EGCO GROUP

บทรายงานและการวิเคราะห์ของฝ่ายบริหาร

สำหรับผลการดำเนินงานประจำไตรมาสที่ 3 ปี 2569
สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2569



TRIS RATING AA
A Strategic Partner of S&P Global

JCR A
Japan Credit Rating Agency, Ltd.

SET AA
ESG Ratings 2025

บทสรุปผู้บริหาร

สรุปผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 3 ปี 2569 ของกลุ่มเอ็กโก

ผลประกอบการ (หน่วย : ล้านบาท)	Q3/68	Q2/69	Q3/69	เปลี่ยนแปลง		9M/68	9M/69	เปลี่ยนแปลง
				QoQ	YoY			YoY
รายได้รวม	6,928	9,670	9,827	2 %	42 %	29,126	29,006	(1%)
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน)	2,342	1,625	2,361	45 %	1 %	6,739	5,505	(18%)
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน(*)	**844**	**46**	**1,620**	**3,422 %**	**92 %**	**4,348**	**2,636**	**(39%)**
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน รวมกำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม	**844**	**46**	**3,287**	**7,046 %**	**289 %**	**6,991**	**4,303**	**(38%)**
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	**(656)**	**663**	**5,995**	**804 %**	**1,014 %**	**5,078**	**7,533**	**48 %**
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	**(1.25)**	**1.26**	**11.39**	**804 %**	**1,014 %**	**9.65**	**14.31**	**48 %**

(*) กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน ไม่รวมผลกระทบจากรายการที่ไม่ได้เกิดประจำ กำไร (ขาดทุน) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากเครื่องมือทางการเงิน ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี อัตราแลกเปลี่ยน และการรับรู้รายได้แบบสัญญาเช่า

กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน

ไตรมาสที่ 3 ปี 2569 กลุ่มเอ็กโกมีกำไรจากการดำเนินงานงวด 3 เดือน เท่ากับ 1,620 ล้านบาท โดยปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 3,422 หรือ 1,574 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 2 ปี 2569 สาเหตุหลักจากพาจู อีเอส มีอัตราค่าขายไฟฟ้าเฉลี่ยต่อหน่วยเพิ่มขึ้น เอ็นทีวันพีซี เอ็กพีซีแอล ลินเดน ทอปโก้ และ บฟข. มีปริมาณการขายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น ประกอบกับหยุนหลิน มีการรับรู้รายได้ค่าชดเชยประกันภัย อย่างไรก็ตาม เอเพ็กซ์ มีการรับรู้รายได้จากการขายโครงการลดลง

เมื่อเปรียบเทียบกำไรจากการดำเนินงานงวด 3 เดือน ในไตรมาสที่ 3 ปี 2569 กับไตรมาสที่ 3 ปี 2568 ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 92 หรือ 776 ล้านบาท สาเหตุหลักจาก พาจู อีเอส มีอัตราค่าขายไฟฟ้าเฉลี่ยต่อหน่วยเพิ่มขึ้น เคซอน และ บฟข. มีปริมาณการขายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น ประกอบกับ เอ็มเอ็มอี มีปริมาณการขายและราคาขายถ่านหินทั้งในและต่างประเทศเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม บีแอลซีพี และ เอ็นทีพีซี มีปริมาณการขายไฟฟ้าลดลง

อย่างไรก็ตาม หากเปรียบเทียบกำไรจากการดำเนินงาน งวด 9 เดือน ปี 2569 เท่ากับ 2,636 ล้านบาท กับปี 2568 ปรับตัวลดลงร้อยละ 39 หรือ 1,712 ล้านบาท สาเหตุหลักจาก หยุนหลิน มีอัตราค่าขายไฟฟ้าเฉลี่ยต่อหน่วยลดลง พาจู อีเอส มีปริมาณการขายไฟฟ้าลดลง เอเพ็กซ์ มีรายได้จากการขายโครงการลดลง และซีดีไอ มีรายได้อื่นลดลง ประกอบกับ เคซอน ได้เริ่มจ่ายไฟฟ้าตามสัญญา PSA ฉบับใหม่ตั้งแต่วันที่ 26 ตุลาคม 2568 ซึ่งมีอัตราค่าขายไฟฟ้าต่อหน่วยต่ำกว่าสัญญาเดิม อย่างไรก็ตาม ลินเดน ทอปโก้ มีรายได้ค่าขายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น และสัดส่วนการถือหุ้นเพิ่มจากร้อยละ 28 เป็นร้อยละ 38 ประกอบกับการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากการเข้าถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 49 ของพินนาเคิล ทู

กำไร (ขาดทุน) สุทธิ

ไตรมาสที่ 3 ปี 2569 กลุ่มเอ็กโกมีกำไรสุทธิงวด 3 เดือน เท่ากับ 5,995 ล้านบาท โดยปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 1,014 หรือ 6,651 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 3 ปี 2568 และ ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 804 หรือ 5,332 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 2 ปี 2569 สาเหตุหลักจากกำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นตามที่กล่าวในข้างต้น และมีการรับรู้กำไรจากการขายเงินลงทุนในบีพียู และ เคแอลยู ประกอบกับมีการรับรู้ผลกำไรสุทธิที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของเครื่องมือทางการเงิน

เมื่อเปรียบเทียบกำไรสุทธิ งวด 9 เดือน ปี 2569 เท่ากับ 7,533 ล้านบาท กับปี 2568 ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 48 หรือ 2,455 ล้านบาท สาเหตุหลักจากการรับรู้ผลกำไรสุทธิที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของเครื่องมือทางการเงิน ประกอบกับมีการรับรู้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงเป็นผลมาจากการอ่อนค่าของค่าเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐ และมีการรับรู้กำไรจากรายได้แบบสัญญาเช่าเพิ่มขึ้น

รายได้รวม

ไตรมาสที่ 3 ปี 2569 กลุ่มเอ็กโกมีรายได้รวมงวด 3 เดือน เท่ากับ 9,827 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 42 หรือ 2,899 ล้านบาท เทียบกับไตรมาสที่ 3 ปี 2568 สาเหตุหลักจากเคซอน และ บฟข. มีปริมาณการขายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น

ภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรม

ภาวะเศรษฐกิจ

ในไตรมาสที่ 3 ปี 2569 เศรษฐกิจโลกฟื้นตัวในบางประเทศ ภายใต้แรงกดดันจากความขัดแย้งในตะวันออกกลางที่ยืดเยื้อ ซึ่งส่งผลให้การขนส่งพลังงานผ่านช่องแคบฮอร์มุซส่วนใหญ่ประสบปัญหาจนถึงปลายเดือนสิงหาคม ก่อนจะเริ่มกลับมาในเดือนกันยายน ราคาพลังงานจึงอยู่ในระดับสูงและผันผวน ขณะที่การลงทุนด้านปัญญาประดิษฐ์ (AI) ยังคงเป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญโดยเฉพาะในประเทศที่อยู่ในห่วงโซ่อุปทานเทคโนโลยี ทั้งนี้ กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) คาดการณ์ว่าเศรษฐกิจโลกปี 2569 จะขยายตัวร้อยละ 3.1 ชะลอลงจากปี 2568 ที่ขยายตัวร้อยละ 3.5 และคาดว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปจะปรับเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 4.7 จากราคาพลังงานและอาหารที่สูงขึ้น ส่งผลให้ธนาคารกลางหลักหลายแห่งดำเนินนโยบายการเงินอย่างระมัดระวัง และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรวมถึงต้นทุนทางการเงินทั่วโลกยังอยู่ในระดับสูง อย่างไรก็ตาม ยังคงมีปัจจัยเสี่ยงที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิด ได้แก่ ความขัดแย้งที่อาจยืดเยื้อหรือยกระดับขึ้น ความเสี่ยงจากการปรับลดการประเมินมูลค่าการลงทุนด้าน AI นโยบายการค้าระหว่างประเทศ และการดำเนินงานทางการคลังของประเทศต่าง ๆ ซึ่งอาจส่งผลต่อราคาพลังงาน อัตราเงินเฟ้อ และต้นทุนทางการเงินในระยะต่อไป

สำหรับเศรษฐกิจไทย IMF คาดการณ์ว่า ปี 2569 จะขยายตัวในระดับต่ำที่ร้อยละ 2.1 โดยได้รับแรงสนับสนุนจากความต้องการสินค้าที่เกี่ยวเนื่องกับเทคโนโลยีและ AI ซึ่งช่วยหนุนภาคการผลิตและการส่งออก อย่างไรก็ตาม ในฐานะประเทศผู้นำเข้าพลังงาน ประเทศไทยได้รับแรงกดดันจากต้นทุนพลังงานที่สูงขึ้น โดยคาดว่าอัตราเงินเฟ้อจะปรับขึ้นเป็นร้อยละ 2.1 ขณะที่ภาคการท่องเที่ยวได้รับผลกระทบจากความไม่แน่นอนของสถานการณ์ภูมิรัฐศาสตร์ ด้านค่าเงินบาทเคลื่อนไหวผันผวนตามสกุลเงินในภูมิภาคเอเชีย ท่ามกลางแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยในประเทศเศรษฐกิจหลักที่อยู่ในระดับสูง ซึ่งอาจส่งผลต่อต้นทุนการนำเข้า ต้นทุนพลังงาน และต้นทุนทางการเงินในระยะต่อไป

ภาวะอุตสาหกรรม

ในไตรมาสที่ 3 ปี 2569 อุตสาหกรรมไฟฟ้าโลกยังคงมุ่งสู่พลังงานคาร์บอนต่ำ ควบคู่กับการให้ความสำคัญกับความมั่นคงทางพลังงานมากขึ้น ภายหลังความขัดแย้งในตะวันออกกลางที่กระทบต่อห่วงโซ่อุปทานน้ำมันและ LNG ส่งผลให้ราคาก๊าซธรรมชาติในยุโรปและเอเชียผันผวนสูง และบางประเทศในเอเชียหันกลับไปใช้ถ่านหินทดแทนเป็นการชั่วคราว ขณะที่ความต้องการใช้ไฟฟ้ายังคงเพิ่มขึ้นจาก Data Center หลายประเทศจึงเร่งลงทุนในพลังงานหมุนเวียน ระบบกักเก็บพลังงาน และโครงข่ายไฟฟ้า โดยโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติยังคงมีบทบาทสำคัญต่อความมั่นคงของระบบไฟฟ้า

สำหรับประเทศที่กลุ่มเอ็กโกมีฐานการลงทุนยังคงมีปัจจัยสนับสนุนการเติบโต โดยสหรัฐอเมริกามีความต้องการใช้ไฟฟ้าเพิ่มขึ้นจาก Data Center ขณะที่ตลาดก๊าซธรรมชาติได้รับผลกระทบจากความขัดแย้งในตะวันออกกลาง ในขณะที่เกาหลีใต้และไต้หวันเติบโตแข็งแกร่งจากความต้องการชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ ควบคู่กับการพัฒนาพลังงานคาร์บอนต่ำ ทั้งพลังงานหมุนเวียน นิวเคลียร์ ระบบกักเก็บพลังงาน และพลังงานลมนอกชายฝั่ง ส่วนไทย สปป.ลาว อินโดนีเซีย และฟิลิปปินส์ ยังคงมุ่งเน้นลงทุนในกำลังการผลิตไฟฟ้า พลังงานหมุนเวียน และโครงสร้างพื้นฐานด้านพลังงาน เพื่อรองรับการเติบโตทางเศรษฐกิจและการเปลี่ยนผ่านด้านพลังงาน

ภายใต้แนวโน้มดังกล่าว บริษัทดำเนินธุรกิจตามกลยุทธ์ “POWER 4” ควบคู่กับการขับเคลื่อนองค์กรเชิงรุกผ่านแนวคิด “ONE EGCO ONE GOAL” เพื่อสร้างการเติบโตร่วมกันและมุ่งสู่การเป็นองค์กรคาร์บอนต่ำ นอกจากนี้ บริษัทติดตามและประเมินปัจจัยเสี่ยงด้านเศรษฐกิจ พลังงาน ภูมิรัฐศาสตร์ และต้นทุนทางการเงินอย่างใกล้ชิด รวมถึงความขัดแย้งในตะวันออกกลางที่ยืดเยื้อซึ่งอาจส่งผลต่อราคาพลังงานและห่วงโซ่อุปทาน อย่างไรก็ตาม ผลกระทบต่อการดำเนินงานของบริษัทอยู่ในระดับจำกัด เนื่องจากบริษัทมีการกระจายการลงทุนทั้งในด้านประเทศที่ลงทุน ประเภทเชื้อเพลิง เทคโนโลยีการผลิตไฟฟ้า และธุรกิจพลังงานที่เกี่ยวเนื่อง พร้อมทั้งมีการบริหารความเสี่ยงอย่างเป็นระบบ เพื่อเสริมสร้างความมั่นคงของผลการดำเนินงานในระยะยาว

เหตุการณ์สำคัญ

การจำหน่ายเงินลงทุนในสัดส่วนร้อยละ 49 ในบริษัท บ้านโป่ง ยูทิลิตี้ จำกัด และ บริษัท คลองหลวง ยูทิลิตี้ จำกัด

วันที่ 10 กันยายน 2569 เอ็กโกได้จำหน่ายเงินลงทุนใน บริษัท บ้านโป่ง ยูทิลิตี้ จำกัด (บีพียู) และ บริษัท คลองหลวง ยูทิลิตี้ จำกัด (เคแอลยู) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอ็กโกถือหุ้นทั้งหมด ในสัดส่วนร้อยละ 49 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดให้แก่บริษัท เจพาวเวอร์ โฮลดิ้งส์ (ประเทศไทย) จำกัด การจำหน่ายเงินลงทุนในครั้งนี้ทำให้เงินลงทุนในบริษัททั้งสองแห่งถูกจัดประเภทใหม่จากบริษัทย่อยเป็นการร่วมค้า โดยโครงการทั้งสองเป็นโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม ซึ่งตั้งอยู่ที่จังหวัดราชบุรีและจังหวัดปทุมธานี ตามลำดับ

การลงทุนในโรงไฟฟ้า Astoria Energy II

วันที่ 16 กันยายน 2569 EGCO New York, LLC ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอ็กโกถือหุ้นทั้งหมดและจดทะเบียนในสหรัฐอเมริกา ได้ลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้นกับ Gulf Pacific Power, LLC เพื่อซื้อหุ้นทางอ้อมในสัดส่วนร้อยละ 45.0549 ใน Astoria Energy II, LLC (AE II) ทั้งนี้ การซื้อขายหุ้นจะแล้วเสร็จหลังจากมีการปฏิบัติตามเงื่อนไขต่าง ๆ ภายใต้สัญญาซื้อขายหุ้นและได้รับอนุมัติจากหน่วยงานกำกับดูแลเสร็จสิ้น

AE II เป็นเจ้าของโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมซึ่งใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิง ขนาดกำลังผลิต 615 เมกะวัตต์ (โรงไฟฟ้า) ตั้งอยู่ในเขตควีนส์ เมืองนิวยอร์ก สหรัฐอเมริกา โรงไฟฟ้าเริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ตั้งแต่เดือนกรกฎาคม 2554 และจำหน่ายพลังงานไฟฟ้า กำลังการผลิตไฟฟ้า และให้บริการเสริมความมั่นคงของระบบไฟฟ้า ภายใต้สัญญา Tolling Agreement ระยะยาวกับองค์กรไฟฟ้าสาธารณะแห่งรัฐนิวยอร์ก (Power Authority of the State of New York (NYPA)) โดย NYPA เป็นบริษัทที่รัฐนิวยอร์กเป็นเจ้าของทั้งหมด

การลงทุนในกลุ่มโรงไฟฟ้า Pinnacle IV

วันที่ 25 กันยายน 2569 EGCO Pinnacle IV, LLC ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอ็กโกถือหุ้นทั้งหมดและจดทะเบียนในสหรัฐอเมริกา ได้เข้าถือสัดส่วนการลงทุนร้อยละ 49 ในกลุ่มโรงไฟฟ้า Pinnacle IV ร่วมกับ Apex Pinnacle IV Member, LLC ซึ่งเป็นบริษัทในเครือของ Apex Clean Energy Holdings, LLC โดยกลุ่มโรงไฟฟ้า Pinnacle IV ประกอบด้วย Timbermill Wind, LLC (Timbermill) ซึ่งเป็นโรงไฟฟ้าพลังลม ขนาดกำลังผลิต 189 เมกะวัตต์ ตั้งอยู่ในรัฐนอร์ทแคโรไลนา และ Coldwater River Solar, LLC (Coldwater) ซึ่งเป็นโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ขนาดกำลังผลิต 150 เมกะวัตต์ ตั้งอยู่ในรัฐมิชิแกน

ปัจจุบัน Timbermill และ Coldwater เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว ดังนั้น การลงทุนในกลุ่มโรงไฟฟ้า Pinnacle IV จึงไม่ทำให้เอ็กโกรับความเสี่ยงด้านการก่อสร้างหรือการพัฒนาโครงการ อีกทั้ง Timbermill ตั้งอยู่ในพื้นที่ตลาดไฟฟ้า PJM ขณะที่ Coldwater ตั้งอยู่ในพื้นที่ตลาดไฟฟ้า MISO ซึ่งทั้งสองตลาดเป็นตลาดซื้อขายไฟฟ้าที่มีขนาดใหญ่ที่สุด 2 อันดับแรกของสหรัฐอเมริกา โครงการทั้งสองมีสัญญาระยะยาวเพื่อซื้อขายไฟฟ้าและใบรับรองการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนกับกลุ่มผู้รับซื้อไฟฟ้าที่มีอันดับความน่าเชื่อถืออยู่ในระดับที่น่าลงทุน (Investment Grade) ซึ่งช่วยสร้างกระแสรายได้ที่มั่นคงและสามารถคาดการณ์ได้

การลงทุนเพิ่มเติมในสัดส่วนร้อยละ 12 ในโรงไฟฟ้า Linden Topco

วันที่ 15 ตุลาคม 2569 EGCO Linden II, LLC ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอ็กโกถือหุ้นทั้งหมดและจดทะเบียนในสหรัฐอเมริกา ได้ลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้นกับ Rose Capital Investment Inc. ซึ่งเป็นหนึ่งในผู้ถือหุ้นของบริษัท Linden TopCo, LLC (Linden Topco) เพื่อลงทุนเพิ่มเติมในสัดส่วนร้อยละ 12 ใน Linden Topco โดยการซื้อขายหุ้นจะดำเนินการแล้วเสร็จเมื่อเงื่อนไขต่าง ๆ ภายใต้สัญญาซื้อขายหุ้นมีการปฏิบัติครบถ้วน ทั้งนี้ เมื่อการลงทุนแล้วเสร็จ EGCO Linden II, LLC จะมีสัดส่วนการลงทุนใน Linden Topco เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 38 เป็นร้อยละ 50

เหตุการณ์สำคัญ (ต่อ)

การลงนามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนพื้นดิน 11 โครงการ

วันที่ 29 ตุลาคม 2569 บริษัทในกลุ่มเอ็กโกได้ลงนามในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า (สัญญา PPA) ครบถ้วนทั้ง 11 โครงการ ในกลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนพื้นดิน กำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญารวม 448.10 เมกะวัตต์ ครอบคลุมพื้นที่ยุทธศาสตร์ 5 จังหวัด ได้แก่ ราชบุรี สุพรรณบุรี กาญจนบุรี ระยอง และสงขลา โดยดำเนินการผ่านบริษัทในกลุ่มเอ็กโก ได้แก่

1. บริษัท เอ็กโก คลีนเทค จำกัด ซึ่งเอ็กโกถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 จำนวน 2 โครงการ
2. บริษัท เอ็กโก คลีนเอนเนอร์ยี่ จำกัด ซึ่งเอ็กโกถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99 จำนวน 3 โครงการ
3. บริษัท อี แอนด์ ที พลังงานหมุนเวียน จำกัด ซึ่งเอ็กโกถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 50 จำนวน 6 โครงการ

โครงการทั้งหมดแบ่งเป็น 2 ประเภท ได้แก่ โครงการประเภทผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก (SPP) จำนวน 10 โครงการ และโครงการประเภทผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กมาก (VSPP) จำนวน 1 โครงการ โดยสัญญา PPA แต่ละฉบับมีอายุ 25 ปี อัตรารับซื้อไฟฟ้าแบบ Feed-in Tariff (FiT) คงที่ 2.1579 บาทต่อกิโลวัตต์ชั่วโมงตลอดอายุสัญญา สำหรับอัตราค่าไฟฟ้าของโครงการที่ตั้งอยู่ในจังหวัดสงขลา จะได้รับอัตรารับซื้อไฟฟ้าแบบ FiT คงที่ 2.6579 บาทต่อกิโลวัตต์ชั่วโมง

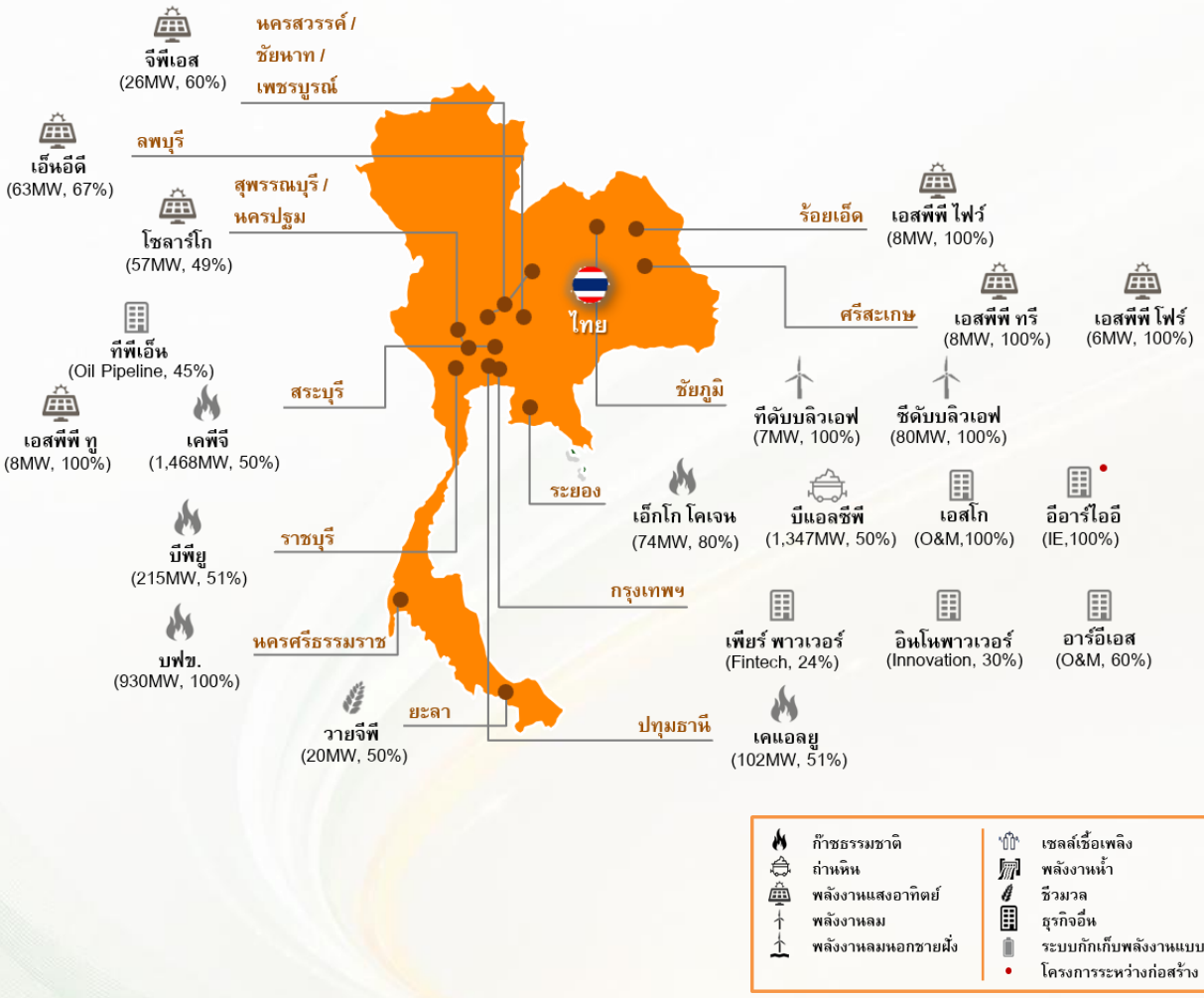
ภาพรวมการดำเนินธุรกิจ

กลุ่มเอ็กโกดำเนินธุรกิจโดยลงทุนในบริษัทผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ (IPP) บริษัทผู้ผลิตไฟฟ้าต่างประเทศ (PP) บริษัทผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายเล็ก (SPP) บริษัทผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายเล็กมาก (VSPP) และธุรกิจอื่น (OTH) ได้แก่ เหมืองถ่านหิน (Coal Mining) บริษัทบริการขนส่งน้ำมันทางท่อและบริการคลังน้ำมัน (Oil Pipeline) บริษัทธุรกิจเดินเครื่องและบำรุงรักษา (O&M) บริษัทธุรกิจบริการด้านการบริหารจัดการโรงไฟฟ้า (Management Services) บริษัทเทคโนโลยีด้านการเงิน (Fintech) บริษัทด้านการวิจัยเพื่อพัฒนานวัตกรรม (Innovation) บริษัทด้านการพัฒนาโครงการนิคมอุตสาหกรรม (IE) บริษัทธุรกิจจัดหาและค้าส่งก๊าซธรรมชาติ (LNG shipper) บริษัทธุรกิจด้านการผลิตและบำบัดน้ำครบวงจร (Water supply facility) บริษัทบริการคลังเก็บผลิตภัณฑ์เคมีและท่าเทียบเรือแบบครบวงจร (Tank rental and Jetty service) และบริษัทธุรกิจการขนส่ง (Logistics)

ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 กลุ่มเอ็กโกมีโรงไฟฟ้าทั้งในและต่างประเทศ จำนวน 48 แห่ง คิดเป็นกำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้นรวมทั้งสิ้น 6,928 เมกะวัตต์ โดยโรงไฟฟ้าที่เดินเครื่องเชิงพาณิชย์แล้วมีกำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้น 6,805 เมกะวัตต์ และโรงไฟฟ้าที่อยู่ระหว่างก่อสร้างมีกำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้น 123 เมกะวัตต์ และยังมีธุรกิจที่เกี่ยวเนื่องกับธุรกิจพลังงานในรูปแบบต่างๆ อีก 13 แห่ง

ภาพรวมการลงทุนของกลุ่มเอ็กโกในกิจการต่างๆ มีดังนี้

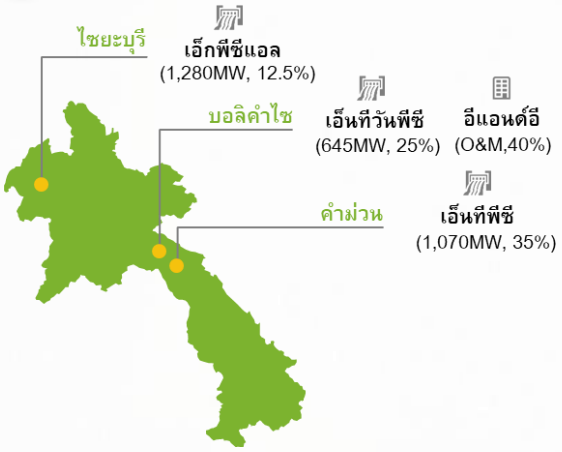
ธุรกิจภายในประเทศ



ภาพรวมการดำเนินธุรกิจ (ต่อ)

ธุรกิจในต่างประเทศ

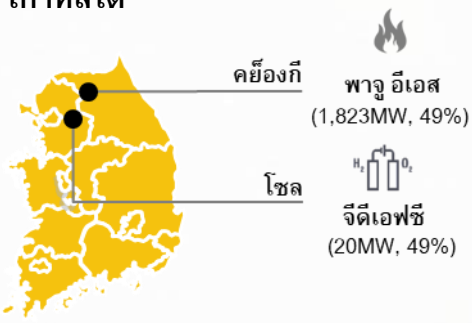
สปป.ลาว



ไต้หวัน



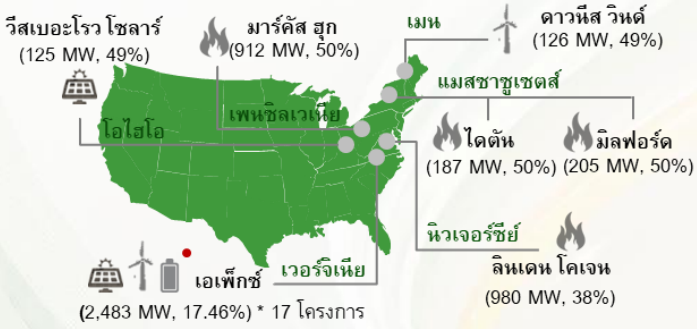
เกาหลีใต้



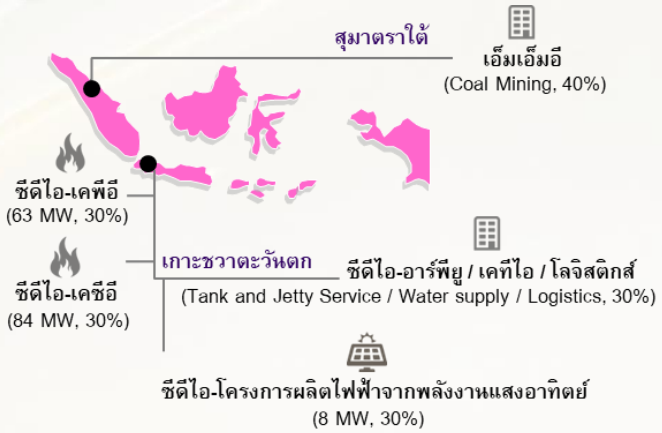
ฟิลิปปินส์



สหรัฐอเมริกา



อินโดนีเซีย



รายงานและวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

ภาพรวมผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 3 ปี 2569 สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2569

ผลประกอบการ (หน่วย : ล้านบาท)	Q3/68	Q2/69	Q3/69	เปลี่ยนแปลง		9M/68	9M/69	เปลี่ยนแปลง
				QoQ	YoY			YoY
รายได้รวม	6,928	9,670	9,827	2 %	42 %	29,126	29,006	(1%)
ค่าใช้จ่ายรวม	(8,426)	(11,249)	(10,568)	6 %	(25%)	(31,517)	(31,875)	(1%)
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน)	2,342	1,625	2,361	45 %	1 %	6,739	5,505	(18%)
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน(*)	**844**	**46**	**1,620**	**3,422 %**	**92 %**	**4,348**	**2,636**	**(39%)**
กำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม(**)	-	-	1,667	100 %	100 %	2,643	1,667	(37%)
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน รวมกำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม	**844**	**46**	**3,287**	**7,046 %**	**289 %**	**6,991**	**4,303**	**(38%)**
ผลกระทบจากการวัดมูลค่าเครื่องมือทางการเงิน	(914)	(973)	1,787	284 %	296 %	(1,340)	313	123 %
กำไร (ขาดทุน) ก่อนผลกระทบจากภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี อัตราแลกเปลี่ยน และการรับรู้รายได้แบบสัญญาเช่า	**(70)**	**(927)**	**5,074**	**647 %**	**7,349 %**	**5,651**	**4,616**	**(18%)**
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	9	595	4	(99%)	(56%)	(90)	603	770 %
กำไร (ขาดทุน) ก่อนผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน และการรับรู้รายได้แบบสัญญาเช่า	**(61)**	**(332)**	**5,078**	**1,630 %**	**8,425 %**	**5,561**	**5,219**	**(6%)**
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน(FX)	(735)	395	605	53 %	182 %	(368)	1,209	429 %
กำไร (ขาดทุน) ก่อนผลกระทบจากการรับรู้รายได้แบบสัญญาเช่า	**(796)**	**63**	**5,683**	**8,921 %**	**814 %**	**5,193**	**6,428**	**24 %**
ผลกระทบจากการรับรู้รายได้แบบสัญญาเช่า	140	600	312	(48%)	123 %	(115)	1,105	1,061 %
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	**(656)**	**663**	**5,995**	**804 %**	**1,014 %**	**5,078**	**7,533**	**48 %**

(*) กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน ไม่รวมผลกระทบจากรายการที่ไม่ได้เกิดประจำ กำไร (ขาดทุน) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากเครื่องมือทางการเงิน ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี อัตราแลกเปลี่ยน และการรับรู้รายได้แบบสัญญาเช่า
(**)รายการที่ไม่ได้เกิดประจำ

กลุ่มเอ็กโกมีกำไรจากการดำเนินงาน(*) งวด 3 เดือน ไตรมาสที่ 3 ปี 2569 เท่ากับ 1,620 ล้านบาท โดยปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 3,422 หรือ 1,574 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 2 ปี 2569 และปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 92 หรือ 776 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 3 ปี 2568

อย่างไรก็ตาม หากเปรียบเทียบกำไรจากการดำเนินงานงวด 9 เดือน ปี 2569 เท่ากับ 2,636 ล้านบาท กับปี 2568 ปรับตัวลดลงร้อยละ 39 หรือ 1,712 ล้านบาท โดยผลการดำเนินงานที่สำคัญแสดงได้ ดังนี้

บริษัทผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ (IPP)

บฟข.

ผลประกอบการ (หน่วย : ล้านบาท)	Q3/68	Q2/69	Q3/69	เปลี่ยนแปลง QoQ	เปลี่ยนแปลง YoY	9M/68	9M/69	เปลี่ยนแปลง YoY
รายได้ค่าขายไฟฟ้า								
- รายได้ค่าความพร้อมจ่าย (AP)	738	761	849	12 %	15 %	2,320	2,416	4 %
- รายได้ค่าพลังงานไฟฟ้า (EP)	1,726	3,418	3,418	-	98 %	7,528	9,898	31 %
รายได้อื่น	9	6	6	-	(33%)	27	25	(7%)
รายได้รวม	**2,473**	**4,185**	**4,273**	**2 %**	**73 %**	**9,875**	**12,339**	**25 %**
ต้นทุนขาย	(2,194)	(3,877)	(3,815)	2 %	(74%)	(8,852)	(11,145)	(26%)
ค่าใช้จ่ายอื่น	(172)	(158)	(194)	(23%)	(13%)	(484)	(510)	(5%)
ค่าใช้จ่ายรวม	**(2,366)**	**(4,035)**	**(4,009)**	**1 %**	**(69%)**	**(9,336)**	**(11,655)**	**(25%)**
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน	**107**	**150**	**264**	**76 %**	**147 %**	**539**	**684**	**27 %**

- **กำไรจากการดำเนินงาน Q3/69 QoQ** เพิ่มขึ้น ร้อยละ 76 หรือ 114 ล้านบาท สาเหตุหลักจากปริมาณการขายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น เนื่องจากมีการซ่อมบำรุงตามแผนในไตรมาสก่อน
- **กำไรจากการดำเนินงาน Q3/69 และ 9M/69 YoY** เพิ่มขึ้น ร้อยละ 147 หรือ 157 ล้านบาท และ ร้อยละ 27 หรือ 145 ล้านบาท ตามลำดับ สาเหตุหลักจากปริมาณการขายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น เนื่องจากปริมาณการสั่งจ่ายไฟฟ้าจาก กฟผ. เพิ่มขึ้น

เคพีจี

ผลประกอบการ (หน่วย : ล้านบาท)	Q3/68	Q2/69	Q3/69	เปลี่ยนแปลง QoQ	เปลี่ยนแปลง YoY	9M/68	9M/69	เปลี่ยนแปลง YoY
รายได้ค่าขายไฟฟ้า								
- รายได้ค่าความพร้อมจ่าย (AP)	527	541	556	3 %	6 %	1,569	1,615	3 %
- รายได้ค่าพลังงานไฟฟ้า (EP)	138	435	199	(54%)	44 %	404	773	91 %
รายได้อื่น	1	2	23	1,050 %	2,200 %	4	26	550 %
รายได้รวม	**666**	**978**	**778**	**(20%)**	**17 %**	**1,977**	**2,414**	**22 %**
ต้นทุนขาย	(303)	(578)	(357)	38 %	(18%)	(898)	(1,235)	(38%)
ค่าใช้จ่ายอื่น	(100)	(107)	(110)	(3%)	(10%)	(296)	(315)	(6%)
ค่าใช้จ่ายรวม	**(403)**	**(685)**	**(467)**	**32 %**	**(16%)**	**(1,194)**	**(1,550)**	**(30%)**
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน	**263**	**293**	**311**	**6 %**	**18 %**	**783**	**864**	**10 %**

- **กำไรจากการดำเนินงาน Q3/69 และ 9M/69 YoY** เพิ่มขึ้น ร้อยละ 18 หรือ 48 ล้านบาท และ ร้อยละ 10 หรือ 81 ล้านบาท ตามลำดับ สาเหตุหลักจากปริมาณการขายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น เนื่องจากปริมาณการสั่งจ่ายไฟฟ้าจาก กฟผ. เพิ่มขึ้น

บริษัทผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ (IPP) (ต่อ)

บีแอลซีพี

ผลประกอบการ (หน่วย : ล้านบาท)	Q3/68	Q2/69	Q3/69	เปลี่ยนแปลง		9M/68	9M/69	เปลี่ยนแปลง
				QoQ	YoY			YoY
รายได้ค่าขายไฟฟ้า								
- รายได้ค่าความพร้อมจ่าย (AP)	487	530	467	(12%)	(4%)	1,444	1,394	(3%)
- รายได้ค่าพลังงานไฟฟ้า (EP)	1,629	1,685	1,599	(5%)	(2%)	4,613	4,517	(2%)
รายได้อื่น	80	81	74	(9%)	(8%)	250	221	(12%)
รายได้รวม	**2,196**	**2,296**	**2,140**	**(7%)**	**(3%)**	**6,307**	**6,132**	**(3%)**
ต้นทุนขาย	(1,937)	(1,962)	(1,948)	1 %	(1%)	(5,781)	(5,557)	4 %
ค่าใช้จ่ายอื่น	(73)	(88)	(133)	(51%)	(82%)	(247)	(256)	(4%)
ค่าใช้จ่ายรวม	**(2,010)**	**(2,050)**	**(2,081)**	**(2%)**	**(4%)**	**(6,028)**	**(5,813)**	**4 %**
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน	**186**	**246**	**59**	**(76%)**	**(68%)**	**279**	**319**	**14 %**

- **กำไรจากการดำเนินงาน Q3/69 QoQ และ YoY** ลดลง ร้อยละ 76 หรือ 187 ล้านบาท และ ร้อยละ 68 หรือ 127 ล้านบาท ตามลำดับ สาเหตุหลักจากปริมาณการขายไฟฟ้าลดลง เนื่องจากมีการซ่อมบำรุงตามแผนในไตรมาสที่ 3 ปี 2569

ปัจจัยหลักที่ส่งผลกระทบต่อรายได้และต้นทุนขาย (IPP)

ปัจจัยหลักที่ส่งผลกระทบต่อรายได้และต้นทุนขาย	Q3/68	Q2/69	Q3/69	เปลี่ยนแปลง		9M/68	9M/69	เปลี่ยนแปลง
				QoQ	YoY			YoY
ปัจจัยหลักที่ส่งผลกระทบต่อรายได้								
อัตราค่าความพร้อมจ่ายเฉลี่ย (%)	96	97	97	-	1 %	95	95	-
ปริมาณการขายไฟฟ้า (GWh)	2,344	2,982	2,645	(11%)	13 %	7,371	8,365	13 %
ปัจจัยหลักที่ส่งผลกระทบต่อต้นทุนขาย								
ปริมาณการใช้ก๊าซธรรมชาติ ('000 MMBTU)	5,905	9,999	8,735	(13%)	48 %	22,091	29,600	34 %
ปริมาณการใช้ถ่านหิน (MT)	538,625	519,888	491,253	(6%)	(9%)	1,490,386	1,419,360	(5%)

บริษัทผู้ผลิตไฟฟ้าต่างประเทศ (PP)

พาจู อีเอส

ผลประกอบการ (หน่วย : ล้านบาท)	Q3/68	Q2/69	Q3/69	เปลี่ยนแปลง QoQ	เปลี่ยนแปลง YoY	9M/68	9M/69	เปลี่ยนแปลง YoY
รายได้ค่าขายไฟฟ้า	4,452	2,702	4,623	71 %	4 %	14,193	11,113	(22%)
รายได้อื่น	21	13	77	492 %	267 %	167	115	(31%)
รายได้รวม	**4,473**	**2,715**	**4,700**	**73 %**	**5 %**	**14,360**	**11,228**	**(22%)**
ต้นทุนขาย	(3,941)	(2,820)	(3,873)	(37%)	2 %	(12,654)	(10,168)	20 %
ค่าใช้จ่ายอื่น	(192)	(27)	(283)	(948%)	(47%)	(619)	(464)	25 %
ค่าใช้จ่ายรวม	**(4,133)**	**(2,847)**	**(4,156)**	**(46%)**	**(1%)**	**(13,273)**	**(10,632)**	**20 %**
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน	**340**	**(132)**	**544**	**512 %**	**60 %**	**1,087**	**596**	**(45%)**

- **กำไรจากการดำเนินงาน Q3/69 QoQ และ YoY** เพิ่มขึ้น ร้อยละ 512 หรือ 676 ล้านบาท และ ร้อยละ 60 หรือ 204 ล้านบาท ตามลำดับ สาเหตุหลักจากรายได้ค่าขายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น เนื่องจากอัตราค่าขายไฟฟ้าเฉลี่ยต่อหน่วยเพิ่มขึ้น ประกอบกับมีการซ่อมบำรุงตามแผนในไตรมาสที่ 2 ปี 2569
- **กำไรจากการดำเนินงาน 9M/69 YoY** ลดลง ร้อยละ 45 หรือ 491 ล้านบาท สาเหตุหลักจากปริมาณการขายไฟฟ้าลดลง เนื่องจากมีระยะเวลาการซ่อมบำรุงตามแผนมากกว่าช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน ประกอบกับปริมาณการสั่งจ่ายไฟฟ้าลดลง

เอ็นทีพีซี

ผลประกอบการ (หน่วย : ล้านบาท)	Q3/68	Q2/69	Q3/69	เปลี่ยนแปลง QoQ	เปลี่ยนแปลง YoY	9M/68	9M/69	เปลี่ยนแปลง YoY
รายได้ค่าขายไฟฟ้า	829	998	678	(32%)	(18%)	2,472	2,533	2 %
รายได้อื่น	3	3	5	67 %	67 %	13	12	(8%)
รายได้รวม	**832**	**1,001**	**683**	**(32%)**	**(18%)**	**2,485**	**2,545**	**2 %**
ต้นทุนขาย	(348)	(344)	(329)	4 %	5 %	(905)	(990)	(9%)
ค่าใช้จ่ายอื่น	(105)	(121)	(83)	31 %	21 %	(273)	(307)	(12%)
ค่าใช้จ่ายรวม	**(453)**	**(465)**	**(412)**	**11 %**	**9 %**	**(1,178)**	**(1,297)**	**(10%)**
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน	**379**	**536**	**271**	**(49%)**	**(28%)**	**1,307**	**1,248**	**(5%)**

- **กำไรจากการดำเนินงาน Q3/69 QoQ** ลดลง ร้อยละ 49 หรือ 265 ล้านบาท สาเหตุหลักจากรายได้ค่าขายไฟฟ้าลดลง เนื่องจากมีปริมาณน้ำท้ายเขื่อนมากเกินกำหนด ส่งผลให้โรงไฟฟ้าจำเป็นต้องหยุดเดินเครื่องบางช่วงเวลาในเดือนสิงหาคม 2569
- **กำไรจากการดำเนินงาน Q3/69 และ 9M/69 YoY** ลดลง ร้อยละ 28 หรือ 108 ล้านบาท และ ร้อยละ 5 หรือ 59 ล้านบาท ตามลำดับ สาเหตุหลักจากปริมาณน้ำท้ายเขื่อนมากเกินกำหนด ส่งผลให้โรงไฟฟ้าจำเป็นต้องหยุดเดินเครื่องมากกว่าช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

บริษัทผู้ผลิตไฟฟ้าต่างประเทศ (PP) (ต่อ)

เคซอน

ผลประกอบการ (หน่วย : ล้านบาท)	Q3/68	Q2/69	Q3/69	เปลี่ยนแปลง QoQ	เปลี่ยนแปลง YoY	9M/68	9M/69	เปลี่ยนแปลง YoY
รายได้ค่าขายไฟฟ้า	348	1,839	1,915	4 %	450 %	6,193	5,603	(10%)
รายได้อื่น	8	36	10	(72%)	25 %	25	25	-
รายได้รวม	**356**	**1,875**	**1,925**	**3 %**	**441 %**	**6,218**	**5,628**	**(9%)**
ต้นทุนขาย	(1,163)	(1,395)	(1,586)	(14%)	(36%)	(4,812)	(4,354)	10 %
ค่าใช้จ่ายอื่น	120	(243)	(185)	24 %	(254%)	(560)	(670)	(20%)
ค่าใช้จ่ายรวม	**(1,043)**	**(1,638)**	**(1,771)**	**(8%)**	**(70%)**	**(5,372)**	**(5,024)**	**6 %**
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน	**(687)**	**237**	**154**	**(35%)**	**122 %**	**846**	**604**	**(29%)**

- **กำไรจากการดำเนินงาน Q3/69 YoY** เพิ่มขึ้น ร้อยละ 122 หรือ 841 ล้านบาท สาเหตุหลักจากปริมาณการขายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น เนื่องจากในไตรมาสที่ 3 ปี 2568 มีการซ่อมบำรุงตามแผนเพื่อเตรียมพร้อมสำหรับการเดินเครื่องภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าฉบับใหม่ (PSA)
- **กำไรจากการดำเนินงาน 9M/69 YoY** ลดลง ร้อยละ 29 หรือ 242 ล้านบาท สาเหตุหลักจากเริ่มจ่ายไฟฟ้าตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าฉบับใหม่ (PSA) ตั้งแต่วันที่ 26 ตุลาคม 2568 ซึ่งมีอัตราค่าขายไฟฟ้าต่อหน่วยต่ำกว่าสัญญาเดิม อย่างไรก็ตาม ปริมาณการขายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น เนื่องจากมีระยะเวลาการซ่อมบำรุงตามแผนน้อยกว่าช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

เอสบีพีแอล

ผลประกอบการ (หน่วย : ล้านบาท)	Q3/68	Q2/69	Q3/69	เปลี่ยนแปลง QoQ	เปลี่ยนแปลง YoY	9M/68	9M/69	เปลี่ยนแปลง YoY
รายได้ค่าขายไฟฟ้า	1,219	1,335	1,445	8 %	19 %	4,033	4,035	1 %
รายได้อื่น	4	4	5	25 %	25 %	18	12	(33%)
รายได้รวม	**1,223**	**1,339**	**1,450**	**8 %**	**19 %**	**4,051**	**4,047**	**(1%)**
ต้นทุนขาย	(727)	(853)	(904)	(6%)	(24%)	(2,486)	(2,523)	(1%)
ค่าใช้จ่ายอื่น	(188)	(250)	(262)	(5%)	(39%)	(575)	(751)	(31%)
ค่าใช้จ่ายรวม	**(915)**	**(1,103)**	**(1,166)**	**(6%)**	**(27%)**	**(3,061)**	**(3,274)**	**(7%)**
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน	**308**	**236**	**284**	**20 %**	**(8%)**	**990**	**773**	**(22%)**

- **กำไรจากการดำเนินงาน 9M/69 YoY** ลดลง ร้อยละ 22 หรือ 217 ล้านบาท สาเหตุหลักจากค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลเพิ่มขึ้น เนื่องจากสิทธิยกเว้นภาษีเงินได้ (Tax Holiday) สิ้นสุดลงในเดือนกันยายน ปี 2568

บริษัทผู้ผลิตไฟฟ้าต่างประเทศ (PP) (ต่อ)

ลินเดน ทอปโก้

ผลประกอบการ (หน่วย : ล้านบาท)	Q3/68	Q2/69	Q3/69	เปลี่ยนแปลง QoQ	เปลี่ยนแปลง YoY	9M/68	9M/69	เปลี่ยนแปลง YoY
รายได้ค่าขายไฟฟ้า	1,138	1,283	1,498	17 %	32 %	3,259	5,012	54 %
รายได้อื่น	10	9	10	11 %	-	28	31	11 %
รายได้รวม	**1,148**	**1,292**	**1,508**	**17 %**	**31 %**	**3,287**	**5,043**	**53 %**
ต้นทุนขาย	(636)	(881)	(950)	(8%)	(49%)	(2,180)	(3,483)	(60%)
ค่าใช้จ่ายอื่น	(201)	(280)	(256)	9 %	(27%)	(666)	(802)	(20%)
ค่าใช้จ่ายรวม	**(837)**	**(1,161)**	**(1,206)**	**(4%)**	**(44%)**	**(2,846)**	**(4,285)**	**(51%)**
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน	**311**	**131**	**302**	**131 %**	**(3%)**	**441**	**758**	**72 %**

- **กำไรจากการดำเนินงาน Q3/69 QoQ** เพิ่มขึ้น ร้อยละ 131 หรือ 171 ล้านบาท สาเหตุหลักจากปริมาณการขายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น เนื่องจากมีระยะเวลาซ่อมบำรุงตามแผนน้อยกว่าไตรมาสก่อน
- **กำไรจากการดำเนินงาน 9M/69 YoY** เพิ่มขึ้น ร้อยละ 72 หรือ 317 ล้านบาท สาเหตุหลักจากรายได้ค่าขายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น เนื่องจากในไตรมาสที่ 1 ปี 2568 มีการซ่อมบำรุงสายส่งไฟฟ้าแรงสูง ส่งผลให้ไม่สามารถจำหน่ายไฟฟ้าเข้าสู่ระบบได้ตามปกติ ประกอบกับรายได้ค่าขายไอน้ำและรายได้จากบริการเสริมระบบไฟฟ้า (Ancillary Revenue) เพิ่มขึ้น และสัดส่วนการถือหุ้นเพิ่มจากร้อยละ 28 เป็นร้อยละ 38

คัมแพซ

ผลประกอบการ (หน่วย : ล้านบาท)	Q3/68	Q2/69	Q3/69	เปลี่ยนแปลง QoQ	เปลี่ยนแปลง YoY	9M/68	9M/69	เปลี่ยนแปลง YoY
รายได้ค่าขายไฟฟ้า	1,536	1,109	1,280	15 %	(17%)	4,761	5,271	11 %
รายได้อื่น	5	3	3	-	(40%)	16	9	(44%)
รายได้รวม	**1,541**	**1,112**	**1,283**	**15 %**	**(17%)**	**4,777**	**5,280**	**11 %**
ต้นทุนขาย	(1,033)	(629)	(695)	(10%)	33 %	(3,013)	(3,576)	(19%)
ค่าใช้จ่ายอื่น	(228)	(336)	(372)	(11%)	(63%)	(1,095)	(1,036)	5 %
ค่าใช้จ่ายรวม	**(1,261)**	**(965)**	**(1,067)**	**(11%)**	**15 %**	**(4,108)**	**(4,612)**	**(12%)**
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน	**280**	**147**	**216**	**47 %**	**(23%)**	**669**	**668**	**(1%)**

- **กำไรจากการดำเนินงาน Q3/69 QoQ** เพิ่มขึ้น ร้อยละ 47 หรือ 69 ล้านบาท สาเหตุหลักจากปริมาณการขายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น เนื่องจากมีระยะเวลาซ่อมบำรุงตามแผนน้อยกว่าไตรมาสก่อน
- **กำไรจากการดำเนินงาน Q3/69 YoY** ลดลง ร้อยละ 23 หรือ 64 ล้านบาท สาเหตุหลักจากปริมาณการขายไฟฟ้าลดลง เนื่องจากมีระยะเวลาซ่อมบำรุงมากกว่าช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

บริษัทผู้ผลิตไฟฟ้าต่างประเทศ (PP) (ต่อ)

เอ็กพีซีแอล

ผลประกอบการ (หน่วย : ล้านบาท)	Q3/68	Q2/69	Q3/69	เปลี่ยนแปลง		9M/68	9M/69	เปลี่ยนแปลง
				QoQ	YoY			YoY
รายได้ค่าขายไฟฟ้า	619	443	637	44 %	3 %	1,387	1,477	6 %
รายได้อื่น	5	17	95	459 %	1,800 %	20	118	490 %
รายได้รวม	**624**	**460**	**732**	**59 %**	**17 %**	**1,407**	**1,595**	**13 %**
ต้นทุนขาย	(160)	(182)	(229)	(26%)	(43%)	(485)	(579)	(19%)
ค่าใช้จ่ายอื่น	(192)	(170)	(272)	(60%)	(42%)	(577)	(512)	11 %
ค่าใช้จ่ายรวม	**(352)**	**(352)**	**(501)**	**(42%)**	**(42%)**	**(1,062)**	**(1,091)**	**(3%)**
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน	**272**	**108**	**231**	**114 %**	**(15%)**	**345**	**504**	**46 %**

- **กำไรจากการดำเนินงาน Q3/69 QoQ** เพิ่มขึ้น ร้อยละ 114 หรือ 123 ล้านบาท สาเหตุหลักจากปริมาณการขายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น เนื่องจากปริมาณน้ำไหลผ่านโรงไฟฟ้าเพิ่มขึ้น
- **กำไรจากการดำเนินงาน 9M/69 YoY** เพิ่มขึ้น ร้อยละ 46 หรือ 159 ล้านบาท สาเหตุหลักจากปริมาณการขายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น เนื่องจากปริมาณน้ำไหลผ่านโรงไฟฟ้าเพิ่มขึ้น ประกอบกับต้นทุนทางการเงินลดลงจากการรีไฟแนนซ์เงินกู้ ส่งผลให้มีการรับรู้กำไรจากการปรับลดมูลค่าอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงในไตรมาสที่ 1 ปี 2569 และอัตราดอกเบี้ยลดลง

บริษัทผู้ผลิตไฟฟ้าต่างประเทศ (PP) (ต่อ)

บริษัทผู้ผลิตไฟฟ้าต่างประเทศอื่น

ผลประกอบการ (หน่วย : ล้านบาท)	Q3/68	Q2/69	Q3/69	เปลี่ยนแปลง		9M/68	9M/69	เปลี่ยนแปลง
				QoQ	YoY			YoY
รายได้ค่าขายไฟฟ้า	1,364	1,682	1,561	(7%)	14 %	4,415	4,620	5 %
รายได้อื่น	1,063	1,034	1,240	20 %	17 %	2,199	3,342	52 %
รายได้รวม	**2,427**	**2,716**	**2,801**	**3 %**	**15 %**	**6,614**	**7,962**	**20 %**
ต้นทุนขาย	(1,074)	(1,197)	(1,269)	(6%)	(18%)	(2,962)	(3,600)	(22%)
ค่าใช้จ่ายอื่น	(1,412)	(1,508)	(1,559)	(3%)	(10%)	(3,727)	(4,953)	(33%)
ค่าใช้จ่ายรวม	**(2,486)**	**(2,705)**	**(2,828)**	**(5%)**	**(14%)**	**(6,689)**	**(8,553)**	**(28%)**
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน	**(59)**	**11**	**(27)**	**(345%)**	**54 %**	**(75)**	**(591)**	**(688%)**

ผู้ผลิตไฟฟ้าต่างประเทศอื่น (PP) ประกอบด้วย เอ็นทีวันพีซี, บีอาร์ดับบลิวเอฟ**, จีดีเอฟซี, หยุนหลิน, เอเพ็กซ์, ไรเซ็ก* และพินนาเคิล ทู

- **กำไรจากการดำเนินงาน Q3/69 QoQ** ลดลง ร้อยละ 345 หรือ 38 ล้านบาท สาเหตุหลักจาก
  - เอเพ็กซ์ ลดลง 534 ล้านบาท สาเหตุหลักจากการรับรู้รายได้จากการขายโครงการลดลง
  - จีดีเอฟซี ลดลง 39 ล้านบาท สาเหตุหลักจากต้นทุนเชื้อเพลิงต่อหน่วยเพิ่มขึ้น
  - พินนาเคิล ทู ลดลง 35 ล้านบาท สาเหตุหลักจากปริมาณการขายไฟฟ้าลดลง เนื่องจากความเร็วลมเฉลี่ยและความเข้มแสงเฉลี่ยลดลง
  - เอ็นทีวันพีซี เพิ่มขึ้น 299 ล้านบาท สาเหตุหลักจากปริมาณการขายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น เนื่องจากมีการซ่อมบำรุงในไตรมาสก่อน
  - หยุนหลิน เพิ่มขึ้น 271 ล้านบาท สาเหตุหลักจากรายได้อื่นเพิ่มขึ้น เนื่องจากมีการรับรู้รายได้ค่าชดเชยประกันภัย

- **กำไรจากการดำเนินงาน Q3/69 YoY** เพิ่มขึ้น ร้อยละ 54 หรือ 32 ล้านบาท สาเหตุหลักจาก
  - พินนาเคิล ทู เพิ่มขึ้น 154 ล้านบาท สาเหตุหลักจากปริมาณการขายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น เนื่องจากความเร็วลมเฉลี่ยและความเข้มแสงเฉลี่ยเพิ่มขึ้น
  - เอ็นทีวันพีซี เพิ่มขึ้น 88 ล้านบาท สาเหตุหลักจากต้นทุนทางการเงินลดลง
  - เอเพ็กซ์ ลดลง 192 ล้านบาท สาเหตุหลักจากค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้น

- **กำไรจากการดำเนินงาน 9M/69 YoY** ลดลง ร้อยละ 688 หรือ 516 ล้านบาท สาเหตุหลักดังนี้
  - หยุนหลิน ลดลง 773 ล้านบาท สาเหตุหลักจากอัตราค่าขายไฟฟ้าเฉลี่ยต่อหน่วยลดลง และค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม ปริมาณการขายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น
  - เอเพ็กซ์ ลดลง 499 ล้านบาท สาเหตุหลักจากการรับรู้รายได้จากการขายโครงการลดลง ประกอบกับค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม รายได้ค่าขายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น จากการรับรู้รายได้จากการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าที่เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ (COD)
  - พินนาเคิล ทู เพิ่มขึ้น 647 ล้านบาท จากการเข้าถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 49 ในพินนาเคิล ทู
  - เอ็นทีวันพีซี เพิ่มขึ้น 112 ล้านบาท สาเหตุหลักจากรายได้อื่นเพิ่มขึ้น เนื่องจากมีการรับรู้รายได้ค่าชดเชยประกันภัย อย่างไรก็ตาม ปริมาณการขายไฟฟ้าลดลง เนื่องจากมีระยะเวลาการซ่อมบำรุงมากกว่าช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

*เอ็กโกได้มีการขายเงินลงทุนใน บริษัท ไรเซ็ก โฮลดิ้งส์ จำกัด เมื่อวันที่ 24 มกราคม 2568

**เอ็กโกได้มีการขายเงินลงทุนใน โรงไฟฟ้า โบโค ร็อค วินด์ฟาร์ม เมื่อวันที่ 7 มีนาคม 2568

บริษัทผู้ผลิตไฟฟ้าต่างประเทศ (PP) (ต่อ)

ปัจจัยหลักที่ส่งผลกระทบต่อรายได้และต้นทุนขาย (PP)

ปัจจัยหลักที่ส่งผลกระทบต่อรายได้และต้นทุนขาย	Q3/68	Q2/69	Q3/69	เปลี่ยนแปลง		9M/68	9M/69	เปลี่ยนแปลง
				QoQ	YoY			YoY
ปัจจัยหลักที่ส่งผลกระทบต่อรายได้								
ปริมาณการขายไฟฟ้า (GWh)								
- เกาหลีใต้	1,312	888	1,105	24 %	(16%)	4,360	3,292	(24%)
- ฟิลิปปินส์	614	1,156	1,142	(1%)	86 %	2,813	3,432	22 %
- สปป.ลาว	1,190	1,001	1,148	15 %	(4%)	2,758	2,857	4 %
- ออสเตรเลีย	-	-	-	-	-	26	-	(100%)
- สหรัฐอเมริกา	1,476	1,428	1,671	17 %	13 %	4,016	4,787	19 %
- ไต้หวัน	44	74	87	18 %	98 %	278	333	20 %
ปัจจัยหลักที่ส่งผลกระทบต่อต้นทุนขาย								
ปริมาณการใช้ก๊าซธรรมชาติ ('000 MMBTU)								
- เกาหลีใต้	8,924	6,011	7,718	28 %	(14%)	29,112	22,561	(23%)
- สหรัฐอเมริกา	10,889	9,789	11,731	20 %	8 %	30,129	33,158	10 %
ปริมาณการใช้ถ่านหิน (MT)								
- ฟิลิปปินส์	320,679	619,362	600,581	(3%)	87 %	1,474,697	1,832,693	24 %

บริษัทผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายเล็ก (SPP)

บริษัทผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายเล็ก

ผลประกอบการ (หน่วย : ล้านบาท)	Q3/68	Q2/69	Q3/69	เปลี่ยนแปลง		9M/68	9M/69	เปลี่ยนแปลง
				QoQ	YoY			YoY
รายได้ค่าขายไฟฟ้า	2,637	2,995	2,765	(8%)	5 %	8,264	8,107	(2%)
รายได้อื่น	50	10	12	20 %	(76%)	74	30	(59%)
รายได้รวม	**2,687**	**3,005**	**2,777**	**(8%)**	**3 %**	**8,338**	**8,137**	**(2%)**
ต้นทุนขาย	(2,154)	(2,415)	(2,284)	5 %	(6%)	(6,994)	(6,794)	3 %
ค่าใช้จ่ายอื่น	(204)	(186)	(160)	14 %	22 %	(629)	(535)	15 %
ค่าใช้จ่ายรวม	**(2,358)**	**(2,601)**	**(2,444)**	**6 %**	**(4%)**	**(7,623)**	**(7,329)**	**4 %**
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน	**329**	**404**	**333**	**(18%)**	**1 %**	**715**	**808**	**13 %**

ผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก (SPP) ประกอบด้วย เอ็กโก โคเจน, บีพียู*, เคแอลยู*, ซีดับบลิวเอฟ, วายจีพี และ เอ็นอีดี

- **กำไรจากการดำเนินงาน Q3/69 QoQ** ลดลง ร้อยละ 18 หรือ 71 ล้านบาท สาเหตุหลักดังนี้
  - เคแอลยู ลดลง 149 ล้านบาท สาเหตุหลักจากปริมาณการขายไฟฟ้าลดลง เนื่องจากมีการซ่อมบำรุงตามแผนในไตรมาสที่ 3 ปี 2569
  - ซีดับบลิวเอฟ เพิ่มขึ้น 87 ล้านบาท สาเหตุหลักจากปริมาณการขายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น เนื่องจากมีความเร็วลมเฉลี่ยเพิ่มขึ้น
- **กำไรจากการดำเนินงาน Q3/69 YoY** เพิ่มขึ้น ร้อยละ 1 หรือ 4 ล้านบาท สาเหตุหลักดังนี้
  - ซีดับบลิวเอฟ เพิ่มขึ้น 82 ล้านบาท สาเหตุหลักจากปริมาณการขายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น เนื่องจากมีความเร็วลมเฉลี่ยเพิ่มขึ้น
  - บีพียู เพิ่มขึ้น 56 ล้านบาท สาเหตุหลักจากปริมาณการสั่งจ่ายไฟฟ้าจาก กฟผ. เพิ่มขึ้น
  - วายจีพี เพิ่มขึ้น 19 ล้านบาท สาเหตุหลักจากปริมาณการสั่งจ่ายไฟฟ้าจาก กฟผ. เพิ่มขึ้น
  - เคแอลยู ลดลง 147 ล้านบาท สาเหตุหลักจากปริมาณการขายไฟฟ้าลดลง เนื่องจากมีการซ่อมบำรุงตามแผนในไตรมาสที่ 3 ปี 2569
- **กำไรจากการดำเนินงาน 9M/69 YoY** เพิ่มขึ้น ร้อยละ 13 หรือ 93 ล้านบาท สาเหตุหลักจากไตรมาสที่ 2 ปี 2568 ได้รับผลกระทบจากการบันทึกค่าก๊าซธรรมชาติที่เรียกเก็บย้อนหลังสำหรับเดือนกันยายน - ธันวาคม 2566 หากไม่รวมผลกระทบข้างต้น มีสาเหตุดังนี้
  - ซีดับบลิวเอฟ เพิ่มขึ้น 148 ล้านบาท สาเหตุหลักจากปริมาณการขายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น เนื่องจากมีความเร็วลมเฉลี่ยเพิ่มขึ้น
  - เคแอลยู ลดลง 110 ล้านบาท สาเหตุหลักจากปริมาณการขายไฟฟ้าลดลง เนื่องจากมีการซ่อมบำรุงตามแผนในไตรมาสที่ 3 ปี 2569

*เอ็กโกได้มีการขายเงินลงทุนในบีพียู และเคแอลยู ในสัดส่วนร้อยละ 49 เมื่อวันที่ 10 กันยายน 2569 ส่งผลให้เงินลงทุนในบริษัททั้งสองแห่งถูกจัดประเภทใหม่จากบริษัทย่อยเป็นเงินลงทุนในการร่วมค้า

บริษัทผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายเล็ก (SPP) (ต่อ)

ปัจจัยหลักที่ส่งผลกระทบต่อรายได้และต้นทุนขาย (SPP)

ปัจจัยหลักที่ส่งผลกระทบต่อรายได้และต้นทุนขาย	Q3/68	Q2/69	Q3/69	เปลี่ยนแปลง		9M/68	9M/69	เปลี่ยนแปลง
				QoQ	YoY			YoY
ปัจจัยหลักที่ส่งผลกระทบต่อรายได้								
ปริมาณการขายไฟฟ้า - EGAT (GWh)	612	621	546	(12%)	(11%)	1,790	1,705	(5%)
ปริมาณการขายไฟฟ้า - IU (GWh)	113	120	97	(19%)	(14%)	332	329	(1%)
ปริมาณการขายไอน้ำ (Ton)	148,065	185,023	111,049	(40%)	(25%)	471,101	472,115	1 %
ปัจจัยหลักที่ส่งผลกระทบต่อต้นทุนขาย								
ปริมาณการใช้ก๊าซธรรมชาติ ('000 MMBTU)	5,315	5,499	4,512	(18%)	(15%)	15,702	15,047	(4%)
ปริมาณการใช้เชื้อเพลิงชีวมวล (Ton)	35,775	36,468	35,184	(4%)	(2%)	103,933	106,451	2 %

บริษัทผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายเล็กมาก (VSPP)

บริษัทผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายเล็กมาก

ผลประกอบการ (หน่วย : ล้านบาท)	Q3/68	Q2/69	Q3/69	เปลี่ยนแปลง		9M/68	9M/69	เปลี่ยนแปลง
				QoQ	YoY			YoY
รายได้ค่าขายไฟฟ้า	161	174	156	(10%)	(3%)	527	519	(2%)
รายได้อื่น	-	1	-	(100%)	-	2	1	(50%)
รายได้รวม	**161**	**175**	**156**	**(11%)**	**(3%)**	**529**	**520**	**(2%)**
ต้นทุนขาย	(127)	(129)	(129)	-	(2%)	(378)	(383)	(1%)
ค่าใช้จ่ายอื่น	(46)	(44)	(42)	5 %	9 %	(140)	(131)	6 %
ค่าใช้จ่ายรวม	**(173)**	**(173)**	**(171)**	**1 %**	**1 %**	**(518)**	**(514)**	**1 %**
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน	**(12)**	**2**	**(15)**	**(850%)**	**(25%)**	**11**	**6**	**(45%)**

ผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กมาก (VSPP) ประกอบด้วย เอสพีพี 2, เอสพีพี 3, เอสพีพี 4, เอสพีพี 5, ทีดับบลิวเอฟ, โซลาร์โก และ จีพีเอส

- **กำไรจากการดำเนินงาน Q3/69 QoQ** ลดลง ร้อยละ 850 หรือ 17 ล้านบาท สาเหตุหลักจากโรงไฟฟ้ากลุ่มพลังงานแสงอาทิตย์มีปริมาณการขายไฟฟ้าลดลง เนื่องจากมีค่าความเข้มแสงเฉลี่ยลดลง
- **กำไรจากการดำเนินงาน 9M/69 YoY** ลดลง ร้อยละ 45 หรือ 5 ล้านบาท สาเหตุหลักจากโรงไฟฟ้ากลุ่มพลังงานแสงอาทิตย์ มีรายได้จากการขายไฟฟ้าลดลง เนื่องจากค่าเอฟที (Ft) ลดลง

ปัจจัยหลักที่ส่งผลกระทบต่อรายได้ (VSPP)

ปัจจัยหลักที่ส่งผลกระทบต่อรายได้	Q3/68	Q2/69	Q3/69	เปลี่ยนแปลง		9M/68	9M/69	เปลี่ยนแปลง
				QoQ	YoY			YoY
ปัจจัยหลักที่ส่งผลกระทบต่อรายได้								
ปริมาณการขายไฟฟ้า (GWh)	44	50	43	(14%)	(2%)	142	146	3 %

ธุรกิจอื่น (OTH)

ธุรกิจอื่น

ผลประกอบการ (หน่วย : ล้านบาท)	Q3/68	Q2/69	Q3/69	เปลี่ยนแปลง		9M/68	9M/69	เปลี่ยนแปลง
				QoQ	YoY			YoY
รายได้ค่าขายและบริการ	868	908	1,194	31 %	38 %	3,405	3,189	(6%)
รายได้อื่น	159	160	255	59 %	60 %	926	493	(47%)
รายได้รวม	**1,027**	**1,068**	**1,449**	**36 %**	**41 %**	**4,331**	**3,682**	**(15%)**
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน)	**32**	**22**	**38**	**73 %**	**19 %**	**90**	**103**	**14 %**
ต้นทุนขายและบริการ	(745)	(731)	(885)	(21%)	(19%)	(2,765)	(2,405)	13 %
ค่าใช้จ่ายอื่น	(232)	(335)	(388)	(16%)	(67%)	(760)	(945)	(24%)
ค่าใช้จ่ายรวม	**(977)**	**(1,066)**	**(1,273)**	**(19%)**	**(30%)**	**(3,525)**	**(3,350)**	**5 %**
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน	**82**	**24**	**214**	**792 %**	**161 %**	**896**	**435**	**(51%)**

ธุรกิจอื่น (OTH) ประกอบด้วย เอสโก, พีพอย, คิวเอ็มเอส, เอ็มเอ็มอี, อีแอนด์อี, ทีพีเอ็น, อินโนพาวเวอร์, เพียร์ พาวเวอร์, อีอาร์ไออี, ซีดีไอ และอาร์อีเอส

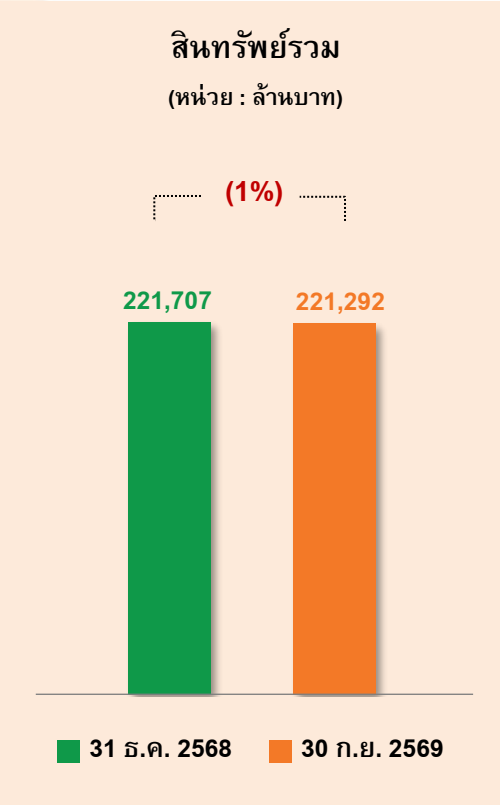
- **กำไรจากการดำเนินงาน Q3/69 QoQ** เพิ่มขึ้น ร้อยละ 792 หรือ 190 ล้านบาท สาเหตุหลักจาก
  - ซีดีไอ เพิ่มขึ้น 96 ล้านบาท สาเหตุหลักจากรายได้อื่นเพิ่มขึ้น
  - เอ็มเอ็มอี เพิ่มขึ้น 77 ล้านบาท สาเหตุหลักจากปริมาณการขายและราคาขายถ่านหินทั้งในและต่างประเทศเพิ่มขึ้น
  - เอสโก เพิ่มขึ้น 36 ล้านบาท สาเหตุหลักจากรายได้ค่าบริการเพิ่มขึ้น
- **กำไรจากการดำเนินงาน Q3/69 YoY** เพิ่มขึ้น ร้อยละ 161 หรือ 132 ล้านบาท สาเหตุหลักจาก
  - เอ็มเอ็มอี เพิ่มขึ้น 121 ล้านบาท สาเหตุหลักจากปริมาณการขายและราคาขายถ่านหินทั้งในและต่างประเทศเพิ่มขึ้น
  - เอสโก เพิ่มขึ้น 28 ล้านบาท สาเหตุหลักจากรายได้ค่าบริการเพิ่มขึ้น
  - ซีดีไอ ลดลง 26 ล้านบาท สาเหตุหลักจากต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น
- **กำไรจากการดำเนินงาน 9M/69 YoY** ลดลง ร้อยละ 51 หรือ 461 ล้านบาท สาเหตุหลักจาก
  - ซีดีไอ ลดลง 633 ล้านบาท สาเหตุหลักจากรายได้อื่นลดลง
  - ทีพีเอ็น เพิ่มขึ้น 102 ล้านบาท สาเหตุหลักจากต้นทุนทางการเงินลดลง
  - เอสโก เพิ่มขึ้น 100 ล้านบาท สาเหตุหลักจากต้นทุนค่าบริการและค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลง

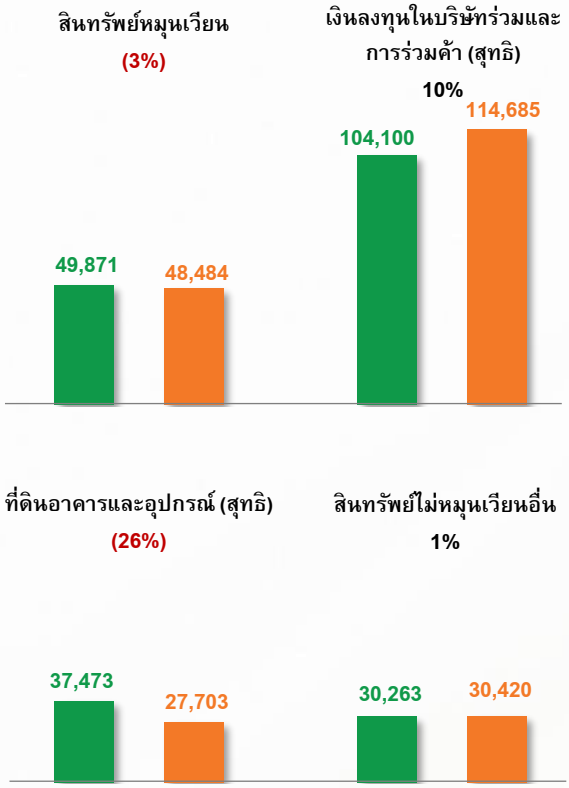
ปัจจัยหลักที่ส่งผลกระทบต่อรายได้และต้นทุนขาย (OTH)

ปัจจัยหลักที่ส่งผลกระทบต่อรายได้และต้นทุนขาย	Q3/68	Q2/69	Q3/69	เปลี่ยนแปลง		9M/68	9M/69	เปลี่ยนแปลง
				QoQ	YoY			YoY
ปัจจัยหลักที่ส่งผลกระทบต่อรายได้								
ปริมาณการขายถ่านหิน ('000 Ton)	40	75	155	107 %	288 %	467	255	(45%)
ปัจจัยหลักที่ส่งผลกระทบต่อต้นทุนขาย								
ปริมาณการขุดถ่านหิน ('000 Ton)	91	41	190	363 %	109 %	486	231	(52%)

รายงานและวิเคราะห์ฐานะการเงิน

ฐานะการเงินของกลุ่มเอ็กโก ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 เปรียบเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 แสดงได้ดังนี้



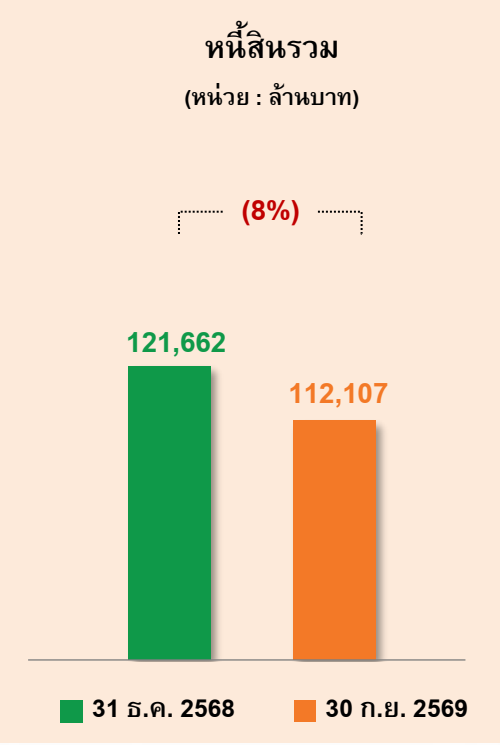


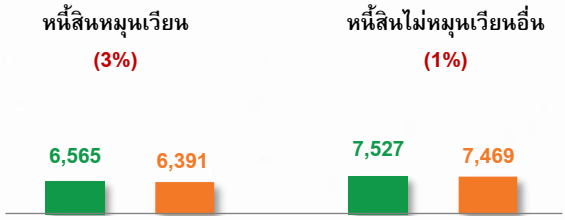
การวิเคราะห์สินทรัพย์

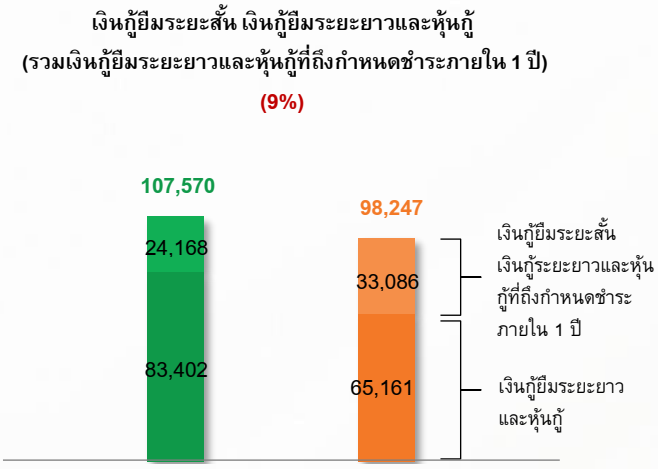
ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 กลุ่มเอ็กโกมีสินทรัพย์รวม จำนวน 221,292 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 1 หรือ 415 ล้านบาท จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 โดยมีรายละเอียดที่สำคัญดังนี้

- สินทรัพย์หมุนเวียน ลดลงร้อยละ 3 หรือ 1,387 ล้านบาท สาเหตุหลักจากสินทรัพย์ทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยวิธีราคาทุนตัดจำหน่ายลดลง 1,997 ล้านบาท ลูกหนี้การค้าลดลง 619 ล้านบาท เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันที่ถึงกำหนดรับชำระภายในหนึ่งปีลดลง 958 ล้านบาท และสินทรัพย์อนุพันธ์ลดลง 103 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น 2,537 ล้านบาท
- เงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า (สุทธิ) เพิ่มขึ้นร้อยละ 10 หรือ 10,585 ล้านบาท สาเหตุหลักจากการซื้อเงินลงทุนในบริษัทร่วม และการจัดประเภทรายการเงินลงทุนใหม่จากบริษัทย่อยเป็นการร่วมค้า ซึ่งเป็นผลมาจากการจำหน่ายเงินลงทุนบางส่วนในบริษัทย่อย ประกอบกับการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและการร่วมค้า อย่างไรก็ตาม มีการรับรู้เงินปันผลรับจากบริษัทร่วมและการร่วมค้า
- ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ (สุทธิ) ลดลงร้อยละ 26 หรือ 9,770 ล้านบาท สาเหตุหลักจากการจำหน่ายเงินลงทุนบางส่วนในบริษัทย่อยทำให้สถานะเปลี่ยนจากบริษัทย่อยเป็นการร่วมค้า ส่งผลให้ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ (สุทธิ) ของบริษัทย่อยดังกล่าวไม่รวมอยู่ในงบการเงินรวม และรายการค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์
- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น เพิ่มขึ้นร้อยละ 1 หรือ 157 ล้านบาท สาเหตุหลักจากสินทรัพย์อนุพันธ์เพิ่มขึ้น 568 ล้านบาท สินทรัพย์สิทธิการใช้เพิ่มขึ้น 335 ล้านบาท และลูกหนี้สัญญาเช่าภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น 243 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บริษัทร่วมและการร่วมค้าลดลง 962 ล้านบาท

รายงานและวิเคราะห์ฐานะการเงิน (ต่อ)





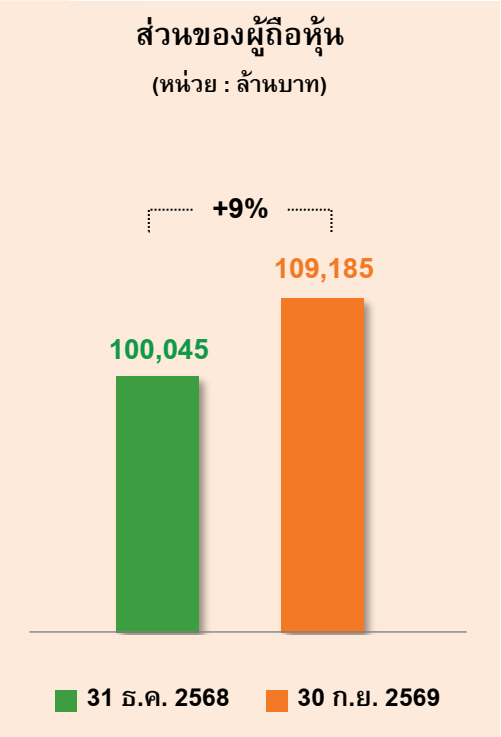


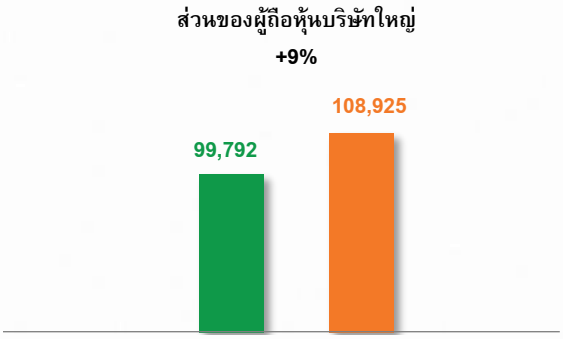
การวิเคราะห์หนี้สิน

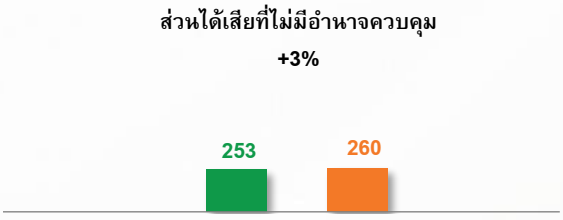
ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 กลุ่มเอ็กโกมีหนี้สินรวม จำนวน 112,107 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 8 หรือ 9,555 ล้านบาท จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 โดยมีรายละเอียดที่สำคัญดังนี้

- หนี้สินหมุนเวียน ลดลงร้อยละ 3 หรือ 174 ล้านบาท สาเหตุหลักจากเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นลดลง 480 ล้านบาท และหนี้สินอนุพันธ์ลดลง 151 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม เจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 443 ล้านบาท
- เงินกู้ยืมระยะสั้น เงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้ ลดลงร้อยละ 9 หรือ 9,323 ล้านบาท สาเหตุหลักจากการจำหน่ายเงินลงทุนบางส่วนในบริษัทย่อยทำให้สถานะเปลี่ยนจากบริษัทย่อยเป็นการร่วมค้า ส่งผลให้เงินกู้ยืมของบริษัทย่อยดังกล่าวไม่รวมอยู่ในงบการเงินรวม ประกอบกับมีการจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาวแก่สถาบันการเงิน

รายงานและวิเคราะห์ฐานะการเงิน (ต่อ)







การวิเคราะห์ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 กลุ่มเอ็กโกมีส่วนของผู้ถือหุ้น จำนวน 109,185 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 9 หรือ 9,140 ล้านบาท จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 สาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นขององค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น 5,006 ล้านบาท และกำไรสะสมส่วนที่ยังไม่ได้จัดสรรสุทธิเพิ่มขึ้น 4,127 ล้านบาท ภายหลังการจ่ายเงินปันผลแก่ผู้ถือหุ้นเท่ากับ 3,422 ล้านบาท

การวิเคราะห์งบกระแสเงินสด

ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดมีจำนวน 33,019 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 จำนวน 2,537 ล้านบาท ซึ่งประกอบไปด้วย

กระแสเงินสด (หน่วย : ล้านบาท)	**ไตรมาส 3 ปี 2569**
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	3,919
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมลงทุน	10,426
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(12,862)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดสุทธิ (ก่อนผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน)	**1,483**
กำไร (ขาดทุน) จากผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยน	1,054
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดสุทธิ	**2,537**
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด (ณ วันที่ 1 มกราคม 2569)	30,482
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด (ณ วันที่ 30 กันยายน 2569)	**33,019**

- **เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน** จำนวน 3,919 ล้านบาท จากผลการดำเนินงานของเอ็กโกและบริษัทย่อย

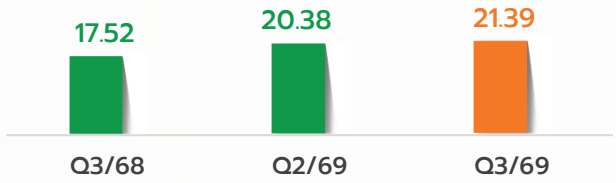
- **เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมลงทุน** จำนวน 10,426 ล้านบาท โดยมีรายการหลัก ได้แก่ เงินปันผลรับจากบริษัทร่วมและการร่วมค้า 7,442 ล้านบาท รายการรับจากเงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันสุทธิ 3,522 ล้านบาท รายการรับสุทธิจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อย 2,766 ล้านบาท และดอกเบี้ยรับ 1,111 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม มีรายการจ่ายสุทธิจากการเพิ่มเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า 4,555 ล้านบาท

- **เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน** จำนวน 12,862 ล้านบาท โดยมีรายการหลัก ได้แก่ รายการจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาว 17,776 ล้านบาท การจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้น 3,420 ล้านบาท และรายการจ่ายดอกเบี้ยเงินกู้และค่าธรรมเนียมทางการเงิน 2,848 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม มีรายการรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาว 11,219 ล้านบาท

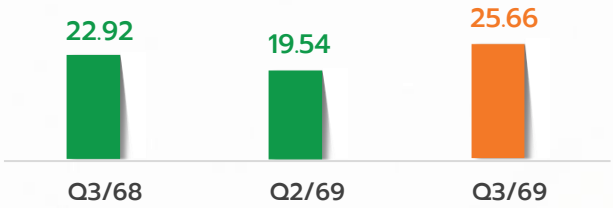
อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร

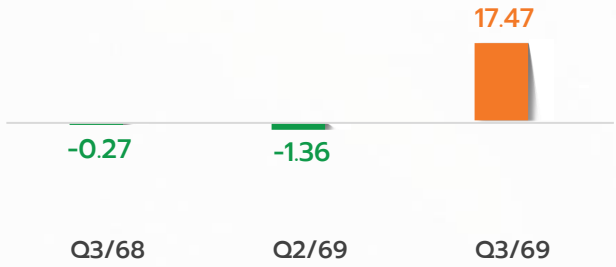
อัตรากำไรขั้นต้น (%)



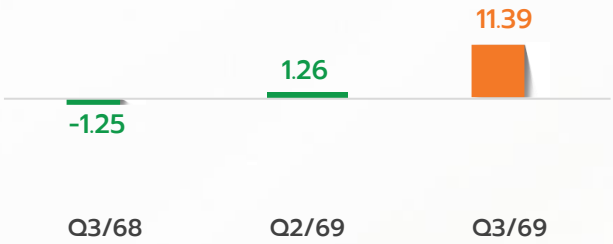
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)



อัตรากำไรก่อน FX (%)



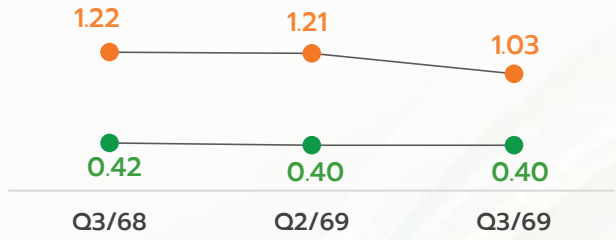
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)



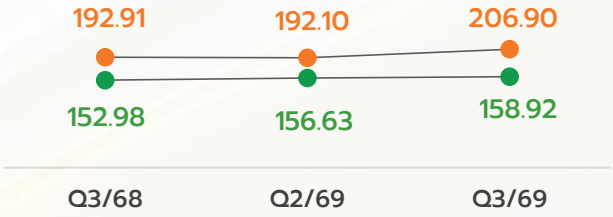
อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญอื่น

งบการเงินรวม
งบการเงินเฉพาะกิจการ

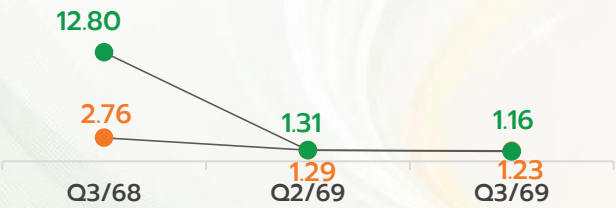
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)



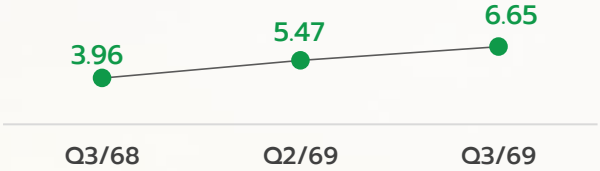
มูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์สุทธิต่อหุ้น (บาท)



อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)



อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (เท่า)



ความก้าวหน้าของโครงการที่อยู่ระหว่างการก่อสร้าง

โครงการระหว่างก่อสร้างเอเพ็กซ์

โครงการระหว่างก่อสร้าง 4 โครงการ กำลังการผลิตติดตั้งรวม 698 เมกะวัตต์



*Note: เอเพ็กซ์มีสัดส่วนกำลังการผลิตรวมทั้งหมดคิดเป็น 40%

ภาคผนวก

คำนิยาม

AP	ค่าความพร้อมจ่าย เป็นค่าไฟฟ้าที่ กฟผ. จ่ายให้ผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ โดยจะจ่ายให้ “เมื่อโรงไฟฟ้ามีความพร้อมจ่ายไฟฟ้า (available)” ซึ่งครอบคลุม อาทิ ต้นทุนการลงทุน เงินกู้ ดอกเบี้ย ผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น และต้นทุนจากการดำเนินงานคงที่
EP	ค่าพลังงานไฟฟ้า เป็นค่าตอบแทนที่ได้รับจากการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าให้กับ กฟผ. โดยประกอบด้วย 2 ส่วน คือ ค่าเชื้อเพลิง และต้นทุนผันแปรและค่าบำรุงรักษา
FX	อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ
MW	เมกะวัตต์
PPA	สัญญาซื้อขายไฟฟ้า
SCOD	กำหนดวันจ่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้า
COD	วันเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้า

ธุรกิจและโครงการ

บริษัทผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่

เคพีจี	บริษัท แก่งคอย เพาเวอร์ เจเนอเรชั่น จำกัด
บฟข.	บริษัท ผลิตไฟฟ้าขนอม จำกัด
บีแอลซีพี	บริษัท บีแอลซีพี เพาเวอร์ จำกัด

บริษัทผู้ผลิตไฟฟ้าต่างประเทศ

คัมแพซ	บริษัท แนทแก๊ส โฮลดิ้งส์ ทู จำกัด
เคซอน	บริษัท เคซอน เพาเวอร์ (ฟิลิปปินส์) จำกัด
จีดีเอฟซี	โรงไฟฟ้าเซลล์เชื้อเพลิงกังดง
ไดตัน	บริษัท ไดตัน พาวเวอร์ จำกัด
บีอาร์ดับบลิวเอฟ	บริษัท โบโค ร็อค วินด์ฟาร์ม จำกัด
พาจู อีเอส	บริษัท พาจู เอ็นเนอร์ยี่ เซอร์วิส จำกัด
มาร์คัส ฮุก	บริษัท มาร์คัส ฮุก เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด

บริษัทผู้ผลิตไฟฟ้าต่างประเทศ

มิลฟอร์ด	บริษัท มิลฟอร์ด พาวเวอร์ จำกัด
ไรเซ็ก	บริษัท โรด ไอแลนด์ สเตท เอนเนอร์ยี่ เซ็นเตอร์ จำกัด
ลินเดน ทอปโก้	บริษัท ลินเดน ท็อปโค จำกัด
หยุนหลิน	บริษัท หยุนหลิน ยูเคโค จำกัด
เอ็กพีซีแอล	บริษัท ไซยะบุรี เพาเวอร์ จำกัด
เอ็นทีวันพีซี	บริษัท ไฟฟ้า น้ำเทิน 1 จำกัด
เอ็นทีพีซี	บริษัท ไฟฟ้า น้ำเทิน 2 จำกัด
เอสบีพีแอล	บริษัท ซาน บัวนาเวนทูรา พาวเวอร์ จำกัด
เอเพ็กซ์	บริษัท เอเพ็กซ์ คลีน เอนเนอร์ยี่ โฮลดิ้ง จำกัด
พินนาเคิล ทู	บริษัท โปรเจกต์ พินนาเคิล ทู แอลแอลซี
เวียนโต้	บริษัท เวียนโต้พาวเวอร์ จำกัด

ภาคผนวก (ต่อ)

ธุรกิจและโครงการ

บริษัทผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายเล็ก

เคแอลยู	บริษัท คลองหลวง ยูทิลิตี้ จำกัด
ซีดับบลิวเอฟ	บริษัท ชัยภูมิ วินด์ฟาร์ม จำกัด
บีพียู	บริษัท บ้านโป่ง ยูทิลิตี้ จำกัด
วายจีพี	บริษัท ยะลา กรีน เพาเวอร์ เจเนอเรชั่น จำกัด
อาร์จี	บริษัท ร้อยเอ็ดกรีน จำกัด
เอ็กโก โคเจน	บริษัท เอ็กโก โคเจนเนอเรชั่น จำกัด
เอ็นอีดี	บริษัท พัฒนาพลังงานธรรมชาติ จำกัด

บริษัทผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายเล็กมาก

จีพีเอส	บริษัท จี-พาวเวอร์ ซอร์ซ จำกัด
โซลาร์โก	บริษัท โซลาร์ โก จำกัด
ทีดับบลิวเอฟ	บริษัท เทพพนา วินด์ฟาร์ม จำกัด
เอสพีพี ทู	บริษัท เอสพีพี ทู จำกัด
เอสพีพี ทรี	บริษัท เอสพีพี ทรี จำกัด
เอสพีพี โฟร์	บริษัท เอสพีพี โฟร์ จำกัด
เอสพีพี ไฟว์	บริษัท เอสพีพี ไฟว์ จำกัด

ธุรกิจอื่น

คิวเอ็มเอส	บริษัท เคซอน เมนเนจเม้นท์ เซอร์วิส อิงค์ จำกัด
ซีดีไอ	บริษัท พีที จันทรา ดายา อินเวสตาสิ จำกัด
ทีพีเอ็น	บริษัท ไทย ไปป์ไลน์ เน็ตเวิร์ค จำกัด
พีพอย	บริษัท เพิร์ล เอนเนอจี้ ฟิลิปปินส์ ออเปอเรติ้ง อิงค์ จำกัด
เพียร์ พาวเวอร์	บริษัท เพียร์ พาวเวอร์ จำกัด
อาร์อีเอส	บริษัท อาร์อีเอส รีนิวเอเบิล เอนเนอร์ยี่ โซลูชั่น จำกัด
อินโนพาวเวอร์	บริษัท อินโนพาวเวอร์ จำกัด
อีอาร์ไออี	บริษัท เอ็กโกระยอง อินดัสเตรียล เอสเตท จำกัด
อีแอนด์อี	บริษัท อีแอนด์อี เอ็นจิเนียริ่ง แอนด์ เซอร์วิส จำกัด
เอ็มเอ็มอี	บริษัท พีที มานัมบัง เมารา อีนิม จำกัด
เอสโก	บริษัท เอ็กโก เอ็นจิเนียริ่งแอนด์เซอร์วิส จำกัด

ภาคผนวก (ต่อ)

ผลประกอบการของบริษัทผู้ผลิตไฟฟ้าต่างประเทศอื่น (PP)

ผลประกอบการ Q3/69 (หน่วย : ล้านบาท)	จีดีเอฟซี	หยุนหลิน	เอเพ็กซ์	เอ็นทีวันพีซี	พินนาเคิล ทู
รายได้ค่าขายไฟฟ้า	88	286	343	627	217
รายได้อื่น	-	546	459	-	235
รายได้รวม	**88**	**832**	**802**	**627**	**452**
ต้นทุนขาย	(103)	(303)	(521)	(218)	(124)
ค่าใช้จ่ายอื่น	(4)	(929)	(453)	(39)	(134)
ค่าใช้จ่ายรวม	**(107)**	**(1,232)**	**(974)**	**(257)**	**(258)**
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน	**(19)**	**(400)**	**(172)**	**370**	**194**

ผลประกอบการของบริษัทผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายเล็ก (SPP)

ผลประกอบการ Q3/69 (หน่วย : ล้านบาท)	เอ็นอีดี	บีพียู	ซีดับบลิวเอฟ	เคแอลยู	วายจีพี	เอ็กโก โคเจน
รายได้ค่าขายไฟฟ้า	61	1,373	307	578	86	360
รายได้อื่น	1	3	1	1	1	5
รายได้รวม	**62**	**1,376**	**308**	**579**	**87**	**365**
ต้นทุนขาย	(43)	(1,183)	(81)	(588)	(59)	(330)
ค่าใช้จ่ายอื่น	(8)	(52)	(34)	(42)	2	(26)
ค่าใช้จ่ายรวม	**(51)**	**(1,235)**	**(115)**	**(630)**	**(57)**	**(356)**
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน	**11**	**141**	**193**	**(51)**	**30**	**9**

ภาคผนวก (ต่อ)

ผลประกอบการของบริษัทผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายเล็กมาก (VSPP)

ผลประกอบการ Q3/69 (หน่วย : ล้านบาท)	โซลาร์โก	จีพีเอส	เอสพีพี 2	เอสพีพี 3	เอสพีพี 4	เอสพีพี 5	ทีดับบลิวเอฟ
รายได้ค่าขายไฟฟ้า	87	21	11	8	8	10	11
รายได้อื่น	-	-	-	-	-	-	-
รายได้รวม	**87**	**21**	**11**	**8**	**8**	**10**	**11**
ต้นทุนขาย	(76)	(14)	(8)	(8)	(7)	(9)	(7)
ค่าใช้จ่ายอื่น	(30)	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)
ค่าใช้จ่ายรวม	**(106)**	**(16)**	**(10)**	**(10)**	**(9)**	**(11)**	**(9)**
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน	**(19)**	**5**	**1**	**(2)**	**(1)**	**(1)**	**2**

ผลประกอบการของธุรกิจอื่น (OTH)

ผลประกอบการ Q3/69 (หน่วย : ล้านบาท)	เอ็มเอ็มอี	พีพอย	เอสโก	คิวเอ็มเอส	ซีดีไอ	อื่น ๆ*
รายได้ค่าขายและบริการ	288	121	247	32	396	110
รายได้อื่น	5	12	3	1	233	1
รายได้รวม	**293**	**133**	**250**	**33**	**629**	**111**
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน)	**-**	**-**	**-**	**-**	**38**	**-**
ต้นทุนขายและบริการ	(182)	(74)	(199)	(21)	(305)	(104)
ค่าใช้จ่ายอื่น	(31)	(13)	(29)	(4)	(263)	(48)
ค่าใช้จ่ายรวม	**(213)**	**(87)**	**(228)**	**(25)**	**(568)**	**(152)**
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน	**80**	**46**	**22**	**8**	**99**	**(41)**

*ทีพีเอ็น, อีแอนด์อี, อินโนพาวเวอร์, เพียร์ พาวเวอร์, อีอาร์ไออี และอาร์อีเอส



หมายเหตุ: บทรายงานและการวิเคราะห์งบการเงินฉบับนี้ ฝ่ายบริหารได้จัดทำขึ้นเพื่อนำเสนอข้อมูลให้นักลงทุนสามารถติดตามและทำความเข้าใจฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทได้ดีขึ้น อันเป็นการส่งเสริมโครงการการกำกับดูแลกิจการที่ดีของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (กลต.)

ในกรณีที่บทรายงานและการวิเคราะห์ของฝ่ายบริหารฉบับภาษาอังกฤษ มีเนื้อความขัดแย้งกันหรือมีการตีความในสองภาษาแตกต่างกัน ให้ใช้บทรายงานและการวิเคราะห์ของฝ่ายบริหารฉบับภาษาไทยเป็นหลัก

อนึ่ง เนื่องจากบทรายงานและการวิเคราะห์ฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อเสนอข้อมูลและคำอธิบายถึงสถานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทที่เป็นอยู่ในปัจจุบัน ซึ่งสิ่งที่นำเสนอนี้อาจเปลี่ยนแปลงตามปัจจัยหรือสภาวะแวดล้อมที่อาจเปลี่ยนแปลงไปในอนาคต ฉะนั้นจึงใคร่ขอให้นักลงทุนใช้วิจารณญาณในการพิจารณาใช้ประโยชน์จากเอกสารข้อมูลนี้ และหากมีคำถามหรือข้อสงสัยประการใด

กรุณาติดต่อสอบถามได้ที่ฝ่ายนักลงทุนสัมพันธ์ บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน) (EGCO)
โทร. 02-998-5150-3 หรือ Email: ir@egco.com