



คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

ผลการดำเนินงาน สำหรับไตรมาสที่ 1 ปี 2569

บริษัท บ้านปู เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

1. สรุปความเห็นของฝ่ายบริหาร

ท่ามกลางความไม่แน่นอนจากปัจจัยเศรษฐกิจทั้งในและต่างประเทศ รวมถึงความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์และประเด็นการค้า บริษัท บ้านปู เพาเวอร์ ("บริษัท") ยังคงดำเนินธุรกิจอย่างรอบคอบ โดยมุ่งเน้นการสร้างกระแสเงินสดที่มั่นคงและการเติบโตอย่างยั่งยืนผ่านพอร์ตธุรกิจพลังงานที่หลากหลาย ครอบคลุมทั้งโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อน พลังงานหมุนเวียน และธุรกิจพลังงานที่เกี่ยวข้อง ใน 8 ประเทศ ที่มีศักยภาพการเติบโตในระยะยาว โครงสร้างธุรกิจที่เน้นการจำหน่ายไฟฟ้าในประเทศที่ดำเนินการเป็นหลัก ประกอบกับแนวโน้มความต้องการพลังงานที่เติบโตต่อเนื่อง ส่งผลให้ธุรกิจมีความเสี่ยงต่ำ สามารถรับมือกับความผันผวนทางเศรษฐกิจได้อย่างมีประสิทธิภาพ ทั้งนี้บริษัทยังคงต้องติดตามสถานการณ์อย่างใกล้ชิด และประเมินผลกระทบหรือโอกาสที่อาจจะเกิดขึ้นในระยะยาวต่อไป

ตามที่ Banpu Power US Corporation ("BPPUS") ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัท ถือหุ้นร้อยละ 100 ได้ดำเนินการจำหน่ายสิทธิการลงทุน ("Membership Interests") ร้อยละ 25 ใน BKV-BPP Power LLC ("Power JV") ให้แก่ BKV Corporation ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมของบริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน) ("บ้านปู") แล้วเสร็จเมื่อวันที่ 30 มกราคม 2569 ส่งผลให้ BPPUS ถือสิทธิการลงทุนใน Power JV ลดลงจากร้อยละ 50 เหลือร้อยละ 25 และทำให้ Power JV เปลี่ยนสถานะจากบริษัทย่อยเป็นบริษัทร่วม โดยบริษัท รับรู้ผลการดำเนินงานตามวิธีส่วนได้เสีย (equity method) ตั้งแต่วันที่รายการแล้วเสร็จ ส่งผลให้บริษัท รับรู้ผลการดำเนินงานของ Power JV ในลักษณะงบการเงินรวมเพียง 1 เดือนในไตรมาส 1 ปี 2569

สำหรับผลการดำเนินงานในไตรมาส 1 ปี 2569 บริษัท มีกำไรสุทธิ 5,877 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 924 โดยมีปัจจัยหลักจากการรับรู้กำไรหลังหักภาษีจากการจำหน่ายเงินลงทุนในธุรกิจรวมข้างต้นจำนวน 4,653 ล้านบาท ทั้งนี้ หากไม่รวมรายการดังกล่าว บริษัท มีกำไรสุทธิอยู่ที่ 1,224 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 113 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน สะท้อนการปรับตัวดีขึ้นของผลการดำเนินงานโดยรวม ปัจจัยสนับสนุนหลักมาจากธุรกิจไฟฟ้าในประเทศสหรัฐอเมริกา จากปริมาณการขายไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นและอัตราค่าไฟที่ปรับตัวดีขึ้นตามราคาไฟฟ้าเฉลี่ยที่สูงขึ้น รวมถึงผลการดำเนินงานจากธุรกิจพลังงานหมุนเวียนและเทคโนโลยีพลังงานที่ปรับตัวดีขึ้น โดยเฉพาะธุรกิจระบบกักเก็บพลังงานด้วยแบตเตอรี่ (BESS) และธุรกิจซื้อขายไฟฟ้าในประเทศญี่ปุ่น ประกอบกับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน และผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งของโรงไฟฟ้า SLG ในสาธารณรัฐประชาชนจีน ซึ่งได้รับประโยชน์จากต้นทุน

ถ่านหินที่ลดลง รวมถึงรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าและการขายสิทธิการปล่อยก๊าซคาร์บอน (Carbon Emission Allowance: CEA) ที่เพิ่มขึ้น

ผลการดำเนินงานที่ปรับตัวดีขึ้นสะท้อนถึงความสามารถในการบริหารจัดการพอร์ตสินทรัพย์ภายใต้สภาวะตลาดที่เปลี่ยนแปลง ขณะเดียวกัน แผนการควบบริษัทกับบ้านปูซึ่งอยู่ระหว่างดำเนินการตามเงื่อนไขและขั้นตอนที่เกี่ยวข้อง เป็นส่วนหนึ่งของการปรับโครงสร้างเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินธุรกิจและการจัดสรรเงินทุนในระยะยาว ภายใต้โครงสร้างใหม่ บริษัทฯ จะยังคงมุ่งเน้นการบริหารสินทรัพย์หลักควบคู่กับการขยายการลงทุนในธุรกิจพลังงานที่สอดคล้องกับแนวโน้มการเปลี่ยนผ่านด้านพลังงาน (energy transition) อย่างต่อเนื่อง เพื่อสร้างคุณค่าให้แก่ผู้ถือหุ้นในระยะยาว

ข้อจำกัดความรับผิดชอบ (DISCLAIMER)

บริษัทฯ ไม่มีการรับรองหรือรับประกันใด ๆ เกี่ยวกับความคิดเห็น การคาดการณ์ หรือค่าแถลงของ พันธมิตร หรือบุคคลภายนอกอื่น ๆ ข้อมูลแนวโน้มทางการเงินหรือข้อมูลที่เป็นการคาดการณ์อนาคต ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงตัวชี้วัดทางการเงิน เช่น EBITDA และกำไรสุทธิ ที่อาจออกหรือเผยแพร่โดย พันธมิตร หรือบุคคลภายนอกอื่น ๆ นั้น เป็นความคิดเห็นของบุคคลหรือหน่วยงานดังกล่าวแต่เพียงผู้เดียว และไม่สะท้อนมุมมองของบริษัทฯ บริษัทฯไม่มีส่วนรับผิดชอบต่อความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ หรือการเกิดขึ้นจริงในอนาคตของข้อมูลดังกล่าว นอกจากนี้การเปิดเผยข้อมูลดังกล่าวเป็นแนวปฏิบัติทั่วไปของตลาด (Market Practices) ในประเทศที่บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจ บริษัทฯ ไม่ได้ทำการติดตาม ตรวจสอบความถูกต้อง หรือควบคุมความคิดเห็นหรือค่าแถลงของบุคคลภายนอก และไม่ได้อำนาจรับรองหรือรับผิดชอบต่อเนื้อหาหรือการนำไปใช้แต่อย่างใด ทั้งนี้ บริษัทฯ ตระหนักถึงความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากปัจจัยภายนอก เช่น ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ย ตลอดจนภาวะเปลี่ยนแปลงด้านสิ่งแวดล้อมในประเทศที่บริษัทฯ มีการดำเนินธุรกิจ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและแนวโน้มทางการเงินของบริษัทฯ ภายใต้สถานการณ์ใด ๆ บริษัทฯจะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ใดๆ จะเกิดความเสียหายโดยตรง ทางอ้อม โดยบังเอิญ เป็นผลสืบเนื่อง หรือความเสียหายพิเศษที่เกิดขึ้นจากการพึ่งพาหรือการใช้ข้อมูลดังกล่าว

2. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของบริษัท

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานเปรียบเทียบสำหรับงวด สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม พ.ศ. 2569 และ 2568 สรุปได้ดังนี้
งบกำไรขาดทุนรวมสำหรับไตรมาสที่ 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม พ.ศ. 2569 และ 2568

สรุปผลการดำเนินงาน (หน่วย : ล้านบาท)	ไตรมาส 1		เปลี่ยนแปลง	
	ปี 2569	ปี 2568	จำนวนเงิน	%
รายได้จากการขาย	5,093	7,106	(2,013)	-28%
ต้นทุนขาย	(4,177)	(6,295)	2,118	34%
กำไรขั้นต้น	916	811	105	13%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(377)	(491)	114	23%
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและการร่วมค้า	706	499	207	41%
กำไร (ขาดทุน) จากการจำหน่ายเงินลงทุน	6,183	-	6,183	100%
กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากการวัดมูลค่าเครื่องมือทางการเงิน	318	(1)	319	31900%
กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากอัตราแลกเปลี่ยน	182	9	173	1922%
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) อื่น	249	209	40	19%
ต้นทุนทางการเงิน	(309)	(647)	338	52%
กำไรก่อนภาษีเงินได้	7,868	389	7,479	1923%
ภาษีเงินได้	(1,732)	(76)	(1,656)	-2179%
กำไรสุทธิสำหรับงวด	6,136	313	5,823	1860%
ส่วนของบริษัทใหญ่	5,877	574	5,303	924%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	259	(261)	520	199%
กำไรต่อหุ้น (หน่วย: บาท)	1.928	0.188	1.740	923%

ในไตรมาสที่ 1 ปี 2569 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรสุทธิ จำนวน 5,877 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งในไตรมาสนี้ได้มีการรับรู้กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนก่อนภาษี จำนวน 6,183 ล้านบาท จากการจำหน่ายสิทธิการลงทุนบางส่วนใน Power JV ในประเทศสหรัฐอเมริกา นอกจากนี้ผลการดำเนินงานโดยรวมยังได้รับแรงสนับสนุนจากการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรที่เพิ่มขึ้นจากการลงทุนในธุรกิจพลังงานหมุนเวียนและเทคโนโลยีพลังงานจากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นของธุรกิจระบบกักเก็บพลังงานด้วยแบตเตอรี่และธุรกิจซื้อขายพลังงานในประเทศญี่ปุ่น และการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจไฟฟ้าในประเทศสหรัฐอเมริกาจากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น รวมถึงการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรที่เพิ่มขึ้นจากโรงไฟฟ้า SLG จากการเข้าทำสัญญาซื้อถ่านหินได้ในราคาที่ต่ำ ทำให้ต้นทุนถ่านหินลดลงอย่างมีนัยสำคัญ

รายละเอียดผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท สำหรับไตรมาส 1 ปี 2569 มีดังต่อไปนี้

รายได้จากการขาย ต้นทุนขาย และกำไรขั้นต้น

รายได้จากการขายรวมจำนวน 5,093 ล้านบาท ลดลง 2,013 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 28 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน จากการลดลงของรายได้จากการขายไฟฟ้าของกลุ่มธุรกิจไฟฟ้าในประเทศสหรัฐอเมริกา จำนวน 1,742 ล้านบาท ภายหลังจากจำหน่ายสิทธิการลงทุนบางส่วนใน Power JV ซึ่งส่งผลให้บริษัท เปลี่ยนมารับรู้ผลการดำเนินงานตามวิธีส่วนได้เสีย (Equity method) และรวมถึงการลดลงของรายได้จากการขายไฟฟ้าและไอน้ำของโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมในสาธารณรัฐประชาชนจีน จำนวน 271 ล้านบาท ซึ่งรายได้จากการขายไฟฟ้ามียอดดังนี้

รายการ	ปริมาณขายไฟฟ้า (กิโลวัตต์ชั่วโมง)		ปริมาณขายไอน้ำและอื่นๆ (ล้านตัน)		อัตราค่าไฟฟ้าเฉลี่ย (หยวนต่อกิโลวัตต์ชั่วโมง)		อัตราค่าไอน้ำและอื่นๆ (หยวนต่อตัน)	
	ไตรมาส 1/2569	ไตรมาส 1/2568	ไตรมาส 1/2569	ไตรมาส 1/2568	ไตรมาส 1/2569	ไตรมาส 1/2568	ไตรมาส 1/2569	ไตรมาส 1/2568
100 % Basis	ไตรมาส 1/2569	ไตรมาส 1/2568	ไตรมาส 1/2569	ไตรมาส 1/2568	ไตรมาส 1/2569	ไตรมาส 1/2568	ไตรมาส 1/2569	ไตรมาส 1/2568
โรงไฟฟ้า Zhengding CHP	115.58	118.81	0.80	0.79	0.36	0.39	137.66	136.01
โรงไฟฟ้า Luannan CHP	195.34	192.47	1.08	1.13	0.38	0.40	107.82	111.54
โรงไฟฟ้า Zouping CHP	29.52	60.37	0.25	0.41	0.39	0.40	148.23	140.95
รวม โรงไฟฟ้า CHP	340.44	371.65	2.13	2.33	0.37	0.40	123.75	125.05
	(กิโลวัตต์ชั่วโมง)				(เหรียญสหรัฐต่อเมกะวัตต์ชั่วโมง)			
โรงไฟฟ้าพลังงานก๊าซธรรมชาติ	783.82	1,587.93	-	-	67.47	51.21	-	-

ธุรกิจไฟฟ้า ในประเทศ สหรัฐอเมริกา ลดลง จำนวน 1,742 ล้านบาท

รายได้จากการขายไฟฟ้าของธุรกิจไฟฟ้าในประเทศสหรัฐอเมริกาลดลง เป็นผลจากการจำหน่ายสิทธิการลงทุนบางส่วนใน Power JV ในช่วงปลายเดือนมกราคม 2569 ทำให้ไตรมาสนี้มีการรับรู้รายได้จากธุรกิจดังกล่าวเพียงหนึ่งเดือน ในขณะที่ไตรมาสเดียวกันของปีก่อนมีการรับรู้รายได้จากธุรกิจดังกล่าวทั้งไตรมาส

โรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม ในสาธารณรัฐประชาชนจีน ลดลงจำนวน 271 ล้านบาท

รายได้ที่ลดลงของโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมเมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน เป็นผลจากปัจจัยดังต่อไปนี้

1. ลดลงจำนวน 123 ล้านบาท จากรายได้ค่าขายไอน้ำและอื่นๆ ซึ่งเป็นผลจากความต้องการใช้น้ำที่ลดลงของลูกค้าสำหรับโรงไฟฟ้า Luannan และโรงไฟฟ้า Zouping ทำให้ปริมาณการขายไอน้ำรวมลดลง จำนวน 0.20 ล้านตัน และราคาขายเฉลี่ยไอน้ำและอื่นๆ ต่อตันลดลง จำนวน 1.30 หยวน ราคาขายเฉลี่ยในไตรมาสนี้เท่ากับ 123.75 หยวน (ไตรมาส 1 ปี 2568: 125.05 หยวน)
2. ลดลงจำนวน 97 ล้านบาท จากรายได้ค่าขายไฟฟ้า จากความต้องการใช้ไฟฟ้าของลูกค้าโรงไฟฟ้า Zouping CHP ที่ลดลง ทำให้ปริมาณการขายไฟฟ้าลดลง จำนวน 31.21 กิโลวัตต์ชั่วโมง

3. ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินสกุลบาทต่อเงินสกุลหยวน จำนวน 51 ล้านบาท โดยเงินสกุลบาทได้แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน มีผลทำให้รายได้ลดลงเมื่อแปลงค่ารายได้ในสกุลเงินหยวนมาเป็นเงินสกุลบาท อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยของเงินสกุลบาทต่อเงินสกุลเงินบาทในไตรมาสนี้ เท่ากับ 4.5662 บาทต่อ 1 หยวน (ไตรมาส 1 ปี 2568 : 4.6650 บาทต่อ 1 หยวน)

**ต้นทุนขาย
ลดลงร้อยละ 34**

ต้นทุนขายในไตรมาสนี้จำนวน 4,177 ล้านบาท ลดลง 2,118 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน รายละเอียดดังต่อไปนี้

1. ธุรกิจไฟฟ้าในประเทศสหรัฐอเมริกา ลดลงจำนวน 1,902 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการรับรู้ต้นทุนขายสำหรับไตรมาสนี้เพียงเดือนมกราคมตามที่กล่าวข้างต้น ในขณะที่ไตรมาสเดียวกันของปีก่อนมีการรับรู้ต้นทุนขายทั้งไตรมาส
2. โรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมในสาธารณรัฐประชาชนจีน ลดลงจำนวน 216 ล้านบาท เกิดจาก
 - ต้นทุนถ่านหินลดลง จำนวน 201 ล้านบาท เกิดจากต้นทุนเฉลี่ยถ่านหินต่อตันลดลง 84 หยวนต่อตัน หรือลดลงร้อยละ 11 โดยในไตรมาสนี้ต้นทุนเฉลี่ยต่อตัน เท่ากับ 691 หยวนต่อตัน (ไตรมาส 1 ปี 2568: 775 หยวนต่อตัน)
 - ผลกระทบจากการแข็งค่าของเงินสกุลบาท จำนวน 15 ล้านบาท มีผลทำให้ต้นทุนขายลดลงเมื่อแปลงค่าต้นทุนขายในสกุลเงินหยวนมาเป็นเงินสกุลบาท อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยของเงินสกุลบาทต่อเงินสกุลหยวนในไตรมาสนี้ เท่ากับ 4.5662 บาทต่อ 1 หยวน (ไตรมาส 1 ปี 2568 : 4.6650 บาทต่อ 1 หยวน)

**กำไรขั้นต้น
เพิ่มขึ้นร้อยละ 13**

กำไรขั้นต้นจำนวน 916 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 105 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน เกิดจาก

1. เพิ่มขึ้นจากผลการดำเนินงานของธุรกิจไฟฟ้าในประเทศสหรัฐอเมริกา จำนวน 160 ล้านบาท จากราคาขายไฟฟ้าเฉลี่ยสูงขึ้น
2. ลดลงจากผลการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมจากสาธารณรัฐประชาชนจีนจากปริมาณการขายรวมและราคาขายเฉลี่ยที่ลดลง จำนวน 55 ล้านบาท

**ค่าใช้จ่ายในการขายและ
บริหาร
ลดลงร้อยละ 23**

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารรวมจำนวน 377 ล้านบาท ลดลง 114 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ส่วนใหญ่ลดลงจากค่าใช้จ่ายบริหารของธุรกิจไฟฟ้าในประเทศสหรัฐอเมริกา ภายหลังจากการจำหน่ายสิทธิการลงทุนบางส่วนใน Power JV ในประเทศสหรัฐอเมริกา

รายการ (หน่วย : ล้านบาท)	ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน)		เปลี่ยนแปลง	
	ไตรมาส 1/2569	ไตรมาส 1/2568	จำนวนเงิน	%
โรงไฟฟ้าบีแอลซีพี	(32)	(51)	19	-37%
โรงไฟฟ้าหงสาและเหมืองภูไฟ	534	582	(48)	-8%
โรงไฟฟ้าชานสีลู่กวง	64	35	29	85%
บริษัท BKV-BPP จำกัด	83	-	83	100%
บริษัท บ้านปู เน็กซ์ จำกัด	57	(67)	124	186%
รวม	706	499	207	41%

**การรับรู้ส่วนแบ่งกำไรสุทธิ
จากบริษัทร่วมและ
การร่วมค้า
เพิ่มขึ้นร้อยละ 41**

การรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและการร่วมค้า เพิ่มขึ้น 207 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน เกิดจาก

1. การรับรู้ส่วนแบ่งกำไรที่เพิ่มขึ้นจากการลงทุนในธุรกิจพลังงานหมุนเวียนและเทคโนโลยีพลังงาน จำนวน 124 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นของธุรกิจระบบกักเก็บพลังงานด้วยแบตเตอรี่และธุรกิจซื้อขายพลังงานในประเทศญี่ปุ่น
2. การรับรู้ส่วนแบ่งกำไรของธุรกิจไฟฟ้าในประเทศสหรัฐอเมริกา จำนวน 83 ล้านบาท จากการเปลี่ยนสถานะของ Power JV จากบริษัทย่อยเป็นบริษัทร่วม ซึ่งเป็นผลจากการจำหน่ายสิทธิการลงทุนบางส่วน
3. การรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนที่ลดลงของโรงไฟฟ้า BLCP จำนวน 19 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการรับรู้กำไรจากผลประกอบการเพิ่มขึ้น จำนวน 165 ล้านบาท จากต้นทุนถ่านหินที่ลดลง ในขณะที่รับรู้ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้รอดัตต์บัญชีและผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงที่เพิ่มขึ้นรวม 146 ล้านบาท
4. การรับรู้ส่วนแบ่งกำไรที่เพิ่มขึ้นจากโรงไฟฟ้า SLG จำนวน 29 ล้านบาท จากการเข้าทำสัญญาซื้อถ่านหินได้ในราคาที่ต่ำ ทำให้ต้นทุนถ่านหินลดลงอย่างมีนัยสำคัญ รวมถึงรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าและการขายสิทธิการปล่อยก๊าซคาร์บอน (Carbon Emission Allowance) ที่เพิ่มขึ้น
5. การรับรู้ส่วนแบ่งกำไรที่ลดลงจากโรงไฟฟ้า HPC และ PFMC จำนวน 48 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักมาจากการรับรู้กำไรจากผลประกอบการที่ลดลง จำนวน 57 ล้านบาท ในขณะที่กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเพิ่มขึ้น จำนวน 9 ล้านบาท

**กำไร (ขาดทุน) จากการ
จำหน่ายเงินลงทุน**

กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุน จำนวน 6,183 ล้านบาท เกิดจากการจำหน่ายสิทธิการลงทุนบางส่วนใน Power JV ในประเทศสหรัฐอเมริกา

กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากการวัดมูลค่าเครื่องมือทางการเงิน

กำไรจากอนุพันธ์ทางการเงินสุทธิ จำนวน 318 ล้านบาท ประกอบด้วยกำไรสุทธิที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการปรับมูลค่ายุติธรรมของสัญญาอนุพันธ์ทางการเงินจำนวน 406 ล้านบาท เป็นผลจากราคาไฟฟ้าในอนาคตต่ำกว่าราคาตามสัญญาที่ใช้ป้องกันความเสี่ยงโดยการปรับมูลค่ายุติธรรมของสัญญาอนุพันธ์ดังกล่าวเป็นการประเมินมูลค่ายุติธรรม ณ วันสิ้นงวด ซึ่งผันผวนตามตลาด และมีได้สะท้อนถึงผลการดำเนินงานหลักของโรงไฟฟ้า สุทธิกับขาดทุนสุทธิที่เกิดขึ้นจริงจำนวน 88 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลจากราคาไฟฟ้าที่เกิดขึ้นจริงสูงกว่าราคาตามสัญญาที่ใช้ป้องกันความเสี่ยง ทั้งนี้ ส่วนใหญ่กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากการวัดมูลค่าเครื่องมือทางการเงินนี้เป็นรายการของ Power JV ในเดือนมกราคม

กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากอัตราแลกเปลี่ยน

กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ จำนวน 182 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการแปลงค่าเงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันที่เป็นเงินสกุลเหรียญสหรัฐ ซึ่งเป็นผลจากการอ่อนค่าของเงินสกุลบาทต่อเงินสกุลเหรียญสหรัฐ อัตราแลกเปลี่ยนของเงินสกุลบาทต่อเงินสกุลเหรียญสหรัฐ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 เท่ากับ 32.8376 บาทต่อ 1 เหรียญสหรัฐ (ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 : 31.5826 บาทต่อ 1 เหรียญสหรัฐ)

รายได้อื่นๆ

รายได้อื่นๆ จำนวน 249 ล้านบาท ประกอบด้วย

1. รายได้ดอกเบี้ยรับ จำนวน 107 ล้านบาท
2. รายได้ค่าบริหารจัดการจำนวน 46 ล้านบาท เป็นค่าบริหารจัดการที่คิดไปยังบริษัทที่เกี่ยวข้องกันและการร่วมค้า
3. เงินสนับสนุนจากรัฐบาลจีนในการผลิตไฟฟ้า จำนวน 27 ล้านบาท
4. รายได้ค่าเชื่อมต่อท่อไอน้ำที่เรียกเก็บจากลูกค้ารายใหม่ของโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมในสาธารณรัฐประชาชนจีน จำนวน 7 ล้านบาท
5. กำไรจากการจำหน่ายสิทธิรายได้จากความแออัดของระบบสายส่งไฟฟ้า (Congestion revenue rights (CRR)) จำนวน 51 ล้านบาท
6. รายได้อื่นๆ จำนวน 15 ล้านบาท
7. ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น จำนวน 4 ล้านบาท จากธุรกิจซื้อขายไฟฟ้ากับลูกค้ารายย่อยในประเทศสหรัฐอเมริกา

ดอกเบี้ยจ่ายและต้นทุนทางการเงิน ลดลงร้อยละ 52

ดอกเบี้ยจ่ายและต้นทุนทางการเงิน จำนวน 309 ล้านบาท ลดลง 338 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ส่วนใหญ่ลดลงจากธุรกิจไฟฟ้าในประเทศสหรัฐอเมริกาภายหลังการจำหน่ายสิทธิการลงทุนบางส่วนใน Power JV ในประเทศสหรัฐอเมริกา

ภาษีเงินได้นิติบุคคล เพิ่มขึ้นร้อยละ 2179

ภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 1,732 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,656 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักมาจากการรับรู้ค่าใช้จ่ายภาษีจากกำไรที่เกิดจากการจำหน่ายสิทธิการลงทุนบางส่วนใน Power JV โดยค่าใช้จ่ายภาษีส่วนหนึ่งเป็นการรับรู้ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี (Deferred Tax) จากการใช้ขาดทุนทางภาษีสะสมในอดีต

กำไรสุทธิรวมในส่วนของบริษัท สำหรับไตรมาสที่ 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม พ.ศ. 2569 จำนวน 5,877 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน จำนวน 5,303 ล้านบาท

กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (Basic Earnings Per Share) เท่ากับ 1.928 บาทต่อหุ้น (ไตรมาส 1 ปี 2568: 0.188 บาทต่อหุ้น)

3. งบฐานะการเงินรวม

งบฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม พ.ศ. 2569 เปรียบเทียบกับงบฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2568

รายการ (หน่วย : ล้านบาท)	ข้อมูลทางการเงิน		เพิ่ม(ลด)	
	31 มีนาคม 2569	31 ธันวาคม 2568	จำนวนเงิน	%
สินทรัพย์	82,814	94,481	(11,667)	-12%
หนี้สิน	25,584	41,035	(15,451)	-38%
ส่วนของผู้ถือหุ้น	57,230	53,446	3,784	7%

3.1 สินทรัพย์รวมจำนวน 82,814 ล้านบาท ลดลง 11,667 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 12 เมื่อเทียบกับสินทรัพย์รวมปีก่อน ส่วนใหญ่เป็นผลจากการจำหน่ายสิทธิการลงทุนบางส่วนใน Power JV ส่งผลให้ Power JV เปลี่ยนสถานะจากบริษัทย่อยเป็นบริษัทร่วม โดยมีรายละเอียดของการเพิ่มขึ้นและลดลงที่มีสาระสำคัญดังนี้

ข้อมูลทางการเงิน (หน่วย : ล้านบาท)	สินทรัพย์รวม		เพิ่ม(ลด)	
	31 มีนาคม 2569	31 ธันวาคม 2568	จำนวนเงิน	%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	11,322	6,513	4,809	74%
สินทรัพย์ทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรม	531	806	(275)	-34%
ลูกหนี้การค้า สุทธิ	1,520	2,177	(657)	-30%
เชื้อเพลิงและวัสดุสำรองคลัง สุทธิ	210	1,329	(1,119)	-84%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	3,990	1,682	2,308	137%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	17,573	12,507	5,066	41%
เงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วม	47,091	43,963	3,128	7%
เงินลงทุนในตราสารทุนที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น	4,978	-	4,978	100%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ สุทธิ	7,175	32,252	(25,077)	-78%
สินทรัพย์สิทธิการใช้	703	559	144	26%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	5,294	5,200	94	2%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	65,241	81,974	(16,733)	-20%
รวมสินทรัพย์	82,814	94,481	(11,667)	-12%

- เงินสดและเงินฝากธนาคารจำนวน 11,322 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4,809 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 74 (คำอธิบายในข้อ 4 เรื่องงบกระแสเงินสดรวม)
- สินทรัพย์ทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรม จำนวน 531 ล้านบาท ลดลง 275 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 34 จากการไถ่ถอนจำนวน 397 ล้านบาท ลงทุนเพิ่มในระหว่างงวดจำนวน 92 ล้านบาท และผลต่างจากการแปลงค่าบการเงิน จำนวน 30 ล้านบาท
- ลูกหนี้การค้า สุทธิ จำนวน 1,520 ล้านบาท ลดลง 657 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 30 สาเหตุหลักจากลูกหนี้การค้าของธุรกิจไฟฟ้าในประเทศสหรัฐอเมริกาที่ลดลง จำนวน 795 ล้านบาท ภายหลังการจำหน่ายสิทธิการลงทุนบางส่วนใน Power JV ในประเทศสหรัฐอเมริกา ในขณะที่ลูกหนี้การค้าของโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมในสาธารณรัฐประชาชนจีนเพิ่มขึ้น จำนวน 138 ล้านบาท
- เชื้อเพลิงและวัสดุสำรองคลัง สุทธิ จำนวน 210 ล้านบาท ลดลง 1,119 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 84 จากธุรกิจไฟฟ้าในประเทศสหรัฐอเมริกา ภายหลังการจำหน่ายสิทธิการลงทุนบางส่วนใน Power JV ในประเทศสหรัฐอเมริกา จำนวน 655 ล้านบาท และจากโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมในสาธารณรัฐประชาชนจีน จำนวน 475 ล้านบาท สุทธิกับผลต่างจากการแปลงค่าบการเงิน จำนวน 11 ล้านบาท
- สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น จำนวน 3,990 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2,308 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 137 เกิดจาก
 1. เพิ่มขึ้นจากเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน จำนวน 2,890 ล้านบาท ภายหลังการจำหน่ายสิทธิการลงทุนบางส่วนใน Power JV ในประเทศสหรัฐอเมริกา และมีการเปลี่ยนสถานะการลงทุนจากบริษัทย่อยเป็นบริษัทร่วม
 2. เพิ่มขึ้นจากดอกเบี้ยค้างรับแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน จำนวน 184 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลสุทธิจากการรับรู้รายได้ดอกเบี้ยในระหว่างงวด จำนวน 107 ล้านบาท รวมถึงการรับรู้ดอกเบี้ยค้างรับของ Power JV ในประเทศสหรัฐอเมริกา จำนวน 68 ล้านบาท ภายหลังการเปลี่ยนสถานะจากบริษัท

ย่อยเป็นบริษัทร่วม สหุทธิกับการรับชำระดอกเบี้ยจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน จำนวน 11 ล้านบาท และผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการแปลงค่าบการเงิน จำนวน 20 ล้านบาท

3. ลดลงจากเงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการใช้ จำนวน 500 ล้านบาท ภายหลังจากจำหน่ายสิทธิการลงทุนบางส่วนใน Power JV ในประเทศสหรัฐอเมริกา
 4. ลดลงจากค่าเบี่ยประกันภัยจ่ายล่วงหน้า จำนวน 209 ล้านบาท ภายหลังจากจำหน่ายสิทธิการลงทุนบางส่วนใน Power JV ในประเทศสหรัฐอเมริกา
 5. ลดลงจากสินทรัพย์อนุพันธ์ทางการเงิน จำนวน 57 ล้านบาท ภายหลังจากจำหน่ายสิทธิการลงทุนบางส่วนใน Power JV ในประเทศสหรัฐอเมริกา
- เงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าจำนวน 47,091 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3,128 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 7 ประกอบด้วยการรับรู้เงินลงทุนของ Power JV ในประเทศสหรัฐอเมริกา ภายหลังจากเปลี่ยนสถานะจากบริษัทย่อยเป็นบริษัทร่วม จำนวน 2,223 ล้านบาท การรับรู้ส่วนแบ่งกำไรสุทธิจำนวน 706 ล้านบาท การรับรู้ส่วนแบ่งกำไรเบ็ดเสร็จอื่นจำนวน 274 ล้านบาท และผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการแปลงค่าบการเงิน ณ วันสิ้นงวด จำนวน 742 ล้านบาท สหุทธิกับการรับรู้เงินปันผลในระหว่างงวด จำนวน 817 ล้านบาท
 - เงินลงทุนในตราสารทุนที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น จำนวน 4,978 ล้านบาท เกิดจากการจำหน่ายสิทธิการลงทุนใน Power JV ในประเทศสหรัฐอเมริกา โดยรับชำระค่าตอบแทนในรูปแบบหุ้นสามัญเพิ่มทุน
 - ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ – สหุทธิ จำนวน 7,175 ล้านบาท ลดลง 25,077 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 78 เป็นผลจากการลดลงของสินทรัพย์ภายหลังจากการเปลี่ยนสถานะของ Power JV ในประเทศสหรัฐอเมริกา จากบริษัทย่อยเป็นบริษัทร่วม จำนวน 25,219 ล้านบาท การรับรู้ค่าเสื่อมราคาสำหรับงวด จำนวน 204 ล้านบาท สหุทธิกับการลงทุนเพิ่มในเครื่องจักรและอุปกรณ์ จำนวน 170 ล้านบาท และผลต่างจากการแปลงค่าบการเงิน จำนวน 176 ล้านบาท
 - สินทรัพย์สิทธิการใช้ จำนวน 703 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 144 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 26 เกิดจากการเพิ่มขึ้นในระหว่างงวด จำนวน 119 ล้านบาท สหุทธิกับค่าตัดจำหน่ายสำหรับงวด จำนวน 8 ล้านบาท และผลต่างจากการแปลงค่าบการเงิน จำนวน 33 ล้านบาท
 - สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น จำนวน 5,294 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 94 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2 เกิดจาก
 1. เพิ่มขึ้นจากเงินให้กู้ยืมแกกิจการที่เกี่ยวข้องกัน จำนวน 136 ล้านบาท จากการให้บริษัทร่วมกู้ยืมในระหว่างงวด จำนวน 458 ล้านบาท และการรับชำระคืนเงินให้กู้ยืม จำนวน 322 ล้านบาท
 2. เพิ่มขึ้นจากสินทรัพย์อนุพันธ์ทางการเงิน จำนวน 43 ล้านบาท เกิดจากสัญญาอนุพันธ์ทางการเงินของธุรกิจจำหน่ายกระแสไฟฟ้าในประเทศสหรัฐอเมริกา

3. เพิ่มขึ้นจากสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี จำนวน 23 ล้านบาท จากผลการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมในสาธารณรัฐประชาชนจีน
4. ลดลงจากเงินมัดจำ จำนวน 108 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากธุรกิจไฟฟ้าในประเทศสหรัฐอเมริกา ภายหลังจากจำหน่ายสิทธิการลงทุนบางส่วนใน Power JV ในประเทศสหรัฐอเมริกา

3.2 หนี้สินรวมจำนวน 25,584 ล้านบาท ลดลงจำนวน 15,451 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 38 เมื่อเทียบกับหนี้สินรวมปีก่อน โดยมีรายละเอียดของการเพิ่มขึ้นและลดลงที่มีสาระสำคัญดังนี้

ข้อมูลทางการเงิน (หน่วย : ล้านบาท)	หนี้สินรวม		เพิ่ม(ลด)	
	31 มีนาคม 2569	31 ธันวาคม 2568	จำนวนเงิน	%
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	6,750	5,050	1,700	34%
เจ้าหนี้การค้า	111	125	(14)	-11%
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระในหนึ่งปี	1,006	1,291	(285)	-22%
ส่วนของหุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระในหนึ่งปี สุทธิ	1,500	1,500	-	0%
หนี้สินตามสัญญาเช่าส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	12	10	2	20%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	2,309	5,406	(3,097)	-57%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	11,688	13,382	(1,694)	-13%
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน สุทธิ	8,999	23,342	(14,343)	-61%
หุ้นกู้ สุทธิ	3,996	3,996	-	0%
หนี้สินตามสัญญาเช่า	123	3	120	4000%
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	778	312	466	149%
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	13,896	27,653	(13,757)	-50%
รวมหนี้สิน	25,584	41,035	(15,451)	-38%

- เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน จำนวน 6,750 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,700 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 34 เป็นผลสุทธิจากการกู้เงินเพิ่ม จำนวน 4,000 ล้านบาท และจ่ายชำระคืนในระหว่างงวด จำนวน 2,300 ล้านบาท
- เจ้าหนี้การค้า จำนวน 111 ล้านบาท ลดลง 14 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 11 ส่วนใหญ่ลดลงจากเจ้าหนี้ซื้อถ่านหินของโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมในสาธารณรัฐประชาชนจีน
- ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี จำนวน 1,006 ล้านบาท ลดลง 285 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 22 เป็นผลจากการลดลงของเงินกู้ยืมของ Power JV ซึ่งเป็นผลจากการจำหน่ายสิทธิการลงทุนบางส่วน และมีการเปลี่ยนสถานะจากบริษัทย่อยเป็นบริษัทร่วม จำนวน 297 ล้านบาท สุทธิกับการจัดประเภทของเงินกู้ยืมระยะยาวเป็นเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี จำนวน 150 ล้านบาท (รวมค่าธรรมเนียมในการจัดหาเงินกู้สุทธิ) การชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีจำนวน 150 ล้านบาท รวมถึงผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการแปลงค่างบการเงิน ณ วันสิ้นงวด จำนวน 12 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากเงินกู้ยืมสกุลเหรียญสหรัฐ เนื่องจากการอ่อนค่าของเงินสกุลบาทต่อเงินสกุลเหรียญสหรัฐ อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยของเงินสกุลบาทต่อเงินสกุลเหรียญสหรัฐ ณ วันที่ 31 มี.ค. 2568 เท่ากับ 32.8376 บาทต่อ 1 เหรียญสหรัฐ (ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2568 : 31.5826 บาทต่อ 1 เหรียญสหรัฐ)

- หนี้สินหมุนเวียนอื่น จำนวน 2,309 ล้านบาท ลดลงจำนวน 3,097 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 57 เกิดจาก
 1. ลดลงจากส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี ภายหลังการจำหน่ายสิทธิการลงทุนบางส่วนใน Power JV ในประเทศสหรัฐอเมริกา จำนวน 3,016 ล้านบาท
 2. ลดลงจากหนี้สินอนุพันธ์ทางการเงิน ภายหลังการจำหน่ายสิทธิการลงทุนบางส่วนใน Power JV ในประเทศสหรัฐอเมริกา จำนวน 265 ล้านบาท
 3. ลดลงจากเจ้าหนี้การค้าจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันจากการซื้อถ่านหินของโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม จำนวน 192 ล้านบาท
 4. ลดลงจากเงินรับล่วงหน้าจากกลุ่มลูกค้าผู้ใช้ไอน้ำของโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม จำนวน 237 ล้านบาท
 5. ลดลงจากดอกเบี้ยค้างจ่ายจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน จำนวน 47 ล้านบาท
 6. ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายลดลง จำนวน 495 ล้านบาท โดยหลักเกิดจากการลดลงของค่าใช้จ่ายค้างจ่ายของ Power JV ภายหลังการจำหน่ายสิทธิการลงทุนบางส่วน
 7. เพิ่มขึ้นจากภาษีเงินได้ค้างจ่าย จำนวน 1,155 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากภาษีเงินได้ที่เกี่ยวข้องกับกำไรจากการจำหน่ายสิทธิการลงทุนบางส่วนใน Power JV ในประเทศสหรัฐอเมริกา ซึ่งยังมีภาระคงค้าง ณ วันสิ้นงวด

- เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน จำนวน 8,999 ล้านบาท ลดลง 14,343 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 61 เป็นผลสุทธิจากการลดลงของเงินกู้ยืมของ Power JV ภายหลังการจำหน่ายสิทธิการลงทุนบางส่วน จำนวน 14,251 ล้านบาท การจัดประเภทจากเงินกู้ยืมระยะยาวเป็นเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีจำนวน 150 ล้านบาท และผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการแปลงค่าบการเงิน ณ วันสิ้นงวด จำนวน 58 ล้านบาท เกิดจากเงินกู้ยืมสกุลเหรียญสหรัฐ เนื่องจากการอ่อนค่าของเงินสกุลบาทต่อเงินสกุลเหรียญสหรัฐ อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยของเงินสกุลบาทต่อเงินสกุลเหรียญสหรัฐ ณ วันที่ 31 มี.ค. 2569 เท่ากับ 32.8376 บาทต่อ 1 เหรียญสหรัฐ (ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2568 : 31.5826 บาทต่อ 1 เหรียญสหรัฐ)

- หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น จำนวน 778 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 466 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 149 เกิดจาก
 1. เพิ่มขึ้นจากหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี จำนวน 512 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นผลจากการใช้ขาดทุนทางภาษีสะสมในอดีตจากการจำหน่ายสิทธิการลงทุนบางส่วนใน Power JV ในประเทศสหรัฐอเมริกา
 2. ลดลงจากหนี้สินอนุพันธ์ทางการเงินจากสัญญาแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศและอัตราดอกเบี้ย จำนวน 38 ล้านบาท
 3. ลดลงจากหนี้สินอื่น ๆ จำนวน 8 ล้านบาท

3.3 ส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 57,230 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3,784 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 7 เมื่อเทียบกับปีก่อน เป็นผลสุทธิจาก

ข้อมูลทางการเงิน (หน่วย : ล้านบาท)	ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม		เพิ่ม(ลด)	
	31 มีนาคม 2569	31 ธันวาคม 2568	จำนวนเงิน	%
ส่วนของผู้ถือหุ้น	56,200	48,396	7,804	16%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	1,030	5,050	(4,020)	-80%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	57,230	53,446	3,784	7%

- เพิ่มขึ้นจากกำไรสุทธิสำหรับไตรมาสที่ 1 ปี 2569 จำนวน 5,877 ล้านบาท
- เพิ่มขึ้นจากการแปลงค่างบการเงินของบริษัทย่อยและการร่วมค้าที่แสดงเป็นเงินตราต่างประเทศ จำนวน 1,728 ล้านบาท
- เพิ่มขึ้นจากการป้องกันความเสี่ยงของกระแสเงินสดของบริษัทร่วมและการร่วมค้า จำนวน 353 ล้านบาท
- ลดลงจากส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม จำนวน 4,020 ล้านบาท เป็นผลจากการจำหน่ายสิทธิการลงทุนร้อยละ 25 ใน Power JV ซึ่งทำให้สัดส่วนการถือหุ้นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมเปลี่ยนแปลงไปตามโครงสร้างการลงทุนใหม่
- ลดลงจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์ที่เป็นการป้องกันความเสี่ยงทางการเงิน จำนวน 154 ล้านบาท

อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน (Net debt to equity) ของบริษัท ณ วันที่ 31 มีนาคม พ.ศ. 2569 สำหรับงบการเงินรวมเท่ากับ 0.17 เท่า (ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2568: 0.47 เท่า)

4. งบกระแสเงินสด

งบกระแสเงินสดรวมสำหรับไตรมาสที่ 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม พ.ศ. 2569 บริษัทมีเงินสดสุทธิเพิ่มขึ้นจากวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2568 จำนวน 4,809 ล้านบาท (รวมผลกำไรของอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่า จำนวน 259 ล้านบาท) โดยรายละเอียดของแต่ละกิจกรรมมีดังนี้

งบกระแสเงินสดรวม (หน่วย : ล้านบาท)	จำนวนเงิน
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	704
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมลงทุน	2,299
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน	1,547
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น สุทธิ	4,550
ผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	259
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี	6,513
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด	11,322

4.1 เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 704 ล้านบาท มีกิจกรรมที่สำคัญดังนี้

- รับชำระเงินจากการขายไฟฟ้าและไอน้ำ จำนวน 1,676 ล้านบาท
- จ่ายชำระเจ้าหนี้และผู้รับเหมา จำนวน 830 ล้านบาท
- จ่ายดอกเบี้ยจำนวน 79 ล้านบาท
- จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 63 ล้านบาท

4.2 เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมลงทุนจำนวน 2,299 ล้านบาท มีกิจกรรมที่สำคัญดังนี้

- เงินสดรับจากการจำหน่ายสิทธิการลงทุนใน Power JV จำนวน 1,228 ล้านบาท
- เงินปันผลรับจากการร่วมค้า จำนวน 819 ล้านบาท
- เงินสดรับจากเงินลงทุนในตราสารหนี้ จำนวน 397 ล้านบาท
- เงินสดรับจากเงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน จำนวน 559 บาท
- เงินสดรับจากดอกเบี้ย จำนวน 11 ล้านบาท
- เงินสดจ่ายจากเงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน จำนวน 458 ล้านบาท
- ลงทุนในเครื่องจักร อุปกรณ์ และโครงการระหว่างดำเนินการจำนวน 165 ล้านบาท
- เงินสดจ่ายจากเงินลงทุนในตราสารหนี้ จำนวน 92 ล้านบาท

4.3 เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 1,547 ล้านบาท ประกอบด้วย

- เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวจากธนาคาร จำนวน 4,000 ล้านบาท
- เงินสดจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวแก่ธนาคาร จำนวน 2,450 ล้านบาท
- เงินสดจ่ายจากสัญญาเช่าทางการเงิน จำนวน 3 ล้านบาท