

บทรายงานและการวิเคราะห์ของฝ่ายบริหาร

สำหรับงวดสามเดือนและเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569

แผนกนักลงทุนสัมพันธ์

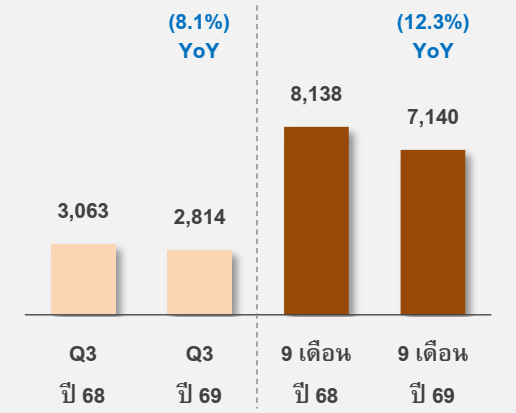
โทร: +66-2691-9720

Email: ir@ckpower.co.th

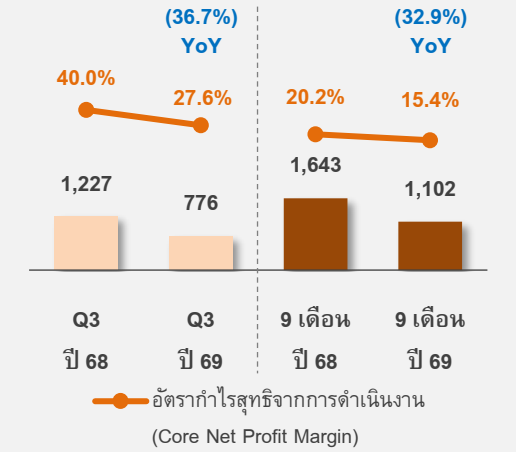
บทสรุปผู้บริหาร

หน่วย: ล้านบาท

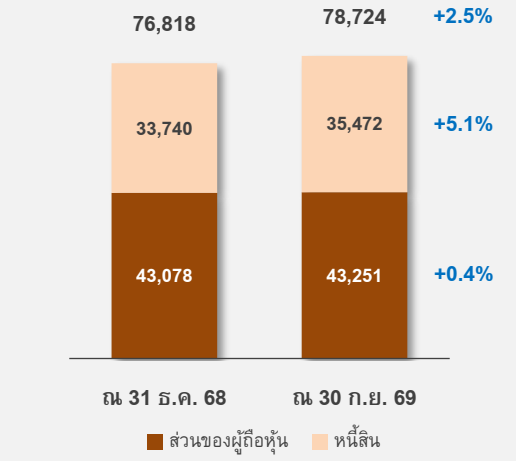
รายได้รวม



กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน (Core Net Profit)



ฐานะการเงิน



รายได้รวม

รายได้รวมในไตรมาส 3 ปี 2569 และงวด 9 เดือนปี 2569 ลดลงร้อยละ 8.1 และ 12.3 YoY ตามลำดับ สาเหตุหลักมาจากรายได้จากการขายไฟฟ้าของ NN2 ลดลง ตามปริมาณน้ำไหลเข้าอ่างเก็บน้ำที่น้อยกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อน และรายได้ดอกเบี้ยลดลงจากการชำระคืนเงินต้นของเงินกู้ยืม (Sponsor Loan) ทั้งหมดโดย XPCL ในไตรมาส 1 ปี 2569 สุทธิกับรายได้จากการขายไฟฟ้าและไอน้ำของ BIC เพิ่มขึ้น จากราคาก๊าซธรรมชาติเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้น

กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน (Core Net Profit)

บริษัทรับรู้กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน (Core Net Profit) ในไตรมาส 3 ปี 2569 และงวด 9 เดือนปี 2569 จำนวน 776.3 และ 1,102.3 ล้านบาท ลดลง 450.2 และ 540.6 ล้านบาท YoY ตามลำดับ สาเหตุหลักมาจากรายได้จากการขายไฟฟ้าของ NN2 ที่ลดลง YoY ตามปริมาณการขายไฟฟ้า และต้นทุนค่าเชื้อเพลิงของ BIC ที่เพิ่มขึ้นมากกว่ารายได้ สุทธิกับการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรสุทธิจากการดำเนินงานของ XPCL ที่เพิ่มขึ้น YoY

ฐานะการเงิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2569

สินทรัพย์ เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.5 จากสิ้นปี 2568 โดยมีสาเหตุหลักมาจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมเพิ่มขึ้นจากการทยอยลงทุนเพิ่มเติมใน LPCL และผลการดำเนินงานงวด 9 เดือนปี 2569 ของ XPCL และเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น สุทธิกับการรับชำระคืนเงินต้นของเงินกู้ยืม Sponsor Loan ทั้งหมดโดย XPCL ในช่วงไตรมาสที่ 1

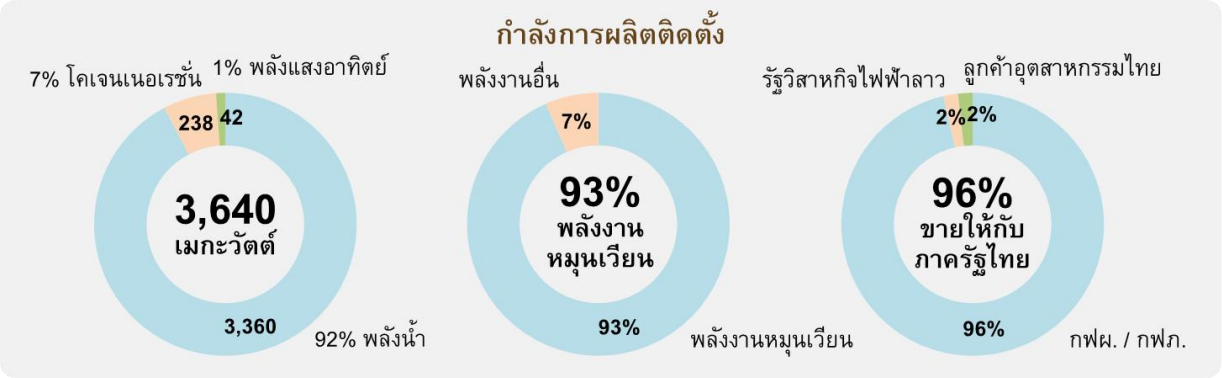
หนี้สิน เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.1 จากสิ้นปี 2568 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการออกหุ้นกู้เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อมครั้งที่ 1/2569 ของบริษัทในเดือนเมษายน 2569 จำนวน 5,000 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้น เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.4 จากสิ้นปี 2568 โดยมีสาเหตุหลักมาจากผลการดำเนินงานในงวด 9 เดือนปี 2569 สุทธิกับการจ่ายเงินปันผลประจำปี

ภาพรวมการดำเนินธุรกิจ

บริษัท ซีเค พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน) ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากพลังงานประเภทต่าง ๆ 3 ประเภท จำนวน 18 แห่ง กำลังการผลิตติดตั้งรวม 3,640 เมกะวัตต์ ประกอบด้วย

- โรงไฟฟ้าพลังน้ำ 3 แห่ง:
  - โรงไฟฟ้าพลังน้ำ น้ำงึม 2 ภายใต้ บริษัท ไฟฟ้าน้ำงึม 2 จำกัด ซึ่งบริษัทถือหุ้น 46% (ถือผ่าน บริษัท เซาท์อีสท์ เอเชีย เอนเนอร์จี จำกัด) กำลังการผลิตติดตั้ง 615 เมกะวัตต์
  - โรงไฟฟ้าพลังน้ำ ไซยะบุรี ภายใต้ บริษัท ไซยะบุรี พาวเวอร์ จำกัด ซึ่งบริษัทถือหุ้น 42.5% กำลังการผลิตติดตั้ง 1,285 เมกะวัตต์
  - โครงการไฟฟ้าพลังน้ำ หลวงพระบาง ภายใต้ บริษัท หลวงพระบาง พาวเวอร์ จำกัด ซึ่งบริษัทถือหุ้น 50% กำลังการผลิตติดตั้ง 1,460 เมกะวัตต์ ปัจจุบันอยู่ระหว่างดำเนินการก่อสร้าง
- โรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม 2 แห่ง:
  - โรงไฟฟ้าบางปะอิน โคเจนเนอเรชั่น ที่ 1 และ 2 ภายใต้ บริษัท บางปะอิน โคเจนเนอเรชั่น จำกัด ซึ่งบริษัทถือหุ้นอยู่ 65% กำลังการผลิตติดตั้งรวม 238 เมกะวัตต์
- โรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ 13 แห่ง:
  - โรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ 11 แห่ง ภายใต้ บริษัท บางเขนชัย จำกัด ซึ่งบริษัทถือหุ้น 100% กำลังการผลิตติดตั้งรวม 28 เมกะวัตต์ โดยอยู่ระหว่างดำเนินการก่อสร้าง 1 แห่ง
  - โรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ภายใต้บริษัท นครราชสีมา โซล่าร์ จำกัด ซึ่งบริษัทถือหุ้น 30% จำนวน 1 แห่ง กำลังการผลิตติดตั้ง 6 เมกะวัตต์
  - โรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ภายใต้บริษัท เชียงราย โซล่าร์ จำกัด ซึ่งบริษัทถือหุ้น 30% จำนวน 1 แห่ง กำลังการผลิตติดตั้ง 8 เมกะวัตต์







เหตุการณ์สำคัญในไตรมาส 3 ปี 2569 จนถึงปัจจุบัน

โรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ที่ร่วมกับ บริษัท ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ จำกัด (มหาชน) เริ่มผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์

เมื่อวันที่ 5 กันยายน 2569 โรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ที่ BKC ร่วมกับ บริษัท ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ จำกัด (มหาชน) จำนวน 2 แห่ง กำลังการผลิตติดตั้งรวม 7 MW เริ่มผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ โดยมีอายุสัญญา 25 ปีนับจากวันที่เริ่มผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ โดยโรงไฟฟ้าทั้งสองแห่งผลิตไฟฟ้าเพื่อสนับสนุนระบบขนส่งมวลชนของประเทศ

การปรับแนวโน้มอันดับเครดิตหุ้นกู้เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อมครั้งที่ 2/2568 ของ บริษัท ไซยะบุรี พาวเวอร์ จำกัด

เมื่อวันที่ 27 กันยายน 2569 Fitch Ratings ได้ปรับแนวโน้มอันดับเครดิตหุ้นกู้เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อมแบบมีประกัน (Guaranteed Green Debentures) ครั้งที่ 2/2568 ประเภทไม่ด้อยสิทธิ และมีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ของ XPCL จำนวน 1,000 ล้านบาท จากแนวโน้ม “ลบ (Negative)” เป็นแนวโน้ม “คงที่ (Stable)” ตามการปรับแนวโน้มอันดับเครดิตของธนาคารพาณิชย์ผู้รับประกันหุ้นกู้

ความคืบหน้าการก่อสร้างโครงการไฟฟ้าพลังน้ำ หลวงพระบาง

บริษัทถือหุ้นใน LPCL สัดส่วนร้อยละ 50 ซึ่งเป็นผู้ได้รับสัมปทานจากรัฐบาล สปป.ลาว ในการออกแบบ พัฒนา และก่อสร้างโครงการไฟฟ้าพลังน้ำ หลวงพระบาง ประเภทน้ำไหลผ่านขนาดใหญ่ (Run-of-river) กำลังการผลิตติดตั้ง 1,460 MW เพื่อจำหน่ายไฟฟ้าทั้งหมดให้แก่ กฟผ. ระยะเวลาสัญญา 35 ปีนับจากวันที่เริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ โดยความคืบหน้าการก่อสร้าง ณ สิ้นเดือนกันยายน 2569 อยู่ที่ร้อยละ 82 คาดว่าจะเริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ในช่วงต้นปี 2573

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานงบการเงินรวมงวด 3 เดือนและ 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569

รายการ	ไตรมาส 3 (ล้านบาท)		เปลี่ยนแปลง		งวด 9 เดือน (ล้านบาท)		เปลี่ยนแปลง	
	Q3 2568	Q3 2569	เพิ่ม/(ลด)	ร้อยละ	9M 2568	9M 2569	เพิ่ม/(ลด)	ร้อยละ
รายได้จากการขายไฟฟ้าและไอน้ำ	2,831.0	2,631.5	(199.5)	(7.0)	7,439.2	6,570.6	(868.6)	(11.7)
รายได้ค่าบริหารโครงการ	98.1	99.2	1.1	1.1	293.0	296.7	3.7	1.3
รายได้ดอกเบี้ย	130.5	81.1	(49.4)	(37.9)	390.9	257.8	(133.1)	(34.0)
รายได้อื่น	3.6	2.0	(1.6)	(44.4)	14.6	14.4	(0.2)	(1.4)
รวมรายได้	**3,063.2**	**2,813.8**	**(249.4)**	**(8.1)**	**8,137.7**	**7,139.5**	**(998.2)**	**(12.3)**
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	(1,863.3)	(2,320.7)	(457.4)	(24.5)	(5,756.3)	(6,001.3)	(245.0)	(4.3)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วม	934.4	710.6	(223.8)	(24.0)	1,381.0	1,114.4	(266.6)	(19.3)
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	(2.1)	3.0	5.1	242.9	(7.0)	12.6	19.6	280.0
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	**2,132.2**	**1,206.7**	**(925.5)**	**(43.4)**	**3,755.4**	**2,265.2**	**(1,490.2)**	**(39.7)**
ต้นทุนทางการเงิน	(316.0)	(311.4)	4.6	1.5	(886.0)	(909.7)	(23.7)	(2.7)
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(45.0)	(25.1)	19.9	44.2	(88.0)	(48.7)	39.3	44.7
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	(501.1)	(169.3)	331.8	66.2	(830.6)	(327.5)	503.1	60.6
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	**1,270.1**	**700.9**	**(569.2)**	**(44.8)**	**1,950.8**	**979.3**	**(971.5)**	**(49.8)**
หัก: กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่กระทบส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	43.6	(75.4)	(119.0)	(272.9)	307.9	(469.7)	(777.6)	(252.5)
กำไรจากการปรับมูลค่าหนี้สินทางการเงิน (One-time) ตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัท	-	-	-	-	-	346.7	346.7	N/A
กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน (Core Net Profit)	**1,226.5**	**776.3**	**(450.2)**	**(36.7)**	**1,642.9**	**1,102.3**	**(540.6)**	**(32.9)**

รายได้จากการขายไฟฟ้าและไอน้ำ

ปริมาณการขายไฟฟ้าและไอน้ำ

ปริมาณ	ไตรมาส 3 (ล้านหน่วย)/(ตัน)		เปลี่ยนแปลง		งวด 9 เดือน (ล้านหน่วย)/(ตัน)		เปลี่ยนแปลง	
	Q3 2568	Q3 2569	เพิ่ม/(ลด)	ร้อยละ	9M 2568	9M 2569	เพิ่ม/(ลด)	ร้อยละ
ปริมาณการขายไฟฟ้า								
NN2	1,010.6	499.1	(511.5)	(50.6)	1,934.3	1,311.4	(622.9)	(32.2)
BIC	342.0	405.8	63.8	18.7	1,105.9	1,061.0	(44.9)	(4.1)
BKC	5.0	5.5	0.5	10.0	15.9	16.8	0.9	5.7
รวม	**1,357.6**	**910.4**	**(447.2)**	**(32.9)**	**3,056.1**	**2,389.2**	**(666.9)**	**(21.8)**
ปริมาณการขายไอน้ำ								
BIC	14,487	13,202	(1,285)	(8.9)	46,089	45,278	(811)	(1.8)

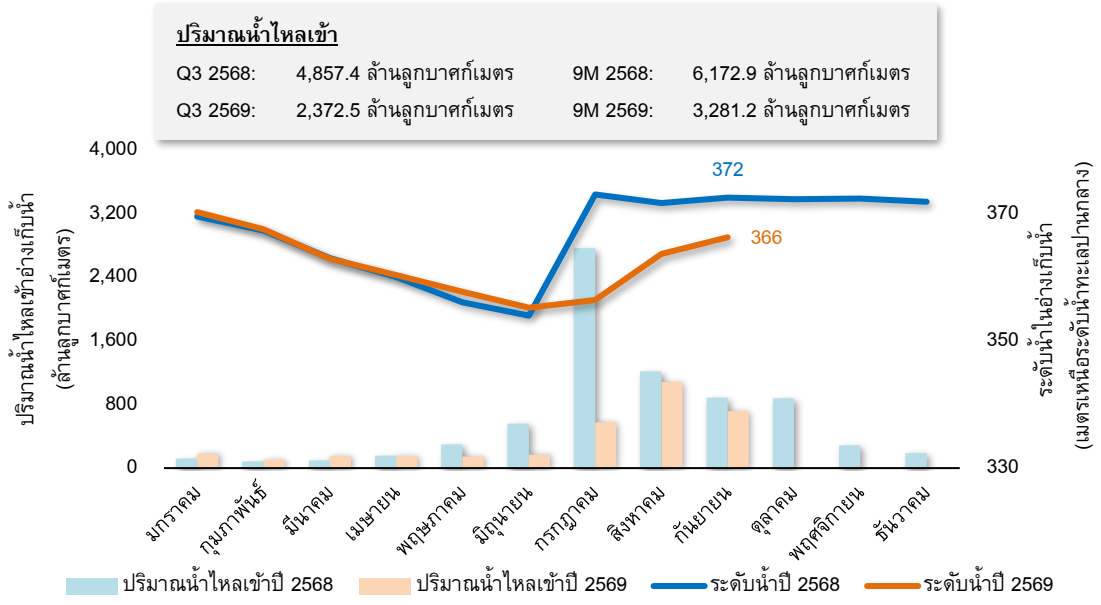
รายได้จากการขายไฟฟ้าและไอน้ำ

รายได้	ไตรมาส 3 (ล้านบาท)		เปลี่ยนแปลง		งวด 9 เดือน (ล้านบาท)		เปลี่ยนแปลง	
	Q3 2568	Q3 2569	เพิ่ม/(ลด)	ร้อยละ	9M 2568	9M 2569	เพิ่ม/(ลด)	ร้อยละ
NN2	1,648.3	952.7	(695.6)	(42.2)	3,425.5	2,493.2	(932.3)	(27.2)
BIC	1,165.3	1,659.7	494.4	42.4	3,956.9	4,020.0	63.1	1.6
ไฟฟ้า	1,154.1	1,645.7	491.6	42.6	3,918.8	3,979.0	60.2	1.5
ไอน้ำ	11.2	14.0	2.8	25.0	38.1	41.0	2.9	7.6
BKC	17.4	19.1	1.7	9.8	56.8	57.4	0.6	1.1
รวมทั้งหมด	**2,831.0**	**2,631.5**	**(199.5)**	**(7.0)**	**7,439.2**	**6,570.6**	**(868.6)**	**(11.7)**

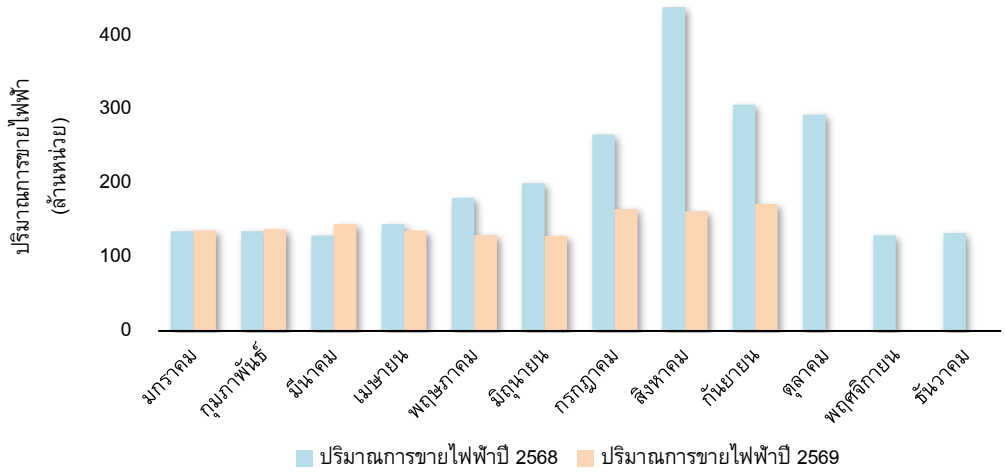
รายได้จากการขายไฟฟ้าและไอน้ำในไตรมาส 3 ปี 2569 และงวด 9 เดือนปี 2569 ลดลงร้อยละ 7.0 และ 11.7 YoY ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดของการเปลี่ยนแปลงดังนี้

NN2: รายได้จากการขายไฟฟ้าของ NN2 ในไตรมาส 3 ปี 2569 และงวด 9 เดือนปี 2569 ลดลงร้อยละ 42.2 และ 27.2 YoY ตามลำดับ โดยมีสาเหตุหลักมาจากปริมาณน้ำไหลเข้าอ่างเก็บน้ำของ NN2 ในช่วงดังกล่าวน้อยกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 51.2 และ 46.8 ตามลำดับ เนื่องจาก (1) โครงการไฟฟ้าพลังน้ำ น้ำงึม 3 ซึ่งอยู่ทางตอนเหนือของอ่างเก็บน้ำของ NN2 ได้เริ่มดำเนินการกักเก็บน้ำเพื่อเตรียมความพร้อมในการเริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ ตั้งแต่เดือนพฤษภาคม 2569 เป็นต้นมา และคาดว่าจะดำเนินการแล้วเสร็จในช่วงปลายปี 2569 และ (2) ปรากฏการณ์เอลนีโญซึ่งส่งผลให้ปริมาณฝนต่ำกว่าค่าปกติ ส่งผลให้ NN2 ประกาศความพร้อมจ่ายไฟฟ้าตามหลักความระมัดระวัง เพื่อบริหารจัดการปริมาณน้ำให้เพียงพอต่อการผลิตไฟฟ้าตลอดทั้งปี

ปริมาณน้ำไหลเข้าและระดับน้ำในอ่างเก็บน้ำของโรงไฟฟ้าพลังน้ำ น้ำงึม 2



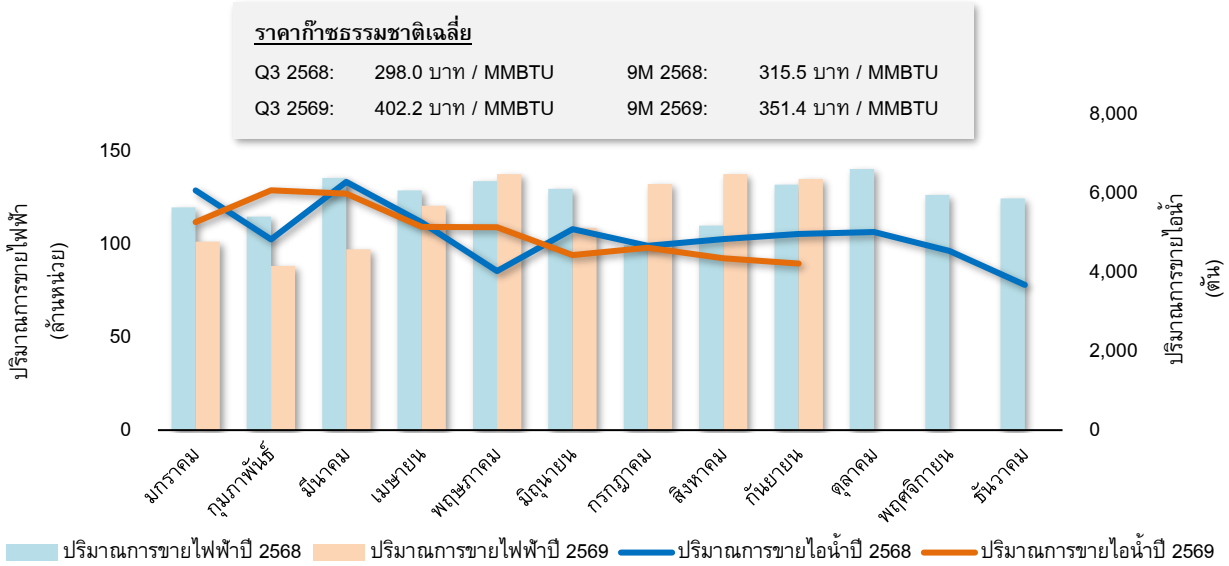
ปริมาณการขายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าพลังน้ำ น้ำงึม 2



ประเภทไฟฟ้า	ไตรมาส 3 (ล้านหน่วย)		เปลี่ยนแปลง		งวด 9 เดือน (ล้านหน่วย)		เปลี่ยนแปลง	
	Q3 2568	Q3 2569	เพิ่ม/(ลด)	ร้อยละ	9M 2568	9M 2569	เพิ่ม/(ลด)	ร้อยละ
Primary Energy (PE)	701.8	483.3	(218.5)	(31.1)	1,625.5	1,295.6	(329.9)	(20.3)
Secondary Energy (SE)	64.2	15.8	(48.4)	(75.4)	64.2	15.8	(48.4)	(75.4)
Excess Energy (EE)	244.6	-	(244.6)	(100.0)	244.6	-	(244.6)	(100.0)
รวม	**1,010.6**	**499.1**	**(511.5)**	**(50.6)**	**1,934.3**	**1,311.4**	**(622.9)**	**(32.2)**

BIC: รายได้จากการขายไฟฟ้าและไอน้ำของ BIC ในไตรมาส 3 ปี 2569 และงวด 9 เดือนปี 2569 เพิ่มขึ้นร้อยละ 42.4 และ 1.6 YoY ตามลำดับ สาเหตุหลักมาจากราคาก๊าซธรรมชาติเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 35.0 และ 11.4 YoY ในไตรมาส 3 ปี 2569 และงวด 9 เดือนปี 2569 ส่งผลให้อัตราค่าไฟฟ้าในส่วนของ Energy Payment ปรับเพิ่มขึ้น YoY สุทธิกับปริมาณการขายไฟฟ้างวด 9 เดือนปี 2569 ที่น้อยกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 4.1 เนื่องจากโรงไฟฟ้ามีการซ่อมบำรุงในช่วงเดือนเมษายน และมิถุนายน 2569

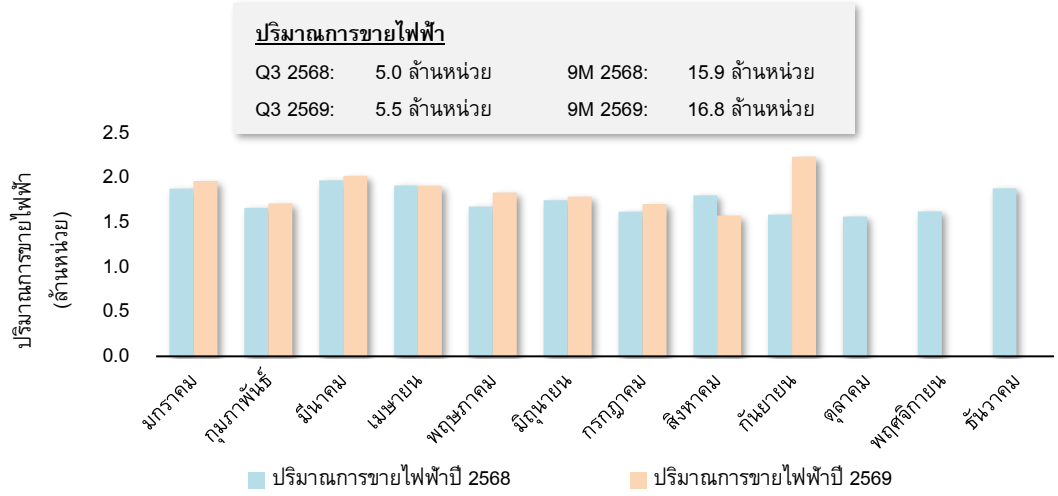
ปริมาณการขายไฟฟ้าและไอน้ำของโรงไฟฟ้าบางปะอิน โคเจนเนอเรชั่น



ผู้ซื้อไฟฟ้า	ไตรมาส 3 (ล้านหน่วย)		เปลี่ยนแปลง		งวด 9 เดือน (ล้านหน่วย)		เปลี่ยนแปลง	
	Q3 2568	Q3 2569	เพิ่ม/(ลด)	ร้อยละ	9M 2568	9M 2569	เพิ่ม/(ลด)	ร้อยละ
กฟผ.	264.0	319.0	55.0	20.8	892.7	818.8	(73.9)	(8.3)
ลูกค้าผู้ประกอบการอุตสาหกรรม	78.0	86.8	8.8	11.3	213.2	242.2	29.0	13.6
รวม	**342.0**	**405.8**	**63.8**	**18.7**	**1,105.9**	**1,061.0**	**(44.9)**	**(4.1)**

BKC: รายได้จากการขายไฟฟ้าของ BKC ในไตรมาส 3 ปี 2569 และงวด 9 เดือนปี 2569 เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.8 และ 1.1 YoY ตามลำดับ สาเหตุหลักมาจากปริมาณการขายไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 10.0 และ 5.7 YoY ในไตรมาส 3 ปี 2569 และงวด 9 เดือนปี 2569 จากการเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในเดือนกันยายน 2569 ของโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ที่ผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าให้กับ บริษัท ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ จำกัด (มหาชน) สุทธิกับอัตราค่า Ft ขายส่งเฉลี่ยในช่วง 9 เดือนปี 2569 ต่ำกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อน

ปริมาณการขายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ภายใต้การลงทุนของ BKC



รายได้ค่าบริหารโครงการ

บริษัทรับรู้รายได้ค่าบริหารโครงการในไตรมาส 3 ปี 2569 และงวด 9 เดือนปี 2569 เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.1 และ 1.3 YoY ตามลำดับ สาเหตุหลักมาจากการปรับเพิ่มอัตราค่าบริหารโครงการตามสัญญา

รายได้ดอกเบี้ย

รายการ	ไตรมาส 3 (ล้านบาท)		เปลี่ยนแปลง		งวด 9 เดือน (ล้านบาท)		เปลี่ยนแปลง	
	Q3 2568	Q3 2569	เพิ่ม/(ลด)	ร้อยละ	9M 2568	9M 2569	เพิ่ม/(ลด)	ร้อยละ
รายได้ดอกเบี้ยจากสัญญาเช่าเงินทุน	74.7	71.7	(3.0)	(4.0)	224.0	215.1	(8.9)	(4.0)
รายได้ดอกเบี้ยอื่น	55.8	9.4	(46.4)	(83.2)	166.9	42.7	(124.2)	(74.4)
รวม	**130.5**	**81.1**	**(49.4)**	**(37.9)**	**390.9**	**257.8**	**(133.1)**	**(34.0)**

รายได้ดอกเบี้ยในไตรมาส 3 ปี 2569 และงวด 9 เดือนปี 2569 ลดลงร้อยละ 37.9 และ 34.0 YoY ตามลำดับ สาเหตุหลักมาจากการลดลงของรายได้ดอกเบี้ยอื่น เนื่องจาก XPCL ชำระคืนเงินต้นของเงินกู้ยืม (Sponsor Loan) ทั้งหมดในไตรมาส 1 ปี 2569 ประกอบกับอัตราดอกเบี้ยที่ปรับตัวลดลง YoY ขณะที่รายได้ดอกเบี้ยจากสัญญาเช่าเงินทุนลดลง YoY ตามการทยอยรับรู้ค่าเช่าตามสัญญาเช่าเงินทุนสถานีไฟฟ้าย่อยนาบงระหว่างบริษัทกับรัฐบาลลาว

ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

รายการ	ไตรมาส 3 (ล้านบาท)		เปลี่ยนแปลง		งวด 9 เดือน (ล้านบาท)		เปลี่ยนแปลง	
	Q3 2568	Q3 2569	เพิ่ม/(ลด)	ร้อยละ	9M 2568	9M 2569	เพิ่ม/(ลด)	ร้อยละ
ต้นทุนขายไฟฟ้าและไอน้ำ	1,571.5	2,017.6	446.1	28.4	4,902.5	5,108.0	205.5	4.2
ค่าเชื้อเพลิง	*799.2*	*1,281.0*	*481.8*	*60.3*	*2,752.1*	*2,996.2*	*244.1*	*8.9*
ค่าเสื่อมราคา	*379.7*	*385.2*	*5.5*	*1.4*	*1,126.9*	*1,133.6*	*6.7*	*0.6*
ค่าดำเนินการและซ่อมบำรุง	*215.8*	*217.1*	*1.3*	*0.6*	*603.0*	*617.8*	*14.8*	*2.5*
ค่าผ่านสาย	*84.1*	*41.4*	*(42.7)*	*(50.8)*	*166.4*	*115.9*	*(50.5)*	*(30.3)*
ค่าสัมปทาน	*56.1*	*34.2*	*(21.9)*	*(39.0)*	*118.5*	*88.7*	*(29.8)*	*(25.1)*
อื่นๆ	*36.6*	*58.7*	*22.1*	*60.4*	*135.6*	*155.8*	*20.2*	*14.9*
ค่าสิทธิในการดำเนินการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าตัดจำหน่าย	122.8	122.8	-	-	368.5	368.5	-	-
ต้นทุนบริหารโครงการ	57.8	62.1	4.3	7.4	169.5	186.3	16.8	9.9
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	111.2	118.2	7.0	6.3	315.8	338.5	22.7	7.2
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	**1,863.3**	**2,320.7**	**457.4**	**24.5**	**5,756.3**	**6,001.3**	**245.0**	**4.3**

ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานในไตรมาส 3 ปี 2569 และงวด 9 เดือนปี 2569 เพิ่มขึ้นร้อยละ 24.5 และ 4.3 YoY ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดการเปลี่ยนแปลงหลักดังนี้

- ค่าเชื้อเพลิงของ BIC ในไตรมาส 3 ปี 2569 และงวด 9 เดือนปี 2569 เพิ่มขึ้นร้อยละ 60.3 และ 8.9 YoY ตามลำดับ ตามราคาก๊าซธรรมชาติที่เพิ่มขึ้น
- ค่าผ่านสาย (Wheeling Charge) ในไตรมาส 3 ปี 2569 และงวด 9 เดือนปี 2569 ลดลงร้อยละ 50.8 และ 30.3 YoY ตามปริมาณการส่งไฟฟ้าของ NN2 ที่ลดลง
- ค่าสัมปทานในไตรมาส 3 ปี 2569 และงวด 9 เดือนปี 2569 ลดลงร้อยละ 39.0 และ 25.1 YoY ซึ่งสอดคล้องกับรายได้ขายไฟฟ้าของ NN2 ที่ลดลง
- ต้นทุนอื่น ๆ ในไตรมาส 3 ปี 2569 และงวด 9 เดือนปี 2569 เพิ่มขึ้นร้อยละ 60.4 และ 14.9 YoY ตามลำดับ สาเหตุหลักมาจากเบี้ยประกันภัยของ BIC ที่เพิ่มขึ้น YoY
- ต้นทุนบริหารโครงการในไตรมาส 3 ปี 2569 และงวด 9 เดือนปี 2569 เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.4 และ 9.9 YoY ตามลำดับ สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของงานบริหารจัดการ XPCL และ LPCL
- ค่าใช้จ่ายในการบริหารในไตรมาส 3 ปี 2569 และงวด 9 เดือนปี 2569 เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.3 และ 7.2 YoY ตามลำดับ จากค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับสำนักงาน และค่าโฆษณาและประชาสัมพันธ์ที่เพิ่มขึ้นเป็นหลัก

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วม

รายการ	ไตรมาส 3 (ล้านบาท)		เปลี่ยนแปลง		งวด 9 เดือน (ล้านบาท)		เปลี่ยนแปลง	
	Q3 2568	Q3 2569	เพิ่ม/(ลด)	ร้อยละ	9M 2568	9M 2569	เพิ่ม/(ลด)	ร้อยละ
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้า	(1.1)	(1.7)	(0.6)	(54.5)	(0.8)	(19.5)	(18.7)	N/A
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	935.5	712.3	(223.2)	(23.9)	1,381.8	1,133.9	(247.9)	(17.9)
XPCL	*882.1*	*822.6*	*(59.5)*	*(6.7)*	*1,024.7*	*1,792.9*	*768.2*	*75.0*
LPCL	*53.4*	*(110.3)*	*(163.7)*	*(306.6)*	*357.1*	*(659.0)*	*(1,016.1)*	*(284.5)*
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วม	**934.4**	**710.6**	**(223.8)**	**(24.0)**	**1,381.0**	**1,114.4**	**(266.6)**	**(19.3)**
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนของ XPCL[1]	*(21.9)*	*14.4*	*36.3*	*165.8*	*(99.9)*	*121.3*	*221.2*	*221.4*
กำไรจากการปรับมูลค่าหนี้สินทางการเงิน (One-time) ตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัท[2]	-	-	-	-	-	*346.7*	*346.7*	*N/A*
ส่วนแบ่งกำไรสุทธิจากการดำเนินงานของ XPCL[3]	***904.0***	***808.2***	***(95.8)***	***(10.6)***	***1,124.7***	***1,324.9***	***200.2***	***17.8***
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนของ LPCL[1]	*66.4*	*(91.3)*	*(157.7)*	*(237.5)*	*410.6*	*(596.6)*	*(1,007.2)*	*(245.3)*
ส่วนแบ่งกำไรสุทธิจากการดำเนินงานของ LPCL[3]	***(13.0)***	***(19.1)***	***(6.1)***	***(46.9)***	***(53.5)***	***(62.4)***	***(8.9)***	***(16.6)***
ส่วนแบ่งกำไรสุทธิจากการดำเนินงาน (Share of Core Net Profit) ของการร่วมค้าและบริษัทร่วม	**889.9**	**787.4**	**(102.5)**	**(11.5)**	**1,070.4**	**1,243.0**	**172.6**	**16.1**

(1) คำนวณจากกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนของบริษัทร่วม คูณด้วยสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัท

(2) คำนวณจากการรับรู้กำไรจากการปรับมูลค่าหนี้สินทางการเงินของ XPCL คูณด้วยสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัท

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

บริษัทรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วมในไตรมาส 3 ปี 2569 และงวด 9 เดือนปี 2569 จำนวน 710.6 และ 1,114.4 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 24.0 และ 19.3 YoY ตามลำดับ โดยหากไม่รวมผลกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทใน XPCL และ LPCL และการรับรู้กำไรจากการปรับมูลค่าหนี้สินทางการเงินตามสัดส่วนการถือหุ้น บริษัทจะรับรู้ส่วนแบ่งกำไรสุทธิจากการดำเนินงานของการร่วมค้าและบริษัทร่วมในไตรมาส 3 ปี 2569 จำนวน 787.4 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 11.5 YoY ขณะที่ส่วนแบ่งกำไรสุทธิจากการดำเนินงานของการร่วมค้าและบริษัทร่วมในงวด 9 เดือนปี 2569 จะมีจำนวน 1,243.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 16.1 YoY

XPCL: บริษัทรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนใน XPCL ในไตรมาส 3 ปี 2569 จำนวน 822.6 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 6.7 YoY โดยหากไม่รวมกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน[4] ส่วนแบ่งกำไรสุทธิจากการดำเนินงานของ XPCL ในไตรมาส 3 ปี 2569 จะมีจำนวน 808.2 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 10.6 YoY โดยสาเหตุหลักของการลดลงมาจากการรับรู้ค่าเสื่อมราคาตามจำนวนผลผลิตของโรงไฟฟ้า[5] ที่เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่รับรู้ค่าเสื่อมราคาด้วยวิธีเส้นตรง ทั้งนี้ ในไตรมาส 3 ปี 2569 XPCL มีปริมาณการ

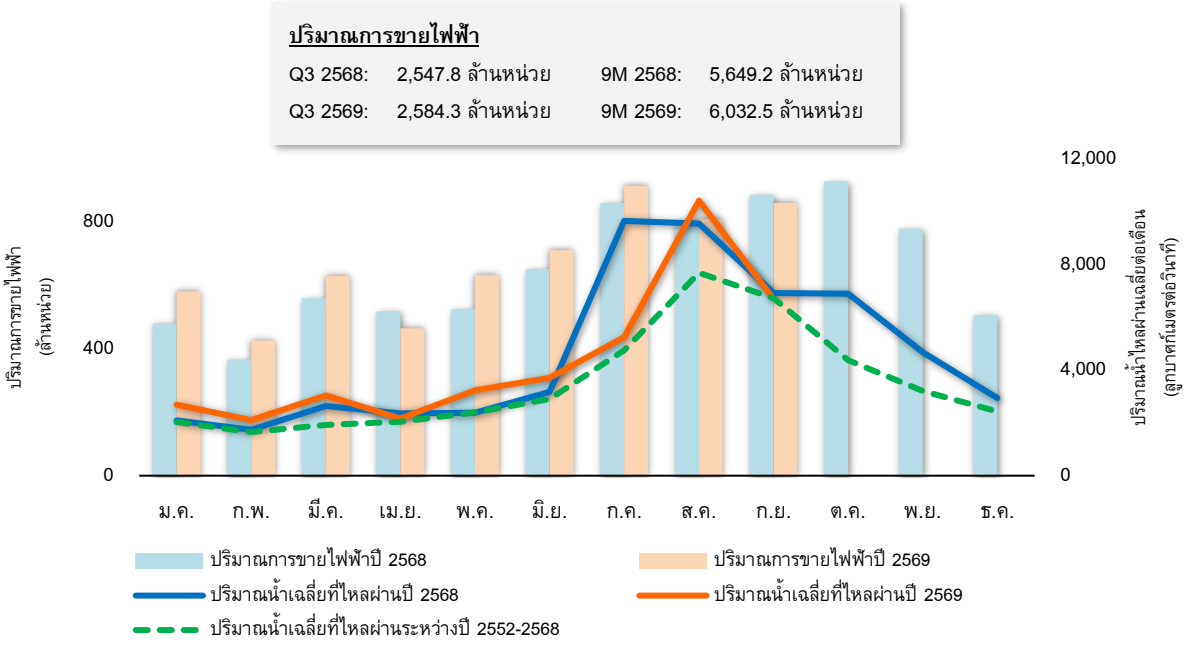
(4) XPCL มีรายได้จากการขายไฟฟ้าและหนี้สินระยะยาวบางส่วนที่เป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ XPCL จึงใช้การบัญชีสำหรับการป้องกันความเสี่ยงในกระแสเงินสด (Hedge Accounting) เพื่อลดความผันผวนของงบกำไรขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน โดยกำไรขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าของเงินกู้ยืมระยะยาวในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐจากอัตราแลกเปลี่ยนในแต่ละงวดจะถูกรับรู้ในกำไรขาดทุนเบ็ดเส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

(5) XPCL เริ่มรับรู้ค่าเสื่อมราคาของโรงไฟฟ้าตามวิธีจำนวนผลผลิต (Unit of Production) โดยอ้างอิงปริมาณไฟฟ้าที่ผลิตในแต่ละงวด ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2569

ขายไฟฟ้าเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.4 และมีต้นทุนทางการเงินลดลงจากการทยอยชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว และอัตราดอกเบี้ยที่ลดลง YoY

สำหรับงวด 9 เดือนปี 2569 บริษัทรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนใน XPCL จำนวน 1,792.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 75.0 YoY ซึ่งหากไม่รวมกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน และการรับรู้กำไรจากการปรับมูลค่าหนี้สินทางการเงิน (One-time) ตามสัดส่วนการถือหุ้น ในไตรมาส 1 ปี 2569 ส่วนแบ่งกำไรสุทธิจากการดำเนินงานของ XPCL จะมีจำนวน 1,324.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 17.8 YoY โดยมีสาเหตุหลักมาจากปริมาณการขายไฟฟ้าในช่วง 9 เดือนปี 2569 เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.8 YoY และต้นทุนทางการเงินลดลงจากการทยอยชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว และอัตราดอกเบี้ยที่ลดลง YoY

ปริมาณน้ำไหลผ่านเฉลี่ยต่อเดือน และปริมาณการขายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าพลังน้ำ ไชยะบุรี



LPCL: บริษัทรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนใน LPCL ในไตรมาส 3 ปี 2569 และงวด 9 เดือนปี 2569 จำนวน 110.3 และ 659.0 ล้านบาท ขาดทุนเพิ่มขึ้นร้อยละ 306.6 และ 284.5 YoY ตามลำดับ เมื่อเทียบกับการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในช่วงเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้ หากไม่รวมขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่าหนี้สินระยะยาวส่วนที่เป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐของ LPCL ตามอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทที่อ่อนค่าลงในระหว่างงวด ส่วนแบ่งขาดทุนจากการดำเนินงานของ LPCL ในไตรมาส 3 ปี 2569 และงวด 9 เดือนปี 2569 จะมีจำนวน 19.1 และ 62.4 ล้านบาท ตามลำดับ

ต้นทุนทางการเงิน

บริษัทมีต้นทุนทางการเงินในไตรมาส 3 ปี 2569 ลดลงร้อยละ 1.5 YoY ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการทยอยจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาวของบริษัทย่อยและอัตราดอกเบี้ยที่ลดลง ขณะที่ต้นทุนทางการเงินในงวด 9 เดือนปี 2569 เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.7 YoY สาเหตุหลักมาจากการออกหุ้นกู้เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อมของบริษัท

กำไรสุทธิ

รายการ	ไตรมาส 3 (ล้านบาท)		เปลี่ยนแปลง		งวด 9 เดือน (ล้านบาท)		เปลี่ยนแปลง	
	Q3 2568	Q3 2569	เพิ่ม/(ลด)	ร้อยละ	9M 2568	9M 2569	เพิ่ม/(ลด)	ร้อยละ
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	**1,270.1**	**700.9**	**(569.2)**	**(44.8)**	**1,950.8**	**979.3**	**(971.5)**	**(49.8)**
หัก: กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่กระทบส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	**43.6**	**(75.4)**	**(119.0)**	**(272.9)**	**307.9**	**(469.7)**	**(777.6)**	**(252.5)**
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนของบริษัทและบริษัทย่อยตามสัดส่วนการถือหุ้น	*(0.9)*	*1.5*	*2.4*	*266.7*	*(2.8)*	*5.6*	*8.4*	*300.0*
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนของบริษัทร่วม	*44.5*	*(76.9)*	*(121.4)*	*(272.8)*	*310.7*	*(475.3)*	*(786.0)*	*(253.0)*
หัก: กำไรจากการปรับมูลค่าหนี้สินทางการเงิน (One-time) ตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัท	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**346.7**	**346.7**	**N/A**
กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน (Core Net Profit)	**1,226.5**	**776.3**	**(450.2)**	**(36.7)**	**1,642.9**	**1,102.3**	**(540.6)**	**(32.9)**

ในไตรมาส 3 ปี 2569 และงวด 9 เดือนปี 2569 บริษัทรับรู้กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทจำนวน 700.9 และ 979.3 ล้านบาท ลดลง 569.2 และ 971.5 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 44.8 และ 49.8 YoY ตามลำดับ

หากไม่รวมกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน และการรับรู้กำไรจากการปรับมูลค่าหนี้สินทางการเงินตามสัดส่วนการถือหุ้นบริษัทจะรับรู้กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน (Core Net Profit) ในไตรมาส 3 ปี 2569 และงวด 9 เดือนปี 2569 จำนวน 776.3 และ 1,102.3 ล้านบาท ลดลง 450.2 และ 540.6 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 36.7 และ 32.9 YoY ตามลำดับ โดยมีสาเหตุหลักมาจากรายได้จากการขายไฟฟ้าของ NN2 ที่ลดลง YoY ตามปริมาณการขายไฟฟ้า และต้นทุนค่าเชื้อเพลิงของ BIC ที่เพิ่มขึ้นมากกว่ารายได้ YoY ตามราคาก๊าซธรรมชาติเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้น สุทธิกับการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรสุทธิจากการดำเนินงานของ XPCL ที่เพิ่มขึ้น YoY ตามปริมาณการขายไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น และต้นทุนทางการเงินของ XPCL ที่ลดลง

การวิเคราะห์ฐานะการเงิน

รายการ	ณ 31 ธ.ค. 2568 (ล้านบาท)	ณ 30 ก.ย. 2569 (ล้านบาท)	เปลี่ยนแปลง เพิ่ม/(ลด)	เปลี่ยนแปลง ร้อยละ
สินทรัพย์				
เงินสด เงินฝากธนาคาร และ สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น	10,410.7	10,738.4	327.7	3.1
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บริษัทร่วมและดอกเบี้ยค้างรับ	3,049.2	958.9	(2,090.3)	(68.6)
เงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วม	30,819.2	35,226.5	4,407.3	14.3
สิทธิในการดำเนินการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า สินทรัพย์ถาวร และ สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น	26,627.8	25,335.5	(1,292.3)	(4.9)
สินทรัพย์อื่น ๆ	5,910.7	6,464.4	553.7	9.4
รวมสินทรัพย์	**76,817.6**	**78,723.7**	**1,906.1**	**2.5**
หนี้สิน				
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	500.0	500.0	-	-
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	6,052.2	5,123.5	(928.7)	(15.3)
หุ้นกู้	25,405.7	27,617.0	2,211.3	8.7
หนี้สินอื่น ๆ	1,781.9	2,231.9	450.0	25.3
รวมหนี้สิน	**33,739.8**	**35,472.4**	**1,732.6**	**5.1**
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว และส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	21,448.6	21,448.6	-	-
กำไรสะสม	9,150.6	9,415.3	264.7	2.9
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	7.3	15.3	8.0	109.6
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	12,471.3	12,372.1	(99.2)	(0.8)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	**43,077.8**	**43,251.3**	**173.5**	**0.4**

สินทรัพย์

ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 สินทรัพย์เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.5 จากสิ้นปี 2568 โดยมีรายละเอียดการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญดังนี้

- **เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เงินฝากธนาคารที่มีภาระผูกพัน และสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น** เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.1 จากสิ้นปี 2568 สาเหตุหลักมาจากเงินสดรับจากการออกหุ้นกู้เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อมครั้งที่ 1/2569 ของบริษัทจำนวน 5,000 ล้านบาท และจาก XPCL ชำระคืนเงินต้นของเงินกู้ยืม Sponsor Loan ทั้งหมด
- **เงินให้กู้ยืมแก่บริษัทร่วมและดอกเบี้ยค้างรับ** ลดลงร้อยละ 68.6 จากสิ้นปี 2568 สาเหตุหลักมาจาก XPCL ชำระคืนเงินต้นของเงินกู้ยืม Sponsor Loan ทั้งหมด
- **เงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วม** เพิ่มขึ้นร้อยละ 14.3 จากสิ้นปี 2568 จากการทยอยลงทุนเพิ่มเติมใน LPCL และผลการดำเนินงานงวด 9 เดือนปี 2569 ของ XPCL
- **สิทธิในการดำเนินการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า สินทรัพย์ถาวร และสินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น** ลดลงร้อยละ 4.9 จากสิ้นปี 2568 จากการทยอยรับรู้ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทและบริษัทย่อย

หนี้สิน

ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 หนี้สินรวมเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.1 จากสิ้นปี 2568 โดยมีรายละเอียดการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญดังนี้

- **เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน** ลดลงร้อยละ 15.3 จากสิ้นปี 2568 จากการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินของบริษัทและบริษัทย่อย โดยเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินทั้งหมดของบริษัทและบริษัทย่อยอยู่ในสกุลเงินบาท

- **หุ้นกู้** เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.7 จากสิ้นปี 2568 สาเหตุหลักมาจากการออกหุ้นกู้เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อมครั้งที่ 1/2569 ของบริษัทในเดือนเมษายน 2569 จำนวน 5,000 ล้านบาท โดยหุ้นกู้ทั้งหมดของบริษัทและบริษัทย่อยอยู่ในสกุลเงินบาทและมีการจัดเตรียมเงินทุนหมุนเวียนไว้อย่างเพียงพอเพื่อไถ่ถอนหุ้นกู้ที่ใกล้จะครบกำหนดทุกชุด

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.4 จากสิ้นปี 2568 สาเหตุหลักมาจากกำไรสะสมที่เพิ่มขึ้นจากผลการดำเนินงานในงวด 9 เดือนปี 2569 สุทธิกับการจ่ายเงินปันผลประจำปี

การวิเคราะห์กระแสเงินสด

ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 9,917.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 324.0 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.4 จากสิ้นปี 2568

งบกระแสเงินสด งวดเก้าเดือนสิ้นสุด 30 กันยายน 2569	**ล้านบาท**
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	2,116.7
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(1,177.3)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(619.5)
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนในเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	4.1
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ	**324.0**

- เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน ส่วนใหญ่มาจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทและบริษัทย่อย
- เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน ส่วนใหญ่เกิดจากการลงทุนใน LPCL
- เงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน ส่วนใหญ่เกิดจากการชำระคืนหุ้นกู้และเงินกู้ยืมระยะยาวของบริษัทและบริษัทย่อย และเงินปันผลจ่ายของบริษัท

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

ความสามารถในการทำกำไร	9M 2568	9M 2569	เปลี่ยนแปลง
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	33.1	20.7	(12.4)
อัตรากำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงิน ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA Margin) (%)	48.1	37.8	(10.3)
อัตรากำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงิน ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย + ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วม (EBITDA Margin including Share of Profit) (%)	65.1	53.4	(11.7)
อัตรากำไรสุทธิ (%)	24.0	13.7	(10.3)
อัตรากำไรสุทธิจากการดำเนินงาน (Core Net Profit Margin) (%)	20.2	15.4	(4.8)
กำไรต่อหุ้น (บาท)	*0.240*	*0.120*	*(0.120)*
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	3.3	2.3	(1.0)
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	8.7	6.0	(2.7)
ความสามารถในการชำระหนี้	**ณ 31 ธ.ค. 2568**	**ณ 30 ก.ย. 2569**	**เปลี่ยนแปลง**
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (เท่า)	0.78	0.82	0.04
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (เท่า)	0.50	0.52	0.02
ความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	6.26	5.01	(1.25)
ความสามารถในการชำระภาระผูกพัน (เท่า)	1.31	1.25	(0.06)
ความเพียงพอของสภาพคล่อง	**ณ 31 ธ.ค. 2568**	**ณ 30 ก.ย. 2569**	**เปลี่ยนแปลง**
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.26	2.26	-

ในงวด 9 เดือนปี 2569 ความสามารถในการทำกำไรโดยรวมลดลง YoY เนื่องจากรายได้จากการขายไฟฟ้าลดลง การรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมลดลง และต้นทุนค่าเชื้อเพลิงที่เพิ่มขึ้น YoY เป็นหลัก

อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวมและอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2568 เล็กน้อย โดยมีสาเหตุหลักมาจากการออกหุ้นกู้เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อมของบริษัทในเดือนเมษายน 2569 ความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและความสามารถในการชำระภาระผูกพันลดลงจากสิ้นปี 2568 สาเหตุหลักมาจากกำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงิน ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่รวมส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วมลดลง

ในภาพรวมอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญของบริษัทยังอยู่ในเกณฑ์ที่ดี

ภาวะเศรษฐกิจ และอุตสาหกรรมที่มีผลต่อการดำเนินงานของบริษัท

ปริมาณน้ำ

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

ในช่วง 9 เดือนปี 2569 มีน้ำไหลเข้าอ่างเก็บน้ำน้อยกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อน NN2 จึงสามารถผลิตไฟฟ้าได้น้อยกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อน ขณะที่ปริมาณน้ำในแม่น้ำโขงในช่วง 9 เดือนปี 2569 ยังคงมีปริมาณที่เหมาะสมต่อการผลิตไฟฟ้า ส่งผลให้ XPCL สามารถผลิตไฟฟ้าได้มากขึ้น YoY ทั้งนี้ ข้อมูลการพยากรณ์อากาศบ่งชี้ว่าความเป็นไปได้ที่จะเกิดปรากฏการณ์เอลนีโญ (El Niño) จะเพิ่มขึ้นในช่วงไตรมาส 4 ปี 2569 โดยบริษัทได้เตรียมพร้อมรับมือกับสถานการณ์ด้วยการพัฒนาระบบติดตามและคาดการณ์ปริมาณน้ำ (Hydrometeorological Monitoring and Forecasting System) เพื่อพัฒนาประสิทธิภาพและความแม่นยำในการประกาศความพร้อมในการผลิตไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าพลังน้ำของบริษัท

ราคาก๊าซธรรมชาติและค่า Ft

ธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมของบริษัท ใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงในการผลิตไฟฟ้า โดยค่าเฉลี่ยราคาก๊าซธรรมชาติของ BIC ในไตรมาส 3 ปี 2569 และงวด 9 เดือนปี 2569 อยู่ที่ 402 และ 351 บาท/MMBTU เพิ่มขึ้น 104.2 และ 35.9 บาท/MMBTU หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 35.0 และ 11.4 YoY ตามลำดับ

การเพิ่มขึ้นของราคาก๊าซธรรมชาติดังกล่าวส่งผลให้อัตราค่าไฟฟ้าของ BIC ที่จำหน่ายให้กับ กฟผ. อัตราค่าไอน้ำ และต้นทุนเชื้อเพลิงในไตรมาส 3 ปี 2569 และงวด 9 เดือนปี 2569 เพิ่มขึ้น YoY ทั้งนี้ บริษัทคาดว่าสถานการณ์ความไม่แน่นอนด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่ยังคงดำเนินอยู่ จะส่งผลให้ราคาก๊าซธรรมชาติยังคงมีความผันผวน อย่างไรก็ดี บริษัทประเมินปัจจัยเสี่ยงด้านการขาดแคลนเชื้อเพลิงของ BIC ยังคงอยู่ในระดับต่ำ เนื่องจากก๊าซธรรมชาติที่ BIC ใช้ในการผลิตไฟฟ้าส่วนใหญ่มาจากอ่าวไทย

นอกจากนี้ อัตราค่าไฟฟ้าส่วนที่ปรับเปลี่ยนตามต้นทุนเชื้อเพลิงที่ใช้ในการผลิตไฟฟ้าและค่าซื้อไฟฟ้าของ กฟผ. หรือค่า Ft เป็นอีกปัจจัยที่มีผลโดยตรงกับราคาขายไฟฟ้าของ BIC และ BKC โดยแบ่งเป็น

- ค่า Ft ขายปลีก – ค่า Ft ขายปลีกเป็นส่วนหนึ่งของค่าไฟฟ้าของ BIC การเปลี่ยนแปลงของค่า Ft ขายปลีกดังกล่าวจึงส่งผลโดยตรงต่ออัตราค่าไฟฟ้าของ BIC ที่จำหน่ายให้กับ กฟผ. และลูกค้าผู้ประกอบการอุตสาหกรรม โดยในงวด 9 เดือนปี 2569 ค่า Ft ขายปลีกเฉลี่ยอยู่ที่ 0.1334 บาทต่อหน่วย ลดลง 0.1349 บาทต่อหน่วย หรือลดลงร้อยละ 50.3 YoY ส่งผลให้อัตราค่าไฟฟ้าของ BIC ลดลง YoY
- ค่า Ft ขายส่ง – ค่า Ft ขายส่งเป็นส่วนหนึ่งของค่าไฟฟ้าของ BKC การเปลี่ยนแปลงของค่า Ft ขายส่งดังกล่าวจึงส่งผลโดยตรงต่ออัตราค่าไฟฟ้าของ BKC ที่จำหน่ายให้กับ กฟภ. โดยในงวด 9 เดือนปี 2569 ค่า Ft ขายส่งเฉลี่ยอยู่ที่ 0.1010 บาทต่อหน่วย ลดลง 0.1154 บาทต่อหน่วย หรือลดลงร้อยละ 53.3 YoY จึงส่งผลให้อัตราค่าไฟฟ้าของ BKC ที่จำหน่ายให้กับ กฟภ. ลดลง YoY

อัตราแลกเปลี่ยน

อัตราแลกเปลี่ยน (อัตราซื้อถัวเฉลี่ย) ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 อยู่ที่ 33.39 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ โดยเงินบาทอ่อนค่าลงจากต้นงวด 1.97 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนดังกล่าวส่งผลให้อัตราค่าไฟฟ้าของ NN2 และ XPCL ในงวด 9 เดือนปี 2569 เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจาก NN2 และ XPCL มีค่าไฟฟ้าบางส่วนเป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ

อัตราดอกเบี้ย

ในภาพรวมงวด 9 เดือนปี 2569 อัตราดอกเบี้ยเฉลี่ยต่ำกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อน จากการปรับลดลงของอัตราดอกเบี้ยนโยบายของประเทศไทย และสหรัฐอเมริกา ซึ่งส่งผลให้รายได้ดอกเบี้ยและต้นทุนทางการเงินปรับตัวลดลง

ปัจจัยที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานในอนาคตของบริษัท

แผนพัฒนากำลังผลิตไฟฟ้าปี 2569 (Power Development Plan: PDP 2026)

ปัจจุบัน กระทรวงพลังงานกำลังอยู่ระหว่างการจัดทำแผนพัฒนากำลังผลิตไฟฟ้าปี 2569 (Power Development Plan: PDP 2026) ซึ่งเป็นแผนแม่บทที่ครอบคลุมการจัดหาไฟฟ้าของประเทศในช่วงระยะเวลา 15-20 ปี เพื่อให้สอดคล้องกับความต้องการใช้ไฟฟ้าที่จะเติบโตในอนาคต ส่งเสริมความมั่นคงทางด้านพลังงาน รวมถึงสนับสนุนเป้าหมายการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกของประเทศไทย โดยบริษัทติดตามการจัดทำแผนดังกล่าวอย่างใกล้ชิดเพื่อปรับกลยุทธ์การดำเนินธุรกิจของบริษัทให้มีความเหมาะสมกับแผนและเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันของบริษัท

การจัดเก็บภาษีคาร์บอน (Carbon Tax)

การจัดเก็บภาษีคาร์บอน (Carbon Tax) ถือเป็นหนึ่งในมาตรการสำคัญเพื่อสนับสนุนเป้าหมายการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกของประเทศไทย โดยมีการนำร่องจัดเก็บภาษีดังกล่าวแล้วในบางธุรกิจ ทั้งนี้ เมื่อพระราชบัญญัติการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ (Climate Change Act) มีผลบังคับใช้ การจัดเก็บภาษีคาร์บอนจะขยายขอบเขตครอบคลุมอุตสาหกรรมอื่น ๆ เพิ่มเติม บริษัทยังคงติดตามและประเมินผลกระทบจากมาตรการดังกล่าวที่อาจจะเกิดกับธุรกิจของบริษัท

ความมุ่งมั่นในการดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืน และพัฒนาการด้านความยั่งยืนของบริษัท

บริษัทมุ่งมั่นที่จะเป็นหนึ่งในผู้นำในการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนที่ใหญ่ที่สุดในภูมิภาคและมีคาร์บอนฟุตพรินต์ต่ำที่สุดรายหนึ่ง โดยมีหนึ่งในเป้าหมายสำคัญคือการเพิ่มสัดส่วนกำลังการผลิตจากพลังงานหมุนเวียนจากร้อยละ 93 ในปัจจุบัน ให้ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 95 ของกำลังการผลิตติดตั้งทั้งหมดภายในปี 2586 เพื่อมุ่งสู่การปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ของบริษัทในปี 2593 และเป็นส่วนหนึ่งในการขับเคลื่อนประเทศไทยสู่สังคมคาร์บอนต่ำอย่างยั่งยืน โดยบริษัทมีพัฒนาการด้านความยั่งยืนที่สำคัญในช่วงที่ผ่านมาดังนี้

ได้รับรางวัล The Asset Corporate Sustainability Leadership Awards 2026

เมื่อวันที่ 28 กันยายน 2569 บริษัทได้รับรางวัล The Asset Corporate Sustainability Leadership Awards 2026 ประเภท Benchmark Awards ระดับ Platinum จากนิตยสาร The Asset ซึ่งเป็นนิตยสารด้านการเงินชั้นนำของเอเชีย สะท้อนถึงการดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืน ครอบคลุมในทุกมิติของ ESG ที่ได้รับการยอมรับในระดับสากล และความมุ่งมั่นเพื่อสร้างคุณค่าให้กับผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่าย

ได้รับคะแนนการกำกับดูแลกิจการ (CG Score) ระดับดีเลิศ (Excellent)

เมื่อวันที่ 27 ตุลาคม 2569 บริษัทได้รับคะแนนการกำกับดูแลกิจการ (CG Score) ในระดับ “ดีเลิศ” ต่อเนื่องเป็นปีที่ 9 และอยู่ในกลุ่มบริษัทที่มีคะแนนสูงสุด (Top Quartile) ของบริษัทจดทะเบียนที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด 10,001-30,000 ล้านบาท ในโครงการสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนประจำปี 2569 โดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

ภาคผนวก

การคำนวณอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตรากำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงิน ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	=	กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงิน ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย / รายได้รวม
อัตรากำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงิน ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย + ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วม	=	(กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงิน ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย + ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วม) / รายได้รวม
อัตรากำไรสุทธิจากการดำเนินงาน (Core Net Profit Margin)	=	(กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้น – กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่กระทบส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท) / รายได้รวม
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	=	(หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยทั้งหมด (ไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า) – เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และเงินฝากธนาคารที่มีภาระผูกพันระยะยาว) / ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม อัตราส่วนนี้ เป็นอัตราส่วนตามนิยามที่ระบุไว้ในข้อกำหนดสิทธิของหุ้นกู้ของบริษัททุกชุด โดยบริษัทจะต้องดำรงอัตราส่วนดังกล่าวให้ไม่เกินกว่า 3:1 (สามต่อหนึ่ง) ณ วันสิ้นงวดบัญชีของไตรมาสที่สองและ ณ วันสิ้นสุดรอบปีบัญชีของแต่ละปี
ความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	=	กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงิน ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย / ดอกเบี้ยจ่าย
ความสามารถในการชำระภาระผูกพัน	=	กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงิน ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย / (หนี้สินระยะสั้นที่มีภาระดอกเบี้ย + หนี้สินระยะยาวที่มีภาระดอกเบี้ยที่ครบกำหนดภายใน 1 ปี)

คำนิยาม

บริษัท / CKP	:	บริษัท ซีเค พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน)
NN2	:	บริษัท ไฟฟ้าน้ำงึม 2 จำกัด
SEAN	:	บริษัท เซาท์อีสท์ เอเชีย เอนเนอร์จี จำกัด
XPCL	:	บริษัท ไซยะบุรี พาวเวอร์ จำกัด
LPCL	:	บริษัท หลวงพระบาง พาวเวอร์ จำกัด
BIC	:	บริษัท บางปะอิน โคเจนเนอเรชั่น จำกัด
BKC	:	บริษัท บางเขนชัย จำกัด
NRS	:	บริษัท นครราชสีมา โซล่าร์ จำกัด
CRS	:	บริษัท เชียงราย โซล่าร์ จำกัด
กฟผ.	:	การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย
กฟภ.	:	การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค
EdL	:	รัฐวิสาหกิจไฟฟ้าลาว
ทริสเรทติ้ง	:	บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด
Fitch Ratings	:	Fitch Ratings Inc.
Ft	:	ค่าไฟฟ้าผันแปร
MMBTU	:	ล้านบีทียู
YoY	:	เปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน
N/A	:	Not Applicable ใช้เมื่อไม่สามารถคำนวณอัตราการเปลี่ยนแปลงระหว่างงวดได้ หรือมีอัตราการเปลี่ยนแปลงเกินร้อยละ 1,000
กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน (Core Net Profit)	:	กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท ซึ่งไม่รวมกำไรขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน