อยละ 114.7 ของกำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการ โดยจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิได้รับเงินปันผลตามที่ปรากฏชื่อ ณ วันกำหนดสิทธิผู้ถือหุ้น (Record Date) วันที่ 8 พฤษภาคม 2569 และกำหนดจ่ายเงินปันผลในวันที่ 22 พฤษภาคม 2569

การออกหุ้นกู้เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อมครั้งที่ 1/2569 ของ บริษัท ซีเค พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน)

เมื่อวันที่ 30 เมษายน 2569 บริษัทได้ออกและเสนอขายหุ้นกู้เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อม (Green Debentures) ครั้งที่ 1/2569 ประเภท ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีประกัน และมีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ รวม 5,000 ล้านบาท (อันดับเครดิตหุ้นกู้ “A-/Stable” โดยทริสเรตติ้ง) แบ่งเป็น

- หุ้นกู้อายุ 4 ปี อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 2.89 ต่อปี จำนวน 2,500 ล้านบาท
- หุ้นกู้อายุ 7 ปี อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 3.46 ต่อปี จำนวน 1,000 ล้านบาท โดยผู้ออกหุ้นกู้มีสิทธิไถ่ถอนหุ้นกู้ก่อนวันครบกำหนด
- หุ้นกู้อายุ 10 ปี อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 3.75 ต่อปี จำนวน 1,500 ล้านบาท โดยผู้ออกหุ้นกู้มีสิทธิไถ่ถอนหุ้นกู้ก่อนวันครบกำหนด

โดยหุ้นกุดังกล่าวได้ออกและเสนอขายภายใต้ Green Financing Framework ของบริษัทตามมาตรฐาน Green Bond Principles 2021 Green Loan Principles 2025 และ Thailand Taxonomy 2023 ซึ่งสอบทานโดย DNV ที่เป็นองค์กรรับรองมาตรฐานชั้นนำของโลก ในฐานะผู้สอบทานอิสระ (Independent External Reviewer) โดยบริษัทนำเงินที่ได้จากหุ้นกู้ไปลงทุนในโครงการไฟฟ้าพลังน้ำ หลวงพระบาง

ความคืบหน้าการก่อสร้างโครงการไฟฟ้าพลังน้ำ หลวงพระบาง

บริษัทถือหุ้นใน LPCL สัดส่วนร้อยละ 50 ซึ่งเป็นผู้ได้รับสัมปทานจากรัฐบาล สปป.ลาว ในการออกแบบ พัฒนา และก่อสร้างโครงการไฟฟ้าพลังน้ำ หลวงพระบาง ประเภทน้ำไหลผ่านขนาดใหญ่ (Run-of-river) กำลังการผลิตติดตั้ง 1,460 MW เพื่อจำหน่ายไฟฟ้าทั้งหมดให้แก่ กฟผ. ระยะเวลาสัญญา 35 ปี นับจากวันที่เริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ โดยความคืบหน้าการก่อสร้าง ณ สิ้นเดือน มีนาคม 2569 อยู่ที่ร้อยละ 72 คาดว่าจะเริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ในช่วงต้นปี 2573

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานทางการเงินรวมงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569

รายการ	ไตรมาส 1 (ล้านบาท)		เปลี่ยนแปลง	
	Q1 2568	Q1 2569	เพิ่ม/(ลด)	ร้อยละ
รายได้จากการขายไฟฟ้าและไอน้ำ	2,180.0	1,760.3	(419.7)	(19.3)
รายได้ค่าบริการโครงการ	97.1	98.8	1.7	1.8
รายได้ดอกเบี้ย	130.3	94.9	(35.4)	(27.2)
รายได้อื่น	3.8	3.6	(0.2)	(5.3)
รวมรายได้	2,411.2	1,957.6	(453.6)	(18.8)
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	(1,924.0)	(1,634.8)	289.2	15.0
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วม	(6.7)	232.5	239.2	N/A
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	1.6	7.4	5.8	362.5
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	482.1	562.7	80.6	16.7
ต้นทุนทางการเงิน	(285.7)	(296.4)	(10.7)	(3.7)
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(15.8)	(6.6)	9.2	58.2
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	(110.1)	(80.1)	30.0	27.2
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	70.5	179.6	109.1	154.8
หัก: กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่กระทบส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	7.1	(283.0)	(290.1)	N/A
กำไรจากการปรับมูลค่าหนี้สินทางการเงิน (One-time) ตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัท	-	346.7	346.7	N/A
กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน (Core Net Profit)	63.4	115.9	52.5	82.8

รายได้จากการขายไฟฟ้าและไอน้ำ

ปริมาณการขายไฟฟ้าและไอน้ำ

ปริมาณ	ไตรมาส 1 (ล้านหน่วย)/(ตัน)		เปลี่ยนแปลง	
	Q1 2568	Q1 2569	เพิ่ม/(ลด)	ร้อยละ
ปริมาณการขายไฟฟ้า				
NN2	398.9	418.8	19.9	5.0
BIC	370.8	287.3	(83.5)	(22.5)
BKC	5.5	5.7	0.2	3.6
รวม	775.2	711.8	(63.4)	(8.2)
ปริมาณการขายไอน้ำ				
BIC	17,209	17,342	133	0.8

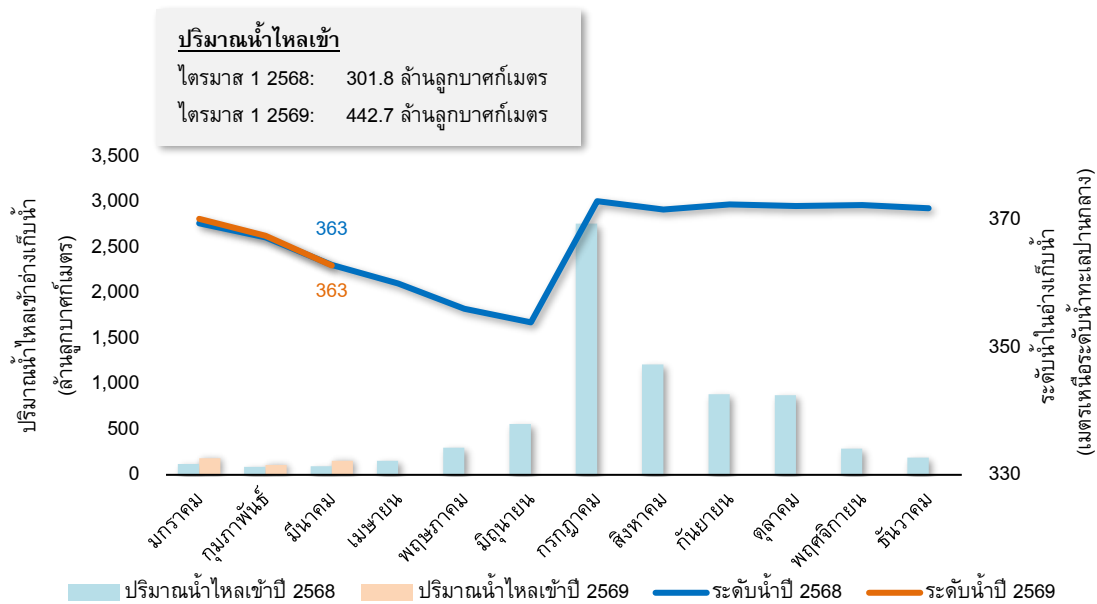
รายได้จากการขายไฟฟ้าและไอน้ำ

รายได้	ไตรมาส 1 (ล้านบาท)		เปลี่ยนแปลง	
	Q1 2568	Q1 2569	เพิ่ม/(ลด)	ร้อยละ
NN2	773.8	789.2	15.4	2.0
BIC	1,385.9	951.5	(434.4)	(31.3)
ไฟฟ้า	1,371.0	938.4	(432.6)	(31.6)
ไอน้ำ	14.9	13.1	(1.8)	(12.1)
BKC	20.3	19.6	(0.7)	(3.4)
รวมทั้งหมด	2,180.0	1,760.3	(419.7)	(19.3)

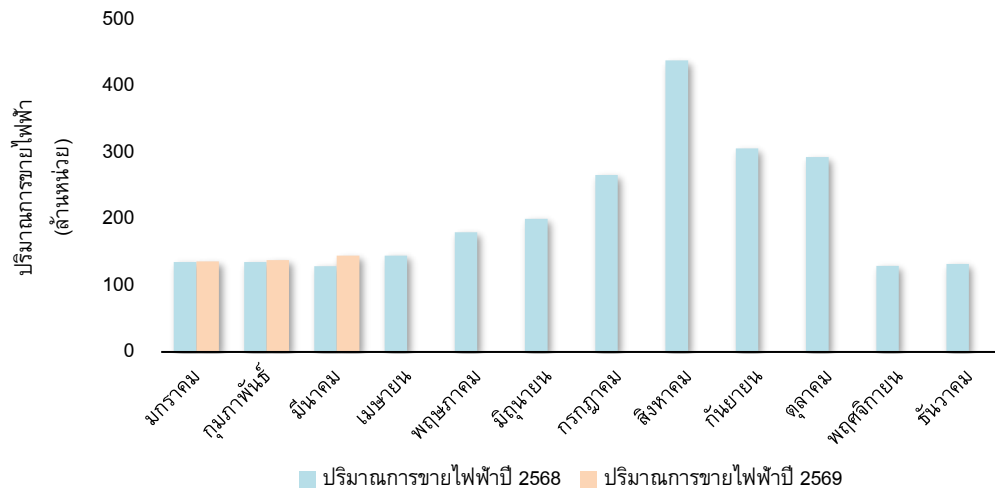
รายได้จากการขายไฟฟ้าและไอน้ำในไตรมาส 1 ปี 2569 ลดลงร้อยละ 19.3 YoY โดยมีรายละเอียดของการเปลี่ยนแปลงดังนี้

NN2: รายได้จากการขายไฟฟ้าของ NN2 ในไตรมาส 1 ปี 2569 เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.0 YoY เนื่องจากโรงไฟฟ้าพลังน้ำ น้ำจิม 2 มีปริมาณน้ำในอ่างเก็บน้ำในช่วงต้นปี 2569 สูงกว่าปีก่อน และมีปริมาณน้ำไหลเข้าอ่างเก็บน้ำในช่วงไตรมาส 1 ปี 2569 มากกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 46.7 ส่งผลให้ปริมาณการขายไฟฟ้าของ NN2 เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.0 YoY ประกอบกับอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทที่อ่อนค่าลงในช่วงไตรมาส 1 ปี 2569 ส่งผลให้อัตราค่าไฟฟ้าส่วนที่เป็นดอลลาร์สหรัฐปรับเพิ่มขึ้นด้วย

ปริมาณน้ำไหลเข้าและระดับน้ำในอ่างเก็บน้ำของโรงไฟฟ้าพลังน้ำ น้ำจิม 2



ปริมาณการขายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าพลังน้ำ หัวใจ 2

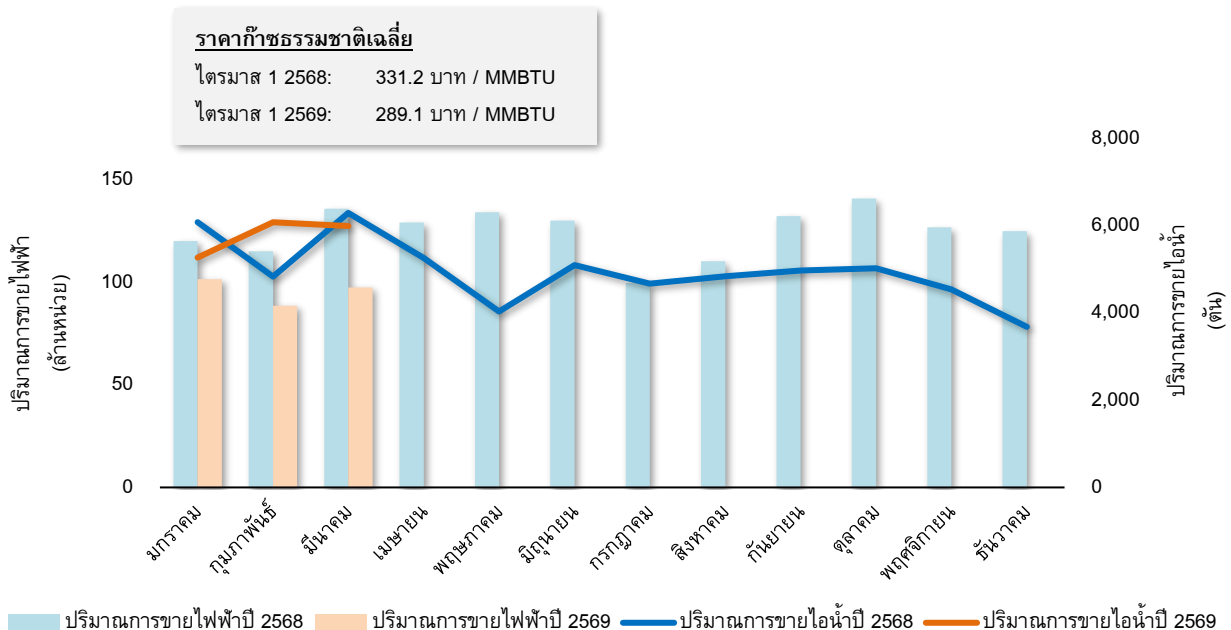


ประเภทไฟฟ้า	ไตรมาส 1 (ล้านหน่วย)		เปลี่ยนแปลง	
	Q1 2568	Q1 2569	เพิ่ม/(ลด)	ร้อยละ
Primary Energy (PE)	398.9	418.8	19.9	5.0
รวม	398.9	418.8	19.9	5.0

BIC: รายได้จากการขายไฟฟ้าและไอน้ำของ BIC ในไตรมาส 1 ปี 2569 ลดลงร้อยละ 31.3 YoY สาเหตุหลักมาจากการปริมาณการขายไฟฟ้าของ BIC ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 22.5 เนื่องจากมีการซ่อมบำรุงนอกแผนของโรงไฟฟ้า ประกอบกับราคาก๊าซธรรมชาติเฉลี่ยและค่า Ft ขายปลีกเฉลี่ยในไตรมาส 1 ปี 2569 ต่ำกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่งผลให้อัตราค่าไฟฟ้าในส่วนของ Energy Payment อัตราค่าไฟฟ้าที่ขายให้ลูกค้าอุตสาหกรรม และค่าไอน้ำต่อหน่วยของ BIC ปรับลดลง YoY

ทั้งนี้การซ่อมบำรุงนอกแผน ของ BIC ได้ดำเนินการแล้วเสร็จและผลิตไฟฟ้าได้ตามปกติแล้วตั้งแต่วันที่ 14 เมษายน 2569

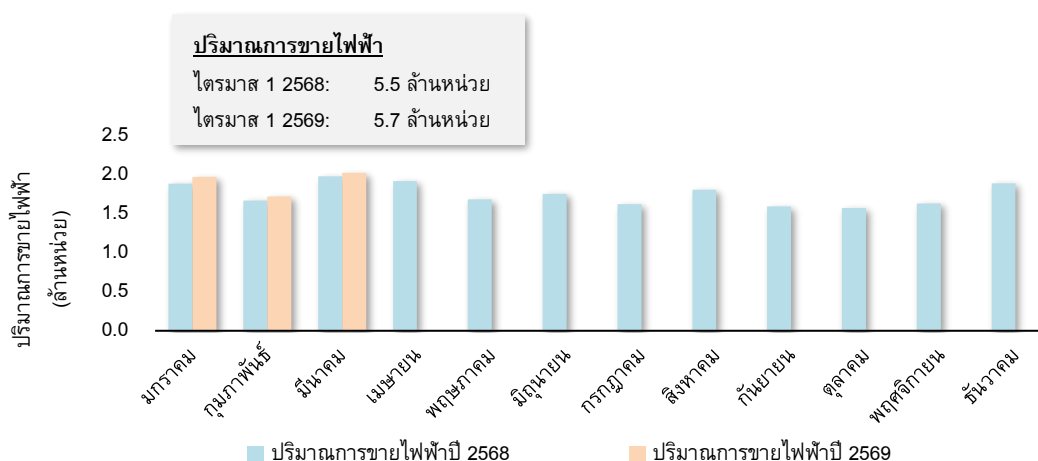
ปริมาณการขายไฟฟ้าและไอน้ำของโรงไฟฟ้าบางปะอิน โคเจนเนอเรชั่น



ผู้ซื้อไฟฟ้า	ไตรมาส 1 (ล้านบาท)		เปลี่ยนแปลง	
	Q1 2568	Q1 2569	เพิ่ม/(ลด)	ร้อยละ
กฟผ.	305.6	213.3	(92.3)	(30.2)
ลูกค้าผู้ประกอบการอุตสาหกรรม	65.2	74.0	8.8	13.5
รวม	370.8	287.3	(83.5)	(22.5)

BKC: รายได้จากการขายไฟฟ้าของ BKC ในไตรมาส 1 ปี 2569 ลดลงร้อยละ 3.4 YoY เนื่องจากอัตราค่า Ft ขายส่งเฉลี่ยในไตรมาส 1 ปี 2569 ต่ำกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อนเป็นหลัก

ปริมาณการขายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ภายใต้การลงทุนของ BKC



รายได้ค่าบริหารโครงการ

บริษัทรับรู้รายได้ค่าบริหารโครงการในไตรมาส 1 ปี 2569 เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.8 YoY เนื่องจากการปรับเพิ่มอัตราค่าบริหารโครงการตามสัญญาเป็นหลัก

รายได้ดอกเบี้ย

รายการ	ไตรมาส 1 (ล้านบาท)		เปลี่ยนแปลง	
	Q1 2568	Q1 2569	เพิ่ม/(ลด)	ร้อยละ
รายได้ดอกเบี้ยจากสัญญาเช่าเงินทุน	74.6	71.7	(2.9)	(3.9)
รายได้ดอกเบี้ยอื่น	55.7	23.2	(32.5)	(58.3)
รวม	130.3	94.9	(35.4)	(27.2)

รายได้ดอกเบี้ยในไตรมาส 1 ปี 2569 ลดลงร้อยละ 27.2 YoY สาเหตุหลักมาจากการลดลงของรายได้ดอกเบี้ยอื่น เนื่องจาก XPCL ชำระคืนเงินต้นของเงินกู้ยืม (Sponsor Loan) ทั้งหมด ประกอบกับอัตราดอกเบี้ยที่ปรับตัวลดลง YoY ตามสถานการณ์อัตราดอกเบี้ยโลก ขณะที่รายได้ดอกเบี้ยจากสัญญาเช่าเงินทุนลดลง YoY ตามการทยอยรับรู้ค่าเช่าตามสัญญาเช่าเงินทุนสถานีไฟฟ้าย่อยบางระหว่างบริษัทกับรัฐบาลลาว

ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

รายการ	ไตรมาส 1 (ล้านบาท)		เปลี่ยนแปลง	
	Q1 2568	Q1 2569	เพิ่ม/(ลด)	ร้อยละ
ต้นทุนขายไฟฟ้าและไอน้ำ	1,648.4	1,347.1	(301.3)	(18.3)
ค่าเชื้อเพลิง	968.7	666.5	(302.2)	(31.2)
ค่าเสื่อมราคา	371.6	371.7	0.1	0.0
ค่าดำเนินการและซ่อมบำรุง	198.2	190.0	(8.2)	(4.1)
ค่าผ่านสาย	30.8	41.9	11.1	36.0
ค่าสัมปทาน	27.2	28.1	0.9	3.3
อื่นๆ	51.9	48.9	(3.0)	(5.8)
ค่าสิทธิในการดำเนินการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าตักจำหน่าย	122.8	122.8	-	-
ต้นทุนบริหารโครงการ	55.4	61.3	5.9	10.6
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	97.4	103.6	6.2	6.4
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	1,924.0	1,634.8	(289.2)	(15.0)

ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานในไตรมาส 1 ปี 2569 ลดลงร้อยละ 15.0 YoY โดยมีรายละเอียดการเปลี่ยนแปลงหลักดังนี้

- ค่าเชื้อเพลิงของ BIC ลดลงร้อยละ 31.2 YoY ตามปริมาณการใช้ก๊าซธรรมชาติและราคาก๊าซธรรมชาติที่ลดลง
- ค่าดำเนินการและซ่อมบำรุงลดลงร้อยละ 4.1 สาเหตุหลักมาจากค่าซ่อมบำรุงลดลงตามปริมาณการเดินเครื่อง สุทธิบางส่วนกับค่าซ่อมนอกแผนที่เพิ่มขึ้นของ BIC
- ค่าผ่านสาย (Wheeling Charge) เพิ่มขึ้นร้อยละ 36.0 YoY ตามปริมาณการส่งไฟฟ้าของ NN2 ที่เพิ่มขึ้น
- ค่าสัมปทาน เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.3 YoY ซึ่งสอดคล้องกับรายได้ขายไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นของ NN2
- ต้นทุนอื่น ๆ ลดลงร้อยละ 5.8 YoY สาเหตุหลักมาจากค่าเบี้ยประกันภัยของ NN2 ที่ลดลงเป็นหลัก
- ต้นทุนบริหารโครงการ เพิ่มขึ้นร้อยละ 10.6 YoY สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของงานบริหารของ XPCL และ LPCL
- ค่าใช้จ่ายในการบริหาร เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.4 YoY สาเหตุหลักมาจากค่าที่ปรึกษา และค่าโฆษณาและประชาสัมพันธ์ที่เพิ่มขึ้นเป็นหลัก

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วม

รายการ	ไตรมาส 1 (ล้านบาท)		เปลี่ยนแปลง	
	Q1 2568	Q1 2569	เพิ่ม/(ลด)	ร้อยละ
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในการร่วมค้า	1.4	(1.0)	(2.4)	(171.4)
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	(8.1)	233.5	241.6	N/A
XPCL	(6.4)	626.1	632.5	N/A
LPCL	(1.7)	(392.6)	(390.9)	N/A
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วม	(6.7)	232.5	239.2	N/A
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนของ XPCL ⁽¹⁾	(14.3)	80.8	95.1	665.0
กำไรจากการปรับมูลค่าหนี้สินทางการเงิน (One-time) ตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัท ⁽²⁾	-	346.7	346.7	N/A
ส่วนแบ่งกำไรสุทธิจากการดำเนินงานของ XPCL⁽³⁾	7.9	198.6	190.7	N/A
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนของ LPCL ⁽¹⁾	20.4	(367.0)	(387.4)	N/A
ส่วนแบ่งกำไรสุทธิจากการดำเนินงานของ LPCL⁽³⁾	(22.1)	(25.6)	(3.5)	(15.8)
ส่วนแบ่งกำไรสุทธิจากการดำเนินงาน (Share of Core Net Profit) ของการร่วมค้าและบริษัทร่วม	(12.8)	172.0	184.8	N/A

(1) คำนวณจาก กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนของบริษัทร่วม คูณด้วย สัดส่วนการถือหุ้นของบริษัท

(2) คำนวณจากการรับรู้กำไรจากการปรับมูลค่าหนี้สินทางการเงินของ XPCL คูณด้วย สัดส่วนการถือหุ้นของบริษัท

(3) คำนวณจาก ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม ลบด้วย (1) และ (2)

ในไตรมาส 1 ปี 2569 บริษัทรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วมจำนวน 232.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 239.2 ล้านบาท YoY

หากไม่รวมผลกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทใน XPCL และ LPCL และการรับรู้กำไรจากการปรับมูลค่าหนี้สินทางการเงินตามสัดส่วนการถือหุ้น บริษัทจะรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากการดำเนินงานของการร่วมค้าและบริษัทร่วมจำนวน 172.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 184.8 ล้านบาท YoY

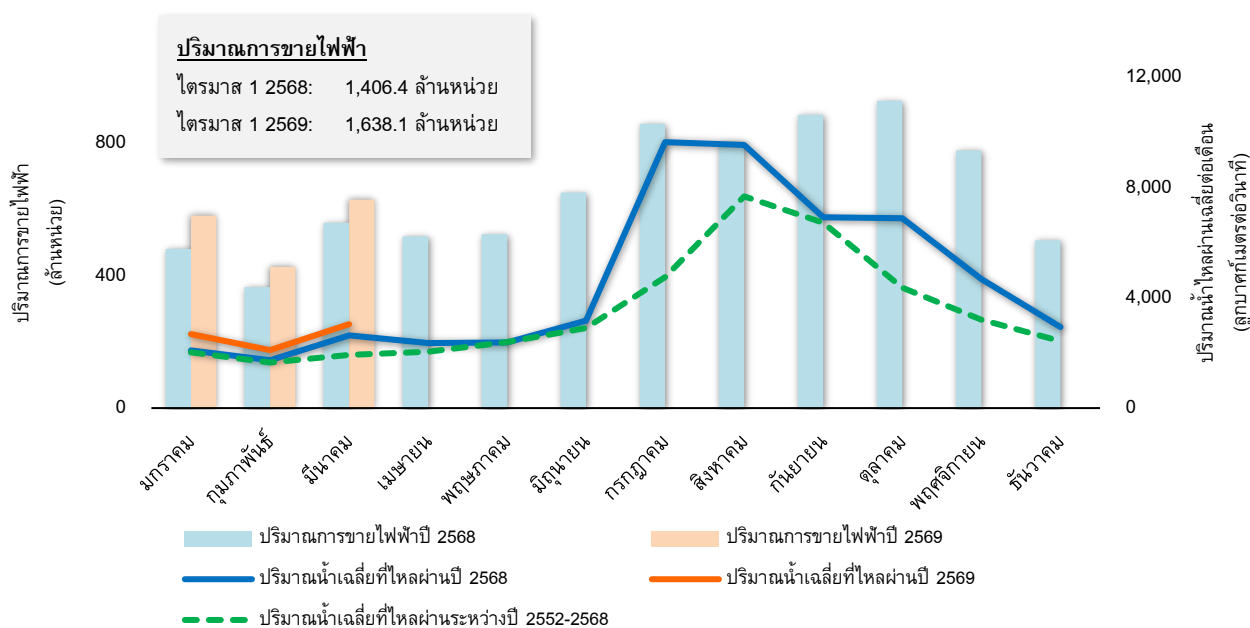
XPCL: บริษัทรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนใน XPCL ในไตรมาส 1 ปี 2569 จำนวน 626.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 632.5 ล้านบาท YoY โดยมีสาเหตุหลักมาจาก

- ปริมาณน้ำไหลผ่านโรงไฟฟ้าเฉลี่ยในไตรมาส 1 ปี 2569 มากกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 21.1 ส่งผลให้ปริมาณการขายไฟฟ้าเพิ่มขึ้นร้อยละ 16.5 YoY ประกอบกับอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทที่อ่อนค่าลงในช่วงไตรมาส 1 ปี 2569 ส่งผลให้อัตราค่าไฟฟ้าส่วนที่เป็นดอลลาร์สหรัฐปรับเพิ่มขึ้นด้วย
- การรับรู้กำไรจากการปรับมูลค่าหนี้สินทางการเงินที่เกิดขึ้นจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ย และแผนการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว ตามความเสี่ยงทางการเงินที่ลดลง และสถานะทางการเงินที่ดีขึ้นของ XPCL ซึ่งเป็นรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว (One-time) ที่ส่งผลให้ส่วนแบ่งกำไรจากการดำเนินงานของ XPCL เพิ่มขึ้น 346.7 บาท
- การรับรู้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนมากกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่วนใหญ่มาจากการแปลงค่าสินทรัพย์ทางการเงินที่เป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ จากอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทที่อ่อนค่าลงในช่วงไตรมาส 1 ปี 2569⁽¹⁾
- ต้นทุนทางการเงินลดลงจากการทยอยชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว และอัตราดอกเบี้ยที่ลดลงตามแนวโน้มดอกเบี้ยโลก

หากไม่รวมกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนและการรับรู้กำไรจากการปรับมูลค่าหนี้สินทางการเงินตามสัดส่วนการถือหุ้น ส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนใน XPCL ในไตรมาส 1 ปี 2569 จะมีจำนวน 198.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 190.7 ล้านบาท YoY

(1) XPCL มีรายได้จากการขายไฟฟ้าและหนี้สินระยะยาวบางส่วนที่เป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ XPCL จึงใช้การบัญชีสำหรับการป้องกันความเสี่ยงในกระแสเงินสด (Hedge Accounting) เพื่อลดความผันผวนของงบกำไรขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน โดยกำไรขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าของเงินกู้ยืมระยะยาวในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐจากอัตราแลกเปลี่ยนในแต่ละงวดจะถูกรับรู้ในกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น (Other Comprehensive Income) และจะถูกโอนไปรับรู้ในส่วนของงบกำไรขาดทุนตามสัดส่วนของการชำระคืนเงินต้นของเงินกู้ยืมระยะยาวในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ ขณะที่การแปลงค่าสินทรัพย์ทางการเงินที่เป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐตามอัตราแลกเปลี่ยนในงวดนั้น ๆ จะรับรู้เข้างบกำไรขาดทุนทั้งจำนวน

ปริมาณน้ำไหลผ่านเฉลี่ยต่อเดือน และปริมาณการขายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าพลังน้ำ ไชยะบุรี



LPCL: บริษัทได้รับส่วนแบ่งขาดทุนจากการลงทุนใน LPCL ในไตรมาส 1 ปี 2569 จำนวน 392.6 ล้านบาท ขาดทุนเพิ่มขึ้น 390.9 ล้านบาท YoY โดยมีสาเหตุหลักมาจากการรับรู้ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจากหนี้สินระยะยาวส่วนที่เป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐของ LPCL มีมูลค่าลดลงเมื่อแปลงค่าเป็นเงินบาทตามอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทที่อ่อนค่าลงในไตรมาส 1 ปี 2569

หากไม่รวมขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน ส่วนแบ่งขาดทุนจากการลงทุนใน LPCL ในไตรมาส 1 ปี 2569 จะมีจำนวน 25.6 ล้านบาท

ต้นทุนทางการเงิน

บริษัทมีต้นทุนทางการเงินในไตรมาส 1 ปี 2569 เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.7 YoY ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการออกหุ้นกู้เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อมครั้งที่ 1/2568 ของบริษัทในเดือนมิถุนายน 2568

กำไรสุทธิ

รายการ	ไตรมาส 1(ล้านบาท)		เปลี่ยนแปลง	
	Q1 2568	Q1 2569	เพิ่ม/(ลด)	ร้อยละ
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	70.5	179.6	109.1	154.8
หัก: กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่กระทบส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	7.1	(283.0)	(290.1)	N/A
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนของบริษัทและบริษัทย่อยตามสัดส่วนการถือหุ้น	1.0	3.3	2.3	230.0
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนของบริษัทรวม	6.1	(286.3)	(292.4)	N/A
กำไรจากการปรับมูลค่าหนี้สินทางการเงิน (One-time) ตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัท	-	346.7	346.7	N/A
กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน (Core Net Profit)	63.4	115.9	52.5	82.8

ในไตรมาส 1 ปี 2569 บริษัทรับรู้กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทจำนวน 179.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 109.1 ล้านบาท หรือร้อยละ 154.8 YoY

หากไม่รวมกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนและการรับรู้กำไรจากการปรับมูลค่าหนี้สินทางการเงินตามสัดส่วนการถือหุ้น บริษัทจะรับรู้กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน (Core Net Profit) จำนวน 115.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 52.5 ล้านบาท หรือร้อยละ 82.8 YoY โดยมีสาเหตุหลักมาจากการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรสุทธิจากการดำเนินงานของ XPCL เพิ่มขึ้น YoY ตามปริมาณการขายไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น และต้นทุนทางการเงินของ XPCL ที่ลดลง ประกอบกับรายได้จากการขายไฟฟ้าของ NN2 ที่เพิ่มขึ้นตามปริมาณการขายไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น YoY

การวิเคราะห์ฐานะการเงิน

รายการ	ณ 31 ธ.ค. 2568 (ล้านบาท)	ณ 31 มี.ค. 2569 (ล้านบาท)	เปลี่ยนแปลง	
			เพิ่ม/(ลด)	ร้อยละ
สินทรัพย์				
เงินสด เงินฝากธนาคาร และ สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น	10,410.7	10,444.5	33.8	0.3
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บริษัทร่วมและดอกเบี้ยค้างรับ	3,049.2	958.9	(2,090.3)	(68.6)
เงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วม	30,819.2	32,542.7	1,723.5	5.6
สิทธิในการดำเนินการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า สินทรัพย์ถาวร และ สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น	26,627.8	26,181.2	(446.6)	(1.7)
สินทรัพย์อื่น ๆ	5,910.7	5,510.7	(400.0)	(6.8)
รวมสินทรัพย์	76,817.6	75,638.0	(1,179.6)	(1.5)
หนี้สิน				
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	500.0	500.0	-	-
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	6,052.2	5,397.8	(654.4)	(10.8)
หุ้นกู้	25,405.7	24,954.9	(450.8)	(1.8)
หนี้สินอื่น ๆ	1,781.9	1,769.7	(12.2)	(0.7)
รวมหนี้สิน	33,739.8	32,622.4	(1,117.4)	(3.3)
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว และส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	21,448.6	21,448.6	-	-
กำไรสะสม	9,150.6	9,330.2	179.6	2.0
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	7.3	(180.8)	(188.1)	N/A
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	12,471.3	12,417.6	(53.7)	(0.4)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	43,077.8	43,015.6	(62.2)	(0.1)

สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 สินทรัพย์ลดลงร้อยละ 1.5 จากสิ้นปี 2568 โดยมีรายละเอียดการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญดังนี้

- เงินให้กู้ยืมแก่บริษัทร่วมและดอกเบี้ยค้างรับ ลดลงร้อยละ 68.6 จากสิ้นปี 2568 สาเหตุหลักมาจาก XPCL ชำระคืนเงินต้นของเงินกู้ยืม Sponsor Loan ทั้งหมด
- เงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วม เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.6 จากสิ้นปี 2568 จากการทยอยลงทุนเพิ่มเติมใน LPCL และผลการดำเนินงานไตรมาส 1 ปี 2569 ของ XPCL
- สิทธิในการดำเนินการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า สินทรัพย์ถาวร และสินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น ลดลงร้อยละ 1.7 จากสิ้นปี 2568 จากการทยอยรับรู้ค่าตัดจำหน่ายและค่าเสื่อมราคาของบริษัทและบริษัทย่อย

หนี้สิน

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 หนี้สินรวมลดลงร้อยละ 3.3 จากสิ้นปี 2568 โดยมีรายละเอียดการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญดังนี้

- เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ลดลงร้อยละ 10.8 จากสิ้นปี 2568 สาเหตุหลักมาจากการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินของบริษัทในเดือนมกราคมและ มีนาคม 2569 จำนวนรวม 650 ล้านบาท โดยเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินทั้งหมดของบริษัทและบริษัทย่อยอยู่ในสกุลเงินบาท
- หนี้กู้ยืม ลดลงร้อยละ 1.8 จากสิ้นปี 2568 สาเหตุหลักมาจากการทยอยชำระคืนหนี้กู้ยืมครั้งที่ 1/2562 ของ NN2 ที่ครบกำหนดในเดือนมีนาคม 2569 จำนวน 600 ล้านบาท โดยหนี้กู้ยืมทั้งหมดของบริษัทและ NN2 อยู่ในสกุลเงินบาท และมีการจัดเตรียมเงินทุนหมุนเวียนไว้อย่างเพียงพอเพื่อไถ่ถอนหนี้กู้ยืมที่ใกล้จะครบกำหนดทุกชุด

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงร้อยละ 0.1 จากสิ้นปี 2568 โดยมีรายละเอียดการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญดังนี้

- กำไรสะสม เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.0 จากสิ้นปี 2568 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการดำเนินงานช่วงไตรมาส 1 ปี 2569
- องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น ลดลงจากสิ้นปี 2568 โดยส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของส่วนแบ่งขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการป้องกันความเสี่ยงในกระแสเงินสดของ XPCL จากเงินบาทที่อ่อนค่าลงจากต้นงวด

การวิเคราะห์กระแสเงินสด

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 9,625.6 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 32.3 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.3 จากสิ้นปี 2568

งบกระแสเงินสด งวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569	ล้านบาท
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	883.4
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุน	576.0
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(1,435.4)
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนในเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	8.3
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ	32.3

- เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน ส่วนใหญ่มาจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทและบริษัทย่อย
- เงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุน ส่วนใหญ่มาจากการรับชำระคืนเงินต้นของเงินกู้ยืมทั้งหมดของ XPCL สหุทธิกับการลงทุนใน LPCL
- เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน ส่วนใหญ่เกิดจากการชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน การชำระคืนหนี้กู้ยืมของ NN2 และการจ่ายดอกเบี้ย

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

ความสามารถในการทำกำไร	Q1 2568	Q1 2569	เปลี่ยนแปลง
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	24.2	21.8	(2.4)
อัตรากำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงิน ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA Margin) (%)	41.4	42.9	1.5
อัตรากำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงิน ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย + ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัท ร่วม (EBITDA Margin including Share of Profit) (%)	41.1	54.8	13.7
อัตรากำไรสุทธิ (%)	2.9	9.2	6.3
อัตรากำไรสุทธิจากการดำเนินงาน (Core Net Profit Margin) (%)	2.6	5.9	3.3
กำไรต่อหุ้น (บาท)	0.009	0.022	0.013
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	2.7	3.9	1.2
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	6.9	9.9	3.0
ความสามารถในการชำระหนี้	ณ 31 ธ.ค. 2568	ณ 31 มี.ค. 2569	เปลี่ยนแปลง
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (เท่า)	0.78	0.76	(0.02)
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายสุทธิต่อส่วน ของผู้ถือหุ้นรวม (เท่า)	0.50	0.47	(0.03)
ความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	6.26	6.55	0.29
ความสามารถในการชำระภาระผูกพัน (เท่า)	1.31	1.24	(0.07)
ความเพียงพอของสภาพคล่อง	ณ 31 ธ.ค. 2568	ณ 31 มี.ค. 2569	เปลี่ยนแปลง
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.26	1.78	(0.48)

ในช่วงไตรมาส 1 ปี 2569 ความสามารถในการทำกำไรโดยรวมของบริษัทดีขึ้น YoY สาเหตุหลักมาจากการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมเพิ่มขึ้น และรายได้จากการขายไฟฟ้าของ NN2 เพิ่มขึ้น YoY

อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวมและอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวมลดลงจากสิ้นปี 2568 เล็กน้อย เนื่องจากการทยอยจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาวของบริษัทและการทยอยชำระคืนหุ้นกู้ที่ครบกำหนดของ NN2 ในไตรมาส 1 ปี 2569 ความสามารถในการชำระดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2568 สาเหตุหลักมาจากการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมเพิ่มขึ้น ความสามารถในการชำระภาระผูกพันลดลงจากสิ้นปี 2568 มีสาเหตุหลักมาจากการหุ้นกู้ของบริษัทใกล้เคียงกำหนดไถ่ถอนเพิ่มขึ้น

อัตราส่วนสภาพคล่องลดลงจากสิ้นปี 2568 ส่วนใหญ่มาจากการชำระคืนเงินต้นของเงินกู้ยืมทั้งหมดของ XPCL ส่งผลให้สินทรัพย์หมุนเวียนลดลง โดยในภาพรวมอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญของบริษัทยังอยู่ในเกณฑ์ที่ดี

ภาวะเศรษฐกิจและภาวะอุตสาหกรรมที่มีผลต่อการดำเนินงานของบริษัท

ปริมาณน้ำ

ธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังน้ำ (NN2 XPCL และ LPCL) และโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ของบริษัท (BKC NRS และ CRS) พึ่งพาปริมาณน้ำและความเข้มแสงในการผลิตไฟฟ้า ซึ่งถือเป็นปัจจัยตามธรรมชาติ ในช่วงต้นปี 2569 ปริมาณน้ำในอ่างเก็บน้ำของ NN2 อยู่ในระดับสูง ประกอบกับมีน้ำไหลเข้าอ่างเก็บน้ำในช่วงไตรมาส 1 ปี 2569 มากกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อน NN2 จึงสามารถผลิตไฟฟ้าได้มากกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อน ขณะที่ปริมาณน้ำในแม่น้ำโขงก็เพิ่มสูงขึ้น ส่งผลให้ XPCL สามารถผลิตไฟฟ้าได้มากขึ้น YoY เช่นกัน อย่างไรก็ตาม ข้อมูลการพยากรณ์อากาศบ่งชี้ว่าความเป็นไปได้ที่จะเกิดปรากฏการณ์เอลนีโญ (El Niño) จะทยอยเพิ่มขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี 2569 โดยบริษัทได้เตรียมพร้อมรับมือกับสถานการณ์ด้วยการพัฒนาระบบติดตามและคาดการณ์ปริมาณน้ำ (Hydrometeorological Monitoring and Forecasting System) เพื่อพัฒนาประสิทธิภาพและความแม่นยำในการประกาศความพร้อมในการผลิตไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าพลังน้ำของบริษัท

ราคาก๊าซธรรมชาติและค่า Ft

ธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมของบริษัท ใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงในการผลิตไฟฟ้า โดยค่าเฉลี่ยราคาก๊าซธรรมชาติของ BIC ในไตรมาส 1 ปี 2569 อยู่ที่ 289 บาท/MMBTU ลดลง 42.1 บาท/MMBTU หรือลดลงร้อยละ 12.7 YoY ซึ่งการลดลงของราคาก๊าซธรรมชาติดังกล่าวส่งผลให้อัตราค่าไฟฟ้าของ BIC ที่จำหน่ายให้กับ กฟผ. อัตราค่าไอน้ำ และต้นทุนเชื้อเพลิงในไตรมาส 1 ปี 2569 ลดลง YoY ทั้งนี้ จากสถานการณ์ความไม่สงบในตะวันออกกลางและความไม่แน่นอนด้านภูมิรัฐศาสตร์อื่น ๆ ที่ยังคงดำเนินอยู่ ส่งผลให้ราคาก๊าซธรรมชาติยังคงมีความผันผวนต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม บริษัทประเมินว่าปัจจัยเสี่ยงด้านการขาดแคลนเชื้อเพลิงของ BIC ยังไม่อยู่ในระดับสูง เนื่องจากก๊าซธรรมชาติที่ BIC ใช้ในการผลิตไฟฟ้าส่วนใหญ่มาจากอ่าวไทย

นอกจากนี้ อัตราค่าไฟฟ้าส่วนที่ปรับเปลี่ยนตามต้นทุนเชื้อเพลิงที่ใช้ในการผลิตไฟฟ้าและค่าซื้อไฟฟ้าของ กฟผ. หรือค่า Ft เป็นอีกปัจจัยที่มีผลโดยตรงกับราคาขายไฟฟ้าของ BIC และ BKC โดยแบ่งเป็น

- ค่า Ft ขายปลีก – ค่า Ft ขายปลีกเป็นส่วนหนึ่งของค่าไฟฟ้าของ BIC การเปลี่ยนแปลงของค่า Ft ขายปลีกดังกล่าวจึงส่งผลโดยตรงต่ออัตราค่าไฟฟ้าของ BIC ที่จำหน่ายให้กับ กฟผ. และลูกค้าผู้ประกอบการอุตสาหกรรม โดยในไตรมาส 1 ปี 2569 ค่า Ft ขายปลีกเฉลี่ยอยู่ที่ 0.0972 บาทต่อหน่วย ลดลง 0.2700 บาทต่อหน่วย หรือลดลงร้อยละ 73.5 YoY ส่งผลให้อัตราค่าไฟฟ้าของ BIC ลดลง YoY
- ค่า Ft ขายส่ง – ค่า Ft ขายส่งเป็นส่วนหนึ่งของค่าไฟฟ้าของ BKC การเปลี่ยนแปลงของค่า Ft ขายส่งดังกล่าวจึงส่งผลโดยตรงต่ออัตราค่าไฟฟ้าของ BKC ที่จำหน่ายให้กับ กฟผ. โดยในไตรมาส 1 ปี 2569 ค่า Ft ขายส่งเฉลี่ยอยู่ที่ 0.0564 บาทต่อหน่วย ลดลง 0.2294 บาทต่อหน่วย หรือลดลงร้อยละ 80.3 YoY จึงส่งผลให้อัตราค่าไฟฟ้าของ BKC ที่จำหน่ายให้กับ กฟผ. ลดลง YoY
- ค่า Ft ในเดือนพฤษภาคมถึงสิงหาคม 2569 มีการประกาศปรับเพิ่มขึ้น โดย Ft ขายปลีกเพิ่มขึ้นร้อยละ 67.0 จากไตรมาส 1 ปี 2569 เป็น 0.1623 บาทต่อหน่วย ขณะที่ Ft ขายส่งก็มีแนวโน้มที่จะปรับเพิ่มขึ้นเช่นเดียวกัน ซึ่งจะส่งผลบวกต่อรายได้ของ BIC และ BKC

อัตราแลกเปลี่ยน

อัตราแลกเปลี่ยน (อัตราซื้อถัวเฉลี่ย) ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 อยู่ที่ 32.68 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ โดยเงินบาทอ่อนค่าลงจากต้นงวด 1.26 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนดังกล่าวส่งผลให้อัตราค่าไฟฟ้าของ NN2 และ XPCL ในไตรมาส 1 ปี 2569 เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจาก NN2 และ XPCL มีค่าไฟฟ้าบางส่วนเป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ

อัตราดอกเบี้ย

ในภาพรวมไตรมาส 1 ปี 2569 อัตราดอกเบี้ยเฉลี่ยต่ำกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อน จากการปรับลดลงของอัตราดอกเบี้ยนโยบายของประเทศไทย และสหรัฐอเมริกา ซึ่งส่งผลให้ค่าใช้จ่ายทางการเงินปรับตัวลดลง

พัฒนาการด้านความยั่งยืน

ได้รับรางวัล CSR-DIW Continuous Award 2568

เมื่อวันที่ 25 มีนาคม 2569 BIC ได้รับรางวัล CSR-DIW Continuous Award ประจำปี 2568 ต่อเนื่องเป็นปีที่ 4 จากกรมโรงงานอุตสาหกรรม กระทรวงอุตสาหกรรม สะท้อนความมุ่งมั่นในการดำเนินธุรกิจควบคู่ความรับผิดชอบต่อสังคม ชุมชน และสิ่งแวดล้อมอย่างเป็นรูปธรรมและต่อเนื่อง

ได้รับรางวัล Thailand-Japan Decarbonization Award 2026

เมื่อวันที่ 30 มีนาคม 2569 บริษัทได้รับรางวัล Thailand-Japan Decarbonization Award (TJDA) 2026 จำนวน 2 รางวัล ประกอบด้วย

- รางวัล Golden Award จากโครงการจัดการของเสียและน้ำเสียในกระบวนการผลิตพลังงานของโรงไฟฟ้าบางปะอิน โฉมใหม่
- รางวัล Silver Award จากโครงการ Waste to Value หักย่อยเพื่อการอนุรักษ์ ปกป้อง และฟื้นฟูทรัพยากรธรรมชาติและสิ่งแวดล้อมของโรงไฟฟ้าพลังน้ำ ไชยะบุรี

รางวัลดังกล่าวจัดขึ้นโดยสมาคมส่งเสริมเทคโนโลยี (ไทย-ญี่ปุ่น) ที่มีเป้าหมายเพื่อส่งเสริมและเชิดชูองค์กรที่มีความโดดเด่นในการพัฒนาและประยุกต์ใช้เทคโนโลยีและนวัตกรรมเพื่อลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกอย่างเป็นรูปธรรม

ภาคผนวก

การคำนวณอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตรากำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงิน ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	=	กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงิน ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย / รายได้รวม
อัตรากำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงิน ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย + ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วม	=	(กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงิน ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย + ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วม) / รายได้รวม
อัตรากำไรสุทธิจากการดำเนินงาน (Core Net Profit Margin)	=	(กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้น – กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่กระทบส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท) / รายได้รวม
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	=	(หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยทั้งหมด (ไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า) – เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และเงินฝากธนาคารที่มีภาระผูกพันระยะยาว) / ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม
อัตราส่วนนี้ เป็นอัตราส่วนตามนิยามที่ระบุไว้ในข้อกำหนดสิทธิของหุ้นกู้ของบริษัททุกชุด โดยบริษัทจะต้องดำรงอัตราส่วนดังกล่าวให้ไม่เกินกว่า 3:1 (สามต่อหนึ่ง) ณ วันสิ้นสุดบัญชีของไตรมาสที่สองและ ณ วันสิ้นสุดรอบปีบัญชีของแต่ละปี		
ความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	=	กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงิน ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย / ดอกเบี้ยจ่าย
ความสามารถในการชำระภาระผูกพัน	=	กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงิน ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย / (หนี้สินระยะสั้นที่มีภาระดอกเบี้ย + หนี้สินระยะยาวที่มีภาระดอกเบี้ยที่ครบกำหนดภายใน 1 ปี)

คำนิยาม

บริษัท / CKP	:	บริษัท ซีเค พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน)
NN2	:	บริษัท ไฟฟ้าน้ำจืด 2 จำกัด
SEAN	:	บริษัท เซาท์อีสต์ เอเชีย เอนเนอร์จี จำกัด
XPCL	:	บริษัท ไชยะบุรี พาวเวอร์ จำกัด
LPCL	:	บริษัท หลวงพระบาง พาวเวอร์ จำกัด
BIC	:	บริษัท บางปะอิน โคเจนเนอเรชั่น จำกัด
BKC	:	บริษัท บางเขนชัย จำกัด
NRS	:	บริษัท นครราชสีมา โซลาร์ จำกัด
CRS	:	บริษัท เชียงราย โซลาร์ จำกัด
กฟผ.	:	การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย
กฟภ.	:	การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค
EdL	:	รัฐวิสาหกิจไฟฟาลาว
ทริสเรตติ้ง	:	บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด
Fitch Ratings	:	Fitch Ratings Inc.
Ft	:	ค่าไฟฟ้าผันแปร
MMBTU	:	ล้านบีทียู
YoY	:	เปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน
N/A	:	Not Applicable ใช้เมื่อไม่สามารถคำนวณอัตราการเปลี่ยนแปลงระหว่างงวดได้ หรือมีอัตราการเปลี่ยนแปลงเกินร้อยละ 1,000
กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน (Core Net Profit)	:	กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท ซึ่งไม่รวมกำไรขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน