

บทรายงานและการวิเคราะห์ของฝ่ายบริหาร สำหรับงวดสามเดือนและหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569

แผนกนักลงทุนสัมพันธ์

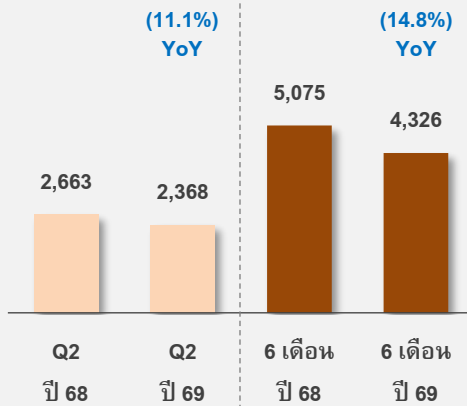
โทร: +66-2691-9720

Email: ir@ckpower.co.th

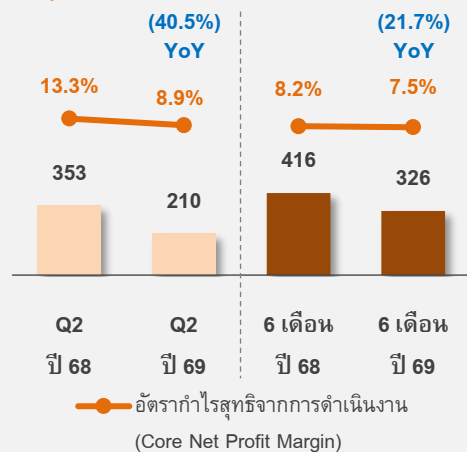
บทสรุปผู้บริหาร

หน่วย: ล้านบาท

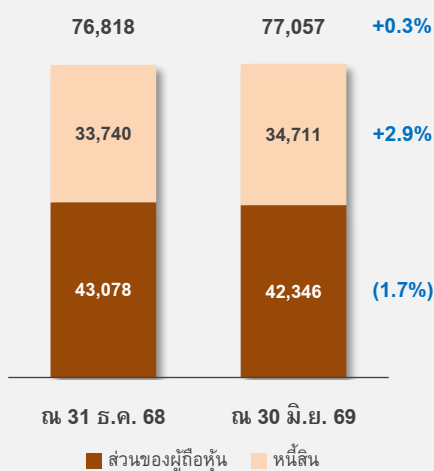
รายได้รวม



กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน (Core Net Profit)



ฐานะการเงิน



รายได้รวม

รายได้รวมในไตรมาส 2 ปี 2569 ลดลงร้อยละ 11.1 YoY สาเหตุหลักมาจากรายได้จากการขายไฟฟ้าของ NN2 ลดลง ตามปริมาณน้ำไหลเข้าอ่างเก็บน้ำที่น้อยกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อน

รายได้รวมในงวด 6 เดือนปี 2569 ลดลงร้อยละ 14.8 YoY เนื่องจากรายได้จากการขายไฟฟ้าของ BIC ลดลง ตามปริมาณการขายไฟฟ้าที่ลดลงจากการซ่อมบำรุงของโรงไฟฟ้า และค่า Ft ขายปลีกเฉลี่ยลดลง ส่งผลให้อัตราค่าไฟฟ้าที่ขายให้ลูกค้าอุตสาหกรรมลดลง YoY ประกอบกับรายได้จากการขายไฟฟ้าของ NN2 ที่ลดลง YoY

กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน (Core Net Profit)

บริษัทรับรู้กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน (Core Net Profit) ในไตรมาส 2 ปี 2569 และงวด 6 เดือนปี 2569 จำนวน 210.2 และ 326.1 ล้านบาท ลดลง 142.8 และ 90.2 ล้านบาท YoY ตามลำดับ สาเหตุหลักมาจากรายได้จากการขายไฟฟ้าของ NN2 และ BIC ที่ลดลง YoY ตามปริมาณการขายไฟฟ้า และต้นทุนค่าเชื้อเพลิงของ BIC ที่เพิ่มขึ้น สุทธิกับการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรสุทธิจากการดำเนินงานของ XPCL ที่เพิ่มขึ้น

ฐานะการเงิน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569

สินทรัพย์ เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.3 จากสิ้นปี 2568 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลงทุนในบริษัทร่วมเพิ่มขึ้นจากการทยอยลงทุนเพิ่มเติมใน LPCL และผลการดำเนินงานงวด 6 เดือนปี 2569 ของ XPCL และเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น สุทธิกับการรับชำระคืนเงินต้นของเงินกู้ยืม Sponsor Loan ทั้งหมดโดย XPCL ให้กับบริษัทในช่วงไตรมาสที่ 1

หนี้สิน เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.9 จากสิ้นปี 2568 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการออกหุ้นกู้เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อมครั้งที่ 1/2569 ของบริษัทในเดือนเมษายน 2569 จำนวน 5,000 ล้านบาท

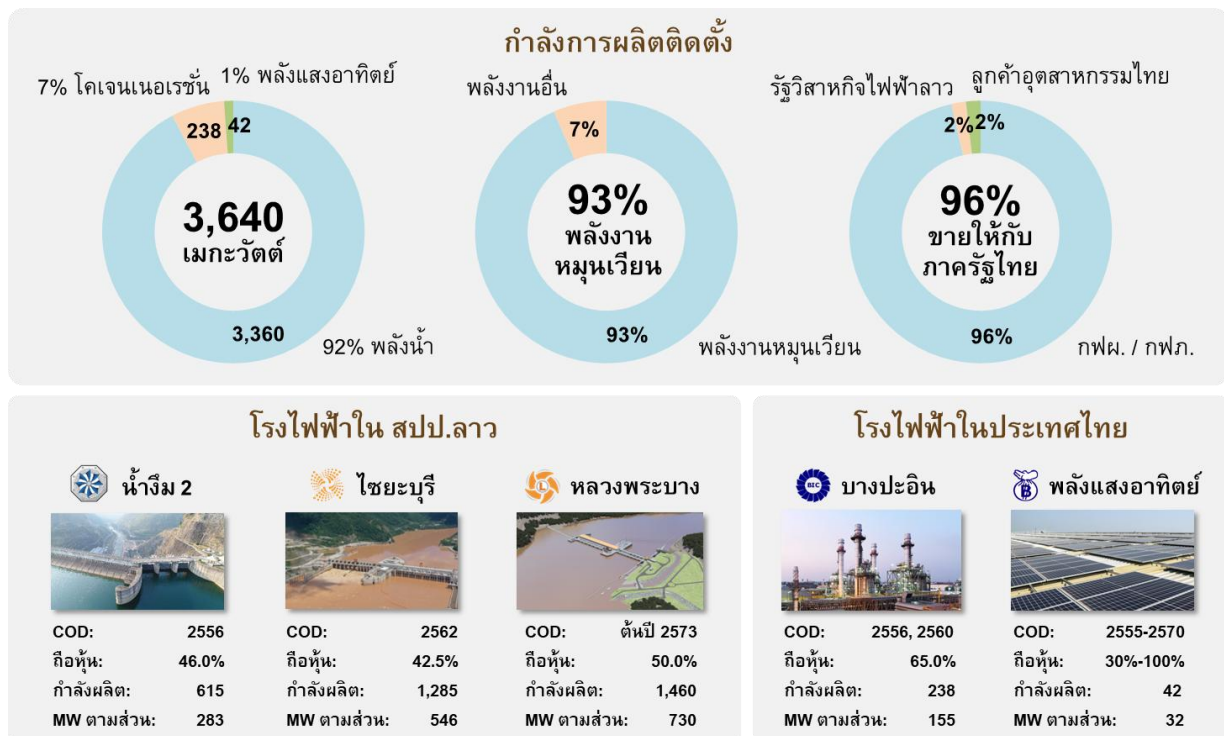
ส่วนของผู้ถือหุ้น ลดลงร้อยละ 1.7 จากสิ้นปี 2568 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของส่วนแบ่งขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการป้องกันความเสี่ยงในกระแสเงินสดของ XPCL และการจ่ายเงินปันผลประจำปี สุทธิกับผลการดำเนินงานในงวด 6 เดือนปี 2569

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 สะท้อนถึงวิสัยทัศน์ของบริษัทที่มุ่งมั่นที่จะเป็นหนึ่งในผู้นำในการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนที่ใหญ่ที่สุดในภูมิภาคและมีการบอมนวัตกรรมที่ต่ำที่สุดรายหนึ่ง โดยบริษัทตั้งเป้าหมายที่จะเพิ่มสัดส่วนกำลังการผลิตจากพลังงานหมุนเวียนให้ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 95 ของกำลังการผลิตติดตั้งทั้งหมดภายในปี 2586



เหตุการณ์สำคัญในไตรมาส 2 ปี 2569 จนถึงปัจจุบัน

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 สิ้นเดือนมิถุนายน 2569 อยู่ที่ร้อยละ 77 คาดว่าจะเริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ในช่วงต้นปี 2573

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานทางการเงินรวมงวด 3 เดือนและ 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569

รายการ	ไตรมาส 2 (ล้านบาท)		เปลี่ยนแปลง		งวด 6 เดือน (ล้านบาท)		เปลี่ยนแปลง	
	Q2 2568	Q2 2569	เพิ่ม/(ลด)	ร้อยละ	6M 2568	6M 2569	เพิ่ม/(ลด)	ร้อยละ
รายได้จากการขายไฟฟ้าและไอน้ำ	2,428.1	2,178.9	(249.2)	(10.3)	4,608.1	3,939.2	(668.9)	(14.5)
รายได้ค่าบริการโครงการ	97.8	98.7	0.9	0.9	195.0	197.5	2.5	1.3
รายได้ดอกเบี้ย	130.2	81.9	(48.3)	(37.1)	260.4	176.7	(83.7)	(32.1)
รายได้อื่น	7.2	8.8	1.6	22.2	11.0	12.4	1.4	12.7
รวมรายได้	2,663.3	2,368.2	(295.1)	(11.1)	5,074.5	4,325.8	(748.7)	(14.8)
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	(1,968.9)	(2,045.8)	(76.9)	(3.9)	(3,893.1)	(3,680.6)	212.5	5.5
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้า และบริษัทร่วม	453.3	171.3	(282.0)	(62.2)	446.7	403.8	(42.9)	(9.6)
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	(6.5)	2.1	8.6	132.3	(4.9)	9.6	14.5	295.9
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	1,141.2	495.9	(645.3)	(56.5)	1,623.2	1,058.6	(564.6)	(34.8)
ต้นทุนทางการเงิน	(284.3)	(301.9)	(17.6)	(6.2)	(570.0)	(598.3)	(28.3)	(5.0)
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(27.2)	(17.0)	10.2	37.5	(43.0)	(23.6)	19.4	45.1
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจ ควบคุมของบริษัทย่อย	(219.5)	(78.1)	141.4	64.4	(329.6)	(158.2)	171.4	52.0
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของ บริษัท	610.2	98.9	(511.3)	(83.8)	680.6	278.5	(402.1)	(59.1)
หัก: กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่กระทบส่วนที่เป็นของ								
ผู้ถือหุ้นของบริษัท	257.2	(111.3)	(368.5)	(143.3)	264.3	(394.3)	(658.6)	(249.2)
กำไรจากการปรับมูลค่าหนี้สินทาง								
การเงิน (One-time) ตามสัดส่วน	-	-	-	-	-	346.7	346.7	N/A
กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน (Core Net Profit)	353.0	210.2	(142.8)	(40.5)	416.3	326.1	(90.2)	(21.7)

รายได้จากการขายไฟฟ้าและไอน้ำ

ปริมาณการขายไฟฟ้าและไอน้ำ

ปริมาณ	ไตรมาส 2 (ล้านหน่วย)/(ตัน)		เปลี่ยนแปลง		งวด 6 เดือน (ล้านหน่วย)/(ตัน)		เปลี่ยนแปลง	
	Q2 2568	Q2 2569	เพิ่ม/(ลด)	ร้อยละ	6M 2568	6M 2569	เพิ่ม/(ลด)	ร้อยละ
ปริมาณการขายไฟฟ้า								
NN2	524.8	393.5	(131.3)	(25.0)	923.7	812.3	(111.4)	(12.1)
BIC	393.1	367.8	(25.3)	(6.4)	763.9	655.1	(108.8)	(14.2)
BKC	5.4	5.5	0.1	1.9	10.9	11.3	0.4	3.7
รวม	923.3	766.8	(156.5)	(17.0)	1,698.5	1,478.7	(219.8)	(12.9)
ปริมาณการขายไอน้ำ								
BIC	14,393	14,734	341	2.4	31,602	32,076	474	1.5

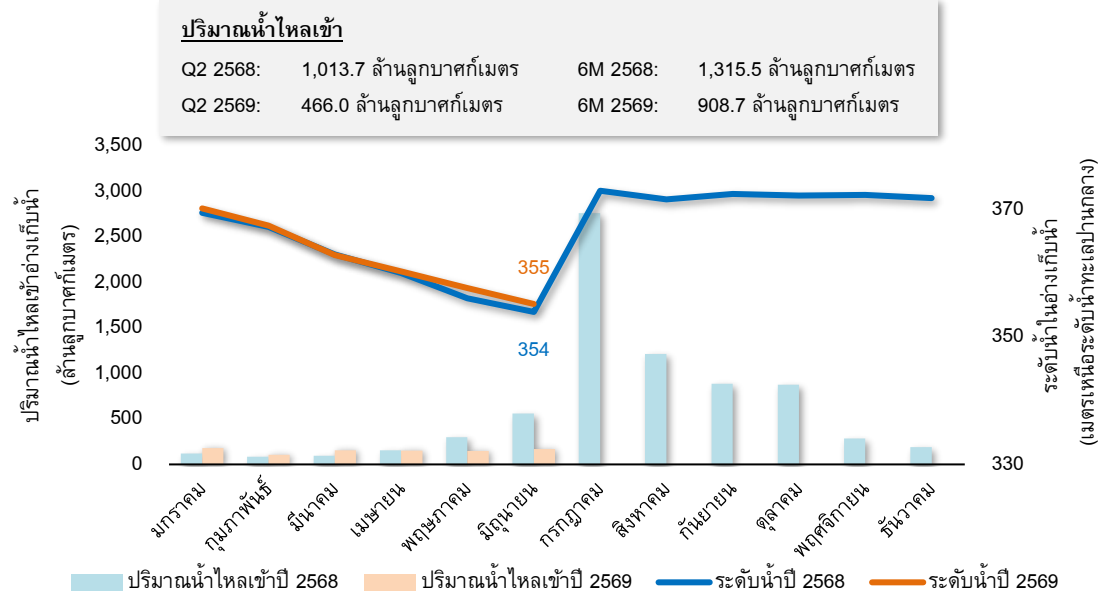
รายได้จากการขายไฟฟ้าและไอน้ำ

รายได้	ไตรมาส 2 (ล้านบาท)		เปลี่ยนแปลง		งวด 6 เดือน (ล้านบาท)		เปลี่ยนแปลง	
	Q2 2568	Q2 2569	เพิ่ม/(ลด)	ร้อยละ	6M 2568	6M 2569	เพิ่ม/(ลด)	ร้อยละ
NN2	1,003.4	751.4	(252.0)	(25.1)	1,777.2	1,540.5	(236.7)	(13.3)
BIC	1,405.7	1,408.9	3.2	0.2	2,791.6	2,360.4	(431.2)	(15.4)
ไฟฟ้า	1,393.8	1,394.9	1.1	0.1	2,764.7	2,333.3	(431.4)	(15.6)
ไอน้ำ	11.9	14.0	2.1	17.6	26.9	27.1	0.2	0.7
BKC	19.0	18.6	(0.4)	(2.1)	39.3	38.3	(1.0)	(2.5)
รวมทั้งหมด	2,428.1	2,178.9	(249.2)	(10.3)	4,608.1	3,939.2	(668.9)	(14.5)

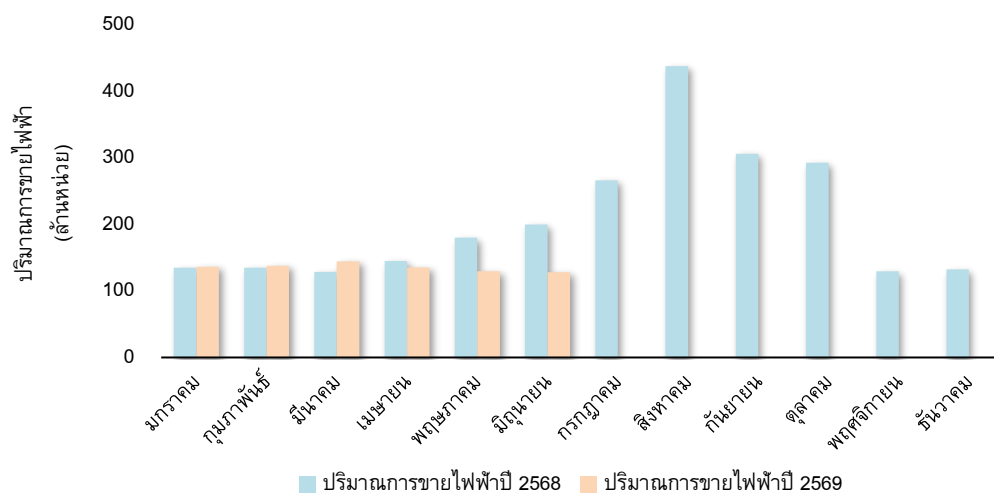
รายได้จากการขายไฟฟ้าและไอน้ำในไตรมาส 2 ปี 2569 และงวด 6 เดือนปี 2569 ลดลงร้อยละ 10.3 และ 14.5 YoY ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดของการเปลี่ยนแปลงดังนี้

NN2: รายได้จากการขายไฟฟ้าของ NN2 ในไตรมาส 2 ปี 2569 และงวด 6 เดือนปี 2569 ลดลงร้อยละ 25.1 และ 13.3 YoY ตามลำดับ เนื่องจากปริมาณน้ำไหลเข้าอ่างเก็บน้ำของ NN2 ในช่วงดังกล่าวน้อยกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 54.0 และ 30.9 ตามลำดับ โดยมีสาเหตุหลักมาจากโครงการไฟฟ้าพลังน้ำ น้ำจี้ม 3 ซึ่งอยู่ทางตอนเหนือของอ่างเก็บน้ำของ NN2 ได้เริ่มดำเนินการกักเก็บน้ำเพื่อเตรียมความพร้อมในการเริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ ตั้งแต่เดือนพฤษภาคม 2569 เป็นต้นมา ทั้งนี้ NN2 มีการประสานงานและติดตามการดำเนินการดังกล่าวอย่างใกล้ชิด และประกาศความพร้อมจ่ายไฟฟ้าภายใต้หลักความระมัดระวัง เพื่อให้มีปริมาณน้ำเพียงพอต่อการผลิตไฟฟ้าตลอดทั้งปี

ปริมาณน้ำไหลเข้าและระดับน้ำในอ่างเก็บน้ำของโรงไฟฟ้าพลังน้ำ น้ำจิม 2



ปริมาณการขายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าพลังน้ำ น้ำจิม 2

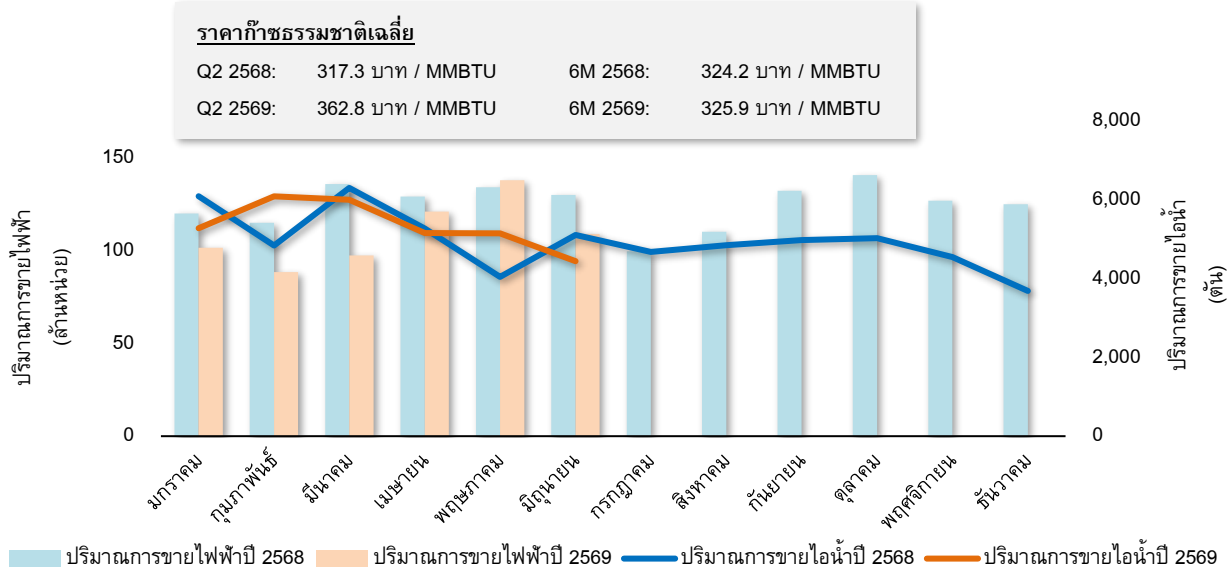


ประเภทไฟฟ้า	ไตรมาส 2 (ล้านหน่วย)		เปลี่ยนแปลง		งวด 6 เดือน (ล้านหน่วย)		เปลี่ยนแปลง	
	Q2 2568	Q2 2569	เพิ่ม/(ลด)	ร้อยละ	6M 2568	6M 2569	เพิ่ม/(ลด)	ร้อยละ
Primary Energy (PE)	524.8	393.5	(131.3)	(25.0)	923.7	812.3	(111.4)	(12.1)
รวม	524.8	393.5	(131.3)	(25.0)	923.7	812.3	(111.4)	(12.1)

BIC: รายได้จากการขายไฟฟ้าและไอน้ำของ BIC ในไตรมาส 2 ปี 2569 เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.2 YoY เนื่องจากราคาก๊าซธรรมชาติเฉลี่ยเพิ่มขึ้นร้อยละ 14.4 YoY ส่งผลให้อัตราค่าไฟฟ้าในส่วนของ Energy Payment ปรับเพิ่มขึ้น YoY สู้เทียบกับปริมาณการขายไฟฟ้าที่น้อยกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 6.6 เนื่องจากการซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้าในเดือนเมษายน และมีมิถุนายน 2569

ขณะที่รายได้จากการขายไฟฟ้าและไอน้ำของ BIC ในงวด 6 เดือนปี 2569 ลดลงร้อยละ 15.4 YoY สาเหตุหลักมาจาก (1) ปริมาณการขายไฟฟ้าลดลงร้อยละ 14.3 YoY จากการซ่อมบำรุงของโรงไฟฟ้าในช่วง 6 เดือนปี 2569 และ (2) ค่า Ft ขายปลีกเฉลี่ยลดลงร้อยละ 61.7 YoY ส่งผลให้อัตราค่าไฟฟ้าที่ขายให้ลูกค้าอุตสาหกรรมลดลง YoY

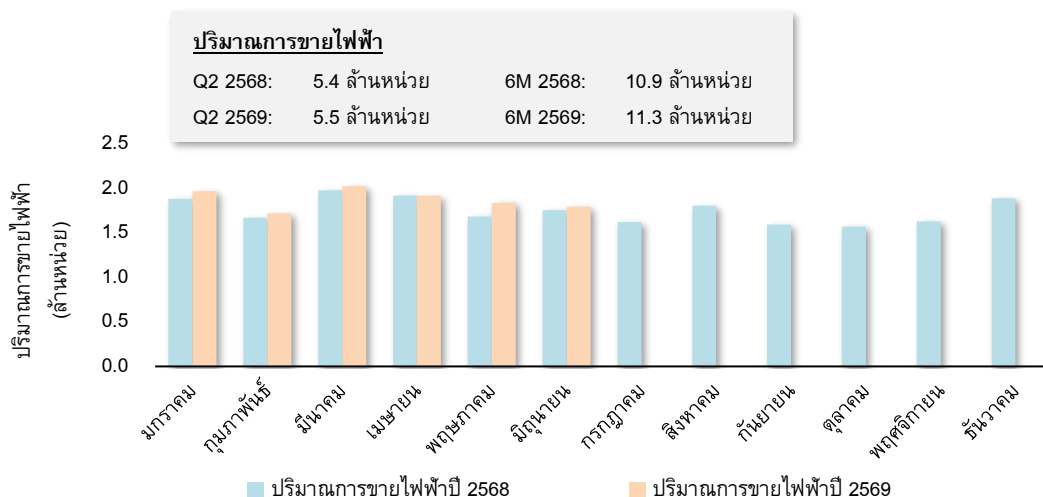
ปริมาณการขายไฟฟ้าและไอน้ำของโรงไฟฟ้าบางปะอิน โคเจนเนอเรชั่น



ผู้ซื้อไฟฟ้า	ไตรมาส 2 (ล้านหน่วย)		เปลี่ยนแปลง		งวด 6 เดือน (ล้านหน่วย)		เปลี่ยนแปลง	
	Q2 2568	Q2 2569	เพิ่ม/(ลด)	ร้อยละ	6M 2568	6M 2569	เพิ่ม/(ลด)	ร้อยละ
กฟผ.	323.1	286.5	(36.6)	(11.3)	628.7	499.8	(128.9)	(20.5)
ลูกค้าผู้ประกอบการอุตสาหกรรม	70.0	81.3	11.3	16.1	135.2	155.3	20.1	14.9
รวม	393.1	367.8	(25.3)	(6.4)	763.9	655.1	(108.8)	(14.2)

BKC: รายได้จากการขายไฟฟ้าของ BKC ในไตรมาส 2 ปี 2569 และงวด 6 เดือนปี 2569 ลดลงร้อยละ 2.1 และ 2.5 YoY ตามลำดับ สาเหตุหลักมาจากอัตราค่า Ft ขายส่งเฉลี่ยต่ำกว่าปีก่อน ส่งผลให้อัตราค่าไฟฟ้าเฉลี่ยลดลง YoY สู้เทียบกับปริมาณการขายไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.9 และ 3.7 YoY ในไตรมาส 2 ปี 2569 และงวด 6 เดือนปี 2569

ปริมาณการขายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ภายใต้การลงทุนของ BKC



รายได้ค่าบริการโครงการ

บริษัทรับรู้รายได้ค่าบริการโครงการในไตรมาส 2 ปี 2569 และงวด 6 เดือนปี 2569 เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.9 และ 1.3 YoY ตามลำดับ สาเหตุหลักมาจากการปรับเพิ่มอัตราค่าบริการโครงการตามสัญญา

รายได้ดอกเบี้ย

รายการ	ไตรมาส 2 (ล้านบาท)		เปลี่ยนแปลง		งวด 6 เดือน (ล้านบาท)		เปลี่ยนแปลง	
	Q2 2568	Q2 2569	เพิ่ม/(ลด)	ร้อยละ	6M 2568	6M 2569	เพิ่ม/(ลด)	ร้อยละ
รายได้ดอกเบี้ยจากสัญญาเช่าเงินทุน	74.7	71.7	(3.0)	(4.0)	149.2	143.4	(5.8)	(3.9)
รายได้ดอกเบี้ยอื่น	55.5	10.2	(45.3)	(81.6)	111.2	33.3	(77.9)	(70.1)
รวม	130.2	81.9	(48.3)	(37.1)	260.4	176.7	(83.7)	(32.1)

รายได้ดอกเบี้ยในไตรมาส 2 ปี 2569 และงวด 6 เดือนปี 2569 ลดลงร้อยละ 37.1 และ 32.1 YoY ตามลำดับ สาเหตุหลักมาจากการลดลงของรายได้ดอกเบี้ยอื่น เนื่องจาก XPCL ชำระคืนเงินต้นของเงินกู้ยืม (Sponsor Loan) ทั้งหมดในไตรมาส 1 ปี 2569 ประกอบกับอัตราดอกเบี้ยที่ปรับตัวลดลง YoY ตามสถานการณ์อัตราดอกเบี้ยโลก ขณะที่รายได้ดอกเบี้ยจากสัญญาเช่าเงินทุนลดลง YoY ตามการทยอยรับรู้ค่าเช่าตามสัญญาเช่าเงินทุนสถานีไฟฟ้าย่อยนาบระหว่างบริษัทกับรัฐบาลลาว

ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

รายการ	ไตรมาส 2 (ล้านบาท)		เปลี่ยนแปลง		งวด 6 เดือน (ล้านบาท)		เปลี่ยนแปลง	
	Q2 2568	Q2 2569	เพิ่ม/(ลด)	ร้อยละ	6M 2568	6M 2569	เพิ่ม/(ลด)	ร้อยละ
ต้นทุนขายไฟฟ้าและไอน้ำ	1,682.5	1,743.3	60.8	3.6	3,331.0	3,090.4	(240.6)	(7.2)
ค่าเชื้อเพลิง	984.2	1,048.7	64.5	6.6	1,952.9	1,715.2	(237.7)	(12.2)
ค่าเสื่อมราคา	375.6	376.7	1.1	0.3	747.2	748.4	1.2	0.2
ค่าดำเนินการและซ่อมบำรุง	189.0	210.5	21.5	11.4	387.2	400.6	13.4	3.5
ค่าผ่านสาย	51.5	32.6	(18.9)	(36.7)	82.3	74.5	(7.8)	(9.5)
ค่าสัมปทาน	35.3	26.5	(8.8)	(24.9)	62.5	54.5	(8.0)	(12.8)
อื่นๆ	46.9	48.3	1.4	3.0	98.9	97.2	(1.7)	(1.7)
ค่าสิทธิในการดำเนินการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า								
ตัดจำหน่าย	122.8	122.8	-	-	245.7	245.7	-	-
ต้นทุนบริหารโครงการ	56.4	62.9	6.5	11.5	111.8	124.2	12.4	11.1
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	107.2	116.8	9.6	9.0	204.6	220.3	15.7	7.7
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	1,968.9	2,045.8	76.9	3.9	3,893.1	3,680.6	(212.5)	(5.5)

ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานในไตรมาส 2 ปี 2569 เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.9 YoY ขณะที่ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานในงวด 6 เดือนปี 2569 ลดลงร้อยละ 5.5 YoY โดยมีรายละเอียดการเปลี่ยนแปลงหลักดังนี้

- ค่าเชื้อเพลิงของ BIC ในไตรมาส 2 ปี 2569 เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.6 YoY ตามราคาก๊าซธรรมชาติที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ค่าเชื้อเพลิงในงวด 6 เดือนปี 2569 ลดลงร้อยละ 12.2 YoY ตามปริมาณการใช้ก๊าซธรรมชาติที่ลดลง
- ค่าดำเนินการและซ่อมบำรุงในไตรมาส 2 ปี 2569 และงวด 6 เดือนปี 2569 เพิ่มขึ้นร้อยละ 11.4 และ 3.5 YoY ตามลำดับ สาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับงานซ่อมบำรุงใหญ่ (Major Overhaul) ของโรงไฟฟ้าบางปะอิน โคอเจนเนอเรชั่น ที่ 2 และค่าซ่อมบำรุงของ NN2 ในไตรมาส 2 ปี 2569

- ค่าผ่านสาย (Wheeling Charge) ในไตรมาส 2 ปี 2569 และงวด 6 เดือนปี 2569 ลดลงร้อยละ 36.7 และ 9.5 YoY ตามปริมาณการส่งไฟฟ้าของ NN2 ที่ลดลง
- ค่าสัมปทานในไตรมาส 2 ปี 2569 และงวด 6 เดือนปี 2569 ลดลงร้อยละ 24.9 และ 12.8 YoY ซึ่งสอดคล้องกับรายได้ขายไฟฟ้าที่ลดลงของ NN2
- ต้นทุนบริหารโครงการในไตรมาส 2 ปี 2569 และงวด 6 เดือนปี 2569 เพิ่มขึ้นร้อยละ 11.5 และ 11.1 YoY ตามลำดับ สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของงานบริหารจัดการ XPCL และ LPCL
- ค่าใช้จ่ายในการบริหารในไตรมาส 2 ปี 2569 และงวด 6 เดือนปี 2569 เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.0 และ 7.7 YoY ตามลำดับ จากค่าที่ปรึกษา และค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับสำนักงานที่เพิ่มขึ้นเป็นหลัก

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วม

รายการ	ไตรมาส 2 (ล้านบาท)		เปลี่ยนแปลง		งวด 6 เดือน (ล้านบาท)		เปลี่ยนแปลง	
	Q2 2568	Q2 2569	เพิ่ม/(ลด)	ร้อยละ	6M 2568	6M 2569	เพิ่ม/(ลด)	ร้อยละ
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้า	(1.1)	(16.8)	(15.7)	N/A	0.4	(17.8)	(18.2)	N/A
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	454.4	188.1	(266.3)	(58.6)	446.3	421.6	(24.7)	(5.5)
XPCL	149.1	344.1	195.0	130.8	142.6	970.3	827.7	580.4
LPCL	305.3	(156.0)	(461.3)	(151.1)	303.7	(548.7)	(852.4)	(280.7)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วม	453.3	171.3	(282.0)	(62.2)	446.7	403.8	(42.9)	(9.6)
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนของ XPCL ⁽¹⁾	(63.7)	26.1	89.8	141.0	(78.0)	106.9	184.9	237.1
กำไรจากการปรับมูลค่าหนี้สินทางการเงิน (One-time) ตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัท ⁽²⁾	-	-	-	-	-	346.7	346.7	N/A
ส่วนแบ่งกำไรสุทธิจากการดำเนินงานของ XPCL⁽³⁾	212.8	318.0	105.2	49.4	220.6	516.7	296.1	134.2
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนของ LPCL ⁽¹⁾	323.9	(138.3)	(462.2)	(142.7)	344.2	(505.3)	(849.5)	(246.8)
ส่วนแบ่งกำไรสุทธิจากการดำเนินงานของ LPCL⁽³⁾	(18.6)	(17.7)	0.9	4.8	(40.5)	(43.4)	(2.9)	(7.2)
ส่วนแบ่งกำไรสุทธิจากการดำเนินงาน (Share of Core Net Profit) ของการร่วมค้าและบริษัทร่วม	193.1	283.5	90.4	46.8	180.5	455.5	275.0	152.4

(1) คำนวณจากกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนของบริษัทร่วม คูณด้วยสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัท

(2) คำนวณจากการรับรู้กำไรจากการปรับมูลค่าหนี้สินทางการเงินของ XPCL คูณด้วยสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัท

(3) คำนวณจากส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม ลบด้วย (1) และ (2)

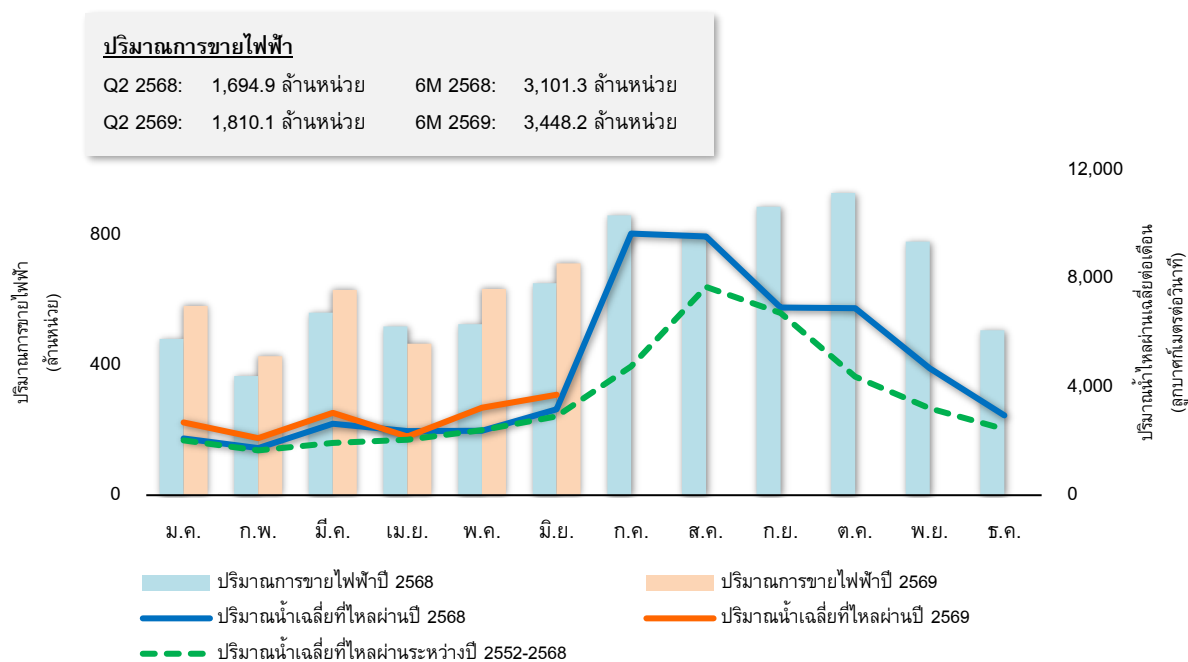
บริษัทรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วมในไตรมาส 2 ปี 2569 และงวด 6 เดือนปี 2569 จำนวน 171.3 และ 403.8 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 62.2 และ 9.6 YoY ตามลำดับ โดยหากไม่รวมผลกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทใน XPCL และ LPCL และการรับรู้กำไรจากการปรับมูลค่าหนี้สินทางการเงินตามสัดส่วนการถือหุ้น บริษัทจะรับรู้ส่วนแบ่งกำไรสุทธิจากการดำเนินงานของการร่วมค้าและบริษัทร่วมในไตรมาส 2 ปี 2569 และงวด 6 เดือนปี 2569 จำนวน 283.4 และ 455.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 46.8 และ 152.4 YoY ตามลำดับ

XPCL: บริษัทรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนใน XPCL ในไตรมาส 2 ปี 2569 และงวด 6 เดือนปี 2569 จำนวน 344.1 และ 970.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 130.8 และ 580.4 YoY ตามลำดับ โดยมีสาเหตุหลักมาจาก

- ปริมาณน้ำไหลผ่านโรงไฟฟ้าในไตรมาส 2 ปี 2569 และช่วง 6 เดือนปี 2569 มากกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 15.0 และ 17.7 YoY ส่งผลให้ปริมาณการขายไฟฟ้าเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.8 และ 11.2 YoY ตามลำดับ
- การรับรู้กำไรจากการปรับมูลค่าหนี้สินทางการเงินที่เกิดขึ้นจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ย และแผนการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว ตามความเสี่ยงทางการเงินที่ลดลง และสถานะทางการเงินที่ดีขึ้นของ XPCL ซึ่งเป็นรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว (One-time) ในไตรมาส 1 ปี 2569 ส่งผลให้ส่วนแบ่งกำไรจากการดำเนินงานของ XPCL เพิ่มขึ้น 346.7 ล้านบาท
- การรับรู้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทมากกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการแปลงค่าสินทรัพย์ทางการเงินที่เป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ จากอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทที่อ่อนค่าลงในงวด 6 เดือนปี 2569⁽¹⁾
- ต้นทุนทางการเงินลดลงจากการทยอยชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว และอัตราดอกเบี้ยที่ลดลง

หากไม่รวมกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนและการรับรู้กำไรจากการปรับมูลค่าหนี้สินทางการเงินตามสัดส่วนการถือหุ้น ส่วนแบ่งกำไรสุทธิจากการดำเนินงานของ XPCL ในไตรมาส 2 ปี 2569 และงวด 6 เดือนปี 2569 จะมีจำนวน 318.0 และ 516.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 49.4 และ 134.2 YoY ตามลำดับ

ปริมาณน้ำไหลผ่านเฉลี่ยต่อเดือน และปริมาณการขายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าพลังน้ำ ไชยะบุรี



LPCL: บริษัทได้รับส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนใน LPCL ในไตรมาส 2 ปี 2569 และงวด 6 เดือนปี 2569 จำนวน 156.0 และ 548.7 ล้านบาท ขาดทุนเพิ่มขึ้นร้อยละ 151.1 และ 280.7 YoY ตามลำดับ เมื่อเทียบกับการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักมาจากหนี้สินระยะยาวส่วนที่เป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐของ LPCL มีมูลค่าเพิ่มขึ้นเมื่อแปลงค่าเป็นเงินบาท จากอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทที่อ่อนค่าลงในงวด 6 เดือนปี 2569

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

หากไม่รวมขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน ส่วนแบ่งขาดทุนจากการดำเนินงานของ LPCL ในไตรมาส 2 ปี 2569 และงวด 6 เดือนปี 2569 จะมีจำนวน 17.7 และ 43.4 ล้านบาท ตามลำดับ

ต้นทุนทางการเงิน

บริษัทมีต้นทุนทางการเงินในไตรมาส 2 ปี 2569 และงวด 6 เดือนปี 2569 เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.2 และ 5.0 YoY ตามลำดับ ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการออกหุ้นกู้เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อมของบริษัท

กำไรสุทธิ

รายการ	ไตรมาส 2 (ล้านบาท)		เปลี่ยนแปลง		งวด 6 เดือน (ล้านบาท)		เปลี่ยนแปลง	
	Q2 2568	Q2 2569	เพิ่ม/(ลด)	ร้อยละ	6M 2568	6M 2569	เพิ่ม/(ลด)	ร้อยละ
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	610.2	98.9	(511.3)	(83.8)	680.6	278.5	(402.1)	(59.1)
หัก: กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่กระทบ								
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	257.2	(111.3)	(368.5)	(143.3)	264.3	(394.3)	(658.6)	(249.2)
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนของบริษัทและ บริษัทย่อยตามสัดส่วนการถือหุ้น	(3.0)	0.8	3.8	126.7	(1.9)	4.1	6.0	315.8
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนของ บริษัทร่วม	260.2	(112.1)	(372.3)	(143.1)	266.2	(398.4)	(664.6)	(249.7)
หัก: กำไรจากการปรับมูลค่าหนี้สินทางการเงิน (One-time) ตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัท	-	-	-	-	-	346.7	346.7	N/A
กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน (Core Net Profit)	353.0	210.2	(142.8)	(40.5)	416.3	326.1	(90.2)	(21.7)

ในไตรมาส 2 ปี 2569 และงวด 6 เดือนปี 2569 บริษัทรับรู้กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทจำนวน 98.9 และ 278.5 ล้านบาท ลดลง 511.3 และ 402.1 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 83.8 และ 59.1 YoY ตามลำดับ

หากไม่รวมกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน และการรับรู้กำไรจากการปรับมูลค่าหนี้สินทางการเงินตามสัดส่วนการถือหุ้น บริษัทจะรับรู้กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน (Core Net Profit) ในไตรมาส 2 ปี 2569 และงวด 6 เดือนปี 2569 จำนวน 210.2 และ 326.1 ล้านบาท ลดลง 142.8 และ 90.2 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 40.5 และ 21.7 YoY ตามลำดับ โดยมีสาเหตุหลักมาจากรายได้จากการขายไฟฟ้าของ NN2 และ BIC ที่ลดลง YoY ตามปริมาณการขายไฟฟ้า และต้นทุนค่าเชื้อเพลิงของ BIC ที่เพิ่มขึ้น YoY สหุทธิกับการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรสุทธิจากการดำเนินงานของ XPCL ที่เพิ่มขึ้น YoY ตามปริมาณการขายไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น และต้นทุนทางการเงินของ XPCL ที่ลดลง

การวิเคราะห์ฐานะการเงิน

รายการ	ณ 31 ธ.ค. 2568 (ล้านบาท)	ณ 30 มิ.ย. 2569 (ล้านบาท)	เปลี่ยนแปลง	
			เพิ่ม/(ลด)	ร้อยละ
สินทรัพย์				
เงินสด เงินฝากธนาคาร และ สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น	10,410.7	10,872.1	461.4	4.4
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บริษัทร่วมและดอกระเบียงรับ	3,049.2	958.9	(2,090.3)	(68.6)
เงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วม	30,819.2	33,544.0	2,724.8	8.8
สิทธิในการดำเนินการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า สินทรัพย์ถาวร และ สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น	26,627.8	25,759.5	(868.3)	(3.3)
สินทรัพย์อื่น ๆ	5,910.7	5,922.4	11.7	0.2
รวมสินทรัพย์	76,817.6	77,056.9	239.3	0.3
หนี้สิน				
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	500.0	500.0	-	-
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	6,052.2	5,122.3	(929.9)	(15.4)
หุ้นกู้	25,405.7	27,434.0	2,028.3	8.0
หนี้สินอื่น ๆ	1,781.9	1,655.1	(126.8)	(7.1)
รวมหนี้สิน	33,739.8	34,711.4	971.6	2.9
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว และส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	21,448.6	21,448.6	-	-
กำไรสะสม	9,150.6	8,714.5	(436.1)	(4.8)
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	7.3	(185.6)	(192.9)	N/A
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	12,471.3	12,368.0	(103.3)	(0.8)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	43,077.8	42,345.5	(732.3)	(1.7)

สินทรัพย์

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 สินทรัพย์เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.3 จากสิ้นปี 2568 โดยมีรายละเอียดการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญดังนี้

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เงินฝากธนาคารที่มีภาระผูกพัน และสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.4 จากสิ้นปี 2568 สาเหตุหลักมาจากเงินสดรับจากการออกหุ้นกู้เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อมครั้งที่ 1/2569 ของบริษัทจำนวน 5,000 ล้านบาท และจาก XPCL ชำระคืนเงินต้นของเงินกู้ยืม Sponsor Loan ทั้งหมด
- เงินให้กู้ยืมแก่บริษัทร่วมและดอกระเบียงรับ ลดลงร้อยละ 68.6 จากสิ้นปี 2568 สาเหตุหลักมาจาก XPCL ชำระคืนเงินต้นของเงินกู้ยืม Sponsor Loan ทั้งหมด
- เงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วม เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.8 จากสิ้นปี 2568 จากการทยอยลงทุนเพิ่มเติมใน LPCL และผลการดำเนินงานงวด 6 เดือนปี 2569 ของ XPCL
- สิทธิในการดำเนินการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า สินทรัพย์ถาวร และสินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น ลดลงร้อยละ 3.3 จากสิ้นปี 2568 จากการทยอยรับรู้ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทและบริษัทย่อย

หนี้สิน

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 หนี้สินรวมเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.9 จากสิ้นปี 2568 โดยมีรายละเอียดการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญดังนี้

- เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ลดลงร้อยละ 15.4 จากสิ้นปี 2568 จากการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินของบริษัทและบริษัทย่อย โดยเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินทั้งหมดของบริษัทและบริษัทย่อยอยู่ในสกุลเงินบาท

- หุ้นกู้ เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.0 จากสิ้นปี 2568 สาเหตุหลักมาจากการออกหุ้นกู้เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อมครั้งที่ 1/2569 ของบริษัท ในเดือนเมษายน 2569 จำนวน 5,000 ล้านบาท โดยหุ้นกู้ทั้งหมดของบริษัทและบริษัทย่อยอยู่ในสกุลเงินบาทและมีการจัดเตรียมเงินทุนหมุนเวียนไว้อย่างเพียงพอเพื่อไถ่ถอนหุ้นกู้ที่ใกล้จะครบกำหนดทุกชุด

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงร้อยละ 1.7 จากสิ้นปี 2568 โดยมีรายละเอียดการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญดังนี้

- กำไรสะสม ลดลงร้อยละ 4.8 จากสิ้นปี 2568 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการจ่ายปันผลประจำปีสุทธิกับผลการดำเนินงานในงวด 6 เดือนปี 2569
- องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น ลดลงจากสิ้นปี 2568 โดยส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของส่วนแบ่งขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการป้องกันความเสี่ยงในกระแสเงินสดของ XPCL จากเงินบาทที่อ่อนค่าลงจากต้นงวด

การวิเคราะห์กระแสเงินสด

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 10,051.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 458.5 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.8 จากสิ้นปี 2568

งบกระแสเงินสด งวดหกเดือนสิ้นสุด 30 มิถุนายน 2569	ล้านบาท
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	1,269.4
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(322.4)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(491.7)
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนในเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	3.2
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ	458.5

- เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน ส่วนใหญ่มาจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทและบริษัทย่อย
- เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน ส่วนใหญ่เกิดจากการลงทุนใน LPCL
- เงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน ส่วนใหญ่เกิดจากการชำระคืนหุ้นกู้และเงินกู้ยืมระยะยาวของบริษัทและบริษัทย่อย และเงินปันผลจ่ายของบริษัท

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

ความสามารถในการทำกำไร	6M 2568	6M 2569	เปลี่ยนแปลง
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	27.3	20.0	(7.3)
อัตรากำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงิน ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA Margin) (%)	43.3	38.8	(4.5)
อัตรากำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงิน ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย + ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัท ร่วม (EBITDA Margin including Share of Profit) (%)	52.1	48.2	(3.9)
อัตรากำไรสุทธิ (%)	13.4	6.4	(7.0)
อัตรากำไรสุทธิจากการดำเนินงาน (Core Net Profit Margin) (%)	8.2	7.5	(0.7)
กำไรต่อหุ้น (บาท)	0.084	0.034	(0.050)
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	3.3	3.1	(0.2)
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	9.0	8.2	(0.8)
ความสามารถในการชำระหนี้	ณ 31 ธ.ค. 2568	ณ 30 มิ.ย. 2569	เปลี่ยนแปลง
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (เท่า)	0.78	0.82	0.04
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายสุทธิต่อส่วน ของผู้ถือหุ้นรวม (เท่า)	0.50	0.52	0.02
ความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	6.26	5.67	(0.59)
ความสามารถในการชำระภาระผูกพัน (เท่า)	1.31	1.52	0.21
ความเพียงพอของสภาพคล่อง	ณ 31 ธ.ค. 2568	ณ 30 มิ.ย. 2569	เปลี่ยนแปลง
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.26	2.49	0.23

ในงวด 6 เดือนปี 2569 ความสามารถในการทำกำไรโดยรวมลดลง YoY เนื่องจากรายได้จากการขายไฟฟ้าลดลง การรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมลดลง และต้นทุนค่าเชื้อเพลิงที่เพิ่มขึ้น YoY เป็นหลัก

อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวมและอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2568 เล็กน้อย โดยมีสาเหตุหลักมาจากการออกหุ้นกู้เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อมของบริษัทในเดือนเมษายน 2569 ความสามารถในการชำระดอกเบี้ยลดลงจากสิ้นปี 2568 สาเหตุหลักมาจากกำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงิน ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่รวมส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วมลดลง ขณะที่ความสามารถในการชำระภาระผูกพันเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2568 เนื่องจากหุ้นกู้ที่ใกล้ครบกำหนดของบริษัทลดลงเป็นหลัก

อัตราส่วนสภาพคล่องเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2568 ส่วนใหญ่มาจากหุ้นกู้ที่ใกล้ครบกำหนดไถ่ถอนของบริษัทลดลง โดยในภาพรวมอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญของบริษัทยังอยู่ในเกณฑ์ที่ดี

ภาวะเศรษฐกิจและภาวะอุตสาหกรรมที่มีผลต่อการดำเนินงานของบริษัท

ปริมาณน้ำ

ธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังน้ำ (NN2 XPCL และ LPCL) และโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ของบริษัท (BKC NRS และ CRS) พึ่งพาปริมาณน้ำและความเข้มแสงในการผลิตไฟฟ้า ซึ่งถือเป็นปัจจัยตามธรรมชาติ

ในช่วง 6 เดือนปี 2569 มีน้ำไหลเข้าอ่างเก็บน้ำน้อยกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อน NN2 จึงสามารถผลิตไฟฟ้าได้น้อยกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อน ขณะที่ปริมาณน้ำในแม่น้ำโขงในช่วง 6 เดือนปี 2569 ยังคงมีปริมาณที่ค่อนข้างมาก ส่งผลให้ XPCL สามารถผลิตไฟฟ้าได้มากขึ้น YoY ทั้งนี้ ข้อมูลการพยากรณ์อากาศบ่งชี้ว่าความเป็นไปได้ที่จะเกิดปรากฏการณ์เอลนีโญ (El Niño) จะเพิ่มขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี 2569 โดยบริษัทได้เตรียมพร้อมรับมือกับสถานการณ์ด้วยการพัฒนาระบบติดตามและคาดการณ์ปริมาณน้ำ (Hydrometeorological Monitoring and Forecasting System) เพื่อพัฒนาประสิทธิภาพและความแม่นยำในการประกาศความพร้อมในการผลิตไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าพลังน้ำของบริษัท

ราคาก๊าซธรรมชาติและค่า Ft

ธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมของบริษัท ใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงในการผลิตไฟฟ้า โดยค่าเฉลี่ยราคาก๊าซธรรมชาติของ BIC ในไตรมาส 2 ปี 2569 และงวด 6 เดือนปี 2569 อยู่ที่ 363 และ 326 บาท/MMBTU เพิ่มขึ้น 45.5 และ 1.7 บาท/MMBTU หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 14.4 และ 0.5 YoY ตามลำดับ

การเพิ่มขึ้นของราคาก๊าซธรรมชาติดังกล่าวส่งผลให้อัตราราคาไฟฟ้าของ BIC ที่จำหน่ายให้กับ กฟผ. อัตราราคาไอน้ำ และต้นทุนเชื้อเพลิงในไตรมาส 2 ปี 2569 และงวด 6 เดือนปี 2569 เพิ่มขึ้น YoY ทั้งนี้ จากสถานการณ์ความไม่สงบในตะวันออกกลางและความไม่แน่นอนด้านภูมิรัฐศาสตร์อื่น ๆ ที่ยังคงดำเนินอยู่ ส่งผลให้ราคาก๊าซธรรมชาติยังคงมีความผันผวนต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม บริษัทประเมินว่าปัจจัยเสี่ยงด้านการขาดแคลนเชื้อเพลิงของ BIC ยังคงอยู่ในระดับต่ำ เนื่องจากก๊าซธรรมชาติที่ BIC ใช้ในการผลิตไฟฟ้าส่วนใหญ่มาจากอ่าวไทย

นอกจากนี้ อัตราราคาไฟฟ้าส่วนที่ปรับเปลี่ยนตามต้นทุนเชื้อเพลิงที่ใช้ในการผลิตไฟฟ้าและค่าซื้อไฟฟ้าของ กฟผ. หรือค่า Ft เป็นอีกปัจจัยที่มีผลโดยตรงกับราคาขายไฟฟ้าของ BIC และ BKC โดยแบ่งเป็น

- ค่า Ft ขยายปลีก – ค่า Ft ขยายปลีกเป็นส่วนหนึ่งของค่าไฟฟ้าของ BIC การเปลี่ยนแปลงของค่า Ft ขยายปลีกดังกล่าวจึงส่งผลโดยตรงต่ออัตราราคาไฟฟ้าของ BIC ที่จำหน่ายให้กับ กฟผ. และลูกค้าผู้ประกอบการอุตสาหกรรม โดยในงวด 6 เดือนปี 2569 ค่า Ft ขยายปลีกเฉลี่ยอยู่ที่ 0.1189 บาทต่อหน่วย ลดลง 0.1916 บาทต่อหน่วย หรือลดลงร้อยละ 61.7 YoY ส่งผลให้อัตราราคาไฟฟ้าของ BIC ลดลง YoY
- ค่า Ft ขยายส่ง – ค่า Ft ขยายส่งเป็นส่วนหนึ่งของค่าไฟฟ้าของ BKC การเปลี่ยนแปลงของค่า Ft ขยายส่งดังกล่าวจึงส่งผลโดยตรงต่ออัตราราคาไฟฟ้าของ BKC ที่จำหน่ายให้กับ กฟผ. โดยในงวด 6 เดือนปี 2569 ค่า Ft ขยายส่งเฉลี่ยอยู่ที่ 0.0837 บาทต่อหน่วย ลดลง 0.1640 บาทต่อหน่วย หรือลดลงร้อยละ 66.2 YoY จึงส่งผลให้อัตราราคาไฟฟ้าของ BKC ที่จำหน่ายให้กับ กฟผ. ลดลง YoY
- ค่า Ft ในเดือนพฤษภาคมถึงสิงหาคม 2569 มีการประกาศปรับเพิ่มขึ้น โดย Ft ขยายปลีกเพิ่มขึ้นร้อยละ 67.0 จากไตรมาส 1 ปี 2569 เป็น 0.1623 บาทต่อหน่วย ขณะที่ Ft ขยายส่งก็มีแนวโน้มที่จะปรับเพิ่มขึ้นเช่นเดียวกัน ซึ่งจะส่งผลบวกต่อรายได้ของ BIC และ BKC

อัตราแลกเปลี่ยน

อัตราแลกเปลี่ยน (อัตราซื้อถั่วเฉลี่ย) ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 อยู่ที่ 33.44 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ โดยเงินบาทอ่อนค่าลงจากต้นงวด 1.69 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนดังกล่าวส่งผลให้อัตราค่าไฟฟ้าของ NN2 และ XPCL ในงวด 6 เดือนปี 2569 เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจาก NN2 และ XPCL มีค่าไฟฟ้าบางส่วนเป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ

อัตราดอกเบี้ย

ในภาพรวมงวด 6 เดือนปี 2569 อัตราดอกเบี้ยเฉลี่ยต่ำกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อน จากการปรับลดลงของอัตราดอกเบี้ยนโยบายของประเทศไทย และสหรัฐอเมริกา ซึ่งส่งผลให้ค่าใช้จ่ายทางการเงินปรับตัวลดลง

พัฒนาการด้านความยั่งยืน

ได้รับคัดเลือกเข้าสู่ทำเนียบบริษัทที่ยั่งยืนที่น่าลงทุน (ESG100) ปี 2569

เมื่อวันที่ 4 มิถุนายน 2569 บริษัทได้รับการคัดเลือกให้อยู่ในทำเนียบ "บริษัทที่ยั่งยืนที่น่าลงทุน" หรือ ESG100 ประจำปี 2569 ต่อเนื่องเป็นปีที่ 5 ซึ่งจัดขึ้นโดยสถาบันไทยพัฒน์ ด้วยการประเมินข้อมูลด้าน ESG ของบริษัทจดทะเบียนที่บริษัทเผยแพร่ไว้ต่อสาธารณะ และข้อมูลผลการดำเนินงานที่เกี่ยวกับการพัฒนาความยั่งยืนของหน่วยงานที่ออกหลักทรัพย์และกองทุน โดยบริษัทติดอันดับ 1 ใน 7 บริษัทในกลุ่มธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคที่ได้รับการคัดเลือกจากกลุ่มทรัพยากรจำนวน 72 หลักทรัพย์ สะท้อนถึงการดำเนินธุรกิจโดยคำนึงถึงสิ่งแวดล้อม สังคม บรรษัทภิบาลและเศรษฐกิจ อย่างเป็นรูปธรรมตลอดห่วงโซ่อุปทานของบริษัท

ได้รับรางวัล Asia Responsible Enterprise Awards 2026

เมื่อวันที่ 26 มิถุนายน 2569 บริษัทได้รับรางวัล Asia Responsible Enterprise Awards 2026 จาก AREA ซึ่งเป็นองค์กรพัฒนาเอกชนชั้นนำที่ส่งเสริมศักยภาพผู้ประกอบการที่มีความรับผิดชอบในเอเชีย ประกอบด้วย

- รางวัลในสาขา Social Empowerment ซึ่งได้รับต่อเนื่องเป็นปีที่ 5 จากโครงการหิ้งห้อย พลังงานหมุนเวียนเพื่อคุณภาพชีวิตที่ดี และ โครงการหิ้งห้อย นวัตกรรมสร้างโอกาสเพื่อชุมชน
- รางวัล Green Leadership ซึ่งได้รับต่อเนื่องเป็นปีที่ 2 จากโครงการ Waste to Value หิ้งห้อยเพื่อการอนุรักษ์ ปกป้อง และฟื้นฟูทรัพยากรธรรมชาติและสิ่งแวดล้อม

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