

บริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน)
คำอธิบายและบทวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ
สำหรับผลการดำเนินงานประจำไตรมาส 2 ปี 2569

5 สิงหาคม 2569



บทสรุปผู้บริหาร

ข้อมูลผลการดำเนินงานโดยสรุป

หน่วย: ล้านบาท	2Q68	2Q69	% Δ YoY	1Q69	% Δ QoQ	1H68	1H69	% Δ YoY
รายได้จากการขายและบริการ	780.3	806.7	3.4%	1,098.7	-26.6%	1,511.2	1,905.4	26.1%
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม*	322.0	460.9	43.1%	969.9	-52.5%	766.3	1,430.8	86.7%
EBITDA*	827.8	927.1	12.0%	1,451.8	-36.1%	1,755.5	2,378.9	35.5%
กำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติ*	131.1	180.8	37.9%	629.8	-71.3%	329.1	810.6	>100.0%
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทย่อย	(651.1)	154.7	N/A	722.3	-78.6%	(498.4)	877.0	N/A
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาทต่อหุ้น)	(0.22)	0.05	N/A	0.24	-78.6%	(0.17)	0.29	N/A

* ไม่รวมรายการพิเศษอื่นที่เกิดขึ้นในระหว่างงวด

ในภาพรวม บริษัทฯ มีผลการดำเนินงานที่ปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน (YoY) สะท้อนถึงประสิทธิภาพในการดำเนินงานที่แข็งแกร่งขึ้นอย่างต่อเนื่อง

ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ในแต่ละไตรมาศยังคงได้รับผลกระทบจากปัจจัยด้านฤดูกาลเป็นสำคัญ ไตรมาศที่ 2 ถือเป็นไตรมาศที่มีปริมาณการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าต่ำกว่าเมื่อเทียบกับไตรมาศอื่นๆ โดยเฉพาะธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานก๊าซธรรมชาติในสหรัฐอเมริกา และธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานลมและน้ำใน สปป.ลาว ที่เป็นธุรกิจที่มีสัดส่วนรายได้ที่สำคัญของกลุ่มบริษัทฯ ส่งผลให้ผลการดำเนินงานโดยรวมของไตรมาศที่ 2 อ่อนตัวลงเมื่อเทียบกับไตรมาศก่อน (QoQ) ทั้งนี้ธุรกิจในส่วนของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์และธุรกิจคลังน้ำมันและท่าเทียบเรือเป็นธุรกิจที่มีความผันผวนตามฤดูกาลต่ำ ซึ่งหากตัดผลกระทบจากฤดูกาลออก ผลการดำเนินงานของธุรกิจหลักยังคงมีแนวโน้มที่แข็งแกร่งและปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ดังที่ได้กล่าวในข้างต้น

รายได้จากการขายและบริการ

ไตรมาศที่ 2 ปี 2569 มีรายได้จากการขายและบริการที่ 806.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3.5% จากไตรมาศที่ 2 ปี 2568 เนื่องจากโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำใน สปป.ลาว มีการหยุดปรับปรุงอุปกรณ์ในช่วงสั้นๆ ในช่วงปีที่ผ่านมา และโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทยมีปริมาณขายไฟฟ้าได้มากขึ้นจากการผลิตไฟฟ้าได้เพิ่มจากค่าความเข้มแสง (irradiation) ที่สูงขึ้น รวมถึงการรับรู้รายได้จากโครงการ Solar Rooftop เพิ่มเติมรวม 19.6 เมกะวัตต์

ไตรมาศที่ 2 ปี 2569 รายได้ลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาศที่ 1 ปี 2569 ร้อยละ 26.6 สาเหตุหลักจากรายได้ในไตรมาศที่ 1 ปี 2569 มีการบันทึกรายได้โครงการระบบผลิตความเย็นจากส่วนกลาง (District Cooling System) ซึ่งเป็นการรับรู้รายได้ในช่วงเปิดดำเนินการครั้งแรก จากการโอนกรรมสิทธิ์ของสินทรัพย์ตามเงื่อนไขของสัญญาจำนวน 345.3 ล้านบาท และมีการรับรู้ต้นทุนขายและบริการในจำนวนเดียวกัน ทั้งนี้หากพิจารณาตัดผลกระทบจากการบันทึกรายได้ District cooling รายได้จากการขายไฟฟ้าและให้บริการในไตรมาศนี้เติบโตขึ้น 7.0% โดยได้รับผลดีหลักจากรายได้ของโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำใน สปป.ลาว ที่เพิ่มขึ้นจากการเข้าสู่ช่วงฤดูฝน (high season)

สำหรับผลการดำเนินงานในช่วง 6 เดือนแรก ปี 2569 กลุ่มบริษัทฯ บันทึกรายได้ที่ 1,905.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 26.1% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยปัจจัยหลักมาจากการบันทึกรายได้จากการโอนกรรมสิทธิ์ของโครงการระบบผลิตความเย็นจากส่วนกลาง (District Cooling System) ที่กล่าวถึงข้างต้น รวมถึงโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำใน สปป.ลาว มีรายได้เพิ่มขึ้นจากการเชื่อมมีการหยุดปรับปรุงอุปกรณ์ในช่วงสั้นๆ ในช่วงปีที่ผ่านมา และปีนี้ปริมาณน้ำในเขื่อนที่มากกว่า โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทยมีปริมาณขายไฟฟ้าเพิ่มขึ้นจากการดำเนินการผลิตไฟฟ้าเพิ่มเติมจากโครงการ Solar Rooftop และจากค่าความเข้มแสง (irradiation) ที่สูงขึ้น และรายได้ค่าเช่าที่ดินที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากการปรับราคาการให้บริการเพื่อรองรับผลิตภัณฑ์ใหม่ รวมทั้งมีปริมาณการใช้ท่อที่เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มบริการเก็บผลิตภัณฑ์น้ำมันปรุงอาหารใช้แล้ว (UCO) และ น้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานยั่งยืน (SAF)

EBITDA จากการดำเนินงาน

ไตรมาสที่ 2 ปี 2569 กลุ่มบริษัทฯ มี EBITDA เท่ากับ 927.1 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.0 จากไตรมาสที่ 2 ปี 2568 มาจากส่วนแบ่งกำไรจากโรงไฟฟ้าพลังงานก๊าซธรรมชาติในสหรัฐอเมริกาเพิ่มขึ้นจากการรับรู้รายได้ค่าความพร้อมจ่าย (Capacity Revenue) ที่สูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ แม้ จะมีการหยุดผลิตช่วงหนึ่งเพื่อทำ Rotor upgrade ที่โรงไฟฟ้าพลังงานก๊าซธรรมชาติในสหรัฐอเมริกาโครงการ Hamilton ทำให้รายได้จากส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทรวมเพิ่มสูงขึ้นถึงร้อยละ 43.1 รวมถึงมีรายได้เพิ่มขึ้นจากปัจจัยที่กล่าวข้างต้น

อย่างไรก็ตาม หากเปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 1 ปี 2569 EBITDA ปรับตัวลดลงร้อยละ 36.1 สาเหตุหลักจากปัจจัยฤดูกาลของโรงไฟฟ้าพลังงานก๊าซธรรมชาติในสหรัฐอเมริกาที่เป็นช่วงที่มีความต้องการใช้ไฟฟ้าที่ต่ำสุดของปี และการหยุดซ่อมบำรุง (Planned outage) ประจำปี รวมถึงโรงไฟฟ้าพลังงานลมใน สเปน.ลาว (Monsoon) ที่เข้าสู่ช่วง low season

สำหรับ EBITDA ในช่วง 6 เดือนแรก ปี 2569 กลุ่มบริษัทฯ มี EBITDA จากการดำเนินงาน 2,378.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 35.5 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีปัจจัยจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ข้างต้น รวมถึงส่วนแบ่งกำไรที่เพิ่มขึ้นจากโรงไฟฟ้าพลังงานก๊าซธรรมชาติในประเทศสหรัฐอเมริกา และโรงไฟฟ้าพลังงานลมใน สเปน.ลาว ที่เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ตั้งแต่ไตรมาส 3 ปี 2568

กำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติ

ไตรมาสที่ 2 ปี 2569 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติเท่ากับ 180.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 2 ปี 2568 ร้อยละ 37.9 เพิ่มขึ้นจาก EBITDA ที่กล่าวถึงข้างต้น และต้นทุนทางการเงินที่ปรับตัวลดลง

หากเปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 1 ปี 2569 กำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติปรับตัวลดลงร้อยละ 71.3% สาเหตุหลักจากการลดลงของ EBITDA ตามปัจจัยฤดูกาลข้างต้น โดยชดเชยผลกระทบบางส่วนจากต้นทุนการเงินที่ลดลง

สำหรับกำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติในช่วง 6 เดือนแรก ปี 2569 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติ 810.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้นมากกว่าร้อยละ 100 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน จากการเพิ่มขึ้นของ EBITDA ตามที่กล่าวข้างต้น รวมถึงต้นทุนการเงินที่ลดลงจากการชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินตามกำหนดและชำระคืนก่อนกำหนดบางส่วน

กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทย่อย

ไตรมาสที่ 2 ปี 2569 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทย่อยเท่ากับ 154.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับผลขาดทุนสุทธิ 651.1 ล้านบาทในไตรมาสที่ 2 ปี 2568 ซึ่งในงวดดังกล่าวมีการบันทึกผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 109.3 ล้านบาท และรายการพิเศษจากการด้อยค่าและตัดจำหน่ายสินทรัพย์สุทธิรวม 673.0 ล้านบาท ขณะที่ปีนี้ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 25.7 ล้านบาทและไม่มีรายการพิเศษจากการด้อยค่า

หากเปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 1 ปี 2569 กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทย่อยปรับตัวลดลงร้อยละ 78.6 สาเหตุหลักมาจากปัจจัยฤดูกาลที่ส่งผลต่อรายได้และ EBITDA ที่ลดลงข้างต้น ประกอบกับในไตรมาสที่ 2 ปี 2569 บันทึกผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 25.7 ล้านบาท ขณะที่ไตรมาสที่ 1 ปี 2569 บันทึกผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 92.2 ล้านบาท

สำหรับกำไรสุทธิในช่วง 6 เดือน ปี 2569 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทย่อย 877.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับขาดทุนสุทธิ 498.4 ล้านบาทในช่วงเดียวกันปีที่ผ่านมาซึ่งมีการบันทึกขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิและรายการพิเศษด้อยค่ารวมทั้งสิ้น 827.6 ขณะที่ปีนี้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 66.5 ล้านบาทและไม่มีขาดทุนจากรายการพิเศษ

พัฒนาการที่สำคัญในไตรมาส 2 ปี 2569 จนถึงปัจจุบัน

การจำหน่ายเงินลงทุนโครงการโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ Hamilton

BCPG ได้รับแจ้งการใช้สิทธิบังคับให้ร่วมขายหุ้น (Drag-along Rights) โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานก๊าซธรรมชาติในสหรัฐอเมริกา ตามที่บริษัทฯ ถือหุ้นทางอ้อมร้อยละ 25 ในโครงการโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ Hamilton Liberty และ Hamilton Patriot รวมค่าลิขสิทธิ์ตามสัดส่วนการถือหุ้น 426 เมกะวัตต์ ในรัฐเพนซิลเวเนีย ประเทศสหรัฐอเมริกา ผ่านการลงทุนในบริษัท Hamilton Holdings II, LLC (Hamilton)

เมื่อวันที่ 15 พฤษภาคม 2569 บริษัทฯ ได้รับแจ้งจากผู้ถือหุ้นที่ถือหุ้นรวมร้อยละ 75 ของ Hamilton ว่าประสงค์จะใช้สิทธิ Drag-along Rights ส่งผลให้บริษัทฯ ต้องเข้าร่วมจำหน่ายหุ้นทั้งหมดที่ถืออยู่ใน Hamilton ให้แก่ผู้ซื้อภายนอกตามเงื่อนไขที่กำหนด การทำธุรกรรมในครั้งนี้ บริษัทฯ จะได้รับเงินสดประมาณ 354 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และเมื่อรวมกับเงินปันผล ที่ได้รับจากโครงการดังกล่าว แล้วอีกประมาณ 72 ล้านดอลลาร์สหรัฐ จะทำให้บริษัทฯ ได้รับเงินจากการขายเงินลงทุนนี้รวมคิดเป็น 1.6 เท่า ของเงินลงทุนที่เคยลงทุนไว้ และเมื่อวันที่ 7 กรกฎาคม 2569 ที่ประชุมผู้ถือหุ้นฯ มีมติอนุมัติการจำหน่ายเงินลงทุนในโครงการ Hamilton Holdings II, LLC แล้ว

ทั้งนี้ คาดว่าธุรกรรมการขายหุ้นจะแล้วเสร็จสมบูรณ์ภายในปี 2569 อย่างไรก็ตาม ธุรกรรมดังกล่าว อาจมีการยกเลิกได้ หากการขายหุ้นไม่สามารถเสร็จสมบูรณ์ภายในวันที่ 31 ธันวาคม 2569 (หรือเวลาอื่นที่ขยายออกไปโดยคู่สัญญา)

ทิศทางและปัจจัยที่มีผลต่อการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทปี 2569

อัตราค่าไฟฟ้าและตลาดไฟฟ้าในประเทศไทย

ภาพรวมตลาดไฟฟ้าและอัตราค่าไฟฟ้าของประเทศไทยอยู่ในช่วงการเปลี่ยนผ่านเชิงโครงสร้าง (Structural Transition) จากความผันผวนของราคาพลังงานโลก การเปลี่ยนแปลงของโครงสร้างต้นทุนเชื้อเพลิง และเป้าหมายการลดการปล่อยคาร์บอน (Decarbonization) ภายใต้กรอบแผนพัฒนากำลังผลิตไฟฟ้าของประเทศไทย (PDP) แม้ว่าค่าไฟฟ้าผันแปร (Ft) มีแนวโน้มเข้าสู่ระดับที่มีเสถียรภาพมากขึ้น แต่โครงสร้างค่าไฟฟ้าในระยะยาวยังคงขึ้นอยู่กับต้นทุนพลังงานและการบริหารสมดุลระหว่างความมั่นคงทางพลังงาน ความสามารถในการแข่งขัน และเป้าหมายด้านสิ่งแวดล้อม

ในไตรมาส 2 ปี 2569 ความต้องการใช้ไฟฟ้าอยู่ในระดับสูงจากสภาพอากาศร้อนตามฤดูกาล ส่งผลให้ความต้องการใช้ก๊าซธรรมชาติเพื่อการผลิตไฟฟ้าเพิ่มขึ้น โดยคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน (กกพ.) มีมติเห็นชอบให้ปรับค่า Ft เพิ่มขึ้นจากต้นทุนก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG) ที่สูงขึ้น อันเป็นผลจากความไม่สงบในตะวันออกกลางและการอ่อนค่าของเงินบาท ขณะเดียวกัน ภาคครัวเรือนและภาคธุรกิจยังคงเร่งลงทุนในระบบผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคา (Solar Rooftop) และทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระหว่างเอกชน (Private PPA) เพื่อบริหารต้นทุนพลังงาน

สำหรับครึ่งปีหลัง 2569 ค่า Ft มีแนวโน้มทรงตัวหรือปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อย โดยยังมีปัจจัยกดดันจากความไม่แน่นอนด้านภูมิรัฐศาสตร์ราคานำเข้า LNG ที่อาจปรับสูงขึ้นจากความต้องการสะสมพลังงานในหลายภูมิภาค และความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน ขณะเดียวกัน การบริหารจัดการค่าไฟฟ้ายังคงต้องพิจารณาถึงต้นทุนพลังงานสะสมในระบบ และความจำเป็นในการรักษาสมดุลระหว่างการดูแลระดับค่าไฟฟ้า เสถียรภาพของระบบไฟฟ้า และผลกระทบต่อเงินเฟ้อและขีดความสามารถในการแข่งขันของประเทศ

ภาพรวมตลาดไฟฟ้าและกำลังการผลิตสำรองในตลาด PJM

ในไตรมาส 2 ปี 2569 ตลาดไฟฟ้า PJM ยังคงเผชิญภาวะกำลังการผลิตสำรองตึงตัว จากการเติบโตของความต้องการใช้ไฟฟ้า โดยเฉพาะจากการขยายตัวของ ศูนย์ข้อมูลขนาดใหญ่ (Hyper-scale Data Centers) การเปลี่ยนผ่านสู่พลังงานสะอาดและพลังงานหมุนเวียน รวมถึงข้อจำกัดของกำลังการผลิตสำรองจากโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนที่สามารถปรับตามความต้องการ (Dispatchable Thermal Capacity) ส่งผลให้ราคาพลังงานขายส่งและราคากำลังการผลิตอยู่ในระดับสูง แม้ว่ากลไกตลาดยังสามารถรักษาสมดุลของระบบไฟฟ้าได้

โครงสร้างอุปทานและการผลิตไฟฟ้ามีการเปลี่ยนแปลงอย่างต่อเนื่อง โดยการผลิตจากพลังงานแสงอาทิตย์และก๊าซธรรมชาติมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ขณะที่การเชื่อมต่อของ ศูนย์ข้อมูลขนาดใหญ่ (Hyper-scale Data Centers) ยังคงเป็นปัจจัยสำคัญที่ผลักดันความต้องการใช้ไฟฟ้าสูงสุด (Peak Load) และเพิ่มความตึงตัวของระบบ ทั้งนี้ ข้อจำกัดด้านห่วงโซ่อุปทานและต้นทุนการพัฒนา กำลังผลิตใหม่ส่งผลให้การเพิ่มกำลังการผลิตเพื่อรองรับความต้องการมีความล่าช้า

ราคาพลังงานขายส่ง (Wholesale Power Prices) ในไตรมาส 2 ปี 2569 ยังคงอยู่ในระดับสูงจากต้นทุนเชื้อเพลิงที่เพิ่มขึ้น การลดลงของกำลังการผลิตบางส่วน และข้อจำกัดด้านระบบไฟฟ้า ขณะที่ในระยะต่อไป ตลาดยังต้องติดตามความเพียงพอของกำลังการผลิตและการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐาน เพื่อรองรับการเติบโตของความต้องการใช้ไฟฟ้าและรักษาเสถียรภาพของระบบในระยะยาว

ในไตรมาส 3 ปี 2569 ตลาดไฟฟ้า PJM Interconnection ยังคงเผชิญภาวะกำลังการผลิตสำรองพร้อมใช้งานตึงตัว (Tight Reserve Margin) จากการเติบโตของความต้องการใช้ไฟฟ้า โดยเฉพาะจากการขยายตัวของศูนย์ข้อมูล (Data Centers) และความไม่สมดุลเชิงโครงสร้างระหว่างอุปสงค์และอุปทาน

ความต้องการใช้ไฟฟ้าสูงสุดในช่วงฤดูร้อนมีแนวโน้มอยู่ในระดับสูง โดยได้รับแรงสนับสนุนจากการใช้เครื่องปรับอากาศและการเติบโตของ Data Centers ขณะที่กำลังการผลิตสำรองที่ลดลงอาจจำกัดความยืดหยุ่นของระบบในช่วงที่เกิดสภาพอากาศรุนแรง แม้ว่าการบริหารจัดการด้านอุปสงค์จะยังเป็นกลไกสำคัญในการสนับสนุนความมั่นคงของระบบไฟฟ้า ราคาพลังงานขายส่งและราคาบริการระบบไฟฟ้า (Ancillary Services) มีแนวโน้มอยู่ในระดับสูง จากข้อจำกัดของระบบส่งไฟฟ้า ความผันผวนของราคาก๊าซธรรมชาติ และความตึงตัวของกำลังการผลิต ส่งผลให้ความผันผวนของราคาในช่วง Peak และ Off-Peak เพิ่มขึ้น

ในระยะต่อไป ตลาดกำลังการผลิตยังคงสะท้อนความตึงตัวของระบบ โดยมีความจำเป็นในการจัดหา กำลังผลิตเพิ่มเติมเพื่อรองรับการเติบโตของความต้องการใช้ไฟฟ้า ขณะเดียวกัน ประเด็นด้านการจัดสรรต้นทุนและแนวทางรองรับกำลังผลิตใหม่ยังคงเป็นปัจจัยที่ต้องติดตามเพื่อสนับสนุนเสถียรภาพของระบบไฟฟ้าในระยะยาว

ผลกระทบจากความผันผวนของสภาพภูมิอากาศและปรากฏการณ์เอลนีโญ-ความผันแปรของระบบอากาศในซีกโลกใต้ (El Niño-Southern Oscillation: ENSO)

บริษัทตระหนักว่าความผันผวนของสภาพภูมิอากาศเป็นปัจจัยสำคัญที่อาจส่งผลต่อการดำเนินธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียน หนึ่งในปัจจัยสำคัญที่บริษัทให้ความสำคัญคือ ปรากฏการณ์เอลนีโญ-ความผันแปรของระบบอากาศในซีกโลกใต้ (El Niño-Southern Oscillation: ENSO) ซึ่งเป็นดัชนีภูมิอากาศที่มีอิทธิพลต่อรูปแบบสภาพอากาศในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ เช่น ปริมาณน้ำฝน การปกคลุมของเมฆ อุณหภูมิและความเร็วลม ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อความพร้อมของทรัพยากรพลังงานหมุนเวียนและปริมาณการผลิตไฟฟ้าในบางช่วงเวลา โดยผลกระทบจะขึ้นอยู่กับลักษณะ ความรุนแรง และระยะเวลาของสภาพภูมิอากาศในแต่ละพื้นที่

บริษัทฯ ติดตามข้อมูลพยากรณ์อากาศและข้อมูลอุตุนิยมวิทยาจากแหล่งข้อมูลที่ได้รับการยอมรับอย่างต่อเนื่อง เพื่อประเมินความเสี่ยงและประกอบการวางแผนการดำเนินงาน ถึงแม้ว่าการคาดการณ์บางส่วนจะสะท้อนแนวโน้มว่าความผันผวนของสภาพภูมิอากาศและความรุนแรงของ ENSO อาจเพิ่มขึ้นในระยะยาว แต่การคาดการณ์ดังกล่าวยังมีความไม่แน่นอนและอาจเปลี่ยนแปลงได้ตามข้อมูลทางวิทยาศาสตร์ที่มีการปรับปรุงอย่างต่อเนื่อง

ฝ่ายบริหารติดตามสถานการณ์ พร้อมทบทวนสมมติฐานในการดำเนินงานและประมาณการการผลิตไฟฟ้าอย่างสม่ำเสมอ เพื่อให้สามารถปรับแผนการดำเนินงานและการบริหารจัดการได้อย่างเหมาะสมกับสภาพแวดล้อมที่เปลี่ยนแปลง

อัตราแลกเปลี่ยน

ในไตรมาสที่ 2 ปี 2569 อัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทอ่อนค่าลงเทียบกับสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1 ปี 2569 โดยสกุลเงินบาทได้รับแรงกดดันจากแนวโน้มส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยสหรัฐ-ไทยกว้างขึ้นจากการคาดการณ์ว่าธนาคารกลางสหรัฐอาจไม่ปรับลดดอกเบี้ยนโยบายลงเพราะเริ่มมีสัญญาณเงินเฟ้อสูงขึ้นจากสงครามในตะวันออกกลาง ขณะที่แนวโน้มธนาคารแห่งประเทศไทยดำเนินนโยบายอัตราดอกเบี้ยผ่อนคลายต่อเนื่องจากปี 2568 เพื่อกระตุ้นการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย นอกจากนี้สงครามในตะวันออกกลาง ยังส่งผลกระทบต่อราคาน้ำมันปรับตัวสูงขึ้นและทำให้ไทยมีแนวโน้มขาดดุลบัญชีเดินสะพัดเพิ่มขึ้น และยังคงกระทบภาคการท่องเที่ยวของไทยชะลอตัวลง

คาดว่าสกุลเงินบาทในช่วงครึ่งหลังของปี 2568 จะยังมีความผันผวน โดยในไตรมาสที่ 3 มีแนวโน้มอ่อนค่า จากแรงกดดันของสงครามในตะวันออกกลางที่ยังยืดเยื้อ ส่งผลให้ราคาน้ำมันปรับตัวสูงขึ้น ประกอบกับการคาดการณ์ว่าธนาคารกลางสหรัฐอาจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพื่อควบคุมเงินเฟ้อ อย่างไรก็ตาม คาดว่าเงินบาทจะทยอยกลับมาแข็งค่าขึ้นในไตรมาสที่ 4 จากแนวโน้มการคลี่คลายของสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง การปรับตัวดีขึ้นของดุลบัญชีเดินสะพัดจากราคาน้ำมันที่ลดลง การฟื้นตัวของภาคการส่งออก และแรงสนับสนุนจากภาคการท่องเที่ยวในช่วงฤดูท่องเที่ยว

กำลังการผลิตตามสัญญาของกลุ่มบริษัทฯ

สรุปกำลังการผลิตที่ดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว จำแนกตามประเทศ และประเภทพลังงาน ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ปี 2569

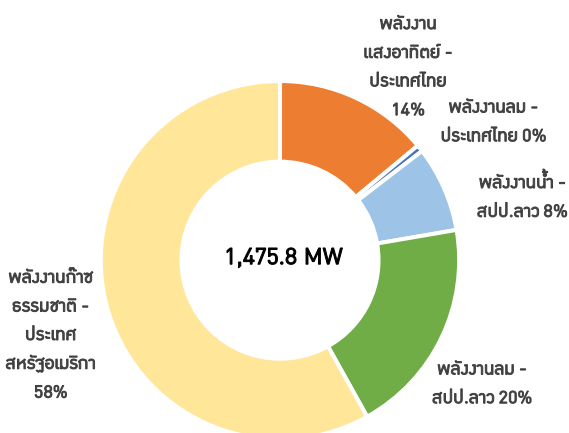
กำลังการผลิตตามสัญญา (เมกะวัตต์ตามสัดส่วนการถือหุ้น)	2Q68	2Q69	%Δ YoY	1Q69	%Δ QoQ
พลังงานแสงอาทิตย์ - ประเทศไทย	186.4	206.0	10.5%	206.0	0.0%
พลังงานลม - ประเทศไทย	9.0	9.0	0.0%	9.0	0.0%
พลังงานน้ำ - สปป.ลาว	114.0	114.0	0.0%	114.0	0.0%
พลังงานลม - สปป.ลาว	-	289.5	N/A	289.5	N/A
พลังงานลม - ประเทศฟิลิปปินส์	17.1	-	N/A	-	N/A
พลังงานก๊าซธรรมชาติ - ประเทศสหรัฐอเมริกา	857.2	857.2	0.0%	857.2	0.0%
รวม	1,183.7	1,475.8	24.7%	1,475.8	0.0%

ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ปี 2569 กำลังการผลิตที่ดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้วอยู่ที่ 1,475.8 เมกะวัตต์ เพิ่มขึ้นร้อยละ 24.7 จากสิ้นไตรมาสที่ 2 ปี 2568 โดยมีสาเหตุหลักจาก

1. การเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโรงไฟฟ้าพลังงานลมใน สปป.ลาว (Monsoon) จำนวน 289.5 เมกะวัตต์ ตั้งแต่วันที่ 31 มีนาคม 2568
2. การเข้าซื้อหุ้นใน บริษัท สแกน แอดวานซ์ เพาเวอร์ จำกัด เมื่อวันที่ 23 มีนาคม 2569 ซึ่งเป็นโครงการพลังงานแสงอาทิตย์ ชนิด ติดตั้งบนหลังคา ขนาดกำลังการผลิต 17.5 เมกะวัตต์ โดยปัจจุบันได้เปลี่ยนชื่อเป็น บริษัท บีซีพีจี เอ็นเนอร์ยี่ โซลูชันส์ จำกัด
3. การทยอยเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์เพิ่มเติมโครงการพลังงานแสงอาทิตย์ ชนิดติดตั้งบนหลังคา รวมขนาดกำลังการผลิต 3.1 เมกะวัตต์
4. การหยุดรับรู้รายได้ของโรงไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศฟิลิปปินส์ ตั้งแต่วันที่ 1 มิถุนายน 2568
5. การรับรู้การตัดจำหน่ายสินทรัพย์โครงการพลังงานแสงอาทิตย์ ชนิดติดตั้งบนหลังคาโครงการหนึ่งที่ได้รับผลกระทบจากความเสียหาย จากเหตุการณ์เพลิงไหม้ ขนาดกำลังการผลิต 0.99 เมกะวัตต์ ในเดือนมิถุนายน 2568

ทั้งนี้ ในระหว่างไตรมาสไม่มีการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการใหม่หรือการเข้าซื้อกิจการเพิ่มเติม

สัดส่วนกำลังการผลิตในแต่ละประเภท



กำลังการผลิต 1,475.8 เมกะวัตต์ แบ่งเป็นโรงไฟฟ้าพลังงานก๊าซธรรมชาติในสหรัฐอเมริการ้อยละ 58 โรงไฟฟ้าพลังงานลมและโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำใน สปป.ลาว รวมร้อยละ 28 ที่เหลือเป็นโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์และพลังงานลมในประเทศไทยรวมร้อยละ 14

นอกจากนี้ บริษัทฯ มีกำลังการผลิตที่อยู่ระหว่างพัฒนา ได้แก่ โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในสาธารณรัฐจีน (ไต้หวัน) โดยมีส่วนที่กำลังดำเนินการขอใบอนุญาตและก่อสร้างรวมประมาณ 234.0 เมกะวัตต์

ผลการดำเนินงานของธุรกิจโดยภาพรวม

บทวิเคราะห์ผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 2 ปี 2569

ตารางแสดงผลการดำเนินงานของธุรกิจโดยรวม

หน่วย: ล้านบาท	2Q68	2Q69	% Δ YoY	1Q69	% Δ QoQ	1H68	1H69	% Δ YoY
รายได้จากการขายและบริการ	780.3	806.7	3.4%	1,098.7	-26.6%	1,511.2	1,905.4	26.1%
ต้นทุนขายและบริการ (ไม่รวมค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย)*	(157.9)	(168.3)	6.5%	(494.7)	-66.0%	(298.5)	(663.0)	122.1%
กำไรขั้นต้น	622.3	638.4	2.6%	604.0	5.7%	1,212.6	1,242.4	2.4%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร (ไม่รวมค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย)	(116.5)	(172.2)	47.7%	(122.1)	41.0%	(223.4)	(294.3)	31.7%
กำไรจากการดำเนินงาน	505.8	466.2	-7.8%	481.9	-3.3%	989.3	948.1	-4.2%
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	322.0	460.9	43.1%	969.9	-52.5%	766.3	1,430.8	86.7%
EBITDA*	827.8	927.1	12.0%	1,451.8	-36.1%	1,755.5	2,378.9	35.5%
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	(378.7)	(383.6)	1.3%	(378.5)	1.3%	(755.5)	(762.1)	0.9%
ต้นทุนทางการเงิน	(299.4)	(215.7)	-28.0%	(281.2)	-23.3%	(604.5)	(496.9)	-17.8%
รายได้ / (ค่าใช้จ่าย) อื่น*	65.8	42.4	-35.5%	48.7	-12.8%	124.2	91.1	-26.6%
ภาษีเงินได้นิติบุคคล*	(84.4)	(189.4)	>100.0%	(211.0)	-10.2%	(190.6)	(400.4)	>100.0%
กำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติ *	131.1	180.8	37.9%	629.8	-71.3%	329.1	810.6	>100.0%
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ	(109.3)	(25.7)	76.5%	92.2	N/A	(116.7)	66.5	N/A
รวมรายการพิเศษ	(673.2)	-	N/A	-	N/A	(710.9)	-	N/A
กำไรสุทธิสำหรับงวด	(651.4)	155.1	N/A	722.0	-78.5%	(498.6)	877.1	N/A
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	(651.1)	154.7	N/A	722.3	-78.6%	(498.4)	877.0	N/A
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาทต่อหุ้น)	(0.22)	0.05	N/A	0.24	-78.6%	(0.17)	0.29	N/A

* ไม่รวมรายการพิเศษอื่นที่เกิดขึ้นในระหว่างงวด

รายได้จากการขายและบริการ

กลุ่มบริษัทฯ มีโครงสร้างรายได้จากการดำเนินงานจำแนกตามโครงการ ดังนี้

หน่วย: ล้านบาท	2Q68	2Q69	% Δ YoY	1Q69	% Δ QoQ	1H68	1H69	% Δ YoY
1. โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทย	312.4	318.5	2.0%	338.0	-5.8%	659.6	656.5	-0.5%
2. โรงไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศไทย	16.6	15.7	-5.8%	23.1	-32.3%	44.1	38.8	-12.1%
3. คลังน้ำมันและท่าเทียบเรือในประเทศไทย	227.2	226.6	-0.3%	231.6	-2.1%	444.5	458.2	3.1%
4. โรงไฟฟ้าพลังงานน้ำใน สปป.ลาว	220.1	237.4	7.9%	157.4	50.9%	355.2	394.8	11.2%
5. รายได้ที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานอื่น	3.9	8.4	>100.0%	348.6	-97.6%	7.8	357.1	>100.0%
รายได้รวม	780.2	806.7	3.4%	1,098.7	-26.6%	1,511.2	1,905.4	26.1%

รวมรายได้จากการขายและบริการ

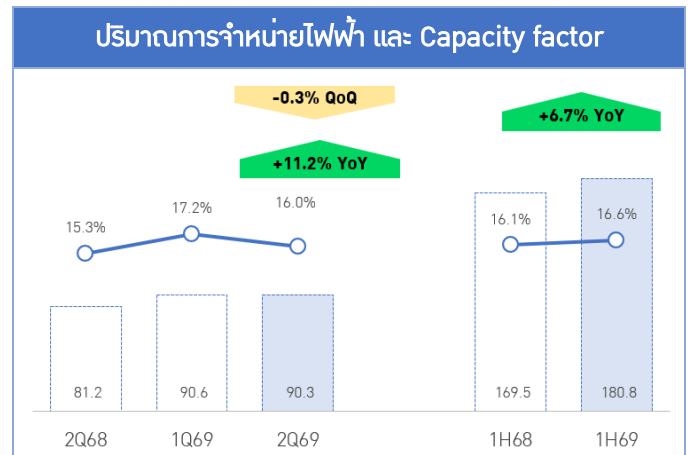
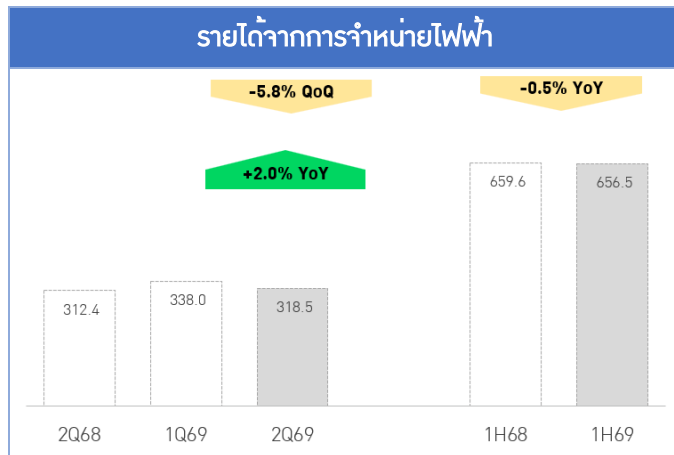
ไตรมาสที่ 2 ปี 2569 รายได้รวมอยู่ที่ 806.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.5 และลดลงร้อยละ 26.6 จากไตรมาสที่ 2 ปี 2568 และไตรมาสที่ 1 ปี 2569 ตามลำดับ จากปัจจัยต่อไปนี้

YoY	QoQ
(+) รายได้จากโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำใน สปป.ลาว เพิ่มขึ้นเนื่องจากในไตรมาสที่ 2 ปี 2568 มีการหยุดปรับปรุงอุปกรณ์ในช่วงสั้นๆ	(-) ในไตรมาส 1 ปี 2569 มีการบันทึกรายได้จากโครงการระบบผลิตความเย็นจากส่วนกลาง (District Cooling System) ซึ่งเป็นการรับรู้รายได้ในช่วงเปิดดำเนินการครั้งแรก จากการโอนกรรมสิทธิ์ของสินทรัพย์ตามเงื่อนไขของสัญญาจำนวน 345.3 ล้านบาท โดยมีการรับรู้ต้นทุนขายและบริการในจำนวนเดียวกัน (+) รายได้จากโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำใน สปป.ลาว เพิ่มขึ้นตามปริมาณน้ำที่เพิ่มขึ้นจากการเข้าสู่ช่วงฤดูฝน (high season) (-) รายได้จากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทย ลดลงจากการปริมาณผลิตไฟฟ้าได้ลดลงเล็กน้อย และค่าไฟฟ้าฐานที่ลดลง รายได้จากโรงไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศไทย ลดลงตามปัจจัยฤดูกาล จากความเร็วลมที่ลดลง รวมถึงรายได้จากธุรกิจคลังน้ำมันลดลงเล็กน้อยจากการปิดซ่อมถั่ว

ในช่วง 6 เดือน ปี 2569 รายได้รวมจากการขายและบริการอยู่ที่ 1,905.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 26.1 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยหลักมาจาก ในไตรมาส 1 ปี 2569 มีการบันทึกรายได้จากโครงการระบบผลิตความเย็นจากส่วนกลาง (District Cooling System) ตามที่กล่าวข้างต้น ประกอบกับโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำใน สปป.ลาว ปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นจากเขื่อนมีความพร้อมในการผลิตมากกว่าช่วง 6 เดือนแรก ปี 2568

บริษัทฯ และบริษัทย่อย: ประเทศไทย 

พลังงานแสงอาทิตย์



ปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้า (ล้านกิโลวัตต์-ชั่วโมง หรือ GWh) Capacity factor (ร้อยละ)

ไตรมาสที่ 2 ปี 2569 โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทยมีรายได้จากการดำเนินงานอยู่ที่ 318.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.0 จากไตรมาสที่ 2 ปี 2568 แต่ลดร้อยละ 5.8 จากไตรมาสที่ 1 ปี 2569 จากปัจจัยต่อไปนี้

YoY

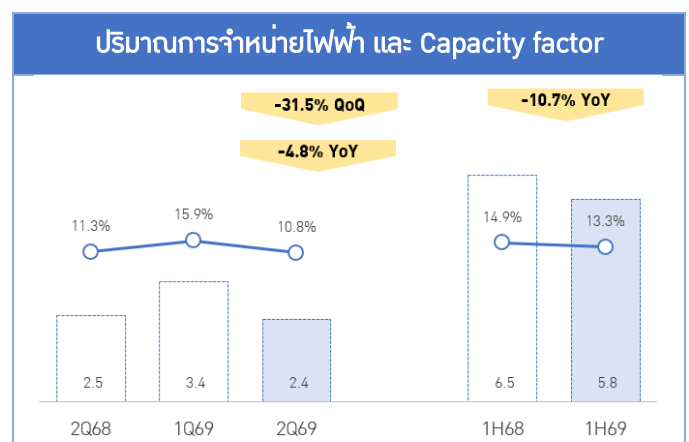
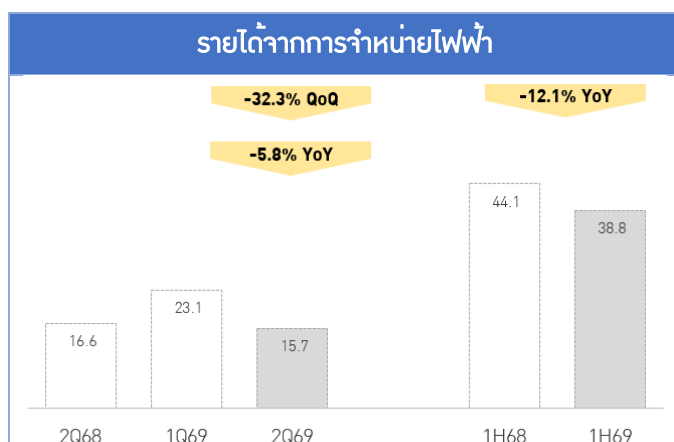
- (+) ปริมาณการจำหน่ายไฟเพิ่มขึ้น จากการผลิตไฟฟ้าได้เพิ่ม จากค่าความเข้มแสง (irradiation) ที่สูงขึ้น รวมถึงการรับรู้รายได้จากโครงการ Solar Rooftop เพิ่มเติม
- (-) ขณะที่ค่าไฟฟ้าผันแปร (Ft) ปรับลดลง สะท้อนการเพิ่มขึ้นของรายได้ในภาพรวม

QoQ

- (-) ปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าลดลงเล็กน้อย
- (-) ค่าไฟฟ้าฐาน (Base tariff) ปรับลดลง ส่งผลให้รายได้ปรับลดลงจากไตรมาสก่อน

ในช่วง 6 เดือน ปี 2569 โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทยมีรายได้จากการดำเนินงานอยู่ที่ 656.5 ล้านบาท แม้ปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าจะเพิ่มขึ้น แต่ผลของค่าไฟฟ้าผันแปร (FT) ที่ลดลงทำให้รายได้ปรับลดลงเล็กน้อยจากช่วงเดียวกันของปีก่อน

พลังงานลม



ปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้า (ล้านกิโลวัตต์-ชั่วโมง หรือ GWh) Capacity factor (ร้อยละ)

ในไตรมาสที่ 2 ปี 2569 โรงไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศไทยมีรายได้จากการดำเนินงานอยู่ที่ 15.7 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 5.8 จากไตรมาสที่ 2 ปี 2568 และร้อยละ 32.3 จากไตรมาสที่ 1 ปี 2569 จากปัจจัยต่อไปนี้

YoY

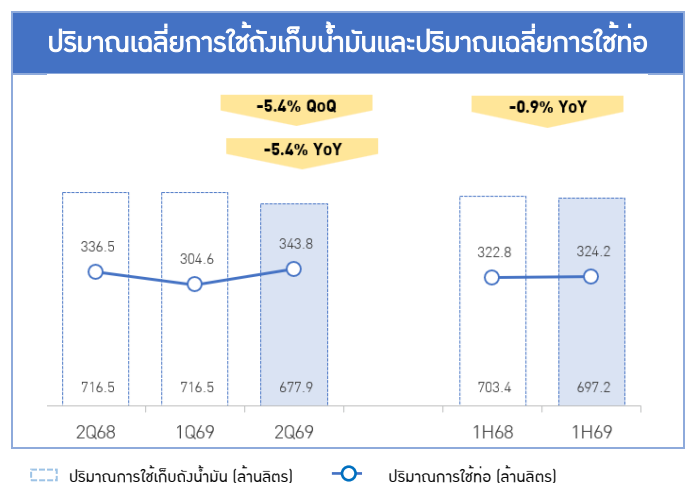
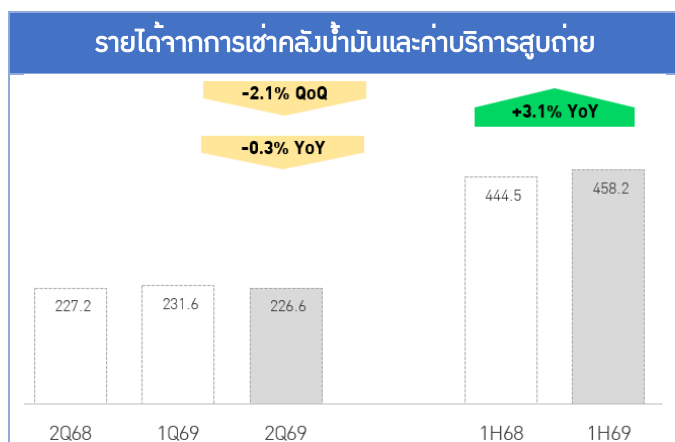
(-) ปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าลดลงเล็กน้อย ประกอบกับค่าไฟฟ้าฐาน (Base tariff) และค่าไฟผันแปร(FT) ลดลง ส่งผลให้รายได้ลดลง

QoQ

(-) ปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าลดลงตามความเร็วลมที่ลดลงตามปัจจัยฤดูกาล

ในช่วง 6 เดือน ปี 2569 โรงไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศไทยมีรายได้จากการดำเนินงานอยู่ที่ 38.8 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 12.1 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากผลิตไฟฟ้าได้ลดลงตามความเร็วลม รวมถึงมีค่าไฟที่ลดลง

คลังน้ำมันและท่าเทียบเรือ



ไตรมาสที่ 2 ปี 2569 คลังน้ำมันและท่าเทียบเรือในประเทศไทยมีรายได้จากการดำเนินงานอยู่ที่ 226.6 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 0.3 และร้อยละ 2.1 จากไตรมาสที่ 2 ปี 2568 และไตรมาสที่ 1 ปี 2569 ตามลำดับจากปัจจัยต่อไปนี้

YoY

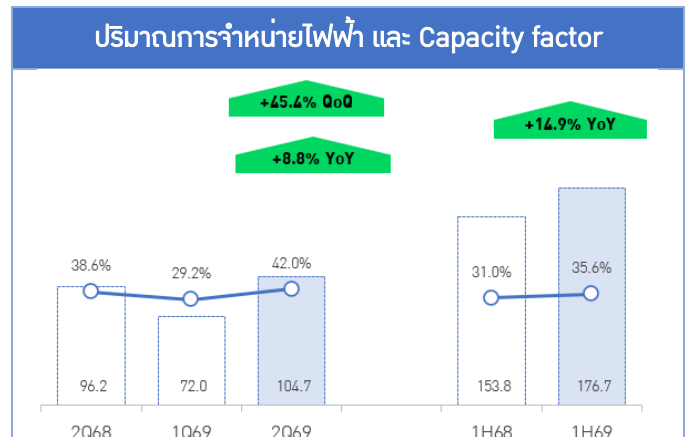
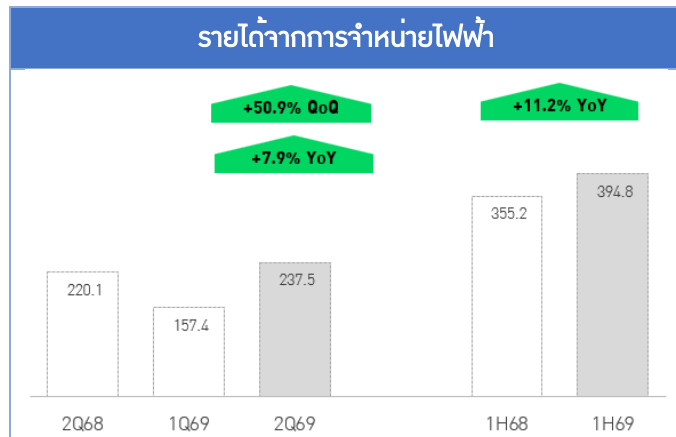
(-) ในไตรมาสที่ 2 ปี 2569 มีการปิดซ่อมถัง 1 ถัง เป็นเวลา 2 เดือน ส่งผลให้ปริมาณการใช้ถังเก็บน้ำมันลดลง
(+) ปริมาณการใช้ท่อ (Throughput) และค่าบริการท่าเทียบเรือ (Port charge) ที่เพิ่มขึ้นช่วยชดเชยผลการดำเนินงาน

QoQ

(-) ปริมาณการใช้ถังลดลงจากการปิดซ่อมถัง 1 ถัง เป็นเวลา 2 เดือน
(+) ปริมาณการใช้ท่อ (Throughput) เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโรงงานผลิตน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานยั่งยืน (SAF) ของกลุ่มบริษัทบางจาก ส่งผลให้มีปริมาณการรับน้ำมันปรุงอาหารใช้แล้ว (UCO) ผ่านระบบท่อเพิ่มขึ้น รวมถึงมีการนำผลิตภัณฑ์ SAF ที่ผลิตแล้วเข้าจัดเก็บในถังของโครงการ

ในช่วง 6 เดือน ปี 2569 ธุรกิจคลังน้ำมันและท่าเทียบเรือมีรายได้จากการดำเนินงานอยู่ที่ 458.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.2 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน มาจากรายได้ค่าเช่าถังที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากการปรับราคาการให้บริการเพื่อรองรับผลิตภัณฑ์ใหม่ รวมทั้งมีปริมาณการใช้ท่อที่เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มบริการเก็บผลิตภัณฑ์น้ำมันปรุงอาหารใช้แล้ว (UCO) และ น้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานยั่งยืน (SAF)

บริษัทย่อย: สปป. ลาว 



ปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้า (ล้านกิโลวัตต์-ชั่วโมง หรือ GWh) Capacity factor (ร้อยละ)

ไตรมาสที่ 2 ปี 2569 โรงไฟฟ้าพลังงานน้ำใน สปป.ลาว มีรายได้จากการดำเนินงานอยู่ที่ 237.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 50.9 จากไตรมาสที่ 2 ปี 2568 และลดจากร้อยละ 7.9 จากไตรมาสที่ 1 ปี 2569 จากปัจจัยต่อไปนี้

YoY

(+) ปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น เนื่องจากในไตรมาสที่ 2 ปี 2568 มีการหยุดดำเนินการเพื่อปรับปรุงอุปกรณ์ในช่วงสั้นๆ ประกอบกับในปีนี้เขื่อนมีปริมาณน้ำมากขึ้น

QoQ

(+) ปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าเพิ่มขึ้นตามปัจจัยฤดูกาล จากการเข้าสู่ช่วงฤดูฝน (high season)

ในช่วง 6 เดือน ปี 2569 โรงไฟฟ้าพลังงานน้ำใน สปป.ลาว มีรายได้จากการดำเนินงานอยู่ที่ 394.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 11.2 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยหลักมาจากปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นจากเขื่อนมีความพร้อมในการผลิตมากกว่าช่วง 6 เดือนแรก ปี 2568

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม

กลุ่มบริษัทฯ มีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมจำแนกตามรายละเอียด ดังนี้

หน่วย: ล้านบาท	2Q68	2Q69	% Δ YoY	1Q69	% Δ QoQ	1H68	1H69	% Δ YoY
สหรัฐอเมริกา	327.8	557.1	69.9%	763.9	-27.1%	744.6	1,321.0	77.4%
สปป. ลาว	(5.4)	(96.3)	<-100.0%	206.0	N/A	(10.9)	109.7	N/A
ฟิลิปปินส์	(0.5)	-	N/A	-	N/A	32.5	-	N/A
รวม	322.0	460.8	43.1%	969.9	-52.5%	766.2	1,430.7	86.7%

ไตรมาสที่ 2 ปี 2569 กลุ่มบริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม (หลังหักค่าตัดจำหน่ายและไม่รวมรายการพิเศษ) อยู่ที่ 460.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 43.1 จากไตรมาสที่ 2 ปี 2568 แต่ลดลงร้อยละ 52.5 จากไตรมาสที่ 1 ปี 2569 จากปัจจัยต่อไปนี้

YoY

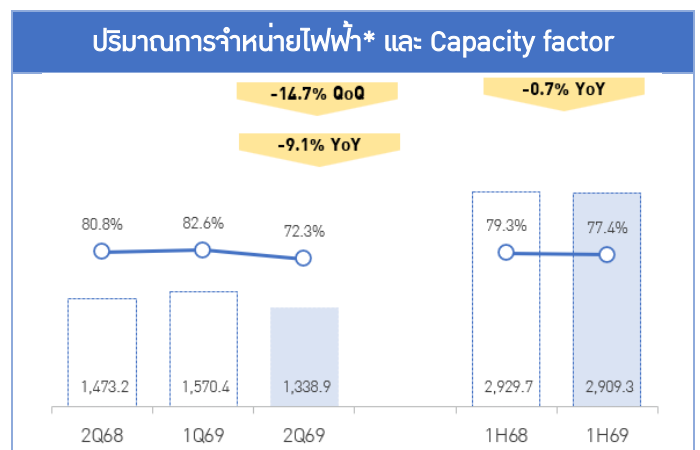
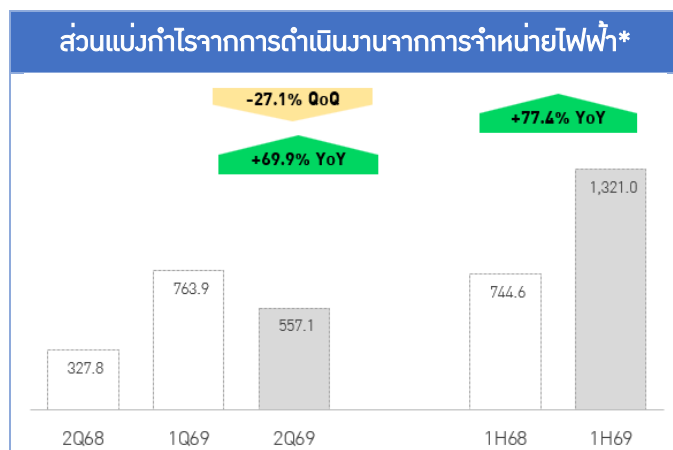
- (+) รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากโรงไฟฟ้าพลังงานก๊าซธรรมชาติในประเทศสหรัฐอเมริกาเพิ่มขึ้นจากค่าความพร้อมจ่ายที่เพิ่มขึ้น
- (+) รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากโรงไฟฟ้าพลังงานลมใน สเปน.ลาว จากการเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ตั้งแต่ไตรมาส 3 ปี 2568
- (-) หยุดการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากโรงไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศฟิลิปปินส์

QoQ

- (-) รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากโรงไฟฟ้าพลังงานก๊าซธรรมชาติในประเทศสหรัฐอเมริกาลดลงจากการตามปัจจัยฤดูกาลของประเทศสหรัฐอเมริกา ประกอบกับการหยุดผลิตเพื่อดำเนินการทำ Rotor upgrade ที่โรงไฟฟ้า Hamilton ทั้ง 2 แห่ง
- (-) รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากโรงไฟฟ้าพลังงานลมใน สเปน.ลาว ลดลงจากกำลังลมที่ลดลงตามปัจจัยฤดูกาล

ในช่วง 6 เดือน ปี 2569 มีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม (หลังหักค่าตัดจำหน่ายและไม่รวมรายการพิเศษ) 1,430.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 86.7% จากช่วงเดียวกันของปี 2568 โดยส่วนเพิ่มหลักมาจากโรงไฟฟ้าพลังงานก๊าซธรรมชาติในประเทศสหรัฐอเมริกาจากค่าความพร้อมจ่ายที่เพิ่มขึ้น (Capacity Revenue) รวมถึงโรงไฟฟ้าพลังงานลมใน สเปน.ลาว เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในไตรมาส 3 ปี 2568 กลุ่มบริษัทฯ มีโครงสร้างส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมจำแนกตามรายประเทศ ดังนี้

การลงทุนในบริษัทร่วม: ประเทศสหรัฐอเมริกา



ไตรมาสที่ 2 ปี 2569 กลุ่มบริษัทฯ มีส่วนแบ่งกำไรจากการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าพลังงานก๊าซธรรมชาติในประเทศสหรัฐอเมริกาอยู่ที่ 557.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 69.9 และลดลงร้อยละ 27.1 จากไตรมาสที่ 2 ปี 2568 และจากไตรมาสที่ 1 ปี 2569 ตามลำดับ จากปัจจัยดังต่อไปนี้

YoY

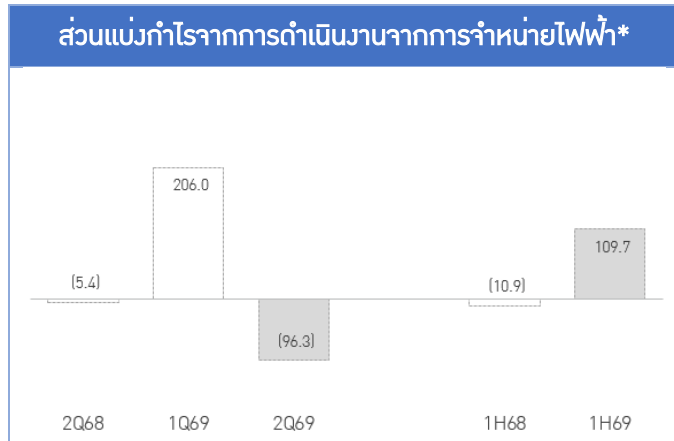
- (+) การรับรู้รายได้ค่าความพร้อมจ่าย (Capacity Revenue) เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ช่วยสนับสนุนผลการดำเนินงานให้ดีขึ้น แม้ในไตรมาสที่ 2 ปี 2569 จะมีการหยุดผลิตเพื่อดำเนินการทำ Rotor upgrade ที่โรงไฟฟ้า Hamilton ทั้ง 2 แห่งซึ่งทำให้ปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าลดลง

QoQ

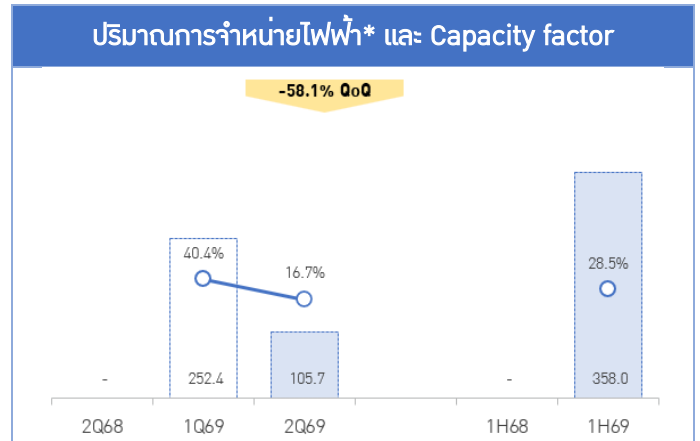
- (-) ปริมาณการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าลดลงตามปัจจัยฤดูกาล ประกอบกับการหยุดผลิตเพื่อดำเนินการทำ Rotor upgrade ที่โรงไฟฟ้า Hamilton ทั้ง 2 แห่ง
- ทั้งนี้โรงไฟฟ้าทั้ง 2 แห่งได้ดำเนินการตามปกติแล้วในไตรมาส 3
- (-) ค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นจากการทำ Rotor upgrade

ในช่วง 6 เดือน ปี 2569 มีส่วนแบ่งกำไรจากการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าพลังงานก๊าซธรรมชาติในประเทศสหรัฐอเมริกา รวม 1,321.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปี 2568 ร้อยละ 77.4 ซึ่งปัจจัยสนับสนุนหลักมาจากการรับรู้รายได้ค่าความพร้อมจ่าย (Capacity Revenue) ที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

การลงทุนในบริษัทร่วม: สปป. ลาว



*ส่วนแบ่งกำไรจากการดำเนินงาน (ก่อนรายการพิเศษ)



*ปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าคิดตามสัดส่วนการถือหุ้น

□ ปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้า (ล้านกิโลวัตต์-ชั่วโมง หรือ GWh) ○ Capacity factor (ร้อยละ)

ไตรมาสที่ 2 ปี 2569 รับขาดทุนจากการดำเนินงานโรงไฟฟ้าพลังงานลมที่ สปป.ลาว จำนวน 96.3 ล้านบาท เทียบกับผลขาดทุนเล็กน้อยในไตรมาส 2 ปี 2568 และการรับรู้กำไรในไตรมาสที่ 1 ปี 2569 จากปัจจัยดังต่อไปนี้

YoY	QoQ
(-) ไตรมาส 2 ปี 2568 ยังไม่เริ่มการผลิตเชิงพาณิชย์	(-) โรงไฟฟ้าพลังงานลมใน สปป. ลาว (Monsoon) ได้รับผลกระทบจากปัจจัยตามฤดูกาลทำให้มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าและส่วนแบ่งกำไรลดลงอย่างมีนัยสำคัญ

ในช่วง 6 เดือน ปี 2569 มีส่วนแบ่งกำไรจากการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าพลังงานลมที่ สปป.ลาว รวม 109.8 ล้านบาท โดยโครงการเพิ่งเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในไตรมาส 3 ปี 2568 ที่ผ่านมา

การลงทุนในบริษัทร่วม: ประเทศฟิลิปปินส์

บริษัทฯ ได้หยุดการรับรู้รายได้จากโรงไฟฟ้าพลังงานลมที่ประเทศฟิลิปปินส์ ตั้งแต่วันที่ 1 มิถุนายน 2568 โดยในไตรมาสที่ 2 ปี 2568 มีส่วนแบ่งขาดทุนอยู่ที่ 0.5 ล้านบาท และในช่วง 6 เดือน ปี 2568 มีส่วนแบ่งกำไรที่ 32.5 ล้านบาท

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ไตรมาสที่ 2 ปี 2569 ค่าใช้จ่ายในการบริหารอยู่ที่ 172.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 47.7 จากไตรมาสที่ 1 ปี 2568 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 41.0 จากไตรมาสที่ 1 ปี 2569 เนื่องจากไตรมาสนี้มีบันทึกรายการค่าเช่าล่วงหน้า Substation Lease Agreement ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นตามสัญญาเช่า substation สำหรับโครงการโรงไฟฟ้าที่ไต้หวัน ประมาณ 32.4 ล้านดอลลาร์ไต้หวัน ในขณะที่ไตรมาส 1 บันทึก 6.4 ล้านดอลลาร์ไต้หวัน รวมถึงในไตรมาสที่ 2 ปี 2569 มีการบันทึกค่าใช้จ่ายอื่นที่สืบเนื่องจากการจ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลที่ปรับปรุงเพิ่มเติมของปีก่อนๆ ประมาณ 19 ล้านบาท

ในช่วง 6 เดือนแรกปี 2569 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารอยู่ที่ 294.3 เพิ่มขึ้นร้อยละ 31.7 จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า เนื่องจากมีการบันทึกรายการค่าเช่าล่วงหน้า รวมถึงค่าใช้จ่ายอื่นที่สืบเนื่องจากการจ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลเพิ่มเติมตามที่กล่าวข้างต้น

EBITDA จากการดำเนินงาน

ไตรมาสที่ 2 ปี 2569 กลุ่มบริษัทฯ มี EBITDA จากการดำเนินงาน 927.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 12.0 จากไตรมาสที่ 2 ปี 2568 และลดลงร้อยละ 36.1 จากไตรมาสที่ 1 ปี 2569 จากปัจจัยต่อไปนี้

YoY	QoQ
(+) ส่วนแบ่งกำไรจากโรงไฟฟ้าพลังงานก๊าซธรรมชาติในสหรัฐอเมริกาเพิ่มขึ้นจากค่าความพร้อมจ่าย (Capacity Revenue) ที่สูงขึ้น แม้มีการหยุดเดินเครื่องเพื่อทำ Rotor upgrade	(-) ส่วนแบ่งกำไรลดลงจากโรงไฟฟ้าพลังงานลมใน สเปน.ลาว (Monsoon) และโรงไฟฟ้าพลังงานก๊าซธรรมชาติในสหรัฐอเมริกา ตามปัจจัยฤดูกาล รวมถึงโรงไฟฟ้าพลังงานก๊าซธรรมชาติมีการหยุดผลิตเพื่อทำ Rotor upgrade
(+) โรงไฟฟ้าพลังงานน้ำใน สเปน.ลาว ในไตรมาสที่ 2 ปี 2568 มีการหยุดปรับปรุงอุปกรณ์ในช่วงสั้นๆ	(-) การปิดซ่อมกังหันของโรงไฟฟ้าพลังน้ำ และ การจำหน่ายไฟและค่าไฟฟ้าฐานของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทยที่ลดลง
(-) โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์และพลังงานลมในประเทศไทยได้รับค่าไฟฟ้าที่ลดลงจากค่าไฟฟ้าฐาน และค่าไฟฟ้าผันแปรที่ลดลง	(+) โรงไฟฟ้าพลังงานน้ำใน สเปน.ลาว เริ่มเข้าสู่ช่วง high season
(-) มีการหยุดรับรู้รายได้ของโรงไฟฟ้าพลังงานลมในฟิลิปปินส์ ตั้งแต่วันที่ 1 มิถุนายน 2568	(-) ค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้น
(-) ค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้น	

ในช่วง 6 เดือน ปี 2569 กลุ่มบริษัทฯ มี EBITDA จากการดำเนินงาน 2,378.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 35.5 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยหลักจากส่วนแบ่งกำไรที่เพิ่มขึ้นจากโรงไฟฟ้าพลังงานก๊าซธรรมชาติในประเทศสหรัฐอเมริกา และโรงไฟฟ้าพลังงานลมใน สเปน.ลาว ที่เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์

ต้นทุนทางการเงิน

ไตรมาสที่ 2 ปี 2569 กลุ่มบริษัทฯ บันทึกต้นทุนทางการเงินจำนวน 215.7 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 28.0 และร้อยละ 23.3 จากไตรมาสที่ 2 ปี 2568 และไตรมาสที่ 1 ปี 2569 ตามลำดับ จากการชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินตามกำหนดและชำระคืนก่อนกำหนดบางส่วน

ต้นทุนทางการเงินเฉลี่ยในไตรมาสที่ 2 ปี 2569 เริ่มปรับตัวต่ำกว่าไตรมาสที่ 1 ปี 2569 เป็นผลมาจากการลดลงของเงินกู้ยืมคงเหลือซึ่งมีการชำระคืนเงินกู้ยืมก่อนกำหนดบางส่วนในสิ้นไตรมาสที่ 1 ปี 2569

หน่วย: ร้อยละ	2Q68	1Q69	2Q69
ต้นทุนการเงินเฉลี่ย (Annualized)	4.0	4.4	4.0

*ต้นทุนทางการเงิน 12 เดือน ไตรมาสปัจจุบันบวกไตรมาสย้อนหลังอีก 3 ไตรมาส / หัสนที่มิถุนายนรวมหนี้สินตามสัญญาเช่า (เฉลี่ยไตรมาสเดียวกันในปีก่อนหน้าและปีปัจจุบัน)

กำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติ

ไตรมาสที่ 2 ปี 2569 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติที่ไม่รวมรายการพิเศษ จำนวน 180.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 37.9 จากไตรมาสที่ 2 ปี 2568 และลดลงร้อยละ 71.3 จากไตรมาสที่ 1 ปี 2569 โดยมีปัจจัยดังต่อไปนี้

YoY	QoQ
(+) ส่วนแบ่งกำไรจากโรงไฟฟ้าพลังงานก๊าซธรรมชาติในสหรัฐอเมริกาเพิ่มขึ้นจากค่าความพร้อมจ่ายที่สูงขึ้น	(+) ผลการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำใน สปป. ลาว เพิ่มขึ้นตามปัจจัยฤดูกาล
(+) โรงไฟฟ้าพลังงานน้ำใน สปป. ลาว ดำเนินการตามปกติเทียบกับปี 2568 ที่มีการหยุดปรับปรุงอุปกรณ์	(-) ส่วนแบ่งกำไรลดลงตามปัจจัยฤดูกาลของสหรัฐอเมริกาและพลังงานลม รวมถึงการหยุดทำ Rotor upgrade
(-) โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์และลมในไทยฯ ได้รับค่าไฟฟ้าลดลง โรงไฟฟ้าพลังงานลมใน สปป. ลาวรับส่วนแบ่งขาดทุนและการหยุดรับรู้ส่วนแบ่งกำไรของโรงไฟฟ้าพลังงานลมในฟิลิปปินส์	(-) การปิดซ่อมกังหันในธุรกิจกลึงน้ำมันและทำเทียบเรือ 1 ถัง เป็นเวลา 2 เดือน ส่งผลให้ปริมาณการใช้กังหันน้ำมันลดลง
(-) ค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้น	(-) ค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้น
(+) ต้นทุนทางการเงินลดลง	(+) ต้นทุนทางการเงินลดลง

ในช่วง 6 เดือน ปี 2569 กลุ่มบริษัทฯ บันทึกกำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติ 810.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้นมากกว่าร้อยละ 100 จากช่วงเดียวกันปีที่ผ่านมาจากส่วนแบ่งกำไรที่เพิ่มจากโรงไฟฟ้าพลังงานก๊าซธรรมชาติในสหรัฐอเมริกาที่ค่าความพร้อมจ่ายสูงขึ้น โรงไฟฟ้าพลังงานลมใน สปป. ลาว เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ โรงไฟฟ้าพลังงานน้ำใน สปป. ลาว ดำเนินการตามปกติเทียบกับปี 2568 ที่มีการหยุดปรับปรุงอุปกรณ์ การรับรู้รายได้จากกำลังการผลิตของโครงการ Solar Rooftop ที่เพิ่มขึ้นประเทศไทย ธุรกิจกลึงน้ำมันและทำเทียบเรือที่รายได้เพิ่มขึ้นจากการปรับราคาค่าบริการให้บริการเพื่อรองรับผลิตภัณฑ์ใหม่ รวมทั้งมีปริมาณการใช้กังหันที่เพิ่มขึ้นจากการเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโรงงานผลิตน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานยั่งยืน (SAF) ของกลุ่มบริษัทบางจาก รวมถึงต้นทุนทางการเงินลดลงจากการชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินตามกำหนดและชำระคืนก่อนกำหนดบางส่วน

กำไร/(ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน

ไตรมาสที่ 2 ปี 2569 อัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทเทียบกับสกุลเงินต่างประเทศในไตรมาสนี้มีความผันผวน อย่างไรก็ตามบริษัทฯ มีการบริหารอัตราแลกเปลี่ยนด้วยอนุพันธ์ทางการเงิน จึงทำให้สุทธิแล้วได้รับผลกระทบจากความผันผวนน้อย โดยไตรมาสนี้บริษัทฯ บันทึกขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิจำนวน 25.7 ล้านบาท

รายละเอียดการเปลี่ยนแปลงจากไตรมาสที่ 2 ปี 2568 และไตรมาสที่ 1 ปี 2569 ดังนี้

YoY	QoQ
(+) ไตรมาสที่ 2 ปี 2568 บันทึกขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 109.3 ล้านบาท จากการอ่อนค่าของเงินสกุลเงินตราต่างประเทศเทียบกับสกุลเงินบาท	(-) ไตรมาสที่ 1 ปี 2569 บันทึกกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 92.2 ล้านบาท จากสินทรัพย์สุทธิของกลุ่มบริษัทซึ่งอิงสกุลเงินตราต่างประเทศมีมูลค่าเพิ่มขึ้นจากการแข็งค่าของสกุลเงินตราต่างประเทศเทียบกับสกุลเงินบาท

สำหรับช่วง 6 เดือนแรก ปี 2569 กลุ่มบริษัทฯ บันทึกกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 66.5 ล้านบาท ซึ่งปรับตัวจากขาดทุน 116.7 ล้านบาทจากช่วง 6 เดือนแรกปีก่อนหน้า

รายการพิเศษอื่น

ไตรมาสที่ 2 ปี 2569 ไม่มีรายการพิเศษ เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 2 ปี 2568 และ ไตรมาสที่ 1 ปี 2569 มีรายการพิเศษที่เกิดขึ้น ดังนี้

หน่วย: ล้านบาท	2Q68	2Q69	1Q69	1H68	1H69
รวมรายการพิเศษ	(673.2)	-	-	(710.9)	-
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายและด้อยค่าสินทรัพย์สุทธิ	(673.2)	-	-	(685.0)	-
รายการพิเศษอื่นๆ	-	-	-	(25.9)	-

กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่

ไตรมาสที่ 2 ปี 2569 กลุ่มบริษัทฯ บันทึกกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่อยู่ที่ 154.7 ล้านบาท กลับเป็นกำไรจากไตรมาสที่ 2 ปี 2568 ที่ขาดทุน 651.1 ล้านบาท แต่ลดลงร้อยละ 78.6 จากไตรมาสที่ 1 ปี 2569 ทั้งนี้ ผลต่างจากกำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติ นอกเหนือจากส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม มาจากรายการกำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน และรายการพิเศษที่เกิดขึ้น มีรายละเอียดดังนี้

YoY	QoQ
(+) ไตรมาสที่ 2 ปี 2568 มีการบันทึกผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 109.3 ล้านบาท และรายการพิเศษจากการตัดจำหน่ายและด้อยค่าสินทรัพย์สุทธิรวมกว่า 673.2 ล้านบาท ขณะที่ไตรมาสที่ไม่มีรายการขาดทุนพิเศษ	(-) ไตรมาสนี้บันทึกผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 25.7 ล้านบาท ขณะที่ไตรมาสที่ 1 ปี 2569 บันทึกผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 92.2 ล้านบาท

ในช่วง 6 เดือน ปี 2569 กลุ่มบริษัทฯ บันทึกกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ 877.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับขาดทุนสุทธิ 498.4 ล้านบาทในช่วงเดียวกันปีที่ผ่านมา ที่มีการบันทึกขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิและรายการพิเศษรวม 827.7 ล้านบาท จากการด้อยค่าการขายเงินลงทุนโรงไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศฟิลิปปินส์และลูกหนี้การค้า รวมถึงการตัดจำหน่ายอุปกรณ์ (ซึ่งได้มีการกลับรายการและเคลมแล้วบางส่วนในภายหลัง) ขณะที่ปีนี้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิและไม่มีขาดทุนจากรายการพิเศษ

ฐานะการเงินของกลุ่มบริษัทฯ

บทวิเคราะห์ฐานะการเงินของกลุ่มบริษัทฯ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569

หน่วย: ล้านบาท	2568	ร้อยละของ สินทรัพย์	2Q69	ร้อยละของ สินทรัพย์	% Δ
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	5,170	9.0%	1,419	2.6%	-72.6%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่ถือไว้เพื่อขาย	997	1.7%	1,027	1.8%	3.1%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1,520	2.6%	1,101	2.0%	-27.5%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	7,687	13.4%	3,547	6.4%	-53.9%
เงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า	18,919	32.9%	19,710	35.4%	4.2%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	16,258	28.2%	16,560	29.8%	1.9%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	9,342	16.2%	9,409	16.9%	0.7%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	5,369	9.3%	6,387	11.5%	19.0%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	49,888	86.6%	52,066	93.6%	4.4%
รวมสินทรัพย์	57,575	100.0%	55,614	100.0%	-3.4%
เงินกู้ยืมระยะสั้น หนี้สินตามสัญญาเช่า เงินกู้และหุ้นกู้ที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี	4,152	7.2%	7,657	13.8%	84.4%
หนี้หมุนเวียนอื่น	1,235	2.1%	1,366	2.5%	10.2%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	5,387	9.4%	9,023	16.2%	67.5%
หนี้สินตามสัญญาเช่า เงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้	22,933	39.8%	16,554	29.8%	-27.8%
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	831	1.4%	825	1.5%	0.7%
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	23,764	41.3%	17,379	31.2%	-26.9%
รวมหนี้สิน	29,151	50.6%	26,402	47.5%	-9.4%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	28,169	48.9%	28,957	52.1%	2.8%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	255	0.4%	255	0.5%	0.1%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	28,424	49.4%	29,212	52.5%	2.8%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	57,575	100.0%	55,614	100.0%	-3.4%

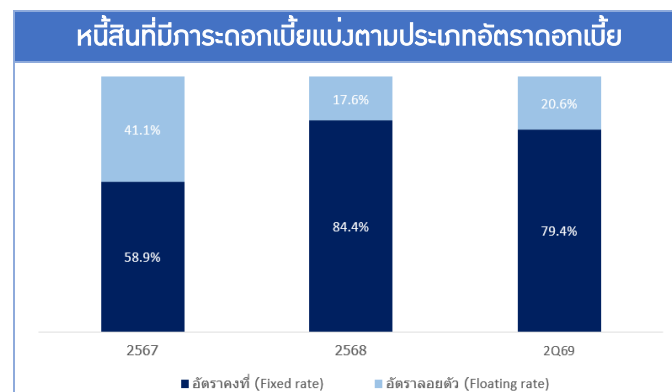
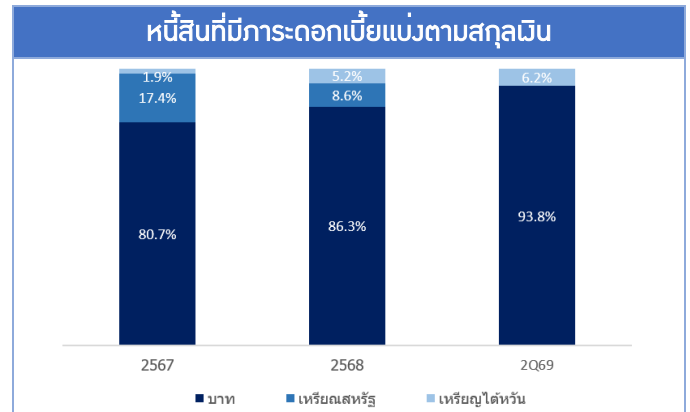
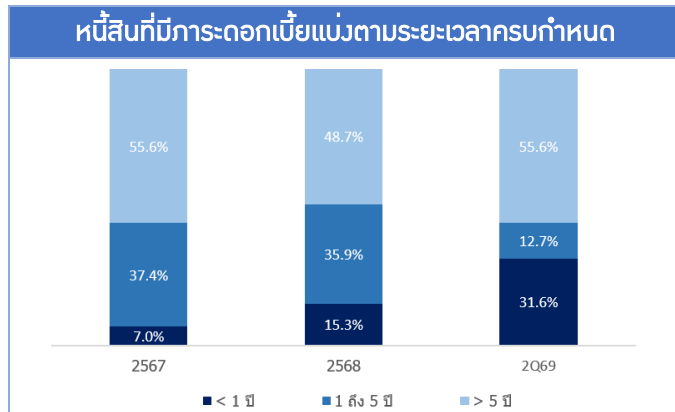
สินทรัพย์

สินทรัพย์รวมอยู่ที่ 55,614 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 3.4 จากสิ้นปี 2568 โดยมีสาเหตุหลักมาจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ลดลง จากการชำระคืนหนี้

หนี้สิน

หนี้สินรวมอยู่ที่ 26,402 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 9.4 บริษัทฯได้มีการจ่ายคืนเงินกู้ก่อนกำหนดในช่วงไตรมาส 1 ประมาณ 70 ล้านเหรียญสหรัฐ จากกระแสเงินสดภายในบริษัท ทำให้หนี้สินรวมลดลงจากสิ้นปี 2568

ทั้งนี้ หนี้สินที่มีการดอกเบี้ยสามารถจำแนกตามระยะเวลาครบกำหนดการจ่ายชำระ ประเภทสกุลเงิน และประเภทอัตราดอกเบี้ยดังนี้



ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 หนี้สินที่มีการดอกเบี้ยของกลุ่มบริษัทฯ ยังคงมีโครงสร้างที่เน้นความมั่นคงด้านสภาพคล่องและการบริหารความเสี่ยงทางการเงิน โดยเมื่อพิจารณาตามระยะเวลาคงกำหนดชำระ หนี้สินที่ครบกำหนดภายใน 1 ปี มีสัดส่วนร้อยละ 31.6 ขณะที่หนี้สินที่ครบกำหนดระหว่าง 1-5 ปีอยู่ที่ร้อยละ 12.7 และหนี้สินที่มีระยะเวลาคงกำหนดมากกว่า 5 ปี ซึ่งเป็นสัดส่วนสูงที่สุดอยู่ที่ร้อยละ 55.6 ทั้งนี้ หนี้สินที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปีเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากมีหุ้นกู้ที่ครบกำหนดชำระมากกว่าในปีอื่นๆ และมีการใช้เงินกู้ระยะสั้นเพิ่มขึ้น เมื่อพิจารณาตามสกุลเงิน หนี้สินที่มีการดอกเบี้ยส่วนใหญ่เป็นสกุลเงินบาท คิดเป็นร้อยละ 93.8 ของหนี้สินที่มีการดอกเบี้ยทั้งหมด เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 86.3 ณ สิ้นปี 2568 ทั้งนี้ หนี้สินสกุลเงินต่างประเทศมีสัดส่วนลดลง เนื่องจากการชำระคืนหนี้สินในสกุลเงินเหรียญสหรัฐ

สำหรับโครงสร้างตามประเภทอัตราดอกเบี้ย หนี้สินอัตราดอกเบี้ยคงที่มีสัดส่วนลดลงเป็นร้อยละ 79.4 จากร้อยละ 84.4 ณ สิ้นปี 2568 ขณะที่หนี้สินอัตราดอกเบี้ยลอยตัวลดลงเหลือร้อยละ 20.6 สะท้อนนโยบายการบริหารต้นทุนทางการเงินอย่างระมัดระวัง โดยมุ่งลดความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยในตลาด และเพิ่มความสามารถในการคาดการณ์ต้นทุนทางการเงินในอนาคต

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่อยู่ที่ 29,212 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.8 จากสิ้นปี 2568 จากการรับรู้กำไรสำหรับงวด

กระแสเงินสดของกลุ่มบริษัทฯ

บทวิเคราะห์กระแสเงินสดของกลุ่มบริษัทฯ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569

บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ปี 2569 จำนวน 1,418.6 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดของแต่ละกิจกรรมดังนี้

หน่วย: ล้านบาท	1H68	1H69
กระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน	945.4	827.3
กระแสเงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	277.9	(128.6)
กระแสเงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(1,690.4)	(4,472.5)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(467.2)	(3,773.8)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น ณ ต้นงวด	7,345.5	5,170.2
ผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนที่มีต่อเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	8.8	22.1
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ ปลายงวด	6,887.0	1,418.6

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานในช่วง 6 เดือนแรก ปี 2569 จำนวน 827.3 ล้านบาท โดยเป็นผลสุทธิเงินสดรับจากรายได้จากการขาย เงินสดจ่ายสำหรับค่าใช้จ่าย และภาษีเงินได้

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนในช่วง 6 เดือนแรก ปี 2569 จำนวน 128.6 ล้านบาท โดยมีกิจกรรมหลัก คือ ได้รับเงินปันผลรับที่ได้จากบริษัทร่วมลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติในสหรัฐอเมริกา จำนวน 659.2 ล้านบาท ในขณะที่ใช้เงินลงทุนในบริษัทย่อย และสินทรัพย์เพิ่มเติมรวม 807.4 ล้านบาท โดยรายการหลักในไตรมาส 2 นี้มีการจ่ายเงินลงทุนโครงการโรงไฟฟ้าไต้หวัน ธุรกิจกลั่นน้ำมันและท่าเทียบเรือลงทุนในสินทรัพย์เพิ่มเติม รวมถึงบริษัทเข้าซื้อโครงการพลังงานแสงอาทิตย์ชนิดติดตั้งบนหลังคาเมื่อไตรมาส 1 ที่ผ่านมา

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินในช่วง 6 เดือนแรก ปี 2569 จำนวน 4,472.5 ล้านบาท จากการชำระคืนหนี้กู้ยืมแก่สถาบันการเงินและตราสารหนี้สุทธิจากเงินสดรับจากการกู้ยืมจำนวน 3,223.5 ล้านบาท การชำระดอกเบี้ยจ่ายและอื่นๆ จำนวน 531.7 ล้านบาท และการจ่ายปันผลงวดครึ่งปีหลังของปี 2568 ให้แก่ผู้ถือหุ้นเป็นเงินรวมประมาณ 717.3 ล้านบาท เมื่อเดือนเมษายนที่ผ่านมา

อัตราส่วนทางการเงินหลัก

บทวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินหลัก ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569

	2Q68	2Q69	Δ YoY	1Q69	Δ QoQ
ความสามารถในการทำกำไร					
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	32.1%	32.4%	0.3%	21.1%	11.3%
อัตรากำไร EBITDA (%)*	75.1%	73.1%	-2.0%	70.2%	2.9%
อัตรากำไรสุทธิ (%)	(83.5%)	16.2%	99.6%	65.7%	-49.6%
ROE (%)	(1.2%)	7.8%	9.0%	4.8%	3.0%
ROA (%)	2.1%	6.1%	4.0%	5.6%	0.5%
โครงสร้างทางการเงิน					
อัตราหนี้สินที่มีการดอกเบี้ย/ส่วนของผู้ถือหุ้น (x)	1.0	0.8	-0.2	0.8	0.0
อัตราหนี้สินที่มีการดอกเบี้ยสุทธิ/ส่วนของผู้ถือหุ้น (x)	0.8	0.8	-0.1	0.7	0.1
อัตราหนี้สินรวม/ส่วนของผู้ถือหุ้น (x)	1.1	0.9	-0.2	0.9	0.0
ความสามารถในการชำระหนี้					
อัตราหนี้สินที่มีการดอกเบี้ยสุทธิ/EBITDA (x)	5.7	4.1	-1.5	4.0	0.1

*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)
หนี้สินที่มีการดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (x)	หนี้สินที่มีการดอกเบี้ย / ส่วนของผู้ถือหุ้น
หนี้สินที่มีการดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (x)	(หนี้สินที่มีการดอกเบี้ย - เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด) / ส่วนของผู้ถือหุ้น
หนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (x)	หนี้สินรวม / ส่วนของผู้ถือหุ้น
หนี้สินที่มีการดอกเบี้ยต่อ EBITDA (x)	(หนี้สินที่มีการดอกเบี้ย + หนี้สินตามสัญญาเช่า - เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด) / EBITDA

การวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทฯ ในไตรมาสที่ 2 ปี 2569 มีดังนี้

- **อัตรากำไรขั้นต้น** อยู่ที่ร้อยละ 32.4 ปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อยจากร้อยละ 32.1 ในไตรมาสที่ 2 ปี 2568 และเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 21.1 ในไตรมาสที่ 1 ปี 2569 เนื่องจากในไตรมาสก่อนมีการรับรู้รายได้และต้นทุนของโครงการระบบผลิตความเย็นจากส่วนกลาง (District Cooling System) ในจำนวนที่เท่ากัน ซึ่งส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเป็นการชั่วคราว ทั้งนี้ อัตรากำไรสุทธิปรับตัวเป็นบวกมาอยู่ที่ร้อยละ 16.2 เทียบกับติดลบร้อยละ 83.5 ในไตรมาสที่ 2 ปี 2568 ที่ผลการดำเนินงานได้รับผลกระทบจากการรับรู้รายการพิเศษจากการด้อยค่าเงินลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานลมที่ประเทศฟิลิปปินส์และการตัดจำหน่ายสินทรัพย์
- ในขณะที่ **ROE และ ROA** ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 2 ปี 2568 มาอยู่ที่ร้อยละ 7.8 และร้อยละ 6.1 ตามลำดับ เนื่องจากไตรมาสที่ 2 ปี 2568 มีผลของรายการพิเศษจากการตัดจำหน่ายและด้อยค่าสินทรัพย์สุทธิ อีกทั้งปรับตัวเพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 1 ปี 2569 จากผลประกอบการ (12 เดือน) ที่ดีขึ้น และ สินทรัพย์และส่วนของผู้ถือหุ้น (เฉลี่ย) ลดลง

การวิเคราะห์โครงสร้างทางการเงินของบริษัทฯ ในไตรมาสที่ 2 ปี 2569

- อัตราหนี้สินที่มีการดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2569 อยู่ที่ 0.8 เท่า ลดลงจาก 1.0 เท่า ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2568 เนื่องจากหนี้สินที่มีการดอกเบี้ยลดลงจากการชำระคืนหนี้ที่มีอายุสั้นก่อนกำหนดและตามงวดปกติ สอดคล้องกับอัตราหนี้สินที่มีการดอกเบี้ยสุทธิต่อ EBITDA ที่ลดลงมาอยู่ที่ 4.1 เท่า จาก 5.7 เท่า

ภาคผนวก:

ตารางแสดงปริมาณการผลิตไฟฟ้าเพื่อจำหน่ายจำแนกตามโครงการ

หน่วย: เมกะวัตต์-ชั่วโมง	2Q68	2Q69	% Δ YoY	1Q69	% Δ QoQ	1H68	1H69	% Δ YoY
ปริมาณการจำหน่ายรวม	179,822	197,326	9.7%	165,980	18.9%	330,224	363,306	10.0%
ปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้า – โครงการในประเทศไทย (โซลาร์)	81,161	90,287	11.2%	90,561	-0.3%	169,672	180,848	6.6%
ปริมาณการผลิตไฟฟ้า – Adder	61,126	63,550	4.0%	67,747	-6.2%	128,602	131,297	2.1%
อัตราค่าพลังงานไฟฟ้าเฉลี่ย (รวม Adder) (บาท/kWh)	3.67	3.49	-4.9%	3.58	-2.4%	3.74	3.54	-5.4%
ปริมาณการผลิตไฟฟ้า – FIT 5.66	6,381	6,701	5.0%	7,004	-4.3%	13,148	13,705	4.2%
อัตราค่าพลังงานไฟฟ้าพื้นฐานเฉลี่ย (บาท/kWh)	5.66	5.66	0.0%	5.66	0.0%	5.66	5.66	0.0%
ปริมาณการผลิตไฟฟ้า – FIT 4.12	6,025	6,635	10.1%	6,929	-4.2%	12,648	13,564	7.2%
อัตราค่าพลังงานไฟฟ้าพื้นฐานเฉลี่ย (บาท/kWh)	4.12	4.12	0.0%	4.12	0.0%	4.12	4.12	0.0%
โซลาร์ภาคเอกชน	7,767	13,400	72.5%	8,882	50.9%	15,273	22,282	45.9%
อัตราค่าพลังงานไฟฟ้าพื้นฐานเฉลี่ย* (บาท/kWh)	2.89	2.80	-3.2%	3.08	-9.2%	2.96	2.91	-1.6%
ปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้า – โครงการในประเทศไทย (ลม)	2,468	2,350	-4.8%	3,432	-31.5%	6,441	5,782	-10.2%
อัตราค่าพลังงานไฟฟ้าเฉลี่ย (รวม Adder) (บาท/kWh)	6.74	6.67	-1.0%	6.74	-1.1%	6.85	6.71	-2.0%
ปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้า – โครงการในประเศลาว (น้ำ)	96,193	104,689	8.8%	71,986	45.4%	154,111	176,676	14.6%
อัตราค่าพลังงานไฟฟ้าพื้นฐานเฉลี่ย (เซ็นต์/kWh)	6.91	6.93	0.3%	6.93	0.0%	6.89	6.93	0.6%

* รวมคำนวณดอกเบี้ยจากการขายไฟฟ้าและการตัดจำหน่ายลูกหนี้ประเภทสัญญาเช่า (Leasing)

ข้อปฏิเสธความรับผิดชอบ (Disclaimer)

ข้อมูลที่จัดทำขึ้นในเอกสารฉบับนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่ออธิบายและชี้แจงผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ เพื่อให้ผู้ถือหุ้นและนักลงทุนสามารถติดตามและทำความเข้าใจถึงผลการดำเนินงาน ฐานะการเงิน และปัจจัยที่อาจกระทบต่อการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ โดยการนำเสนอข้อมูลและบทวิเคราะห์ดังกล่าวได้จัดทำขึ้นโดยใช้ข้อมูลจนถึงวันสิ้นสุดวันเดียวกับการส่งงบการเงินให้แก่ตลาดหลักทรัพย์ฯ รวมทั้งได้ใช้แหล่งข้อมูลภายในบริษัทที่พิจารณาแล้วว่ามีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม การวิเคราะห์ข้อมูลดังกล่าวอาจมีการเปลี่ยนแปลงในอนาคต หากมีปัจจัยหรือตัวแปรสำคัญที่อาจส่งผลให้การดำเนินงานเป็นธุรกรรมเปลี่ยนแปลงไป ทั้งนี้ เอกสารฉบับนี้ไม่ได้จัดทำเพื่อเป็นข้อมูลในการซื้อหรือขายหุ้นของบริษัทฯ ฉะนั้นทางกลุ่มบริษัทฯ จึงขอให้ผู้ถือหุ้นและนักลงทุนใช้วิจารณญาณในการพิจารณาใช้ประโยชน์