

บริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน)  
คำอธิบายและบทวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ  
สำหรับผลการดำเนินงานประจำไตรมาส 1/2569

8 พฤษภาคม 2569



## บทสรุปผู้บริหาร

### ข้อมูลผลการดำเนินงานโดยสรุป

หน่วย: ล้านบาท	1Q68	1Q69	% เปลี่ยนแปลง YoY	4Q68	% เปลี่ยนแปลง QoQ
รายได้จากการขายและบริการ	730.9	1,098.7	50.3%	943.5	16.4%
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม*	444.2	969.9	118.3%	982.1	-1.2%
EBITDA*	927.7	1,451.8	56.5%	1,550.6	-6.4%
<b>กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่</b>	<b>152.6</b>	<b>722.3</b>	<b>373.5%</b>	<b>727.2</b>	<b>-0.7%</b>
<b>กำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติ*</b>	<b>197.8</b>	<b>629.8</b>	<b>218.3%</b>	<b>765.1</b>	<b>-17.7%</b>
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาทต่อหุ้น)	0.05	0.24	373.5%	0.24	-0.7%

\* ไม่รวมรายการพิเศษ ซึ่งประกอบไปด้วย กำไร(ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนและรายการพิเศษอื่นที่เกิดขึ้นในระหว่างงวด

### รายได้จากการขายและบริการ

ไตรมาสที่ 1/2569 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากการขายและบริการเท่ากับ 1,098.7 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 50.3 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1/2568 จากการบันทึกรายได้โครงการระบบผลิตความเย็นจากส่วนกลาง (District Cooling System) ซึ่งเป็นการรับรู้รายได้ในช่วงเปิดดำเนินการครั้งแรก จากการโอนกรรมสิทธิ์ของสินทรัพย์ตามเงื่อนไขของสัญญาจำนวน 345.3 ล้านบาท และมีการรับรู้ต้นทุนขายและบริการในจำนวนเดียวกัน และจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นของโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำใน สปป.ลาว และ ธุรกิจกลั่นน้ำมัน และท่าเทียบเรือ

เมื่อเปรียบเทียบรายได้อรวมงวด 3 เดือนในไตรมาสที่ 1/2569 กับไตรมาสที่ 4/2568 ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 16.4 จากเหตุผลเดียวกันข้างต้น ชดเชยกับรายได้ที่ลดลงจากปัจจัยตามฤดูกาลของโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำใน สปป.ลาว

### EBITDA จากการดำเนินงาน

ไตรมาสที่ 1/2569 บริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน) หรือ กลุ่มบริษัทฯ มี EBITDA เท่ากับ 1,451.8 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 56.5 จากไตรมาสที่ 1/2568 สาเหตุหลักจากส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมที่เพิ่มขึ้นจากโรงไฟฟ้าพลังงานก๊าซธรรมชาติในสหรัฐอเมริกา จากการรับรู้รายได้ค่าความพร้อมจ่าย (Capacity Revenue) ที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ และมีการหยุดเดินเครื่องเพื่อซ่อมบำรุงน้อยกว่าช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา และจากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมใน สปป. ลาว หรือ Monsoon ที่ได้เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ตั้งแต่ไตรมาสที่ 3/2568

อย่างไรก็ตาม หากเปรียบเทียบ EBITDA 3 เดือนในไตรมาสที่ 1 ปี 2569 กับไตรมาสที่ 4 ปี 2568 ปรับตัวลดลงร้อยละ 6.4 สาเหตุหลักจากปัจจัยตามฤดูกาลของโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำและพลังงานลม ใน สปป.ลาว อย่างไรก็ตามส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมที่เพิ่มขึ้นจากโรงไฟฟ้าพลังงานก๊าซธรรมชาติในสหรัฐอเมริกาส่งผลชดเชยได้บางส่วน

### กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่

ไตรมาสที่ 1/2569 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่เท่ากับ 722.3 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 373.5 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1/2568 สาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของ EBITDA ตามที่ได้กล่าวในข้างต้น และผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน

หากเปรียบเทียบกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ในไตรมาสที่ 1/2569 กับ ไตรมาสที่ 4/2568 ปรับตัวลดลงร้อยละ 0.7 สาเหตุหลักจากการลดลงของ EBITDA ตามที่ได้กล่าวในข้างต้น ประกอบกับผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนในไตรมาสที่ 1/2569 และรายการพิเศษที่เกิดขึ้นในระหว่างงวดไตรมาสที่ 4/2568

### พัฒนาการที่สำคัญในไตรมาส 1/2569 จนถึงปัจจุบัน

#### **BCPG ปิดดีลโซลาร์รูฟท็อป เสริมพอร์ต Private PPA เดินหน้าธุรกิจพลังงานสะอาด**

เดือนมีนาคม 2569 กลุ่มบริษัทฯ เข้าซื้อกิจการโครงการ Solar Rooftop ภายใต้รูปแบบ Private PPA กำลังการผลิตรวม 17.5 เมกะวัตต์ โดยการถือหุ้น 100% ในบริษัท สแกน แอดวานซ์ เพาเวอร์ จำกัด ซึ่งเป็นผู้ดำเนินโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนหลังคาในประเทศไทย ซึ่งถือเป็นอีกหนึ่งก้าวสำคัญในการขยายพอร์ตพลังงานสะอาดและเสริมความมั่นคงของรายได้ในระยะยาว ทั้งนี้ ธุรกิจดังกล่าวสอดคล้องกับกลยุทธ์ของบริษัทในการเพิ่มสัดส่วนโครงการแบบ Private PPA ซึ่งให้รายได้ที่มีเสถียรภาพและช่วยเพิ่มความสามารถในการแข่งขัน พร้อมทั้งสนับสนุนการเติบโตของธุรกิจพลังงานสีเขียวและการเปลี่ยนผ่านด้านพลังงานของประเทศไทยในระยะยาว

#### **BCPG อนุมัติปันผล 0.25 บาท ต่อหุ้น**

9 เมษายน 2569 ที่ประชุมผู้ถือหุ้นฯ มีมติอนุมัติจ่ายเงินปันผลงวดครึ่งปีหลังของปี 2568 ให้แก่ผู้ถือหุ้น ในอัตราหุ้นละ 0.25 บาท คิดเป็นเงินรวมประมาณ 748.94 ล้านบาท โดยบริษัทฯ ได้จ่ายเงินปันผลแล้วในวันอังคารที่ 23 เมษายน 2569

### กำลังการผลิตตามสัญญาของกลุ่มบริษัทฯ

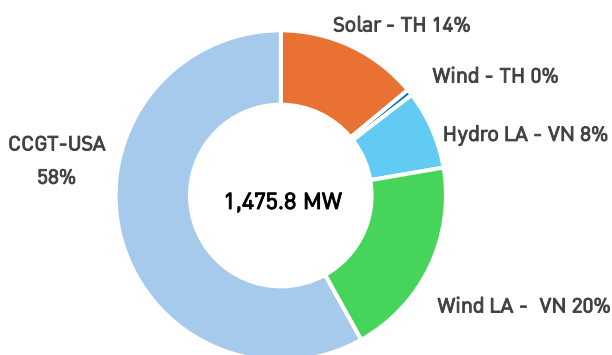
สรุปกำลังการผลิตที่ดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว จำแนกตามประเทศ และประเภทพลังงาน ณ สิ้นไตรมาสที่ 1/2569

กำลังการผลิตตามสัญญา (เมกะวัตต์ตามสัดส่วนการถือหุ้น)	4Q68	1Q69	% เปลี่ยนแปลง QoQ
พลังงานแสงอาทิตย์ - ประเทศไทย	187.7	206.0	10.0%
พลังงานลม - ประเทศไทย	9.0	9.0	0.0%
พลังงานน้ำ - สปป.ลาว	114.0	114.0	0.0%
พลังงานลม - สปป.ลาว	289.5	289.5	0.0%
พลังงานก๊าซธรรมชาติ - ประเทศสหรัฐอเมริกา	857.3	857.3	0.0%
<b>รวม</b>	<b>1,457.5</b>	<b>1,475.8</b>	<b>1.0%</b>

ณ สิ้นไตรมาสที่ 1/2569 กำลังการผลิตที่ดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว อยู่ที่ 1,475.8 เมกะวัตต์ เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2568 ร้อยละ 1.0 เปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น ดังนี้

1. โครงการพลังงานแสงอาทิตย์ ชนิดติดตั้งบนหลังคา รวมขนาดกำลังการผลิตเพิ่มขึ้น 17.5 เมกะวัตต์ จากการเข้าซื้อหุ้นในบริษัท สแกน แอดวานซ์ เพาเวอร์ จำกัด เมื่อวันที่ 23 มีนาคม 2569
2. การเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์โครงการพลังงานแสงอาทิตย์ ชนิดติดตั้งบนหลังคา อื่นๆ รวมเพิ่มขึ้น 0.8 เมกะวัตต์

สัดส่วนกำลังการผลิตในแต่ละประเภท



กำลังการผลิต 1,475.8 เมกะวัตต์ ส่วนใหญ่ 58% จากโรงไฟฟ้าพลังงานก๊าซธรรมชาติในสหรัฐอเมริกา โรงไฟฟ้าพลังงานลมและโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำในสปป.ลาว รวมประมาณ 28% ที่เหลือเป็นโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์และพลังงานลมในประเทศไทยรวมประมาณ 14%

นอกจากนี้ บริษัทฯ มีกำลังการผลิตที่อยู่ระหว่างพัฒนาได้แก่โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในสาธารณรัฐจีน (ไต้หวัน) โดยมีส่วนที่กำลังดำเนินการขอใบอนุญาตและก่อสร้าง รวม 234.0 เมกะวัตต์

## ผลการดำเนินงานของธุรกิจโดยภาพรวม

### บทวิเคราะห์ผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 1/2569

#### ตารางแสดงผลการดำเนินงานของธุรกิจโดยรวม

หน่วย: ล้านบาท	1Q68	1Q69	% เปลี่ยนแปลง YoY	4Q68	% เปลี่ยนแปลง QoQ
รายได้จากการขายและบริการ	730.9	1,098.7	50.3%	943.5	16.4%
ต้นทุนขายและบริการ (ไม่รวมค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย)*	(140.6)	(494.7)	251.9%	(177.0)	179.5%
กำไรขั้นต้น	590.3	604.0	2.3%	766.5	-21.2%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร (ไม่รวมค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย)*	(106.9)	(122.1)	14.3%	(198.0)	-38.3%
กำไรจากการดำเนินงาน	483.5	481.9	-0.3%	568.6	-15.3%
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	444.2	969.9	118.3%	982.1	-1.2%
<b>EBITDA*</b>	<b>927.7</b>	<b>1,451.8</b>	<b>56.5%</b>	<b>1,550.6</b>	<b>-6.4%</b>
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	(376.8)	(378.5)	0.4%	(386.3)	-2.0%
ต้นทุนทางการเงิน	(305.1)	(281.2)	-7.8%	(291.4)	-3.5%
รายได้ / (ค่าใช้จ่าย) อื่น*	58.2	48.7	-16.4%	34.5	41.2%
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	(106.2)	(211.0)	98.6%	(142.3)	48.2%
<b>กำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติ *</b>	<b>197.8</b>	<b>629.8</b>	<b>218.3%</b>	<b>765.1</b>	<b>-17.7%</b>
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ	(7.5)	92.2	N/A	(113.5)	-181.3%
รวมรายการพิเศษ	(37.7)	-	N/A	74.8	N/A
<b>กำไรสำหรับงวด</b>	<b>152.7</b>	<b>722.0</b>	<b>373.0%</b>	<b>726.4</b>	<b>-0.6%</b>
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(0.1)	0.3	N/A	0.9	-66.3%
<b>กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่</b>	<b>152.6</b>	<b>722.3</b>	<b>373.5%</b>	<b>727.2</b>	<b>-0.7%</b>
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาทต่อหุ้น)	0.05	0.24	373.5%	0.24	-0.7%

\* ไม่รวมรายการพิเศษ ซึ่งประกอบไปด้วย กำไร/(ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน และรายการพิเศษอื่นที่เกิดขึ้นในระหว่างงวด

## รายได้จากการขายและบริการ

กลุ่มบริษัทฯ มีโครงสร้างรายได้จากการดำเนินงานจำแนกตามโครงการ ดังนี้

หน่วย: ล้านบาท	1Q68	1Q69	% เปลี่ยนแปลง YoY	4Q68	% เปลี่ยนแปลง QoQ
1. โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทย	347.2	338.0	(2.6%)	291.5	15.9%
2. โรงไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศไทย	27.5	23.1	(15.9%)	20.8	11.0%
3. คลังน้ำมันและท่าเทียบเรือในประเทศไทย	217.3	231.6	6.6%	231.1	0.2%
4. โรงไฟฟ้าพลังงานน้ำใน สปป.ลาว	135.1	157.4	16.5%	397.0	(60.4%)
5. รายได้ที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานอื่น	3.8	348.6	8841.0%	3.1	11148.4%
<b>รายได้รวม</b>	<b>730.9</b>	<b>1,098.7</b>	<b>50.3%</b>	<b>943.5</b>	<b>16.4%</b>

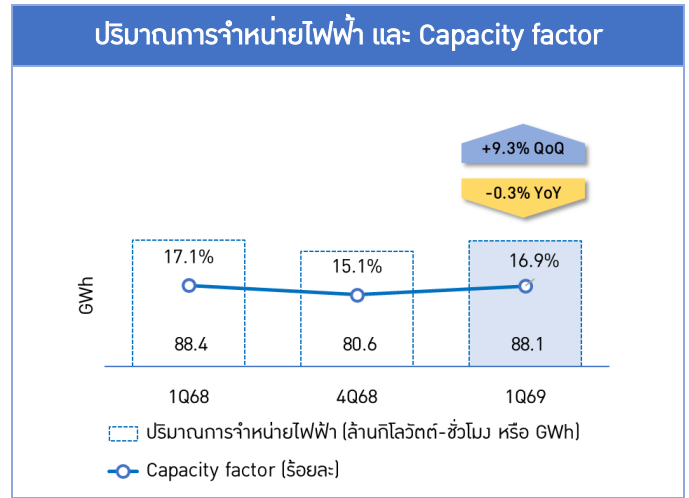
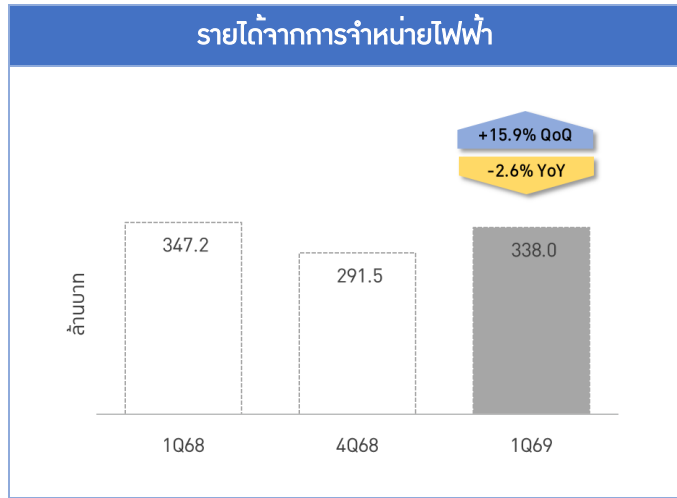
## รวมรายได้จากการขายและบริการ

ไตรมาสที่ 1/2569 รายได้รวมอยู่ที่ 1,098.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 50.3 และร้อยละ 16.4 จากไตรมาสที่ 1/2568 และไตรมาสที่ 4/2568 ตามลำดับ จากปัจจัยต่อไปนี้

YoY	QoQ
(+) รายได้จากโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำใน สปป.ลาว เพิ่มขึ้นจากปริมาณน้ำที่สูงต่อเนื่อง จากช่วงปลายปีที่ผ่านมา	(+) รายได้เพิ่มขึ้นจากผลการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์และพลังงานลมในประเทศไทยดีขึ้นตามปัจจัยฤดูกาล
(+) รายได้จากธุรกิจคลังน้ำมันและท่าเทียบเรือมีผลการดำเนินงานดีขึ้น จากการปรับสัญญาการเช่าดงบางส่วน และในไตรมาสที่ 1/2568 มีการปิดซ่อมดงบางส่วน	(+) การบันทึกรายได้โครงการระบบผลิตความเย็นจากส่วนกลางดังกล่าว
(+) มีการบันทึกรายได้จากโครงการระบบผลิตความเย็นจากส่วนกลาง (District Cooling System) ซึ่งเป็นการรับรู้รายได้ในช่วงเปิดดำเนินการครั้งแรก จากการโอนกรรมสิทธิ์ของสินทรัพย์ตามเงื่อนไขของสัญญาจำนวน 345.3 ล้านบาท และมีการรับรู้ต้นทุนขายและบริการในจำนวนเดียวกัน	(-) รายได้จากโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำใน สปป.ลาว ลดลงตามปัจจัยฤดูกาล จากช่วงไตรมาสก่อนที่มีปริมาณน้ำสูง

บริษัทฯ และบริษัทย่อย: ประเทศไทย

พลังงานแสงอาทิตย์



ไตรมาสที่ 1/2569 โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทยมีรายได้จากการดำเนินงานอยู่ที่ 338.0 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 2.6 จากไตรมาสที่ 1/2568 แต่เติบโตร้อยละ 15.9 จากไตรมาสที่ 4/2568 จากปัจจัยต่อไปนี้

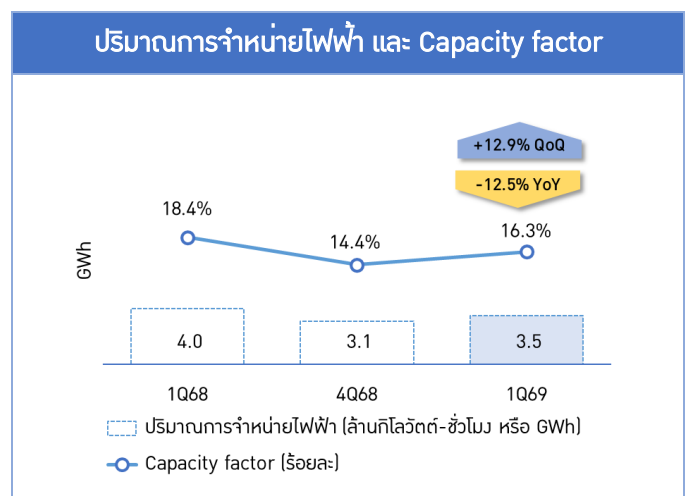
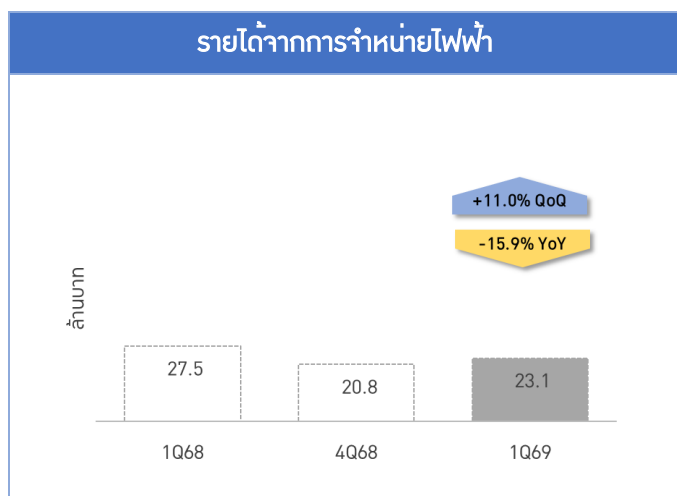
**YoY**

(-) รายได้จากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทยลดลง จากผลของค่า FT ที่ลดลง รวมถึงปริมาณการผลิตลดลง ทั้งนี้ ส่วนเพิ่มจากโครงการ Solar Rooftop ใหม่ ที่ได้ทยอยเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์เพิ่มเติมยังมีน้อยกว่ารายได้ที่ลดลง

**QoQ**

(+) รายได้จากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์เพิ่มขึ้นจากปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.3 จากค่าความเข้มแสงที่เพิ่มขึ้นตามปัจจัยฤดูกาล รวมถึงการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์เพิ่มเติมของโครงการพลังงานแสงอาทิตย์ชนิดติดตั้งบนหลังคา

พลังงานลม



ในไตรมาสที่ 1/2569 โรงไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศไทยมีรายได้จากการดำเนินงานอยู่ที่ 23.1 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 15.9 จากไตรมาสที่ 1/2568 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.0 จากไตรมาสที่ 4/2568 จากปัจจัยต่อไปนี้

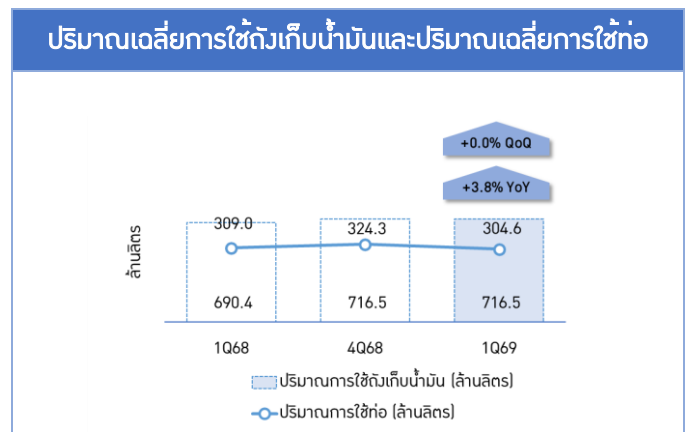
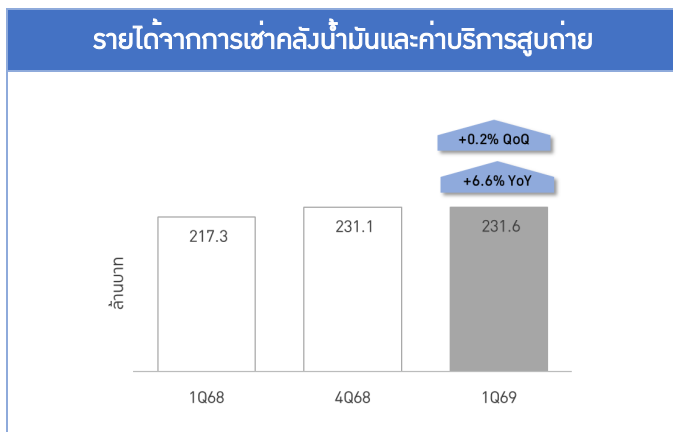
### YoY

(-) รายได้จากโรงไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศไทยลดลงจากปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าที่ลดร้อยละ 12.5 จากความเร็วลมที่ลดลง อัตราความสามารถผลิตไฟฟ้า (Capacity factor) ลดลงจากร้อยละ 18.4 เป็นร้อยละ 16.3 ในปีนี้ รวมถึงค่า Ft ที่ลดลงจากปีก่อน

### QoQ

(+) รายได้จากโรงไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศไทยเพิ่มขึ้นจากปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 12.9 จากกำลังลมที่แรงขึ้นตามปัจจัยฤดูกาล

### คลังน้ำมันและท่าเทียบเรือ



ไตรมาสที่ 1/2569 คลังน้ำมันและท่าเทียบเรือในประเทศไทยมีรายได้จากการดำเนินงานอยู่ที่ 231.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.6 และร้อยละ 0.2 จากไตรมาสที่ 1/2568 และไตรมาสที่ 4/2568 ตามลำดับจากปัจจัยต่อไปนี้

### YoY

(+) รายได้จากธุรกิจคลังน้ำมันและท่าเทียบเรือเพิ่มขึ้นเนื่องจากการปรับอัตราค่าเช่าถัง ซึ่งสามารถรองรับการเก็บผลิตภัณฑ์ได้หลากหลายขึ้น

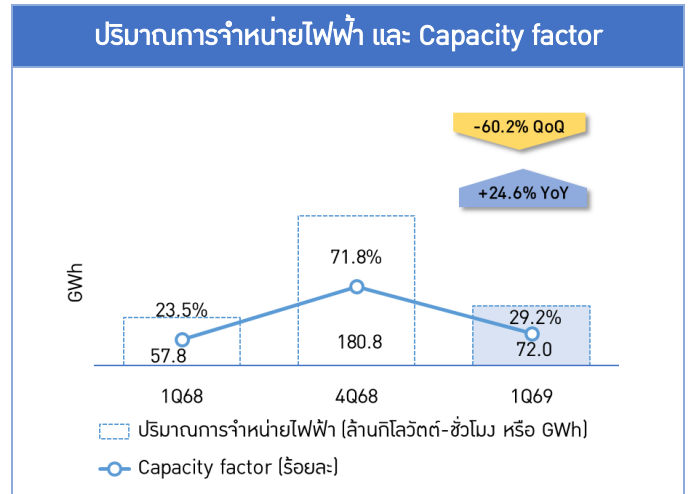
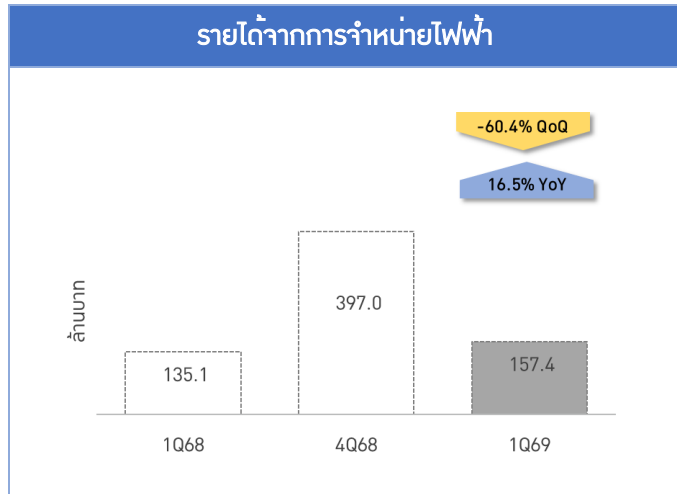
(+) ในไตรมาสที่ 1/2568 มีการปิดซ่อมถังบางส่วน ซึ่งไม่มีผลกระทบต่อวงกวดในปี

### QoQ

(+) รายได้จากธุรกิจคลังน้ำมันและท่าเทียบเรือเพิ่มขึ้นเล็กน้อย อยู่ในระดับใกล้เคียงกับไตรมาสที่ผ่านมา

(-) ปริมาณการใช้ท่อลดลงเล็กน้อย เนื่องจากผลกระทบของสถานการณ์สงครามในวันออกกลาง ช่วงปลายไตรมาส

บริษัทย่อย: สปป. ลาว



ไตรมาสที่ 1/2569 โรงไฟฟ้าพลังงานน้ำใน สปป.ลาว มีรายได้จากการดำเนินงานอยู่ที่ 157.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 16.5 จากไตรมาสที่ 1/2568 และลดร้อยละ 60.4 จากไตรมาสที่ 4/2568 โดยมีสาเหตุจากปัจจัยต่อไปนี้

#### YoY

(+) ปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าเพิ่มขึ้นร้อยละ 24.6 จากปริมาณน้ำสะสมสูงต่อเนื่องจากช่วงฤดูฝนที่ยาวนานในปี 2568 โดยมีอัตราความสามารถผลิตไฟฟ้าอยู่ที่ร้อยละ 29.2

#### QoQ

(-) ปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าลดลงร้อยละ 60.2 จากปริมาณน้ำที่ลดลงมาจากช่วง Peak นับตั้งแต่ไตรมาส 3 และ 4 ของปี 2568 ตามปัจจัยฤดูกาล

### ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม

กลุ่มบริษัทฯ มีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมจำแนกตามรายละเอียด ดังนี้

หน่วย: ล้านบาท	1Q68	1Q69	% เปลี่ยนแปลง YoY	4Q68	% เปลี่ยนแปลง QoQ
สหรัฐอเมริกา	416.8	763.9	83.3%	514.8	48.4%
สปป. ลาว	(5.5)	206.0	N/A	467.3	(55.9%)
ฟิลิปปินส์	33.0	-	(100.0%)	-	N/A
<b>รวม</b>	<b>444.2</b>	<b>969.9</b>	<b>118.3%</b>	<b>982.1</b>	<b>(1.2%)</b>

ไตรมาสที่ 1/2569 กลุ่มบริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม (หลังหักค่าตัดจำหน่ายและไม่รวมรายการพิเศษ) อยู่ที่ 969.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 118.3 จากไตรมาสที่ 1/2568 แต่ลดร้อยละ 1.2 จากไตรมาสที่ 4/2568 จากปัจจัยต่อไปนี้

#### YoY

(+) รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากโรงไฟฟ้าพลังงานก๊าซธรรมชาติในประเทศสหรัฐอเมริกาเพิ่มขึ้นจากค่าความพร้อมจ่ายที่เพิ่มขึ้น อีกทั้งมีการหยุดเดินเครื่องเพื่อซ่อมบำรุงที่น้อยกว่าไตรมาสเดียวกันของปีที่ผ่านมา  
 (+) รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากโรงไฟฟ้าพลังงานลมใน สปป.ลาว จากการเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ตั้งแต่ไตรมาส 3/2568

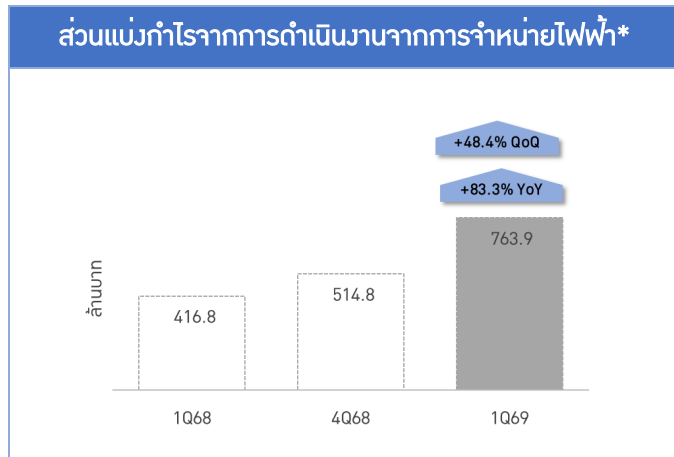
#### QoQ

(+) รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากโรงไฟฟ้าพลังงานก๊าซธรรมชาติในประเทศสหรัฐอเมริกาเพิ่มขึ้นจากการหยุดเดินเครื่องเพื่อซ่อมบำรุงที่น้อยกว่าไตรมาสที่ผ่านมา  
 (-) รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากโรงไฟฟ้าพลังงานลมใน สปป.ลาว ลดลงจากกำลังลมที่ลดลงตามปัจจัยฤดูกาล และการรับรู้ค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้น

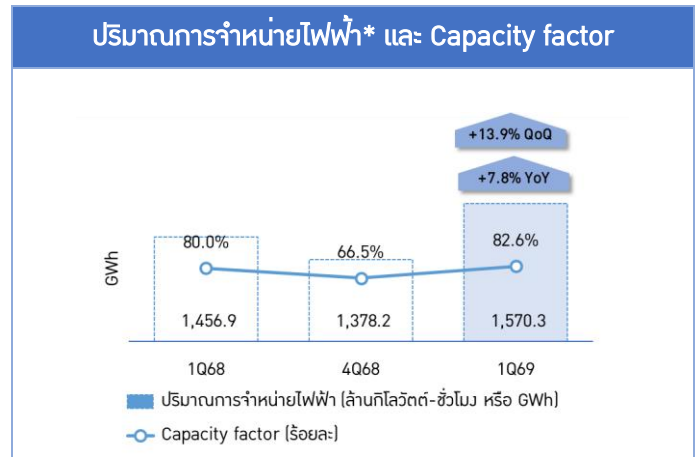
(-) หยอดการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากโรงไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศฟิลิปปินส์

กลุ่มบริษัทฯ มีโครงสร้างส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมจำแนกตามรายประเทศ ดังนี้

การลงทุนในบริษัทร่วม: ประเทศสหรัฐอเมริกา



\*ส่วนแบ่งกำไรจากการดำเนินงาน (ก่อนรายการพิเศษ)



\*ปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าคิดตามสัดส่วนการถือหุ้น

ไตรมาสที่ 1/2569 กลุ่มบริษัทฯ มีส่วนแบ่งกำไรจากการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าพลังงานก๊าซธรรมชาติในประเทศสหรัฐอเมริกาอยู่ที่ 763.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 83.3 และร้อยละ 48.4 จากไตรมาสที่ 1/2568 และจากไตรมาสที่ 4/2568 ตามลำดับ จากปัจจัยดังต่อไปนี้

**YoY**

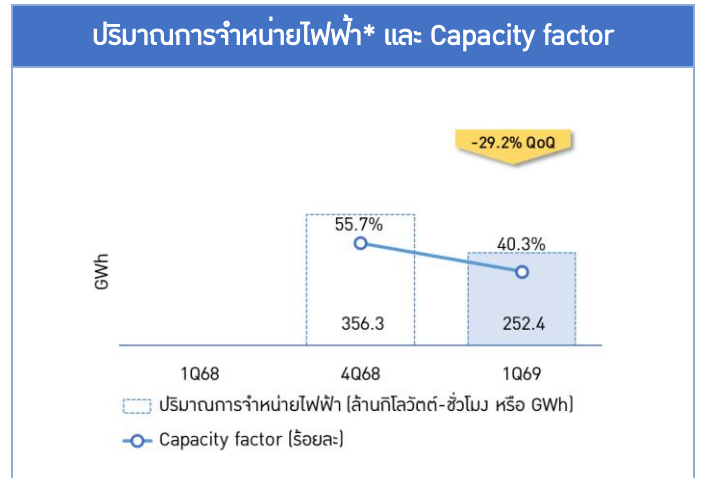
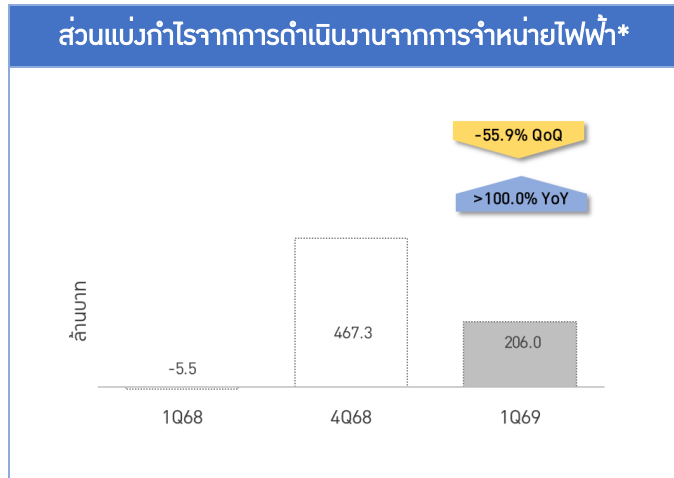
(+) ธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานก๊าซธรรมชาติในสหรัฐอเมริกา มีผลการดำเนินงานดีขึ้น เนื่องจากการรับรู้รายได้ค่าความพร้อมจ่าย (Capacity Revenue) เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากอัตรา \$29/MW-day ในไตรมาส 1/2568 เป็น \$270/MW-day นอกจากนี้ ผลการดำเนินงานในสหรัฐอเมริกาก็ดีขึ้นจากปริมาณการผลิตไฟฟ้าที่ดีขึ้น เนื่องจากการหยุดเดินเครื่องเพื่อซ่อมบำรุงน้อยกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ผ่านมา

(-) ส่วนต่างราคาค่าไฟฟ้ากับต้นทุนก๊าซ (Realized spark spread) ลดลง จากปัจจัยด้านสภาพภูมิอากาศ

**QoQ**

(+) โรงไฟฟ้าพลังงานก๊าซธรรมชาติในสหรัฐอเมริกา มีปริมาณการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าอยู่ในระดับสูง จากความต้องการใช้ไฟฟ้าที่ยังมีต่อเนื่องและปัจจัยของฤดูกาล รวมทั้งการหยุดเดินเครื่องเพื่อซ่อมบำรุงที่ลดลงจากไตรมาสก่อน ซึ่งมีการซ่อมบำรุงครั้งใหญ่

การลงทุนในบริษัทร่วม: สปป. ลาว



ไตรมาสที่ 1/2569 มีส่วนแบ่งกำไรจากการดำเนินงานโรงไฟฟ้าพลังานลมที่ สปป.ลาว จำนวน 206.0 ล้านบาท เทียบกับผลขาดทุนในไตรมาส 1/2568 และลดลงร้อยละ 55.9 จากไตรมาสที่ 4/2568 จากปัจจัยดังต่อไปนี้

YoY	QoQ
(+) รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากการดำเนินงาน หลังการเริ่มเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์เต็มรูปแบบของโรงไฟฟ้าพลังานลมใน สปป. ลาว (Monsoon)	(-) โรงไฟฟ้าพลังานลมใน สปป. ลาว (Monsoon) มีปริมาณการจำหน่ายไฟลดลง ตามปัจจัยฤดูกาล และมีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน

การลงทุนในบริษัทร่วม: ประเทศฟิลิปปินส์

บริษัทฯ ได้หยุดการรับรู้รายได้จากโรงไฟฟ้าพลังานลมที่ประเทศฟิลิปปินส์ ตั้งแต่วันที่เดือนมิถุนายน 2568 โดยในไตรมาสที่ 1/2568 ยังมีส่วนแบ่งกำไรอยู่ที่ 33.0 ล้านบาท

EBITDA จากการดำเนินงาน

ไตรมาสที่ 1/2569 กลุ่มบริษัทฯ มี EBITDA จากการดำเนินงาน 1,451.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 56.5 จากไตรมาสที่ 1/2568 และลดลงร้อยละ 6.4 จากไตรมาสที่ 4/2568 จากปัจจัยต่อไปนี้

YoY	QoQ
(+) ส่วนแบ่งกำไรเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากโรงไฟฟ้าพลังานก๊าซธรรมชาติในประเทศสหรัฐอเมริกาและโรงไฟฟ้าพลังานลมใน สปป. ลาว รวมถึงรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากโครงการกลั่นน้ำมันและท่าเทียบเรือในประเทศไทย และ โรงไฟฟ้าพลังานน้ำใน สปป.ลาว	(-) โรงไฟฟ้าพลังานน้ำใน สปป. ลาว มีปริมาณการจำหน่ายไฟลดลงจากปัจจัยฤดูกาล
(-) โรงไฟฟ้าพลังานแสงอาทิตย์และลมในไทย ได้รับค่าจำหน่ายไฟลดลงจาก Ft ที่ลดลง	(-) รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมลดลง จากโรงไฟฟ้าพลังานลมใน สปป. ลาว
(-) มีการหยุดรับรู้รายได้ของโรงไฟฟ้าพลังานลมในฟิลิปปินส์ ตั้งแต่วันที่เดือนมิถุนายน 2568	(+) ส่วนแบ่งกำไรเพิ่มขึ้นจากโรงไฟฟ้าพลังานก๊าซธรรมชาติในประเทศสหรัฐอเมริกา
	(+) ผลการดำเนินงานลดลงจากโรงไฟฟ้าพลังานแสงอาทิตย์และพลังานลมในไทย มีปริมาณการจำหน่ายไฟเพิ่มขึ้น ตามปัจจัยฤดูกาล

### ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ไตรมาสที่ 1/2569 ค่าใช้จ่ายในการบริหารไม่รวมรายการพิเศษอยู่ที่ 122.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 14.3 จากไตรมาสที่ 1/2568 แต่ลดลงร้อยละ 38.3 จากไตรมาส 4/2568 เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายบางส่วนที่เกิดขึ้นในช่วงปลายปี เช่น ค่าใช้จ่ายพนักงาน ฯลฯ

### ต้นทุนทางการเงิน

ไตรมาสที่ 1/2569 กลุ่มบริษัทฯ บันทึกต้นทุนทางการเงินจำนวน 281.2 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 7.8 และร้อยละ 3.5 จากไตรมาสที่ 1/2568 และไตรมาสที่ 4/2568 ตามลำดับ จากการชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินตามกำหนดและชำระคืนก่อนกำหนดบางส่วน ต้นทุนทางการเงินเฉลี่ยในไตรมาสที่ 1/2569 สูงกว่าไตรมาสที่ 1/2568 และไตรมาสที่ 4/2568 เป็นผลมาจากการลดลงของเงินกู้ยืมคงเหลือ ซึ่งมีการชำระคืนเงินกู้ยืมก่อนกำหนดบางส่วนในสิ้นไตรมาสที่ 1/2569 ซึ่งผลของดอกเบี้ยที่ลดลงจะส่งผลในไตรมาสถัดไป

หน่วย: ร้อยละ	1Q68	4Q68	1Q69
ต้นทุนทางการเงินเฉลี่ย (Annualized)	4.0	4.2	4.4

\* ต้นทุนทางการเงิน 12 เดือน ไตรมาสปัจจุบันบวกไตรมาสย้อนหลังอีก 3 ไตรมาส / หักสินที่มีภาระดอกเบี้ยรวมหนี้สินตามสัญญาเช่า (เฉลี่ยไตรมาสเดียวกันในปีก่อนหน้าและปีปัจจุบัน)

### กำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติ

ไตรมาสที่ 1/2569 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติที่ไม่รวมรายการพิเศษ จำนวน 629.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 218.3 จากไตรมาสที่ 1/2568 และลดลงร้อยละ 17.7 จากไตรมาสที่ 4/2568 โดยมีปัจจัยดังต่อไปนี้

YoY	QoQ
(+) ส่วนแบ่งกำไรเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากโรงไฟฟ้าพลังงานก๊าซธรรมชาติในประเทศสหรัฐอเมริกาและโรงไฟฟ้าพลังงานลมใน สเปน, ลาว รวมถึง ผลการดำเนินงานเพิ่มขึ้นจากโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำใน สเปน, ลาว และโครงการคลื่นน้ำมันและทำเทียบเรือในประเทศไทย	(-) ส่วนแบ่งกำไรลดลงในโรงไฟฟ้าพลังงานลมใน สเปน, ลาว และผลการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำใน สเปน, ลาว ลดลงตามปัจจัยฤดูกาล
(-) ผลการดำเนินงานลดลงจากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์และลมในไทย และการหยุดรับรู้ส่วนแบ่งกำไรของโรงไฟฟ้าพลังงานลมในฟิลิปปินส์	(+) ผลการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์และพลังงานลมในประเทศไทยดีขึ้นตามปัจจัยฤดูกาล
(+) ดอกเบียจ่ายลดลง	(+) ส่วนแบ่งกำไรเพิ่มขึ้นจากโรงไฟฟ้าพลังงานก๊าซธรรมชาติในประเทศสหรัฐอเมริกา
	(+) ดอกเบียจ่ายลดลง

### กำไร/(ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน

ไตรมาสที่ 1/2569 กลุ่มบริษัทฯ บันทึกกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิจำนวน 92.2 ล้านบาท โดยมีสาเหตุมาจากสินทรัพย์ของกลุ่มบริษัทฯ ซึ่งอิงสกุลเงินตราต่างประเทศมีมูลค่าเพิ่มขึ้นจากการแข็งค่าของสกุลเงินตราต่างประเทศเทียบกับสกุลเงินบาท โดยมีรายละเอียดการเปลี่ยนแปลงจากไตรมาส 1/2568 และไตรมาส 4/2568 ดังนี้

YoY	QoQ
(-) ไตรมาส 1/2568 บันทึกขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิที่ 7.5 ล้านบาท จากการอ่อนค่าของเงินสกุลเงินตราต่างประเทศเทียบกับสกุลเงินบาท	(-) ไตรมาส 4/2568 บันทึกขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิที่ 113.5 ล้านบาท จากการอ่อนค่าของเงินสกุลเงินตราต่างประเทศเทียบกับสกุลเงินบาท

### รายการพิเศษอื่น

ไตรมาสที่ 1/2569 ไม่มีรายการพิเศษ เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1/2568 และ ไตรมาสที่ 4/2568 มีรายการพิเศษที่เกิดขึ้น ดังนี้

หน่วย: ล้านบาท	1Q68	1Q69	4Q68
<b>รวมรายการพิเศษ</b>	<b>(37.7)</b>	<b>-</b>	<b>74.8</b>
กำไร/รายได้ จากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อยสุทธิ	-	-	53.3
รายได้จากการเคลมประกันภัย	-	-	21.5
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายและด้อยค่าสินทรัพย์สุทธิ	(11.7)	-	-
รายการพิเศษอื่นๆ	(26.0)	-	-

### กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่

ไตรมาสที่ 1/2569 กลุ่มบริษัทฯ บันทึกกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่อยู่ที่ 722.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 373.5 จากไตรมาสที่ 1/2568 และลดลงร้อยละ 0.7 จากไตรมาสที่ 4/2568 ทั้งนี้ ผลต่างจากกำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติมาจากรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว มีรายละเอียดดังนี้

YoY	QoQ
(+) การบันทึกกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิจำนวน 92.2 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่มีการบันทึกผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 7.5 ล้านบาท และรายการพิเศษเป็นผลขาดทุน 37.7 ล้านบาท ส่งผลให้กำไรสุทธิในไตรมาสนี้สูงกว่ากำไรจากการดำเนินงานปกติ	(-) การบันทึกกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสก่อนหน้าที่มีการบันทึกขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 113.5 ล้านบาท และรายการพิเศษเป็นผลกำไร 74.8 ล้านบาท ส่งผลให้กำไรสุทธิในไตรมาสนี้สูงกว่ากำไรจากการดำเนินงานปกติ

## ฐานะการเงินของกลุ่มบริษัทฯ

### บทวิเคราะห์ฐานะการเงินของกลุ่มบริษัทฯ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569

หน่วย: ล้านบาท	2568	ร้อยละของ สินทรัพย์	1Q69	ร้อยละของ สินทรัพย์	% เปลี่ยนแปลง
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	5,170	9.0%	2,713	4.8%	(47.5%)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่ถือไว้เพื่อขาย	997	1.7%	1,007	1.8%	1.0%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1,520	2.6%	857	1.5%	(43.6%)
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>7,687</b>	<b>13.4%</b>	<b>4,577</b>	<b>8.1%</b>	<b>(40.5%)</b>
เงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า	18,919	32.9%	19,673	35.0%	4.0%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	16,258	28.2%	16,203	28.8%	(0.3%)
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	9,342	16.2%	9,467	16.8%	1.3%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	5,370	9.3%	6,298	11.2%	17.3%
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>49,889</b>	<b>86.6%</b>	<b>51,641</b>	<b>91.9%</b>	<b>3.5%</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>57,575</b>	<b>100.0%</b>	<b>56,218</b>	<b>100.0%</b>	<b>(2.4%)</b>
เงินกู้ยืมระยะสั้น หนี้สินตามสัญญาเช่า เงินกู้และหุ้นกู้ที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี	4,152	7.2%	3,233	5.8%	(22.1%)
หนี้หมุนเวียนอื่น	1,236	2.1%	1,280	2.3%	3.6%
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>5,388</b>	<b>9.4%</b>	<b>4,513</b>	<b>8.0%</b>	<b>(16.2%)</b>
หนี้สินตามสัญญาเช่า เงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้	22,933	39.8%	21,165	37.6%	(7.7%)
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	831	1.4%	824	1.5%	(0.8%)
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>23,764</b>	<b>41.3%</b>	<b>21,989</b>	<b>39.1%</b>	<b>(7.5%)</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>29,152</b>	<b>50.6%</b>	<b>26,502</b>	<b>47.1%</b>	<b>(9.1%)</b>
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	28,169	48.9%	29,462	52.4%	4.6%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	255	0.4%	254	0.5%	(0.4%)
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>28,424</b>	<b>49.4%</b>	<b>29,716</b>	<b>52.9%</b>	<b>4.5%</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>57,575</b>	<b>100.0%</b>	<b>56,218</b>	<b>100.0%</b>	<b>(2.4%)</b>

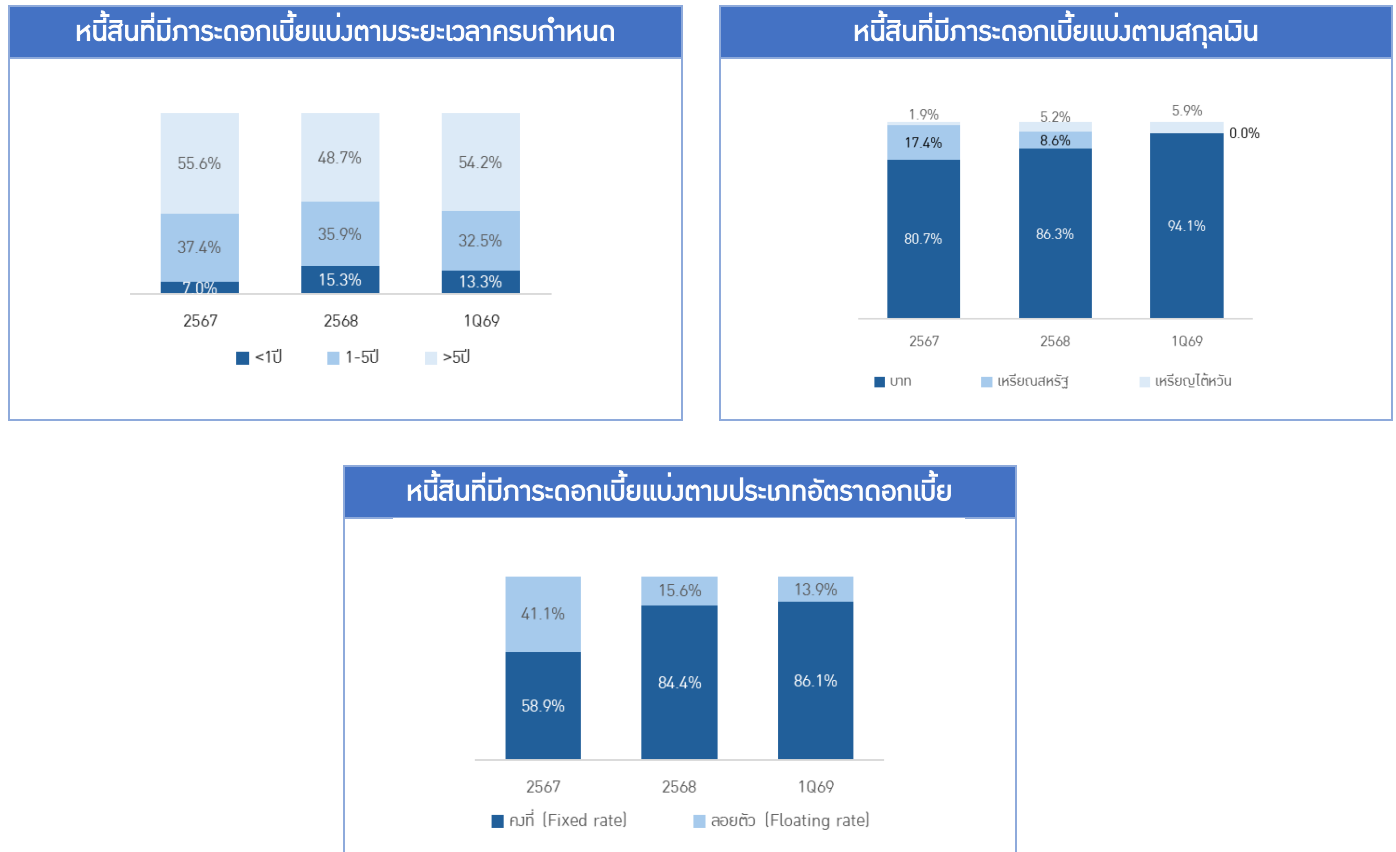
### สินทรัพย์

สินทรัพย์รวมอยู่ที่ 56,218 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 2.4 จากสิ้นปี 2568 โดยมีสาเหตุหลักมาจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ลดลง จากการชำระคืนหนี้

## หนี้สิน

หนี้สินรวมอยู่ที่ 26,502 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 9.1 จากสิ้นปี 2568 โดยมีสาเหตุหลักจากการจ่ายคืนเงินกู้ก่อนกำหนด ประมาณ 70 ล้านเหรียญสหรัฐฯ โดยมาจากกระแสเงินสดภายในบริษัท

ทั้งนี้ หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสามารถจำแนกตามระยะเวลาครบกำหนดการชำระ ประเภทสกุลเงิน และประเภทอัตราดอกเบี้ย ได้ดังนี้



ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยของกลุ่มบริษัทฯ ยังคงมีโครงสร้างที่เน้นความมั่นคงด้านสภาพคล่องและการบริหารความเสี่ยงทางการเงิน โดยเมื่อพิจารณาตามระยะเวลาครบกำหนดชำระ หนี้สินที่ครบกำหนดภายใน 1 ปีมีสัดส่วนร้อยละ 13.3 ขณะที่หนี้สินที่ครบกำหนดระหว่าง 1-5 ปีอยู่ที่ร้อยละ 32.5 และหนี้สินที่มีระยะเวลาครบกำหนดมากกว่า 5 ปี ซึ่งเป็นสัดส่วนสูงสุดที่สุดอยู่ที่ร้อยละ 54.2

เมื่อพิจารณาตามสกุลเงิน หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยส่วนใหญ่เป็นสกุลเงินบาท คิดเป็นร้อยละ 94.1 ของหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยทั้งหมด เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 86.3 ณ สิ้นปี 2568 ทั้งนี้ หนี้สินสกุลเงินต่างประเทศมีสัดส่วนลดลง เนื่องจากการชำระคืนหนี้สินในสกุลเงินเหรียญสหรัฐฯ

สำหรับโครงสร้างตามประเภทอัตราดอกเบี้ย หนี้สินอัตราดอกเบี้ยคงที่มีสัดส่วนเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 86.1 จากร้อยละ 84.4 ณ สิ้นปี 2568 ขณะที่หนี้สินอัตราดอกเบี้ยลอยตัวลดลงเหลือร้อยละ 13.9 สะท้อนนโยบายการบริหารต้นทุนทางการเงินอย่างระมัดระวัง โดยมุ่งลดความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยในตลาด และเพิ่มความสามารถในการคาดการณ์ต้นทุนทางการเงินในอนาคต

## ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่อยู่ที่ 29,462 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.6 จากสิ้นปี 2567 จากการรับรู้กำไรสำหรับงวด

## กระแสเงินสดของกลุ่มบริษัทฯ

### บทวิเคราะห์กระแสเงินสดของกลุ่มบริษัทฯ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569

บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด สำหรับ ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2569 จำนวน 2,712.9 ล้านบาท ลดลงจำนวน 2,457.3 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 ซึ่งมีเงินสดจำนวน 5,170.2 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดของแต่ละกิจกรรม ดังนี้

<b>หน่วย: ล้านบาท</b>	<b>1Q69</b>
กระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน	530.0
กระแสเงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	218.6
กระแสเงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(3,229.8)
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง)</b>	<b>(2,481.2)</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น ณ ต้นงวด	5,170.2
ผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนที่มีต่อเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	23.8
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ ปลายงวด</b>	<b>2,712.9</b>

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน ณ สิ้นไตรมาสที่ 1 ปี 2569 จำนวน 530.0 ล้านบาท โดยเป็นผลสุทธิเงินสดรับจากรายได้จากการขาย เงินสดจ่ายสำหรับค่าใช้จ่าย และภาษีเงินได้

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมลงทุน ณ สิ้นไตรมาสที่ 1 ปี 2569 จำนวน 218.6 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากเงินปันผลรับที่ได้จากบริษัทร่วมลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติในสหรัฐอเมริกา จำนวน 542.1 ล้านบาท ในขณะที่บริษัทฯ มีการจ่ายเงินลงทุนเข้าซื้อโครงการพลังงานแสงอาทิตย์ ชนิดติดตั้งบนหลังคา เมื่อวันที่ 23 มีนาคม 2569 (บางส่วน) จำนวน 179.9 ล้านบาท

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมจัดหาเงิน ณ สิ้นไตรมาสที่ 1 ปี 2569 จำนวน 3,229.8 ล้านบาท จากการชำระคืนหนี้กู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวแก่สถาบันการเงินจำนวน 2,959.2 ล้านบาท และการชำระดอกเบี้ยจ่ายและอื่นๆ จำนวน 270.6 ล้านบาท

## อัตราส่วนทางการเงินหลัก

บทวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินหลัก ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569

	1Q68	1Q69	เปลี่ยนแปลง YoY	4Q68	เปลี่ยนแปลง QoQ
<b>ความสามารถในการทำกำไร</b>					
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	26.6%	21.1%	(5.5%)	40.2%	(19.1%)
อัตรากำไร EBITDA (%)*	78.9%	70.2%	(8.7%)	80.5%	(10.3%)
อัตรากำไรสุทธิ (%)	20.9%	65.7%	44.8%	77.0%	(11.3%)
ROE (%) (Annualized)	5.0%	4.7%	(0.3%)	2.9%	1.8%
ROA (%) (Annualized)	6.5%	4.6%	(1.9%)	3.2%	1.4%
<b>โครงสร้างทางการเงิน</b>					
อัตราหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย/ส่วนของผู้ถือหุ้น (x)	0.9	0.8	(0.1)	0.9	(0.1)
อัตราหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิ/ส่วนของผู้ถือหุ้น (x)	0.7	0.7	0.0	0.7	(0.0)
อัตราหนี้สินรวม/ส่วนของผู้ถือหุ้น (x)	1.0	0.9	(0.1)	1.0	(0.1)
<b>ความสามารถในการชำระหนี้</b>					
อัตราหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิ/EBITDA (x)	5.4	4.0	(1.4)	4.5	(0.5)

\*หมายเหตุ: EBITDA คือ กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย ซึ่งรวมส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม

อัตรากำไรขั้นต้น (%)	(รายได้จากการขายและบริการ - ต้นทุนขายและบริการ) / รายได้จากการขายและบริการ
อัตรากำไร EBITDA (%)*	EBITDA / รายได้จากการขายและบริการ รวมส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม
อัตรากำไรสุทธิ (%)	กำไรสุทธิสำหรับงวด / รายได้จากการขายและบริการ
ROE (%) (Annualized)	กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ (12 เดือน ไตรมาสปัจจุบันบวกไตรมาสย้อนหลังอีก 3 ไตรมาส) / ส่วนของผู้ถือหุ้น (เฉลี่ยไตรมาสเดียวกันในปีก่อนหน้าและปีปัจจุบัน)
ROA (%) (Annualized)	กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ (12 เดือน ไตรมาสปัจจุบันบวกไตรมาสย้อนหลังอีก 3 ไตรมาส) / รวมสินทรัพย์ (เฉลี่ยไตรมาสเดียวกันในปีก่อนหน้าและปีปัจจุบัน)
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (x)	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย / ส่วนของผู้ถือหุ้น
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (x)	(หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย - เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด) / ส่วนของผู้ถือหุ้น
หนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (x)	หนี้สินรวม / ส่วนของผู้ถือหุ้น
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อ EBITDA (x)	(หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย + หนี้สินตามสัญญาเช่า - เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด) / EBITDA

- สำหรับการวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทฯ ในไตรมาสที่ 1 ปี 2569 อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ร้อยละ 21.1 ลดลงจากไตรมาสที่ 1 ปี 2568 ซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 26.6 และไตรมาส 4 ปี 2568 ซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 40.2 โดยมีสาเหตุหลักจากโครงสร้างรายได้และต้นทุนที่เปลี่ยนแปลงไป รวมถึงผลกระทบจากค่าไฟฟ้าผันแปร (Ft) ที่ลดลงของธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนในประเทศไทย อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรสุทธิปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญมาอยู่ที่ร้อยละ 65.7 จากร้อยละ 20.9 ในไตรมาสที่ 1 ปี 2568 สะท้อนผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งขึ้นจากการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม โดยเฉพาะโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติในประเทศสหรัฐอเมริกา และโรงไฟฟ้าพลังงานลม Monsoon ใน สปป. ลาว ในขณะที่ ROE และ ROA ลดลงจากไตรมาสที่ 1 ปี 2568 มาอยู่ที่ ร้อยละ 4.7 และร้อยละ 4.6 ตามลำดับ เนื่องจากเป็นการรับรู้ผลประกอบการ Annualized ซึ่งมีผลของไตรมาสที่ 2 ปี 2568 ที่รับรู้รายการพิเศษการด้อยค่าเงินลงทุน
- สำหรับการวิเคราะห์โครงสร้างทางการเงินของบริษัทฯ ในไตรมาสที่ 1 ปี 2569 อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2569 อยู่ที่ 0.8 เท่า ลดลงจาก ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2568 เนื่องจากหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยลดลงจากการชำระคืนหนี้กู้ยืมก่อนกำหนดและตามงวดปกติ สอดคล้องกับอัตราหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อ EBITDA ที่ลดลงมาอยู่ที่ร้อยละ 4.0

## ข้อมูลสำคัญอื่น

### ปัจจัยหลักที่คาดว่าจะมีผลกระทบกับการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ

กลุ่มบริษัทฯ คาดว่าปัจจัยหลักที่จะมีผลกระทบกับการดำเนินงานในอนาคตอันใกล้ ได้แก่

(+/-) การเปลี่ยนแปลงนโยบายภาครัฐและหน่วยงานราชการอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง ซึ่งการเปลี่ยนแปลงนโยบายอาจจะส่งผลกระทบต่อโครงการที่อยู่ระหว่างการก่อสร้าง และโอกาสในการดำเนินธุรกิจในอนาคต อย่างไรก็ตาม หนึ่งในกลยุทธ์ที่สำคัญของกลุ่มบริษัทฯ คือ จะมุ่งเน้นการลงทุนไปในประเทศที่มีนโยบายสนับสนุนให้มีสัดส่วนพลังงานสะอาดในแผนพัฒนาพลังงาน (Power Development Plan) อยู่อย่างชัดเจน ควบคู่ไปกับการติดตามการเปลี่ยนแปลงของนโยบายดังกล่าวอย่างใกล้ชิด

(+/-) การเปลี่ยนแปลงของค่าเงิน สกุลเงินบาทต่อสกุลเงินเหรียญสหรัฐ และสกุลเงินเยน อาจส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ สามารถรับรู้ถึงผลกำไรและขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน จากการแปลงค่างบการเงิน เนื่องจากกลุ่มบริษัทฯ มีสินทรัพย์สุทธิ/หนี้สินสุทธิ ที่เป็นสกุลเงินตราต่างประเทศ แต่ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทฯ มีแผนในการบริหารและติดตามสถานะ สินทรัพย์สุทธิ/หนี้สินสุทธิ ดังกล่าว โดยให้สอดคล้องกับสกุลเงินของธุรกรรมและสกุลเงินหลักที่ใช้ในการดำเนินงานในแต่ละประเทศ เพื่อลดผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน

(+/-) การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย อาจส่งผลให้ต้นทุนทางการเงินของกลุ่มบริษัทฯ โดยรวมเปลี่ยนแปลง เนื่องจากหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยของกลุ่มบริษัทฯ มีบางส่วนที่เป็นอัตราดอกเบี้ยแบบลอยตัว อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทฯ เชื่อว่าจะสามารถบริหารจัดการต้นทุนทางการเงินให้อยู่ในระดับที่เหมาะสมภายใต้นโยบายการเงินที่รัดกุม ทั้งนี้ ณ สิ้นไตรมาส 1/2569 กลุ่มบริษัทฯ มีสัดส่วนหนี้สินที่เป็นอัตราดอกเบี้ยคงที่ อยู่ที่ร้อยละ 86 และสัดส่วนหนี้สินที่เป็นอัตราดอกเบี้ยแบบลอยตัวอยู่ที่ร้อยละ 14 ซึ่งเป็นระดับที่กลุ่มบริษัทฯ มองว่าอยู่ในระดับที่เหมาะสมตามสภาวะตลาดในช่วงเวลานี้ นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทฯ ได้ติดตามแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยอย่างใกล้ชิด เพื่อบริหารความเสี่ยงอัตราดอกเบี้ยให้เหมาะสมตามสถานการณ์

(+/-) ปัจจัยทางฤดูกาลของแต่ละประเทศ กระทบต่อการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนของกลุ่มบริษัทฯ ซึ่งประกอบด้วย สภาวะแสงอาทิตย์ ลม และน้ำ เช่น ในฤดูฝนจะส่งผลให้การผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ลดลง แต่ในทางกลับกันจะส่งผลให้การผลิตไฟฟ้าจากพลังน้ำดีขึ้น

(-) ความเสี่ยงด้านเครดิตของคู่สัญญา ในปัจจุบันคู่สัญญาซื้อขายไฟฟ้าของกลุ่มบริษัทฯ มีความหลากหลาย ได้แก่ คู่สัญญาในประเทศ และคู่สัญญาในต่างประเทศ ซึ่งมีทั้งในประเทศที่พัฒนาแล้ว และประเทศที่กำลังพัฒนา หรือคู่สัญญาหน่วยงานรัฐ และคู่สัญญาหน่วยงานเอกชน ซึ่งจะมีระดับความเสี่ยงทางด้านเครดิตแตกต่างกันไป อย่างไรก็ตามกลุ่มบริษัทฯ มีการบริหารการกระจายตัวของความเสี่ยงคู่สัญญาในระดับ portfolio ให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม รวมทั้งในบางกรณียังมีการบริหารความเสี่ยงของเครดิตคู่สัญญา โดยการเปลี่ยนคู่สัญญาซื้อขายไฟฟ้าไปยังประเทศที่มีความเสี่ยงของเครดิตที่ดีขึ้น

## ภาคผนวก:

### ตารางแสดงปริมาณการผลิตไฟฟ้าเพื่อจำหน่ายจำแนกตามโครงการ

หน่วย: เมกะวัตต์-ชั่วโมง	1Q68	1Q69	% เปลี่ยนแปลง YoY	4Q68	% เปลี่ยนแปลง QoQ
<b>ปริมาณการผลิตรวม</b>	<b>150,246</b>	<b>418,762</b>	<b>178.7%</b>	<b>263,745</b>	<b>58.8%</b>
<b>ปริมาณการผลิตไฟฟ้า - โครงการในประเทศไทย (โซลาร์)</b>	<b>88,430</b>	<b>90,983</b>	<b>2.9%</b>	<b>79,850</b>	<b>13.9%</b>
<b>ปริมาณการผลิตไฟฟ้า - Adder</b>	<b>68,549</b>	<b>69,429</b>	<b>1.3%</b>	<b>61,372</b>	<b>13.1%</b>
อัตราค่าพลังงานไฟฟ้าเฉลี่ย (รวม Adder) (บาท/kWh)	3.80	3.57	(5.9%)	3.55	0.6%
<b>ปริมาณการผลิตไฟฟ้า - FiT 5.66</b>	<b>6,791</b>	<b>7,004</b>	<b>3.1%</b>	<b>6,439</b>	<b>8.8%</b>
อัตราค่าพลังงานไฟฟ้าพื้นฐานเฉลี่ย (บาท/kWh)	5.66	5.66	0.0%	4.93	14.8%
<b>ปริมาณการผลิตไฟฟ้า - FiT 4.12</b>	<b>6,623</b>	<b>6,929</b>	<b>4.6%</b>	<b>6,078</b>	<b>14.0%</b>
อัตราค่าพลังงานไฟฟ้าพื้นฐานเฉลี่ย (บาท/kWh)	4.12	4.12	0.0%	3.97	3.7%
<b>โซลาร์ภาคเอกชน</b>	<b>6,467</b>	<b>7,621</b>	<b>17.9%</b>	<b>5,961</b>	<b>27.9%</b>
อัตราค่าพลังงานไฟฟ้าพื้นฐานเฉลี่ย (บาท/kWh)	2.97	2.58	(13.0%)	2.98	(13.3%)
<b>ปริมาณการผลิตไฟฟ้า - โครงการในประเทศไทย (ลม)</b>	<b>4,010</b>	<b>3,432</b>	<b>(14.4%)</b>	<b>3,142</b>	<b>9.2%</b>
อัตราค่าพลังงานไฟฟ้าเฉลี่ย (รวม Adder) (บาท/kWh)	6.86	6.74	(1.8%)	6.63	1.6%
<b>ปริมาณการผลิตไฟฟ้า - โครงการในประเทศไทย (น้ำ)</b>	<b>57,806</b>	<b>71,987</b>	<b>24.5%</b>	<b>180,753</b>	<b>(60.2%)</b>
อัตราค่าพลังงานไฟฟ้าเฉลี่ย (เซ็นต์/kWh)	6.88	6.93	0.7%	6.83	1.5%

#### ข้อปฏิเสธความรับผิดชอบ (Disclaimer)

ข้อมูลที่จัดทำขึ้นในเอกสารฉบับนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่ออธิบายและชี้แจงผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ เพื่อให้ผู้ถือหุ้นและนักลงทุนสามารถติดตามและทำความเข้าใจถึงผลการดำเนินงาน ฐานะการเงิน และปัจจัยที่อาจกระทบกับผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ โดยการนำเสนอข้อมูลและบทวิเคราะห์ดังกล่าวได้จัดทำขึ้นโดยใช้ข้อมูลจนถึงวันสิ้นสุดช่วงระยะเวลาของการสังเกตหลักทรัพย์ รวมทั้งได้ใช้แหล่งข้อมูลภายในบริษัทที่พิจารณาแล้วว่ามีที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม การวิเคราะห์ข้อมูลดังกล่าวอาจมีการเปลี่ยนแปลงในอนาคต หากมีปัจจัยหรือตัวแปรสำคัญที่อาจส่งผลให้การดำเนินงานธุรกิจเปลี่ยนแปลงไป ทั้งนี้ เอกสารฉบับนี้ไม่ได้จัดทำเพื่อเป็นข้อมูลในการซื้อหรือขายหุ้นของบริษัท ฉะนั้นทางกลุ่มบริษัทฯ จึงขอให้ผู้ถือหุ้นและนักลงทุนใช้วิจารณญาณในการพิจารณาใช้ประโยชน์