



บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน)
Global Power Synergy Public Company Limited

MD&A

Q1/2562

คำอธิบายและการวิเคราะห์
ของฝ่ายจัดการ

THE INNOVATIVE POWER
FLAGSHIP OF PTT GROUP

บทสรุปผู้บริหาร

สรุปผลการดำเนินงานในไตรมาสที่ 1 ปี 2562 ¹	Q1/61	Q4/61	Q1/62	เปลี่ยนแปลง +/-	
(หน่วย: ล้านบาท)				QoQ	YoY
รายได้จากการดำเนินงาน	5,743	5,863	9,067	55%	58%
กำไรขั้นต้น	1,648	1,265	2,493	97%	51%
EBITDA	1,483	975	2,129	118%	43%
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า	152	157	130	(17%)	(14%)
กำไรสุทธิ – ส่วนของบริษัทใหญ่	922	486	942	94%	2%
Normalized net profit	990	578	1,053	82%	6%
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	29%	22%	27%	5%	(2%)
อัตรากำไรสุทธิ (%)	16%	8%	10%	2%	(6%)
Normalized net profit margin (%)	17%	10%	12%	2%	(5%)

หมายเหตุ: 1. ในไตรมาสที่ 1 ปี 2562 บริษัทฯ ได้มีการเปลี่ยนแปลงการจัดประเภทรายได้จากการดำเนินงานและต้นทุนขาย ทำให้รายได้จากการดำเนินงานลดลงกำไรขั้นต้นที่รายงานแตกต่างจากที่ได้อ้างอิงในงวดก่อนหน้า



การเข้าซื้อ GLOW และ แนวทางการบันทึกบัญชี

ในไตรมาสที่ 1 ปี 2562 บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) (GPSC) (“บริษัทฯ”) ได้ดำเนินการเข้าซื้อหุ้นในบริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน) (“GLOW”) เป็นที่เรียบร้อยแล้ว โดยเข้าซื้อที่จำนวน 1,010,976,033 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 69.11 ณ วันที่ 14 มีนาคม 2562 ซึ่งส่งผลทำให้บริษัทฯ ทำการรวมผลประกอบการของ GLOW ภายหลังการซื้อหุ้นจำนวน 18 วัน เข้ามาในงบการเงินรวมของบริษัทฯ

ในการจัดทำงบการเงินสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2562 บริษัทฯ ยังอยู่ระหว่างการประเมินมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน (Intangible assets) ที่ได้มาจากการเข้าซื้อกิจการ เช่น การประเมินมูลค่าของการประมาธิการมูลค่ายุติธรรมภายใต้สัญญาต่าง ๆ เป็นต้น ดังนั้นค่าความนิยม (Goodwill) ที่แสดงในงบการเงินจึงจำเป็นต้องปรับปรุงการรับรู้สินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตนออกจากค่าความนิยม โดยคาดว่าจะทำการประเมินเสร็จสิ้นภายในไตรมาสที่ 2 ของปี 2562 และเมื่อมีการรับรู้สินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตนจะต้องทยอยตัดจำหน่ายตามช่วงระยะเวลาของสัญญา



สรุปผลการดำเนินงาน ไตรมาสที่ 1 ปี 2562

ในภาพรวมผลการดำเนินงานในไตรมาสที่ 1 ปี 2562 EBITDA ปรับตัวเพิ่มขึ้น 1,154 ล้านบาท หรือร้อยละ 118 เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 4 ปี 2561 และเพิ่มขึ้น 646 ล้านบาท หรือร้อยละ 43 เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 1 ปี 2561 โดยมีสาเหตุหลักจากผลประกอบการที่ดีขึ้นของโรงไฟฟ้าศรีราชา รวมถึงการเข้าซื้อ GLOW ซึ่งทำให้ EBITDA เพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 751 ล้านบาท

กำไรสุทธิตัวของบริษัทใหญ่ ในไตรมาสที่ 1 ปี 2562 เพิ่มขึ้น 456 ล้านบาทหรือร้อยละ 94 จากไตรมาสที่ 4 ปี 2561 และปรับตัวเพิ่มขึ้น 20 ล้านบาท หรือร้อยละ 2 จากไตรมาสที่ 1 ปี 2561 โดยมีสาเหตุหลักจากผลประกอบการที่ดีขึ้นของโรงไฟฟ้าศรีราชา ซึ่งทำให้กำไรขั้นต้นของโรงไฟฟ้าศรีราชาเพิ่มขึ้น 272 ล้านบาทจากไตรมาสที่ 4 ปี 2561 และเพิ่มขึ้น 14 ล้านบาทจากไตรมาสที่ 1 ปี 2561 รวมถึงการเข้าซื้อ GLOW ซึ่งทำให้กำไรสุทธิเพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 238 ล้านบาท และรายได้เงินปันผลรับจากบริษัท ราชบุรี เพาเวอร์ จำกัด (RPCL) จำนวน 72 ล้านบาท

Normalized net profit (NNP) คือ กำไรสุทธิของบริษัทฯ ที่ไม่รวมผลจากการบันทึกบัญชีเกี่ยวกับการตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงินเรื่องสัญญาเช่า (TFRIC 4) เรื่องรายได้จากสัญญาที่ทำกับลูกค้า (TFRS 15) รวมถึงอัตราแลกเปลี่ยน และสินทรัพย์ภายใต้การรับรู้สินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตนออกจากรายงานทางการเงินของบริษัทได้อย่างชัดเจน โดยในไตรมาสที่ 1 ปี 2562 มีจำนวน 1,053 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้น 475 ล้านบาท หรือร้อยละ 82 และ NNP margin เพิ่มขึ้นร้อยละ 2 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 4 ปี 2561 ซึ่งมีการหยุดซ่อมบำรุงใหญ่ตามแผนของโรงไฟฟ้าประเภทผู้ผลิตไฟฟ้าอิสระ (IPP) และเมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 1 ปี 2561 NNP เพิ่มขึ้น 63 ล้านบาท หรือร้อยละ 6 ในขณะที่ NNP margin ลดลงร้อยละ 5 เนื่องจากราคาก๊าซธรรมชาติมีการปรับตัวสูงขึ้นมาก และมีค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยและค่าธรรมเนียมในการจัดหาเงินกู้ระยะสั้นในการเข้าซื้อ GLOW โดยการปรับตัวเพิ่มขึ้นของ NNP ในภาพรวมมีสาเหตุหลักจากผลประกอบการที่ดีขึ้นของโรงไฟฟ้า IPP โรงไฟฟ้าขนาดเล็ก (SPP) และโรงไฟฟ้าขนาดเล็กมาก (VSPP) ของ GPSC ประกอบกับการเข้าซื้อกิจการ GLOW ซึ่งมีสัดส่วน NNP เป็นจำนวน 271 ล้านบาท และรายได้เงินปันผลรับจากบริษัท ราชบุรี เพาเวอร์ จำกัด (RPCL) จำนวน 72 ล้านบาท

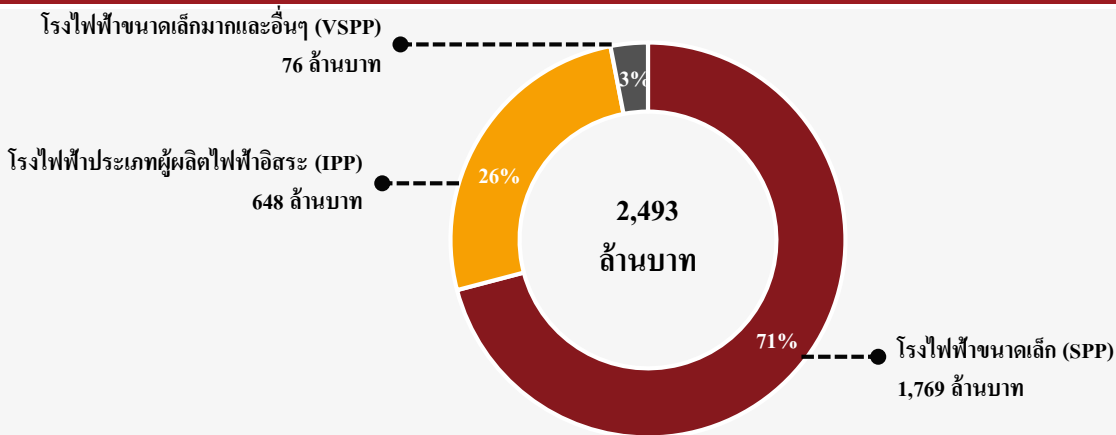


บทสรุปผู้บริหาร



ผลการดำเนินงานโดยรวมของโรงไฟฟ้าในไตรมาสที่ 1 ปี 2562

สัดส่วนกำไรขั้นต้นสำหรับไตรมาส 1 ปี 2562



กำไรขั้นต้นของบริษัทฯ ในไตรมาสที่ 1 ปี 2562 มีมูลค่า 2,493 ล้านบาท ซึ่งปรับตัวเพิ่มขึ้น 1,228 ล้านบาท หรือร้อยละ 97 จากไตรมาสที่ 4 ปี 2561 และปรับตัวเพิ่มขึ้น 845 ล้านบาท หรือร้อยละ 51 จากไตรมาสที่ 1 ปี 2561 โดยเกิดจากการควบรวมบริษัท GLOW จำนวน 926 ล้านบาท

เปรียบเทียบ
ไตรมาสที่ 1 ปี 2562 กับไตรมาสที่ 4 ปี 2561

กำไรขั้นต้นของบริษัทฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากสาเหตุหลักดังนี้

- โรงไฟฟ้าประเภทผู้ผลิตไฟฟ้าอิสระ (IPP) (โรงไฟฟ้าศรีราชา): กำไรขั้นต้นปรับตัวเพิ่มขึ้น 272 ล้านบาท จากรายได้ที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากอัตราค่าความพร้อมจ่ายที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 40 ในไตรมาสที่ 4 ปี 2561 เป็นร้อยละ 99 ในไตรมาสที่ 1 ปี 2562 เป็นผลมาจากการที่ไม่มีมีการหยุดซ่อมบำรุงใหญ่ตามแผนในไตรมาสที่ 1 ปี 2562 ดังเช่นในไตรมาสที่ 4 ปี 2561 และต้นทุนขายสินค้ามีการเพิ่มขึ้นในอัตราที่น้อยกว่ารายได้เนื่องจากค่าซ่อมบำรุงรักษาและต้นทุนอื่นๆ ลดลง
- โรงไฟฟ้าขนาดเล็ก (SPP) ของ GPSC : กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 39 ล้านบาท จากรายขายไฟฟ้าและไอน้ำเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้นจากศูนย์ผลิตสารหนูปการระของ และ โรงไฟฟ้าไออาร์พีซี คลิน พาวเวอร์ (IRPC-CP) ตามแนวโน้มของราคาก๊าซธรรมชาติและค่า Ft ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น รวมถึงค่าบำรุงรักษาที่ลดลงของทั้ง 2 โรง ถึงแม้ปริมาณการขายไอน้ำของทั้ง 2 โรง และปริมาณการขายไฟฟ้าของศูนย์ผลิตสารหนูปการระของจะลดลง
- โรงไฟฟ้าขนาดเล็กมาก (VSPP): กำไรขั้นต้นลดลง 9 ล้านบาท จากรายได้ที่ปรับตัวลดลงจากสัญญาผู้รับเหมาออกแบบจัดหาและก่อสร้าง (EPC) ของบริษัท ผลิตไฟฟ้าและพลังงานร่วม จำกัด (CHPP) ประกอบกับต้นทุนวัตถุดิบอื่นๆ ของ CHPP ปรับตัวลดลงตามความคืบหน้าของงาน EPC แต่ในอัตราที่ต่ำกว่าการลดลงของรายได้ จึงทำให้กำไรขั้นต้นของโรงไฟฟ้า VSPP และอื่นๆ ปรับตัวลดลง

เปรียบเทียบ
ไตรมาสที่ 1 ปี 2562 กับไตรมาสที่ 1 ปี 2561

กำไรขั้นต้นของบริษัทฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากสาเหตุหลัก ดังนี้

- โรงไฟฟ้าขนาดเล็ก (SPP) ของ GPSC : กำไรขั้นต้นปรับตัวลดลง 128 ล้านบาท จากปริมาณการขายไอน้ำที่ลดลงจากศูนย์ผลิตสารหนูปการระของ และ IRPC-CP แม้ปริมาณการขายไฟฟ้าของ IRPC-CP จะเพิ่มขึ้น รวมถึงค่า Ft ซึ่งมีแนวโน้มปรับตัวตามราคาก๊าซธรรมชาติและราคาน้ำมัน โดยคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน (กกพ.) ได้มีมติให้ปรับค่า Ft สำหรับงวดเดือน มกราคม – เมษายน 2562 เพิ่มขึ้นจากงวดก่อน 4.30 สตางค์ต่อหน่วย ปรับขึ้นครั้งแรกในรอบ 16 เดือน ส่งผลให้ราคาขายเฉลี่ยไฟฟ้าและไอน้ำเพิ่มขึ้น รวมถึงการปรับตัวเพิ่มขึ้นของค่าซ่อมบำรุงรักษาตามงวดการจ่ายตามสัญญาการให้บริการงานบำรุงรักษาระยะยาวของ IRPC-CP
- โรงไฟฟ้าขนาดเล็กมาก (VSPP): กำไรขั้นต้นปรับตัวสูงขึ้น 34 ล้านบาท เนื่องจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากสัญญาผู้รับเหมาออกแบบจัดหาและก่อสร้าง (EPC) ของ บริษัท ผลิตไฟฟ้าและพลังงานร่วม จำกัด (CHPP) และรายได้จากโรงไฟฟ้าอิจิโน เซกิ โซล่า พาวเวอร์ 1 จีเอ (ISP1) ในขณะที่ต้นทุนการขายสินค้าและบริการของ ISP1 ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ



บทสรุปผู้บริหาร



เหตุการณ์สำคัญในไตรมาสที่ 1 ปี 2562

การเข้าซื้อหุ้น บริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน) (“GLOW”)

ณ วันที่ 14 มีนาคม 2562 บริษัทฯ ได้เข้าทำธุรกรรมซื้อหุ้นทั้งทางตรงและทางอ้อมในบริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน) (“GLOW”) จาก ENGIE Global Developments B.V. ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GLOW ในสัดส่วนร้อยละ 69.11 โดยการชำระค่าหุ้นในราคาหุ้นละ 91.9906 บาท มูลค่าประมาณ 93,000 ล้านบาท เป็นที่เรียบร้อยแล้ว

ในการเข้าทำธุรกรรมการซื้อหุ้น บริษัทฯ ได้ดำเนินการกู้ยืมเงินระยะสั้นจากสถาบันการเงินและผู้ถือหุ้นเพื่อใช้ในการจ่ายให้แก่ ENGIE Global Developments B.V. ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GLOW และผู้ถือหุ้นรายย่อยในการเสนอซื้อหุ้นที่เหลือทั้งหมดของกิจการ (Tender Offer) ส่งผลให้ปัจจุบัน บริษัทฯ มีอัตราหนี้สินต่อทุนเท่ากับ 2.7 เท่า และอาจเพิ่มขึ้นจากการทำ Tender Offer ดังกล่าว

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้มีการวางแผนการเงินระยะยาว โดยการเพิ่มทุนซึ่งจะจัดสรรให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้นเดิม (Right Offering : RO) หรือรูปแบบอื่นๆ ที่เหมาะสมซึ่งอยู่ระหว่างกระบวนการพิจารณา ร่วมกับการดำเนินการจัดหาเงินในตลาดเงินและ/หรือการดำเนินการออกหุ้นกู้เพิ่มเติม เพื่อให้มีโครงสร้างหนี้สินและอัตราส่วนทางการเงินที่เหมาะสม โดยบริษัทฯ คาดว่ากระบวนการเพิ่มทุนจะแล้วเสร็จไม่เกินไตรมาสที่ 3 ปี 2562 โดยคาดว่าจะได้รับเงินทุนในวงเงินไม่เกิน 74,000 ล้านบาท

การเสนอซื้อหุ้นที่เหลือทั้งหมด (Tender Offer) ของ GLOW

ณ วันที่ 22 มีนาคม 2562 บริษัทฯ ได้ยื่นคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของ GLOW (แบบ 247-4) เพื่อเสนอซื้อหุ้นที่เหลือทั้งหมดของกิจการ (Tender Offer) สัดส่วนร้อยละ 30.89 ของหุ้นทั้งหมดของ GLOW แต่ทั้งนี้ราคาดังกล่าวจะมีการปรับลดลง เนื่องจาก GLOW มีการประกาศจ่ายเงินปันผลมูลค่า 1.177 บาทต่อหุ้น ดังนั้นราคาเสนอซื้อภายหลังการปรับลดเงินปันผลดังกล่าวจะเท่ากับหุ้นละ 90.57067362 บาท (สุทธิจากค่าธรรมเนียมและภาษีมูลค่าเพิ่ม) โดยผู้ถือหุ้นของ GLOW สามารถยื่นแบบตอบรับการแสดงเจตนาขายหุ้นได้ตั้งแต่วันที่ 25 มีนาคม 2562 ถึงวันที่ 17 พฤษภาคม 2562 แต่ตัวแทนการรับซื้อหลักทรัพย์จะตอบรับและเริ่มรับโอนหุ้นตั้งแต่วันที่ 7 พฤษภาคม 2562 ถึงวันที่ 17 พฤษภาคม 2562 และผู้ตอบรับการเสนอซื้อหุ้นจะได้รับเงินดังกล่าวในวันที่ 23 พฤษภาคม 2562

บริษัทฯ มีแผนจะเพิกถอนหลักทรัพย์ GLOW ออกจากการเป็นบริษัทจดทะเบียน หากบริษัทฯ สามารถซื้อหุ้นคืนได้มากกว่าสัดส่วนร้อยละ 80



การจ่ายเงินปันผลจากผลประกอบการของบริษัทฯ สำหรับปี 2561

เมื่อวันที่ 1 เมษายน 2562 ที่ประชุมผู้ถือหุ้นสามัญประจำปี 2562 อนุมัติการจ่ายเงินปันผลจากผลประกอบการของบริษัทฯ และบริษัทย่อยประจำปี 2561 ในอัตราหุ้นละ 1.25 บาท รวมเป็นเงินทั้งสิ้น 1,872,876,000 บาท หรือร้อยละ 56 ของกำไรสุทธิส่วนของบริษัทใหญ่ โดยคิดเป็นอัตราการจ่ายเงินปันผล (Dividend yield) ร้อยละ 2.14 (เมื่อเทียบกับราคาหุ้น ณ สิ้นปี 2561 ที่ 58.50 บาทต่อหุ้น) ซึ่งเงินปันผลดังกล่าวได้มีการแบ่งจ่ายเป็นเงินปันผลระหว่างกาลไปแล้ว เมื่อวันที่ 10 กันยายน 2561 ในอัตราหุ้นละ 0.45 บาท และเงินปันผลส่วนที่เหลือ 0.80 บาทต่อหุ้น ซึ่งเป็นเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานครึ่งหลังของปี 2561 ได้จ่ายเงินปันผลไปเมื่อวันที่ 18 เมษายน 2562 ที่ผ่านมา

ได้รับอนุมัติเข้าลงทุนโครงการ Energy Recovery Unit (ERU)

เมื่อวันที่ 1 เมษายน 2562 บริษัทฯ ได้มีการจัดประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2562 ในวาระเรื่องการพิจารณาอนุมัติเข้าลงทุนโครงการ Energy Recovery Unit (“ERU”) โดยผู้ถือหุ้นมีมติอนุมัติด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียง ซึ่งบริษัทฯ ได้ดำเนินการร่วมกันกับบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) (“ไทยออยล์”) เพื่อขยายธุรกิจ โดยให้บริษัทฯ หรือบริษัทย่อยที่จะจัดตั้งขึ้นใหม่ เข้าลงทุนในโครงการหน่วยผลิตไฟฟ้า ERU ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของโครงการพลังงานสะอาด (Clean Fuel Project: “CFP”) ของไทยออยล์ เพื่อรับโอนกรรมสิทธิ์ในโครงการ ERU จากไทยออยล์ ในสกุลเงินบาท ประมาณ 24,113 ล้านบาท ซึ่งมีมูลค่าเทียบเท่าทั้งสิ้นไม่เกิน 757 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โดยบริษัทฯ คาดว่าการดำเนินการก่อสร้างโครงการ ERU จะแล้วเสร็จ และได้รับหนังสือรับรองผลงาน (Provisional Acceptance Certificate: PAC) ภายใต้โครงการ CFP รวมทั้งเข้าทำสัญญาอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง ในช่วงไตรมาส 3 ปี 2566

รับ 2 รางวัลจากนิตยสาร International Business

ณ วันที่ 1 มีนาคม 2562 บริษัทฯ ได้รับรางวัล Best Power Company Thailand 2019 และรางวัล Best Investor Relations Company (Energy Sector) Thailand 2019 จากนิตยสาร International Business ซึ่งเป็นนิตยสารทางด้านธุรกิจและการเงินชั้นนำจากสหรัฐอเมริกาสำหรับเอมิเรตส์ สะท้อนถึงศักยภาพการบริหารงานเป็นที่ยอมรับในระดับสากลของบริษัทฯ จากการทำงานและการให้ข้อมูลของบริษัทฯ ที่ยึดหลัก Best IR Practice เพื่อมุ่งเน้นการให้ข้อมูลที่ถูกต้อง ทันสมัย เพียงพอ และเท่าเทียมแก่นักลงทุน

ทิศทางธุรกิจและบริษัทฯ ในไตรมาสที่ 1 ปี 2562



Synergy การเข้าซื้อหุ้นใน GLOW

- การเข้าซื้อหุ้น GLOW บริษัทฯ จะสามารถสร้าง Synergy ร่วมกันใน 3 ด้านหลัก ได้แก่ การใช้โครงสร้างพื้นฐานและเครือข่ายโรงไฟฟ้าร่วมกัน การกระจายการลงทุนของแหล่งพลังงาน และการขยายฐานลูกค้าและส่งเสริมการเติบโตร่วมกับ ปตท.
- ภายหลังการควบรวมกิจการ บริษัทฯ มีกำลังการผลิตเพิ่มขึ้นอีก 2,771 เมกะวัตต์ รวมกำลังการผลิตทั้งสิ้น 4,986 เมกะวัตต์
- นอกจากนี้ Synergy ยังทำให้เกิดการสร้างนวัตกรรมในธุรกิจไฟฟ้าจากการนำจุดแข็งของทั้งสองบริษัทมาเสริมความแข็งแกร่งด้วยการผนึกศักยภาพผลิตไฟฟ้า (Operational Synergy) ทำให้เกิดการลดต้นทุนค่าใช้จ่าย จึงส่งผลให้บริษัทฯ มีขีดความสามารถที่จะเติบโตทางธุรกิจอย่างมีนัยสำคัญ และสามารถขยายฐานลูกค้ากลุ่มอุตสาหกรรมได้มากยิ่งขึ้น



โครงการใหม่ในปี 2562 - 2563

- โครงการของบริษัทฯ ที่อยู่ระหว่างก่อสร้าง 4 โครงการ ได้แก่
 - บริษัท ไชยะบุรี พาวเวอร์ จำกัด (เก็บหน้าร้อยละ 98.7)
 - บริษัท ไฟฟ้าน้ำลึก 1 จำกัด (เก็บหน้าร้อยละ 100 อยู่ระหว่างการรอ Certificate of COD)
 - โครงการศูนย์ผลิตสาธารณูปการระยะของ ส่วนขยาย (CUP-4) (เก็บหน้าร้อยละ 87.8)
 - บริษัท ผลิตไฟฟ้า นวนคร จำกัด ส่วนขยาย (เก็บหน้าร้อยละ 28.3)



สถานะการใช้พลังงานปี 2562

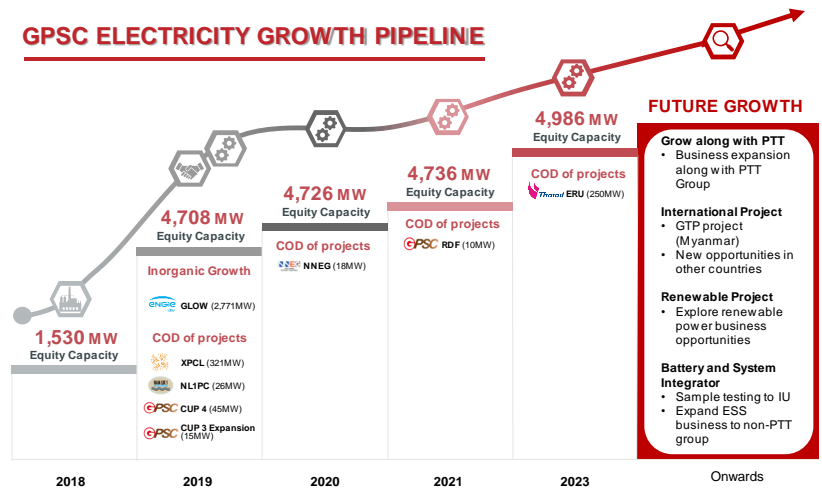
- ภาพรวมเศรษฐกิจประเทศในปี 2562 ได้รับความคาดการณ์ถึงการเติบโตของ GDP ที่ร้อยละ 3.5 – 4.5 ซึ่งเป็นผลจากการปรับตัวของฐานรายได้ที่สูงขึ้น มูลค่าการขอรับการส่งเสริมการลงทุนที่มีการปรับตัวสูงขึ้น มาตรการช่วยเหลือผู้มีการท่องเที่ยวที่ปรับตัวดีขึ้น
- การใช้ไฟฟ้าในปี 2562 มีแนวโน้มที่จะปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.6 ตามการขยายตัวของเศรษฐกิจ



การเติบโตตามแผน PDP และ PTT Group

- แผนพัฒนากำลังผลิตไฟฟ้าของประเทศไทย พ.ศ. 2561 – 2580 ได้ระบุถึงกำลังการผลิตไฟฟ้าที่จะเติบโตถึง 77,211 เมกะวัตต์ โดยในไตรมาสที่ 1 ปี 2562 กพข. มีมติต่ออายุสัญญาของโรงไฟฟ้า SPP ระบบ Cogeneration ที่จะสิ้นสุดสัญญาในปี 2559-2568 ให้ได้รับการต่ออายุสัญญา หรือก่อสร้างโรงไฟฟ้าใหม่ตามสัญญาเดิมซึ่งทำให้โรงไฟฟ้าของบริษัทฯ และบริษัทย่อยได้รับการต่อสัญญาและส่งผลให้บริษัทฯ สามารถเติบโตได้สอดคล้องกับแผน PDP
- บริษัทฯ อยู่ระหว่างการพัฒนาโครงการระบบกักเก็บพลังงานร่วมกับกลุ่ม ปตท. โดยมีความร่วมมือการลงทุนในระบบกักเก็บพลังงานอัจฉริยะ (Smart Energy Storage System) กับ GC ซึ่งในอนาคตสามารถพัฒนาไปเป็นระบบกักเก็บพลังงานสำรองขนาดใหญ่ เพื่อปรับปรุงความเชื่อมั่นในระบบไฟฟ้าสำหรับการเดินเครื่องผลิตของ PTT Group ต่อไป

GPSC ELECTRICITY GROWTH PIPELINE



FUTURE GROWTH

- Grow along with PTT**
 - Business expansion along with PTT Group
- International Project**
 - GTP project (Myanmar)
 - New opportunities in other countries
- Renewable Project**
 - Explore renewable power business opportunities
- Battery and System Integrator**
 - Sample testing to IU
 - Expand ESS business to non-PTT group

หมายเหตุ: แผนภาพแสดงการเจริญเติบโตของกำลังการผลิตไฟฟ้าของบริษัทฯ หลังควบรวม GLOW

ผลประกอบการบริษัท

ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ¹	Q1/61	Q4/61	Q1/62	เปลี่ยนแปลง +/-	
(หน่วย : ล้านบาท)				QoQ	YoY
รายได้จากการดำเนินงาน ¹	5,743	5,863	9,067	55%	58%
ต้นทุนขาย (ไม่รวมค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย)	(4,095)	(4,598)	(6,574)	43%	61%
กำไรขั้นต้น	1,648	1,265	2,493	97%	51%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(168)	(296)	(367)	24%	118%
รายได้จากการดำเนินงานอื่น	3	6	2.6	(57%)	(15%)
EBITDA	1,483	975	2,129	118%	43%
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	(415)	(469)	(707)	50%	70%
EBIT	1,068	506	1,422	181%	33%
ต้นทุนทางการเงิน	(119)	(136)	(372)	173%	213%
รายได้และค่าใช้จ่ายอื่น	63	72	168	134%	167%
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า	152	157	130	(17%)	(14%)
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(90)	8	(46)	646%	(49%)
กำไรก่อนผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนและรายการพิเศษ	1,074	607	1,302	114%	21%
กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ	(21)	(3)	(52)	n/a	146%
กำไรสุทธิ	1,053	604	1,250	107%	19%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(131)	(118)	(308)	161%	135%
กำไรสุทธิส่วน - ส่วนของบริษัทใหญ่	922	486	942	94%	2%
Normalized net profit (NNP)	990	578	1,053	82%	6%
กำไรต่อหุ้น (บาท/หุ้น)	0.62	0.32	0.63	94%	2%
จำนวนหุ้นสามัญเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (ล้านหุ้น)	1,498	1,498	1,498	0%	0%

หมายเหตุ: 1. ในไตรมาสที่ 1 ปี 2562 บริษัทฯ ได้มีการเปลี่ยนแปลงการจัดประเภทรายได้จากการดำเนินงานและต้นทุนขาย ทำให้รายได้จากการดำเนินงานลดลงกำไรขั้นต้นที่รายงานแตกต่างจากที่รายงานในงวดก่อนหน้า

Normalized net profit (NNP)

Normalized net profit (NNP) คือกำไรสุทธิของบริษัทฯ ที่ไม่รวมผลจากการบันทึกบัญชีเกี่ยวกับการตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงินเรื่องสัญญาเช่า (TFRIC 4) เรื่องรายได้จากสัญญาที่กำกับลูกค้า (TFRS 15) รวมถึงอัตราแลกเปลี่ยน และสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี ซึ่งสามารถสะท้อนให้เห็นถึงการดำเนินงานของบริษัทได้อย่างชัดเจน โดยในไตรมาสที่ 1 ปี 2562 มีจำนวน 1,053 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 4 ปี 2561 พบว่ามี NNP เพิ่มขึ้น 475 ล้านบาท หรือร้อยละ 82 และเพิ่มขึ้น 63 ล้านบาท หรือร้อยละ 6 เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 1 ปี 2561 โดยมีสาเหตุหลักจากผลประกอบการที่ดีขึ้นของโรงไฟฟ้าประเภทผู้ผลิตไฟฟ้าอิสระ (IPP) โรงไฟฟ้าขนาดเล็ก (SPP) และโรงไฟฟ้าขนาดเล็กมาก (VSPP) ประกอบกับการเข้าซื้อกิจการ GLOW ซึ่งมีสัดส่วน NNP เป็นจำนวน 271 ล้านบาท และรายได้เงินปันผลรับจากบริษัท ราชบุรี เพาเวอร์ จำกัด (RPCL) จำนวน 72 ล้านบาท

Normalized net profit (NNP)	Q1/61	Q4/61	Q1/62	เปลี่ยนแปลง +/-	
(หน่วย : ล้านบาท)				QoQ	YoY
กำไรสุทธิส่วน - ส่วนของบริษัทใหญ่	922	486	942	94%	2%
ผลกระทบจาก TFRIC 4 และ TFRS 15	38	50	75	50%	97%
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนและสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	30	42	36	(14%)	20%
Normalized net profit	990	578	1,053	82%	6%



เปรียบเทียบ
ไตรมาสที่ 1 ปี 2562 กับไตรมาสที่ 4 ปี 2561

Normalized net profit (NNP) ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากสาเหตุหลักดังนี้

- ผลประกอบการที่ดีขึ้นของโรงไฟฟ้าศรีราชา และ โรงไฟฟ้าขนาดเล็ก (SPP) ซึ่งมีกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 310 ล้านบาท และผลกระทบต่อ NNP ที่ปรับตัวขึ้นเป็นจำนวนทั้งสิ้น 19 ล้านบาท จากผลกระทบ TFRIC 4 และ TFRS 15 แม้ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีจะลดลง ส่งผลให้ NNP เพิ่มขึ้น ถึงแม้ต้นทุนทางการเงินจะปรับตัวเพิ่มขึ้นจากดอกเบี้ยและค่าธรรมเนียมในการจัดหาเงินกู้ระยะสั้นในการเข้าซื้อ GLOW



เปรียบเทียบ
ไตรมาสที่ 1 ปี 2562 กับไตรมาสที่ 1 ปี 2561

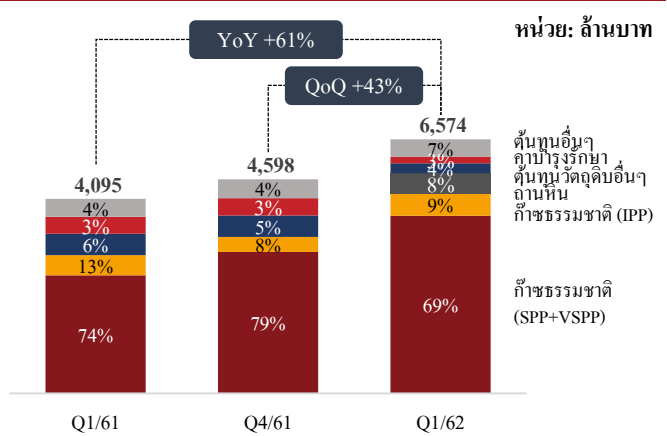
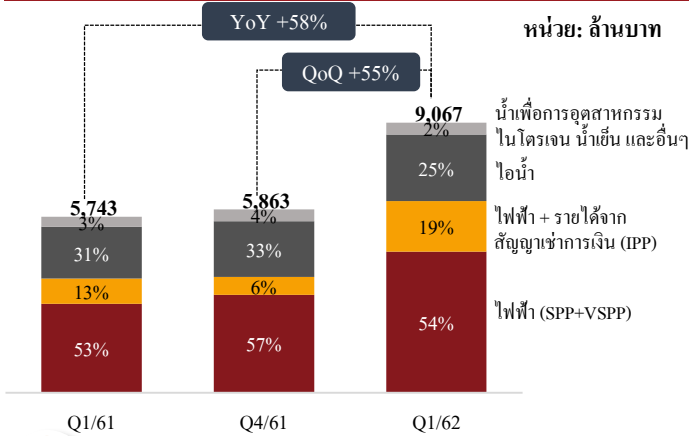
Normalized net profit (NNP) ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากสาเหตุหลักดังนี้

- ผลประกอบการที่ดีขึ้นของโรงไฟฟ้าศรีราชา และ โรงไฟฟ้าขนาดเล็กมาก (VSPP) ของ GPSC ซึ่งมีกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 47 ล้านบาท และผลกระทบต่อ NNP ที่ปรับตัวขึ้นจากผลกระทบ TFRIC 4 และ TFRS 15 เป็นจำนวนทั้งหมด 43 ล้านบาท ส่งผลให้ NNP เพิ่มขึ้น แม้ต้นทุนทางการเงินจะปรับตัวเพิ่มขึ้นจากดอกเบี้ยและค่าธรรมเนียมในการจัดหาเงินกู้ระยะสั้นในการเข้าซื้อ GLOW

ผลประกอบการบริษัท

รายได้จากการดำเนินงาน

ต้นทุนขายสินค้าและการให้บริการ
(ไม่รวมค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย)



วิเคราะห์ผลประกอบการของบริษัทฯ

QoQ เปรียบเทียบ ไตรมาสที่ 1 ปี 2562 กับไตรมาสที่ 4 ปี 2561

รายได้จากการดำเนินงาน

รายได้จากการดำเนินงานในไตรมาสที่ 1 ปี 2562 มีมูลค่า 9,067 ล้านบาท ซึ่งปรับตัวเพิ่มขึ้น 3,204 ล้านบาท หรือร้อยละ 55 จากไตรมาสที่ 4 ปี 2561 โดยมีรายละเอียดดังนี้

- รับรู้รายได้ภายหลังการรวบรวม GLOW จำนวน 2,768 ล้านบาท
- รายได้จากโรงไฟฟ้าประเภทผู้ผลิตไฟฟ้าอิสระ (IPP) ของ GPSC (โรงไฟฟ้าศรีราชา) เพิ่มขึ้นจากค่าความพร้อมจ่าย (AP) เนื่องจากในไตรมาสที่ 4 ปี 2561 ได้มีการหยุดซ่อมบำรุงใหญ่ตามแผน
- รายได้จากโรงไฟฟ้าขนาดเล็ก (SPP) ของ GPSC เพิ่มขึ้นจากราคาขายไฟฟ้าเฉลี่ยที่ปรับตัวสูงขึ้น ประกอบกับการขายไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นของโรงไฟฟ้า ไออาร์พีซี คลิน พาวเวอร์ (IRPC-CP) และราคาขายไอ้มน้ำเฉลี่ยของศูนย์ผลิตสารบูรณะการระยองที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น
- รายได้จากโรงไฟฟ้าขนาดเล็กมาก (VSPP) ได้ปรับตัวลดลงจากรายได้สัญญาผู้รับเหมาออกแบบ จัดหา และก่อสร้าง (EPC) ของบริษัท ผลิตไฟฟ้าและพลังงานร่วม จำกัด (CHPP) ที่ปรับตัวลดลง

ต้นทุนขายสินค้าและการให้บริการ

ต้นทุนขายสินค้าและการให้บริการในไตรมาสที่ 1 มีมูลค่า 6,574 ล้านบาท ซึ่งปรับตัวเพิ่มขึ้น 1,976 ล้านบาท หรือร้อยละ 43 จากไตรมาสที่ 4 ปี 2561 โดยมีสาเหตุหลักจากการรับรู้ต้นทุนภายหลังการรวบรวม GLOW และต้นทุนจากโรงไฟฟ้าขนาดเล็ก (SPP) ของ GPSC โดยมีรายละเอียด ดังนี้

- ต้นทุนขายสินค้าและการให้บริการของผู้ผลิตไฟฟ้าอิสระ (IPP) ของ GPSC ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปริมาณก๊าซธรรมชาติที่ใช้ในการผลิตไฟฟ้ามากขึ้น สอดคล้องกับการเรียกเก็บไฟฟ้าจาก กฟผ. ที่มากขึ้น
- ต้นทุนขายสินค้าและการให้บริการของโรงไฟฟ้าขนาดเล็ก (SPP) ของ GPSC ปรับตัวลดลงจากต้นทุนก๊าซธรรมชาติและค่าซ่อมบำรุงรักษาที่ลดลง

YoY เปรียบเทียบ ไตรมาสที่ 1 ปี 2562 กับไตรมาสที่ 1 ปี 2561

รายได้จากการดำเนินงาน

รายได้จากการดำเนินงานในไตรมาสที่ 1 ปี 2562 มีมูลค่า 9,067 ล้านบาท ซึ่งปรับตัวเพิ่มขึ้น 3,324 ล้านบาท หรือร้อยละ 58 จากไตรมาสที่ 1 ปี 2561 โดยมีรายละเอียดดังนี้

- รับรู้รายได้ภายหลังการรวบรวม GLOW จำนวน 2,768 ล้านบาท
- รายได้จากผู้ผลิตไฟฟ้าอิสระ (IPP) ของ GPSC (โรงไฟฟ้าศรีราชา) ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากค่าพลังงานไฟฟ้า (Energy Payment: EP) ซึ่งเป็นผลมาจากราคาขายไฟฟ้าที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามราคาก๊าซธรรมชาติที่ปรับตัวสูงขึ้น
- โรงไฟฟ้าขนาดเล็ก (SPP) ของ GPSC มีรายได้เพิ่มขึ้นทั้งจากการขายไฟฟ้าและไอ้มน้ำที่เพิ่มขึ้น ซึ่งเกิดจากปริมาณการขายไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นของ IRPC-CP รวมถึงการเพิ่มขึ้นของราคาขายไอ้มน้ำเฉลี่ยที่ปรับตัวสูงขึ้นตามราคาก๊าซธรรมชาติ
- รายได้จากโรงไฟฟ้าขนาดเล็กมาก (VSPP) เพิ่มขึ้นจากรายได้สัญญาผู้รับเหมาออกแบบ จัดหา และก่อสร้าง (EPC) ของบริษัท ผลิตไฟฟ้าและพลังงานร่วม จำกัด (CHPP) และโรงไฟฟ้าอิจิโนเซกิ โซล่า พาวเวอร์ 1 จีเอ (ISP1) ผลิตไฟฟ้ามากขึ้นเนื่องจากไม่มีหิมะตกหนักเมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 1 ปี 2561

ต้นทุนขายสินค้าและการให้บริการ

ต้นทุนขายสินค้าและการให้บริการในไตรมาสที่ 1 มีมูลค่า 6,574 ล้านบาท ซึ่งปรับตัวเพิ่มขึ้น 2,479 ล้านบาท หรือร้อยละ 61 จากไตรมาสที่ 1 ปี 2561 โดยมีสาเหตุหลักจากการรับรู้ต้นทุนภายหลังการรวบรวม GLOW และการปรับตัวเพิ่มขึ้นของต้นทุนจากโรงไฟฟ้าขนาดเล็ก (SPP) ของ GPSC โดยมีรายละเอียด ดังนี้

- ต้นทุนขายสินค้าและการให้บริการของผู้ผลิตไฟฟ้าอิสระ (IPP) ของ GPSC ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากราคาก๊าซธรรมชาติ ที่ปรับตัวสูงขึ้น
- ต้นทุนขายสินค้าและการให้บริการของโรงไฟฟ้าขนาดเล็ก (SPP) ของ GPSC ปรับตัวเพิ่มขึ้น ตามราคาก๊าซธรรมชาติ


ผลประกอบการบริษัท

1. ผลประกอบการโรงไฟฟ้าผู้ผลิตไฟฟ้าอิสระ (IPP)


ผลประกอบการ (หน่วย : ล้านบาท)	Q1/61	Q4/61	Q1/62	เปลี่ยนแปลง +/(-)	
				QoQ	YoY
รายได้จากการขายไฟฟ้า					
รายได้จากการขายไฟฟ้า (GPSC)					
ค่าความพร้อมจ่าย (Availability Payment: AP)	101	(119)	89	175%	(12%)
ค่าพลังงานไฟฟ้า (Energy Payment: EP)	520	368	574	56%	10%
เงินรับเพื่อนำส่งกองทุนพัฒนาไฟฟ้า	1.8	0.7	1.7	135%	(3%)
รวมรายได้จากการขาย (GPSC)	623	250	665	167%	7%
รายได้จากการขายไฟฟ้า (GLOW¹)					
ค่าความพร้อมจ่าย (Availability Payment: AP)	-	-	409	n/a	n/a
ค่าพลังงานไฟฟ้า (Energy Payment: EP)	-	-	479	n/a	n/a
รวมรายได้จากการขายไฟฟ้า (GLOW¹)	-	-	888	n/a	n/a
รวมรายได้จากการขายไฟฟ้า	623	250	1,553	523%	149%
รายได้อื่นๆ					
รายได้จากสัญญาเช่าทางการเงิน	141	130	183	41%	30%
รายได้อื่นๆ	1	-	4	n/a	300%
รวมรายได้	765	380	1,740	358%	127%
ต้นทุนวัตถุดิบ					
ก๊าซธรรมชาติ	515	387	616	59%	20%
ถ่านหิน	-	-	328	n/a	n/a
อื่นๆ	17	26	18	(31%)	3%
รวมต้นทุนวัตถุดิบ	532	413	962	133%	81%
ค่าบำรุงรักษา	35	19	20	4%	(44%)
อื่นๆ (ไม่รวมค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย)	44	52	110	110%	151%
รวมต้นทุนขายสินค้าและการให้บริการ	611	484	1,092	126%	79%
กำไรขั้นต้น	154	(104)	648	723%	321%
อัตรากำไรขั้นต้น	20%	(27%)	37%	64%	17%

หมายเหตุ: 1. รายได้ของ GLOW ทั้งหมด เป็นรายได้ 18 วันของ GLOW หลังจากการครบรอบ

กำไรขั้นต้น

โรงไฟฟ้าประเภทผู้ผลิตไฟฟ้าอิสระ (IPP) กำไรขั้นต้นขึ้นอยู่กับค่าความพร้อมจ่ายในการส่งไฟฟ้าเข้าระบบ (Availability Payment: AP) และมีโครงสร้างการคำนวณรายได้ไฟฟ้าและต้นทุนซึ่งสามารถผลัดกระแสค่าเชื้อเพลิงและค่าซื้อไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. (Pass through) กำไรขั้นต้นของผู้ผลิตไฟฟ้าอิสระ (IPP) ของ GPSC ในไตรมาสที่ 1 ปี 2562 มีมูลค่า 648 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 4 ปี 2561 จำนวน 752 ล้านบาท และจากไตรมาสที่ 1 ปี 2561 จำนวน 494 ล้านบาท หรือร้อยละ 321 โดยมีสาเหตุหลักจากการครบรอบ GLOW ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนกำไรขั้นต้นจำนวน 481 ล้านบาท



เปรียบเทียบ
ไตรมาสที่ 1 ปี 2562 กับไตรมาสที่ 4 ปี 2561

กำไรขั้นต้นของผู้ผลิตไฟฟ้าอิสระ (IPP) ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากสาเหตุหลักดังนี้

- กำไรขั้นต้นของโรงไฟฟ้าศรีราชาปรับตัวเพิ่มขึ้น 272 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 109 เกิดจากอัตราค่าความพร้อมจ่ายที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 40 ในไตรมาสที่ 4 ปี 2561 เป็นร้อยละ 99 ในไตรมาสที่ 1 ปี 2562 เนื่องจากในไตรมาสที่ 4 ปี 2561 ได้มีการหยุดซ่อมบำรุงใหญ่ตามแผน



เปรียบเทียบ
ไตรมาสที่ 1 ปี 2562 กับไตรมาสที่ 1 ปี 2561

กำไรขั้นต้นของผู้ผลิตไฟฟ้าอิสระ (IPP) ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากสาเหตุหลักดังนี้

- กำไรขั้นต้นของโรงไฟฟ้าศรีราชาปรับตัวเพิ่มขึ้น 14 ล้านบาท หรือร้อยละ 9 จากค่าบำรุงรักษาที่ลดลงเนื่องจากสัญญาซ่อมบำรุงที่มีการชำระค่าใช้จ่ายตามจำนวนชั่วโมงการเดินเครื่องผลิตไฟฟ้าได้หมดอายุลง และบริษัทฯ ได้มีการวางแผนซ่อมบำรุงเอง

Key revenue drivers	Q1/61	Q4/61	Q1/62	เปลี่ยนแปลง +/-	
				QoQ	YoY
อัตราค่าความพร้อมจ่าย					
อัตราค่าความพร้อมจ่าย (%) - โรงไฟฟ้าศรีราชา	99%	40%	99%	59%	0%
อัตราค่าความพร้อมจ่าย (%) - โรงไฟฟ้าโกลวโอพีที	-	-	100%	-	-
อัตราค่าความพร้อมจ่าย (%) - โรงไฟฟ้าเก็ลโควัน	-	-	100%	-	-
ปริมาณการขายไฟฟ้า					
ปริมาณการขายไฟฟ้า (GWh) - โรงไฟฟ้าศรีราชา	180	74	175	135%	(3%)
ปริมาณการขายไฟฟ้า (GWh) - โรงไฟฟ้าโกลวโอพีที โรงไฟฟ้าเก็ลโควัน และ โรงไฟฟ้าห้วยเหาะ	-	-	322	n/a	n/a
ราคาขายไฟฟ้าเฉลี่ย					
ราคาขายไฟฟ้าเฉลี่ย (บาท/kWh) - โรงไฟฟ้าศรีราชา	3.45	3.35	3.79	13%	10%
ราคาขายไฟฟ้าเฉลี่ย (บาท/kWh) - โรงไฟฟ้าโกลวโอพีที โรงไฟฟ้าเก็ลโควัน และ โรงไฟฟ้าห้วยเหาะ	-	-	2.75	n/a	n/a

รายได้

รายได้รวมของผู้ผลิตไฟฟ้าอิสระ (IPP) ของ GPSC ในไตรมาสที่ 1 ปี 2562 มีมูลค่า 1,740 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 4 ปี 2561 จำนวน 1,360 ล้านบาท หรือร้อยละ 358 และจากไตรมาสที่ 1 ปี 2561 จำนวน 975 ล้านบาท หรือร้อยละ 127 โดยมีสาเหตุหลักจากการรวบรวม GLOW ซึ่งคิดเป็นรายได้จำนวน 945 ล้านบาท รวมถึงผลประกอบการที่ดีขึ้นของโรงไฟฟ้าศรีราชา

QoQ เปรียบเทียบ ไตรมาสที่ 1 ปี 2562 กับไตรมาสที่ 4 ปี 2561

รายได้ของผู้ผลิตไฟฟ้าอิสระ (IPP) ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากสาเหตุหลักดังนี้

- รายได้ของโรงไฟฟ้าศรีราชาที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นจำนวน 415 ล้านบาท เกิดจากไม่มีการหยุดซ่อมบำรุงครั้งใหญ่ตามแผนในไตรมาสที่ 1 ปี 2562 และมีรายได้จากค่าพลังงานไฟฟ้า (Energy Payment: EP) เพิ่มขึ้นจำนวน 207 ล้านบาท หรือร้อยละ 56 ตามปริมาณการส่งไฟฟ้าให้กับ กฟผ. ที่เพิ่มขึ้น และรายได้จากค่าความพร้อมจ่าย (Availability Payment: AP) ที่เพิ่มขึ้นจำนวน 207 ล้านบาท นอกจากนี้ยังมีค่าความผันแปรตามฤดูกาล (Weight factor) ที่เพิ่มขึ้น
- ราคาขายไฟฟ้าเฉลี่ยต่อหน่วยเพิ่มขึ้น ตามค่า Weight Factor และราคาก๊าซธรรมชาติที่เพิ่มขึ้น

YoY เปรียบเทียบ ไตรมาสที่ 1 ปี 2562 กับไตรมาสที่ 1 ปี 2561

รายได้ของผู้ผลิตไฟฟ้าอิสระ (IPP) ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากสาเหตุหลักดังนี้

- รายได้ของโรงไฟฟ้าศรีราชามีการปรับตัวเพิ่มขึ้น 30 ล้านบาท จากการเพิ่มขึ้นของค่าพลังงานไฟฟ้า (Energy Payment: EP) จำนวน 54 ล้านบาท หรือร้อยละ 10 เนื่องจากราคาก๊าซธรรมชาติที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยมีปริมาณการส่งไฟฟ้าให้กับ กฟผ. ลดลงเล็กน้อย

Key cost drivers	Q1/61	Q4/61	Q1/62	เปลี่ยนแปลง +/-	
				QoQ	YoY
ก๊าซธรรมชาติ					
ปริมาณการใช้ก๊าซธรรมชาติ					
ปริมาณการใช้ก๊าซธรรมชาติ ('000 MMBTU) - โรงไฟฟ้าศรีราชา	1,420	612	1,381	126%	(3%)
ปริมาณการใช้ก๊าซธรรมชาติ ('000 MMBTU) - โรงไฟฟ้าโกลว์ไอพีที	-	-	2	n/a	n/a
ราคาเฉลี่ยก๊าซธรรมชาติ					
ราคาเฉลี่ยก๊าซธรรมชาติ (บาท/MMBTU) - โรงไฟฟ้าศรีราชา	363	633	413	(35%)	14%
ราคาเฉลี่ยก๊าซธรรมชาติ (บาท/MMBTU) - โรงไฟฟ้าโกลว์ไอพีที	-	-	252	n/a	n/a
ถ่านหิน					
ปริมาณการใช้ถ่านหิน					
ปริมาณการใช้ถ่านหิน (Ton JPU) - โรงไฟฟ้าเกิดไคววัน	-	-	99,754	n/a	n/a
ราคาเฉลี่ยถ่านหิน ไม่รวมค่าขนส่ง					
ราคาเฉลี่ยถ่านหิน ไม่รวมค่าขนส่ง (USD/Ton JPU) - โรงไฟฟ้าเกิดไคววัน	-	-	93.78	n/a	n/a

ต้นทุนขายสินค้าและบริการ (ไม่รวมค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย)

ต้นทุนขายสินค้าและบริการของผู้ผลิตไฟฟ้าอิสระ (IPP) ในไตรมาสที่ 1 ปี 2562 มีมูลค่า 1,092 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 4 ปี 2561 จำนวน 608 ล้านบาท หรือร้อยละ 126 และจากไตรมาสที่ 1 ปี 2561 จำนวน 480 ล้านบาท หรือร้อยละ 79 โดยมีสาเหตุหลักจากการรวบรวม GLOW ซึ่งมีต้นทุนขายสินค้าและบริการ จำนวน 464 ล้านบาท นอกจากนี้เป็นต้นทุนขายสินค้าและบริการที่เพิ่มขึ้นของโรงไฟฟ้าศรีราชา 143 ล้านบาท จากไตรมาสที่ 4 ปี 2561

QoQ เปรียบเทียบ ไตรมาสที่ 1 ปี 2562 กับไตรมาสที่ 4 ปี 2561

- ต้นทุนก๊าซธรรมชาติของโรงไฟฟ้าศรีราชาเพิ่มขึ้น 184 ล้านบาท ตามปริมาณการใช้ก๊าซธรรมชาติที่เพิ่มมากขึ้น สอดคล้องกับการเรียกเก็บไฟฟ้าจาก กฟผ. รวมทั้งการไม่มีการซ่อมบำรุงครั้งใหญ่ตามแผนของโรงไฟฟ้าศรีราชาในไตรมาสที่ 1 ปี 2562
- ราคาเฉลี่ยก๊าซธรรมชาติของโรงไฟฟ้าศรีราชาปรับตัวลดลง 219 บาทต่อล้านบีทียู เนื่องจากปริมาณการใช้ก๊าซธรรมชาติในไตรมาสที่ 4 ปี 2561 ก่อนข้างต่ำ ในขณะที่ยังคงมีค่าผ่านท่อซึ่งเป็นค่าคงที่ จึงทำให้ราคาเฉลี่ยต่อหน่วยปรับตัวลดลง

YoY เปรียบเทียบ ไตรมาสที่ 1 ปี 2562 กับไตรมาสที่ 1 ปี 2561

- ต้นทุนก๊าซธรรมชาติของโรงไฟฟ้าศรีราชาปรับตัวเพิ่มขึ้น 56 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากราคาเฉลี่ยก๊าซธรรมชาติที่เพิ่มขึ้นจาก 363 บาทต่อล้านบีทียู เป็น 413 บาทต่อล้านบีทียู
- ราคาเฉลี่ยก๊าซธรรมชาติปรับตัวเพิ่มขึ้นจำนวน 50 บาทต่อล้านบีทียู เนื่องจากปริมาณการขายไฟฟ้าลดลง ในขณะที่ยังคงมีค่าผ่านท่อซึ่งเป็นค่าคงที่ จึงทำให้ราคาเฉลี่ยก๊าซธรรมชาติต่อหน่วยปรับตัวเพิ่มขึ้น


ผลประกอบการบริษัท

2. ผลประกอบการของโรงไฟฟ้าขนาดเล็ก (SPP)


ผลประกอบการ	Q1/61	Q4/61	Q1/62	เปลี่ยนแปลง +/-	
				QoQ	YoY
รายได้จากการขายไฟฟ้า					
รวมรายได้จากการขายไฟฟ้า (GPSC ¹)	3,008	3,300	3,319	1%	10%
รวมรายได้จากการขายไฟฟ้า (GLOW ²)	-	-	1,457	n/a	n/a
รวมรายได้จากการขายไฟฟ้า	3,008	3,300	4,776	45%	59%
รายได้จากการขายไอน้ำ					
รายได้จากขายไอน้ำ (GPSC ¹)	1,782	1,910	1,920	1%	8%
รายได้จากขายไอน้ำ (GLOW ²)	-	-	366	n/a	n/a
รวมรายได้จากการขายไอน้ำ	1,782	1,910	2,286	20%	28%
รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์อื่นๆ					
รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์อื่นๆ ¹	102	109	127	16%	25%
รวมรายได้	4,892	5,319	7,189	35%	47%
ต้นทุนวัตถุดิบ¹					
ก๊าซธรรมชาติ	3,032	3,628	4,562	26%	50%
ถ่านหิน	-	-	190	n/a	n/a
วัตถุดิบอื่นๆ	214	171	202	18%	(6%)
รวมต้นทุนวัตถุดิบ	3,246	3,799	4,954	30%	53%
ค่าบำรุงรักษา ¹	93	122	145	18%	55%
อื่นๆ ¹ (ไม่รวมค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย)	101	114	321	181%	219%
รวมต้นทุนขายสินค้าและบริการ	3,440	4,035	5,420	34%	58%
กำไรขั้นต้น	1,452	1,284	1,769	38%	22%
อัตรากำไรขั้นต้น	30%	24%	25%	1%	(5%)

หมายเหตุ : 1. ในไตรมาสที่ 1 ปี 2562 บริษัทฯ ได้มีการเปลี่ยนแปลงการจัดประเภทรายได้จากการดำเนินงานและต้นทุนขายของ GPSC ทำให้รายได้จากการดำเนินงานลดลงจนกำไรขั้นต้นที่รายงานแตกต่างจากที่ได้อ้างไว้ในงวดก่อนหน้า

2. รายได้ของ GLOW ทั้งหมด เป็นรายได้ 18 วัน ของ GLOW หลังจากการควบรวม โดยโรงไฟฟ้าขนาดเล็ก (SPP) ของโกลว์ประกอบไปด้วยโรงไฟฟ้า โกลว์ พลังงาน ระยะที่ 1,2,4,5 โรงไฟฟ้า โกลว์ เอสพีที 2-3 โรงไฟฟ้า โกลว์ พลังงาน ซือพีบี 3 และโรงไฟฟ้า โกลว์ เอสพีที 11 โครงการ 1-3

กำไรขั้นต้น

กำไรของโรงไฟฟ้าขนาดเล็ก (SPP) ในไตรมาสที่ 1 ปี 2562 มีมูลค่า 1,769 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 4 ปี 2561 จำนวน 485 ล้านบาท หรือร้อยละ 38 และจากไตรมาสที่ 1 ปี 2561 จำนวน 317 ล้านบาท หรือร้อยละ 22 โดยเกิดจากการควบรวม GLOW ซึ่งเป็นโรงไฟฟ้าประเภท Co-generation เป็นจำนวนทั้งหมด 445 ล้านบาท ซึ่งจะส่งผลให้ Portfolio ของโรงไฟฟ้าขนาดเล็ก (SPP) มีความหลากหลายมากยิ่งขึ้น


เปรียบเทียบ ไตรมาสที่ 1 ปี 2562 กับไตรมาสที่ 4 ปี 2561

กำไรขั้นต้นของโรงไฟฟ้าขนาดเล็ก (SPP) ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากสาเหตุหลัก ดังนี้

- การควบรวมกับบริษัท GLOW ทำให้มีกำไรขั้นต้นของโรงไฟฟ้าขนาดเล็ก (SPP) เพิ่มขึ้น 445 ล้านบาท เป็น 1,769 ล้านบาท
- ราคาขายไฟฟ้าและไอน้ำเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้นจากศูนย์ผลิตสาธารณูปการระยอง และ โรงไฟฟ้าไออาร์พีซี คลิน พาวเวอร์ (IRPC-CP) เนื่องจากค่าก๊าซธรรมชาติ และค่า Ft ที่ปรับตัวสูงขึ้น 4.3 สตางค์ต่อหน่วย
- ค่าบำรุงรักษาที่ลดลง เนื่องจากไม่มีการหยุดซ่อมบำรุงครั้งใหญ่


เปรียบเทียบ ไตรมาสที่ 1 ปี 2562 กับไตรมาสที่ 1 ปี 2561

กำไรขั้นต้นของโรงไฟฟ้าขนาดเล็ก (SPP) ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากการควบรวมกับบริษัท GLOW ในขณะที่กำไรขั้นต้นของศูนย์ผลิตสาธารณูปการระยองและ IRPC-CP ลดลง จากสาเหตุหลัก ดังนี้

- ปริมาณการขายไอน้ำที่ลดลงจากศูนย์ผลิตสาธารณูปการระยองและ IRPC-CP
- รายได้และต้นทุนค่าไฟฟ้าและไอน้ำดิบโตตามราคาก๊าซธรรมชาติที่ปรับตัวสูงขึ้น ในขณะที่ค่า Ft ปรับเพิ่มขึ้นไม่มากนัก นอกจากนี้ยังมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นของค่าซ่อมบำรุงรักษาตามงวดการจ่ายตามค่าสัญญาการให้บริการงานบำรุงรักษาระยะยาวของ IRPC-CP

Key revenue drivers	Q1/61	Q4/61	Q1/62	เปลี่ยนแปลง +/-	
				QoQ	YoY
ปริมาณการขายไฟฟ้า					
ปริมาณการขายไฟฟ้าของ GPSC (GWh)	1,023	1,069	1,056	(1%)	3%
ปริมาณการขายไฟฟ้าของ GLOW (GWh)	-	-	479	n/a	n/a
ราคาขายไฟฟ้าเฉลี่ย					
ราคาขายไฟฟ้าเฉลี่ยของ GPSC (บาท/kWh)	2.94	3.09	3.14	2%	7%
ราคาขายไฟฟ้าเฉลี่ยของ GLOW (บาท/kWh)	-	-	3.04	n/a	n/a
ปริมาณการขายไอน้ำ					
ปริมาณการขายไอน้ำของ GPSC (พันตัน)	1,692	1,636	1,587	(3%)	(6%)
ปริมาณการขายไอน้ำของ GLOW (พันตัน)	-	-	374	n/a	n/a
ราคาขายไอน้ำเฉลี่ย					
ราคาขายไอน้ำเฉลี่ยของ GPSC (บาท/ตัน)	1,053	1,167	1,210	4%	15%
ราคาขายไอน้ำเฉลี่ยของ GLOW (บาท/ตัน)	-	-	979	n/a	n/a
ปริมาณการขายน้ำเย็น					
ปริมาณการขายน้ำเย็นของ GLOW (พันตันความเย็น)	-	-	781	n/a	n/a
ราคาขายน้ำเย็นเฉลี่ย					
ราคาขายน้ำเย็นเฉลี่ยของ GLOW (บาท/ตันความเย็น)	-	-	2.29	n/a	n/a

รายได้

รายได้รวมของโรงไฟฟ้าขนาดเล็ก (SPP) ในไตรมาสที่ 1 ปี 2562 มีมูลค่า 7,189 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 4 ปี 2561 จำนวน 1,870 ล้านบาท หรือร้อยละ 35 และจากไตรมาสที่ 1 ปี 2561 จำนวน 2,297 ล้านบาท หรือร้อยละ 47 จากรายได้การขายไฟฟ้า ไอน้ำ และผลิตภัณฑ์อื่นๆ ที่เพิ่มขึ้นของโรงไฟฟ้าขนาดเล็ก (SPP) ของ GPSC และรายได้จากการควบรวมกิจการกับบริษัท GLOW จำนวน 1,846 ล้านบาท ซึ่งประกอบไปด้วยรายได้จากการขายไฟฟ้า ไอน้ำ น้ำเย็น และน้ำอุตสาหกรรม



เปรียบเทียบ

ไตรมาสที่ 1 ปี 2562 กับไตรมาสที่ 4 ปี 2561



เปรียบเทียบ

ไตรมาสที่ 1 ปี 2562 กับไตรมาสที่ 1 ปี 2561

รายได้รวมของโรงไฟฟ้าขนาดเล็ก (SPP) ของ GPSC ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากสาเหตุหลัก ดังนี้

- รายได้จากการขายไฟฟ้าเพิ่มขึ้นจำนวน 19 ล้านบาท เนื่องจากราคาขายไฟฟ้าเฉลี่ยที่ปรับตัวสูงขึ้น ตามแนวโน้มราคาก๊าซธรรมชาติ และค่า Ft ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ประกอบกับการส่งออกไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นของโรงไฟฟ้า ไออาร์พีซี คลิน พาวเวอร์ (IRPC-CP) ถึงแม้ว่าปริมาณการขายของศูนย์ผลิตสาธารณูปการระยองจะลดลงจากการปิดซ่อมบำรุงเครื่องผลิตไฟฟ้ากังหันก๊าซ (GTG) และเครื่องผลิตไอน้ำ (HRSG) ในเดือนมกราคม ปี 2562 จำนวน 14 วัน
- รายได้จากการขายไอน้ำปรับตัวเพิ่มขึ้นจำนวน 10 ล้านบาท ตามแนวโน้มราคาก๊าซธรรมชาติ ทำให้ราคาขายไอน้ำเฉลี่ยของศูนย์ผลิตสาธารณูปการระยองปรับตัวเพิ่มขึ้น แม้ว่าปริมาณไอน้ำของศูนย์ผลิตสาธารณูปการระยองจะลดลง จากการหยุดซ่อมบำรุงของลูกค้ำอุตสาหกรรมรายใหญ่ ในเดือนกุมภาพันธ์ ปี 2562 และ IRPC-CP ซึ่งมีปริมาณการขายไอน้ำที่ลดลง

รายได้รวมของโรงไฟฟ้าขนาดเล็ก (SPP) ของ GPSC ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากสาเหตุหลักดังนี้

- รายได้โรงไฟฟ้าขนาดเล็ก (SPP) ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นจำนวน 311 ล้านบาท โดยปริมาณการขายไฟฟ้าของ IRPC-CP เพิ่มขึ้นเนื่องจากในไตรมาสที่ 1 ปี 2561 มีการหยุดซ่อมบำรุงของเครื่องผลิตไฟฟ้ากังหันก๊าซ (GTG) และเครื่องผลิตไอน้ำ (HRSG) เป็นจำนวน 20 วัน รวมถึงราคาขายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้า SPP ของ GPSC ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามแนวโน้มราคาก๊าซธรรมชาติ และค่า Ft
- รายได้จากการขายไอน้ำปรับตัวเพิ่มขึ้นจำนวน 138 ล้านบาท เนื่องจากราคาขายไอน้ำของศูนย์ผลิตสาธารณูปการระยอง และ IRPC-CP มีการปรับตัวเพิ่มขึ้น ตามแนวโน้มราคาก๊าซธรรมชาติ แม้ว่าปริมาณไอน้ำของศูนย์ผลิตสาธารณูปการระยอง และ IRPC-CP จะมีปริมาณลดลง ดังที่ได้กล่าวมาแล้ว


ผลประกอบการบริษัท


Key cost drivers	Q1/61	Q4/61	Q1/62	เปลี่ยนแปลง +/-	
				QoQ	YoY
ก๊าซธรรมชาติ					
ปริมาณการใช้ก๊าซธรรมชาติ					
ปริมาณการใช้ก๊าซธรรมชาติของ GPSC ('000 MMBTU)	12,179	12,467	12,183	(2%)	0%
ปริมาณการใช้ก๊าซธรรมชาติของ GLOW ('000 MMBTU)	-	-	3,501	n/a	n/a
ราคาเฉลี่ยก๊าซธรรมชาติ					
ราคาเฉลี่ยก๊าซธรรมชาติของ GPSC (บาท/MMBTU)	249	291	294	1%	18%
ราคาเฉลี่ยก๊าซธรรมชาติของ GLOW (บาท/MMBTU)	-	-	282	n/a	n/a
ถ่านหิน					
ปริมาณการใช้ถ่านหิน					
ปริมาณการใช้ถ่านหินของ GLOW (Ton JPU)	-	-	58,843	n/a	n/a
ราคาเฉลี่ยถ่านหิน ไม่รวมค่าขนส่ง					
ราคาเฉลี่ยถ่านหิน ไม่รวมค่าขนส่งของ GLOW (USD/Ton JPU)	-	-	92.42	n/a	n/a

ต้นทุนขายสินค้าและการให้บริการ (ไม่รวมค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย)

ต้นทุนขายสินค้าและการให้บริการของโรงไฟฟ้าขนาดเล็ก (SPP) ในไตรมาสที่ 1 ปี 2562 มีมูลค่า 5,420 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 4 ปี 2561 จำนวน 1,385 ล้านบาท หรือร้อยละ 34 และเพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 1 ปี 2561 จำนวน 1,980 ล้านบาท หรือร้อยละ 58 จากต้นทุนขายสินค้าและการให้บริการของโรงไฟฟ้าขนาดเล็ก (SPP) ของ GPSC และต้นทุนขายสินค้าและการให้บริการซึ่งเกิดจากการควบรวมกิจการกับบริษัท GLOW จำนวน 1,400 ล้านบาท ประกอบไปด้วยต้นทุนก๊าซธรรมชาติ ถ่านหิน ค่าบำรุงรักษา และอื่นๆ

QoQ เปรียบเทียบ ไตรมาสที่ 1 ปี 2562 กับไตรมาสที่ 4 ปี 2561

ต้นทุนขายสินค้าและการให้บริการของโรงไฟฟ้าขนาดเล็ก (SPP) ของ GPSC ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากสาเหตุหลัก ดังนี้

- ต้นทุนวัตถุดิบของโรงไฟฟ้าขนาดเล็ก (SPP) ของ GPSC ปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยตามราคาก๊าซธรรมชาติที่ปรับตัวสูงขึ้น แม้ต้นทุนก๊าซธรรมชาติจะลดลงจำนวน 52 ล้านบาท ซึ่งสอดคล้องกับปริมาณการขายไอน้ำที่ลดลงของโรงไฟฟ้าไออาร์พีซี คลีน พาวเวอร์ (IRPC-CP)
- ค่าบำรุงรักษาที่ลดลง 28 ล้านบาท หรือร้อยละ 23 เนื่องจาก IRPC-CP ไม่มีการหยุดซ่อมบำรุงครั้งใหญ่
- ค่าใช้จ่ายอื่นๆ ที่เพิ่มขึ้น 33 ล้านบาท หรือร้อยละ 29 เนื่องจาก IRPC-CP เริ่มมีการจ่ายค่า Emission Quota ให้แก่ บริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน)

YoY เปรียบเทียบ ไตรมาสที่ 1 ปี 2562 กับไตรมาสที่ 1 ปี 2561

ต้นทุนขายสินค้าและการให้บริการของโรงไฟฟ้าขนาดเล็ก (SPP) ของ GPSC ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากสาเหตุหลัก ดังนี้

- ต้นทุนวัตถุดิบของโรงไฟฟ้าขนาดเล็ก (SPP) ของ GPSC ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากต้นทุนก๊าซธรรมชาติที่เพิ่มขึ้นจำนวน 544 ล้านบาท จากราคาก๊าซธรรมชาติที่เพิ่มขึ้น ซึ่งมีแนวโน้มตามราคาน้ำมันดิบ (Crude oil) ที่สูงขึ้น ในขณะที่ค่าบำรุงรักษาไม่ได้เปลี่ยนแปลงมากนัก


ผลประกอบการบริษัท


3. ผลประกอบการจากโรงไฟฟ้าขนาดเล็กมาก (VSPP) และอื่นๆ



ผลประกอบการ	Q1/61	Q4/61	Q1/62	เปลี่ยนแปลง +/-	
				QoQ	YoY
(หน่วย : ล้านบาท)					
รายได้					
รายได้จากการขายไฟฟ้า	44	65	65	0%	48%
รายได้ขายน้ำเย็น	42	49	49	0%	17%
รายได้อื่นๆ	-	50	24	(52%)	n/a
รวมรายได้	86	164	138	(16%)	60%
ต้นทุนวัตถุดิบ					
ก๊าซธรรมชาติและวัตถุดิบอื่นๆ	18	57	40	(30%)	122%
รวมต้นทุนวัตถุดิบ	18	57	40	(30%)	122%
ค่าบำรุงรักษา	8	8	7	(13%)	(13%)
อื่นๆ (ไม่รวมค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย)	18	14	15	7%	(17%)
รวมต้นทุนขายสินค้าและบริการ	44	79	62	(22%)	41%
กำไรขั้นต้น	42	85	76	(11%)	81%
อัตรากำไรขั้นต้น	49%	52%	55%	3%	6%

หมายเหตุ: โรงไฟฟ้า VSPP และอื่นๆ ประกอบไปด้วยบริษัท ผลิตไฟฟ้าและพลังงานร่วม จำกัด (CHPP) บริษัท อีจีโอเนติก โซลาร์ พาวเวอร์ 1 จำกัด (ISP1) และโรงผลิตเชื้อเพลิง RDF

กำไรขั้นต้น

กำไรขั้นต้นในไตรมาสที่ 1 ปี 2562 ของโรงไฟฟ้าขนาดเล็กมากหรือ VSPP และอื่นๆ มีมูลค่า 76 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากไตรมาสที่ 4 ปี 2561 จำนวน 9 ล้านบาท หรือร้อยละ 11 และปรับตัวเพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 1 ปี 2561 จำนวน 34 ล้านบาท หรือร้อยละ 81

QoQ เปรียบเทียบ
ไตรมาสที่ 1 ปี 2562 กับไตรมาสที่ 4 ปี 2561

YoY เปรียบเทียบ
ไตรมาสที่ 1 ปี 2562 กับไตรมาสที่ 1 ปี 2561

กำไรขั้นต้นของโรงไฟฟ้าขนาดเล็กมาก (VSPP) และอื่นๆ ปรับตัวลดลง จากสาเหตุหลักดังนี้

- รายได้ที่ปรับตัวลดลงอย่างมีนัยสำคัญจากสัญญาผู้รับเหมาออกแบบจัดหาและก่อสร้าง (EPC) ของบริษัท ผลิตไฟฟ้าและพลังงานร่วม จำกัด (CHPP) แม้รายได้จากไฟฟ้าและน้ำเย็นจะคงที่ รวมถึงรายได้ที่ไม่มีการเปลี่ยนแปลงของโรงไฟฟ้าอีจีโอเนติก โซลาร์ พาวเวอร์ 1 จำกัด (ISP1) ประกอบกับต้นทุนวัตถุดิบอื่นๆ ของโรงไฟฟ้า CHPP ปรับตัวลดลงตามความคืบหน้าของงาน EPC อย่างไรก็ตามต้นทุนที่ปรับลดลงมีอัตราที่ลดลงต่ำกว่าการลดลงของรายได้ จึงทำให้กำไรขั้นต้นของโรงไฟฟ้า VSPP และอื่นๆ ปรับตัวลดลง

กำไรขั้นต้นของโรงไฟฟ้าขนาดเล็กมาก (VSPP) และอื่นๆ ปรับตัวเพิ่มขึ้น จากสาเหตุหลักดังนี้

- รายได้ที่เพิ่มขึ้นจากสัญญาผู้รับเหมาออกแบบจัดหาและก่อสร้าง (EPC) ของบริษัท ผลิตไฟฟ้าและพลังงานร่วม จำกัด (CHPP) รวมถึงรายได้ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นของโรงไฟฟ้าอีจีโอเนติก โซลาร์ พาวเวอร์ 1 จำกัด (ISP1) เนื่องจากไม่มีหิมะตกหนักเหมือนในไตรมาสที่ 1 ปี 2561 ทำให้สามารถผลิตไฟฟ้าได้มากขึ้น โดยต้นทุนการขายสินค้าและบริการของโรงไฟฟ้า ISP1 นั้นลดลงอย่างมีนัยสำคัญ แต่อย่างไรก็ตามต้นทุนวัตถุดิบอื่นๆ ของโรงไฟฟ้า CHPP มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นจากงาน EPC แต่เพิ่มขึ้นในอัตราที่ต่ำกว่าการปรับตัวเพิ่มขึ้นของรายได้ทั้งหมด จึงทำให้กำไรขั้นต้นของโรงไฟฟ้า VSPP และอื่นๆ ปรับตัวเพิ่มขึ้น

Key revenue drivers	Q1/61	Q4/61	Q1/62	เปลี่ยนแปลง +/-	
				QoQ	YoY
ไฟฟ้า					
ปริมาณการขายไฟฟ้า (GWh)	5	7	7	0%	40%
ราคาขายไฟฟ้าเฉลี่ย (บาท/kWh)	9.30	9.85	9.78	(1%)	5%
น้ำเย็น					
ปริมาณการขายน้ำเย็น (พันตันความเย็น)	6,194	6,940	6,900	(1%)	11%
ราคาขายน้ำเย็นเฉลี่ย (บาท/ตันความเย็น)	6.87	7.04	7.09	1%	3%

รายได้

รายได้ในไตรมาสที่ 1 ปี 2562 มีมูลค่า 138 ล้านบาท ซึ่งปรับตัวลดลงจากไตรมาสที่ 4 ปี 2561 จำนวน 26 ล้านบาท หรือร้อยละ 16 และปรับตัวเพิ่มขึ้น 52 ล้านบาท หรือร้อยละ 60 จากไตรมาสที่ 1 ปี 2561

QoQ เปรียบเทียบ ไตรมาสที่ 1 ปี 2562 กับไตรมาสที่ 4 ปี 2561

รายได้รวมของโรงไฟฟ้าขนาดเล็กมาก (VSPP) และอื่นๆ ปรับตัวลดลงจากสาเหตุหลัก ดังนี้

- รายได้ของโรงไฟฟ้า VSPP และอื่นๆ ในไตรมาสที่ 1 ปี 2562 มีมูลค่า 138 ล้านบาท ซึ่งปรับตัวลดลงจากไตรมาสที่ 4 ปี 2561 จำนวน 26 ล้านบาท หรือร้อยละ 16 เนื่องจากรายได้จากสัญญาผู้รับเหมาออกแบบจัดหาและก่อสร้าง (EPC) ของบริษัทผลิตไฟฟ้าและพลังงานร่วม (CHPP) ลดลง

YoY เปรียบเทียบ ไตรมาสที่ 1 ปี 2562 กับไตรมาสที่ 1 ปี 2561

รายได้รวมของโรงไฟฟ้าขนาดเล็กมาก (VSPP) และอื่นๆ ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากสาเหตุหลัก ดังนี้

- รายได้ของโรงไฟฟ้า VSPP และอื่นๆ ในไตรมาสที่ 1 ปี 2562 มีมูลค่า 138 ล้านบาท ซึ่งปรับตัวเพิ่มขึ้น 52 ล้านบาท หรือร้อยละ 60 จากไตรมาสที่ 1 ปี 2561 ซึ่งเกิดจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากสัญญาผู้รับเหมาออกแบบจัดหาและก่อสร้าง (EPC) ของ CHPP รวมถึง ISP1 มีการผลิตไฟฟ้าเพิ่มขึ้นในไตรมาสที่ 1 ปี 2562 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1 ปี 2561 ซึ่งมีหิมะตกหนัก

ต้นทุนขายสินค้าและบริการ

ต้นทุนขายสินค้าและบริการในไตรมาสที่ 1 ปี 2562 มีมูลค่า 62 ล้านบาท ซึ่งปรับตัวลดลง 17 ล้านบาท หรือร้อยละ 22 จากไตรมาสที่ 4 ปี 2561 และปรับตัวเพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 1 ปี 2561 จำนวน 18 ล้านบาท หรือร้อยละ 41

QoQ เปรียบเทียบ ไตรมาสที่ 1 ปี 2562 กับไตรมาสที่ 4 ปี 2561

ต้นทุนขายสินค้าและบริการของโรงไฟฟ้าขนาดเล็กมาก (VSPP) และอื่นๆ ปรับตัวลดลงจากสาเหตุหลักดังนี้

- ต้นทุนขายสินค้าของโรงไฟฟ้า VSPP และอื่นๆ ในไตรมาสที่ 1 ปี 2562 มีมูลค่า 62 ล้านบาท ซึ่งปรับตัวลดลงจากไตรมาสที่ 4 ปี 2561 จำนวน 17 ล้านบาท หรือร้อยละ 22 เนื่องจากต้นทุนวัตถุดิบอื่นๆ ของ CHPP มีการปรับตัวลดลง 20 ล้านบาท ตามความคืบหน้าของงาน EPC ทำให้ต้นทุนจากงานดังกล่าวลดลง

YoY เปรียบเทียบ ไตรมาสที่ 1 ปี 2562 กับไตรมาสที่ 1 ปี 2561

ต้นทุนขายสินค้าและบริการของโรงไฟฟ้าขนาดเล็กมาก (VSPP) และอื่นๆ ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากสาเหตุหลักดังนี้

- ต้นทุนขายสินค้าของโรงไฟฟ้า VSPP และอื่นๆ ในไตรมาสที่ 1 ปี 2562 มีมูลค่า 62 ล้านบาท ซึ่งปรับตัวเพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 1 ปี 2561 จำนวน 18 ล้านบาท หรือร้อยละ 41 เนื่องจากต้นทุนวัตถุดิบอื่นๆ ของ CHPP มีการปรับตัวเพิ่มขึ้น 21 ล้านบาท จากงาน EPC ซึ่งเกิดขึ้นภายหลังไตรมาสที่ 1 ปี 2561


ผลประกอบการบริษัท

4. ค่าใช้จ่ายอื่นๆ

ค่าใช้จ่ายอื่นๆ	Q1/61	Q4/61	Q1/62	เปลี่ยนแปลง +/-	
				QoQ	YoY
(หน่วย : ล้านบาท)					
ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร	168	296	367	24%	119%
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	415	469	707	50%	70%
ต้นทุนทางการเงิน	119	136	372	173%	213%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	90	(8)	46	646%	(49%)
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ	21	3	52	n/a	146%
รวมค่าใช้จ่ายอื่นๆ	813	896	1,544	72%	90%

ค่าใช้จ่ายอื่นๆ ในไตรมาสที่ 1 ปี 2562 มีมูลค่า 1,544 ล้านบาทซึ่งปรับตัวเพิ่มขึ้น จำนวน 648 ล้านบาท หรือร้อยละ 72 จากไตรมาสที่ 4 ปี 2561 และปรับตัวเพิ่มขึ้น 731 ล้านบาท หรือร้อยละ 90 จากไตรมาสที่ 1 ปี 2561 โดยมีสาเหตุหลักจากรับรู้ค่าใช้จ่ายอื่นๆ ของ GLOW เป็นจำนวน 533 ล้านบาท โดยแบ่งเป็นค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร 175 ล้านบาท ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย 229 ล้านบาท ต้นทุนทางการเงิน 94 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ 3 ล้านบาท และการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 32 ล้านบาท


เปรียบเทียบ
ไตรมาสที่ 1 ปี 2562 กับไตรมาสที่ 4 ปี 2561

- **ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร:** ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารในไตรมาสที่ 1 ปี 2562 มีจำนวน 367 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้น 71 ล้านบาท หรือร้อยละ 24 จากไตรมาสที่ 4 ปี 2561 แต่อย่างไรก็ตามค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารของบริษัทฯ ที่ไม่รวม GLOW ลดลง 104 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากในไตรมาสที่ 4 ปี 2561 มีค่าใช้จ่ายในการรองรับการเจริญเติบโตของธุรกิจ
- **ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย:** ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายในไตรมาสที่ 1 ปี 2562 มีจำนวน 707 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้น 238 ล้านบาท หรือร้อยละ 51 จากไตรมาสที่ 4 ปี 2561 ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นของค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทฯ ที่ไม่รวม GLOW 9 ล้านบาท สาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์เพื่อรองรับการเจริญเติบโตของธุรกิจ
- **ต้นทุนทางการเงิน:** ต้นทุนทางการเงินในไตรมาสที่ 1 ปี 2562 มีจำนวน 372 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้น 236 ล้านบาท หรือร้อยละ 173 เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 4 ปี 2561 สาเหตุหลักมาจากต้นทุนทางการเงินจากการควมรวม GLOW และดอกเบี้ยเงินกู้ระยะสั้นและค่าธรรมเนียมในการจัดหาเงินกู้ที่ใช้ในการเข้าซื้อ GLOW จำนวน 142 ล้านบาท
- **ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้:** ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ในไตรมาสที่ 1 ปี 2562 มีจำนวน 46 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 4 ปี 2561 จำนวน 54 ล้านบาท หรือร้อยละ 646 ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ของบริษัทฯ ที่ไม่รวม GLOW 51 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากผลการดำเนินงานในส่วนของบริษัทเพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 4 ปี 2561
- **การขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน:** การขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนในไตรมาสที่ 1 ปี 2562 มีจำนวน 52 ล้านบาท ประกอบด้วยการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนของบริษัทฯ ที่ไม่รวม GLOW 20 ล้านบาท และการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจากการควมรวม GLOW จำนวน 32 ล้านบาท ซึ่งเป็นการคำนวณการรับรู้ผลต่ออัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่ 14 มีนาคม 2562 กับ 31 มีนาคม 2562 โดยปรับตัวเพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 4 ปี 2561 จำนวน 49 ล้านบาท


เปรียบเทียบ
ไตรมาสที่ 1 ปี 2562 กับไตรมาสที่ 1 ปี 2561

- **ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร:** ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารมีจำนวน 367 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 1 ปี 2562 ปรับตัวเพิ่มขึ้น 199 ล้านบาท หรือร้อยละ 119 จากไตรมาสที่ 1 ปี 2561 ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารของบริษัทฯ ที่ไม่รวม GLOW 24 ล้านบาท สาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของค่าบริหารจัดการเพื่อรองรับการเจริญเติบโตของธุรกิจ
- **ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย:** ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายมีจำนวน 707 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 1 ปี 2562 ปรับตัวเพิ่มขึ้น 292 ล้านบาท หรือร้อยละ 70 เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 1 ปี 2561 ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นของค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทฯ ที่ไม่รวม GLOW 63 ล้านบาท สาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์เพื่อรองรับการเจริญเติบโตของธุรกิจ
- **ต้นทุนทางการเงิน:** ต้นทุนทางการเงินในไตรมาสที่ 1 ปี 2562 มีจำนวน 372 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้น 253 ล้านบาท หรือร้อยละ 213 เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 1 ปี 2561 สาเหตุหลักมาจากการควมรวม GLOW ดังที่ได้กล่าวมาแล้ว
- ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นของต้นทุนทางการเงินของบริษัทฯ ที่ไม่รวม GLOW 159 ล้านบาทสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของดอกเบี้ยเงินกู้ระยะสั้นและค่าธรรมเนียมในการจัดหาเงินกู้ที่ใช้ในการเข้าซื้อ GLOW
- **ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้:** ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ในไตรมาสที่ 1 ปี 2562 มีจำนวน 46 ล้านบาท ปรับตัวลดลงจากไตรมาสที่ 1 ปี 2561 จำนวน 44 ล้านบาท หรือร้อยละ 49 ซึ่งเป็นการลดลงของค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ของบริษัทฯ ที่ไม่รวม GLOW 47 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากผลการดำเนินงานในส่วนของบริษัทลดลงจากไตรมาสที่ 1 ปี 2561
- **การขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน:** การขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนได้ในไตรมาสที่ 1 ปี 2562 มีจำนวน 52 ล้านบาท ตามรายละเอียดที่ได้กล่าวมาแล้ว โดยมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 1 ปี 2561 จำนวน 31 ล้านบาท



ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า	สัดส่วนการถือหุ้น	Q1/61	Q4/61	Q1/62	เปลี่ยนแปลง +/-	
(หน่วย : ล้านบาท)					QoQ	YoY
ส่วนงานผู้ผลิตไฟฟ้าอิสระ (IPP)						
บริษัท ไชยะบุรี พาวเวอร์ จำกัด (XPCL)	25%	(7)	(6)	(8)	(33%)	(14%)
ส่วนงานผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก (SPP)						
บริษัท บางปะอิน โทเจนเนอร์เรชั่น จำกัด (BIC)	25%	35	34	32	(6%)	(9%)
บริษัท ผลิตไฟฟ้าในนคร จำกัด (NNEG)	30%	36	28	7	(75%)	(81%)
บริษัท ไฟฟ้าน้ำลึก 1 จำกัด (NLIPC)	40%	10	19	15	(21%)	50%
รวมส่วนงานผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก		81	81	54	(33%)	(33%)
ส่วนงานผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กมาก (VSPP)						
บริษัท ไทยโซลาร์ รีนิวเอเบิล จำกัด (TSR)	40%	78	82	84	2%	8%
รวมส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า		152	157	130	(17%)	(14%)

ในไตรมาสที่ 1 ปี 2562 ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าปรับตัวลดลงจากไตรมาสที่ 4 ปี 2561 จำนวน 27 ล้านบาท หรือร้อยละ 17 และลดลงจำนวน 22 ล้านบาท หรือร้อยละ 14 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1 ปี 2561 จากสาเหตุดังต่อไปนี้


XAYABURI POWER

YOUR SENSE OF ENERGY

บริษัท ไชยะบุรี พาวเวอร์ จำกัด (XPCL):

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนใน XPCL ปรับตัวลดลงจำนวน 2 ล้านบาท จากไตรมาสที่ 4 ปี 2561 ส่วนหนึ่งเพราะค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มขึ้นจากการทดสอบระบบการเดินเครื่องกำเนิดไฟฟ้าในช่วง Unit Operation Period (UOP) และค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้น และเมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 1 ปี 2561 ส่วนแบ่งกำไรลดลงเป็นจำนวน 1 ล้านบาท เนื่องจากค่าใช้จ่ายการดำเนินงานและค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้น


บริษัท บางปะอิน โทเจนเนอร์เรชั่น จำกัด (BIC):

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนใน BIC ปรับตัวลดลงจำนวน 2 ล้านบาท จากไตรมาสที่ 4 ปี 2561 และลดลงจำนวน 3 ล้านบาท จากไตรมาสที่ 1 ปี 2561 เนื่องจากราคาก๊าซธรรมชาติซึ่งเป็นต้นทุนในการผลิตไฟฟ้าสูงขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงก่อน


บริษัท ผลิตไฟฟ้าในนคร จำกัด (NNEG):

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนใน NNEG ปรับตัวลดลงจำนวน 21 ล้านบาท จากไตรมาสที่ 4 ปี 2561 เนื่องจาก NNEG มีขาดทุนในส่วนของอัตราแลกเปลี่ยน และหยุดซ่อมบำรุงตามแผนประจำปี และลดลงจำนวน 29 ล้านบาท จากไตรมาสที่ 1 ปี 2561 เนื่องจากกำไรขั้นต้นลดลงจากต้นทุนก๊าซธรรมชาติในการผลิตไฟฟ้าและไอน้ำเพิ่มขึ้น และมีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน


บริษัท ไฟฟ้าน้ำลึก 1 จำกัด (NLIPC):

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนใน NLIPC ปรับตัวลดลงจำนวน 4 ล้านบาท จากไตรมาสที่ 4 ปี 2561 แต่เพิ่มขึ้นจำนวน 5 ล้านบาท จากไตรมาสที่ 1 ปี 2561 เนื่องจากการปรับปรุงข้อมูลทางบัญชี


บริษัท ไทยโซลาร์ รีนิวเอเบิล จำกัด (TSR):

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนใน TSR ปรับตัวเพิ่มขึ้นจำนวน 2 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 4 ปี 2561 และเพิ่มขึ้นจำนวน 6 ล้านบาท จากไตรมาสที่ 1 ปี 2561 เนื่องจากค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร และดอกเบี้ยจ่ายลดลง



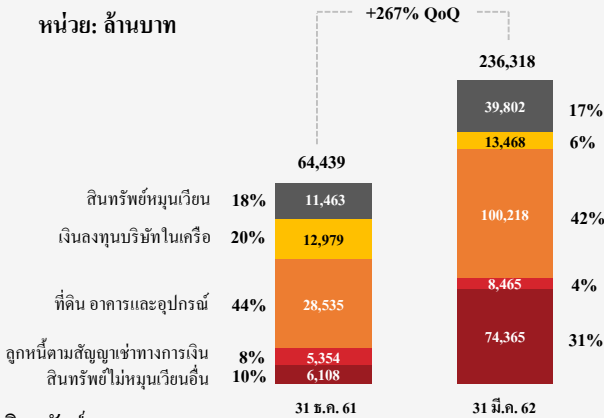
ผลประกอบการบริษัท



การวิเคราะห์ฐานะทางการเงินของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

สินทรัพย์รวม

หน่วย: ล้านบาท

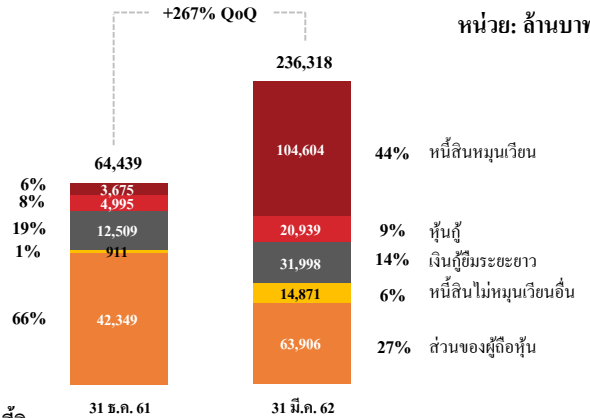


สินทรัพย์

- ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวมมูลค่า 236,318 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 171,879 ล้านบาท หรือร้อยละ 267 จากวันที่ 31 ธันวาคม 2561 โดยสาเหตุหลักของการเพิ่มขึ้นเกิดจากการควบรวมกิจการกับ GLOW ซึ่งรายละเอียดของการเพิ่มขึ้นที่มีสาระสำคัญมีดังนี้
- **สินทรัพย์หมุนเวียน** เพิ่มขึ้นจำนวน 28,339 ล้านบาท หรือร้อยละ 247
 - **ที่ดิน อาคารและ อุปกรณ์** เพิ่มขึ้นจำนวน 71,683 ล้านบาท หรือร้อยละ 251%
 - **สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น** เพิ่มขึ้นจำนวน 68,257 ล้านบาทโดยมีสาเหตุมาจากค่าความนิยม (Goodwill) ที่เพิ่มขึ้น ซึ่งเกิดจากการซื้อกิจการของ GLOW โดยบริษัทฯ อยู่ระหว่างการประเมินมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์สุทธิที่ได้มาจากการซื้อธุรกิจ และการปันส่วนต้นทุนการรวมธุรกิจ ค่าความนิยมข้างต้นจำเป็นต้องปรับปรุงให้ถูกต้องต่อไปตามมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์สุทธิที่ได้มาและผลของการปันส่วนต้นทุนการรวมธุรกิจดังกล่าว โดยคาดว่าจะทำการประเมินเสร็จสิ้นภายใน 12 เดือนนับตั้งแต่วันซื้อธุรกิจ

หนี้สินรวมและส่วนของผู้ถือหุ้น

หน่วย: ล้านบาท



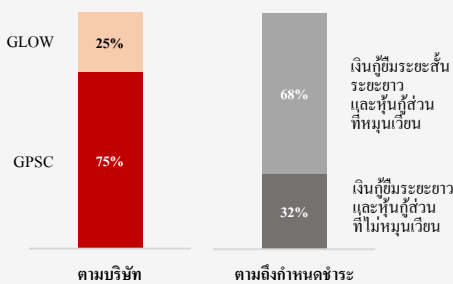
หนี้สิน

- ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีหนี้สินรวมมูลค่า 172,412 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 150,322 ล้านบาท หรือร้อยละ 680 จากวันที่ 31 ธันวาคม 2561 โดยรายละเอียดของการเพิ่มขึ้นที่มีสาระสำคัญมีดังนี้
- **หนี้สินหมุนเวียน** เพิ่มขึ้นจำนวน 100,929 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงิน และเงินกู้ระยะสั้นจากผู้ถือหุ้น 93,000 ล้านบาท เพื่อการเข้าซื้อหุ้นของ GLOW
 - **เงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้** เพิ่มขึ้น 35,433 ล้านบาท และ **หนี้สินไม่หมุนเวียน** เพิ่มขึ้นจำนวน 13,960 ล้านบาท จากการรวมตัวเลขทางการเงินของ GLOW เข้ามาในงบการเงินของบริษัทฯ

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 มีจำนวน 63,906 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 21,557 ล้านบาท หรือร้อยละ 51 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 โดยเป็นผลมาจากส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม (Non-controlling interests) จากการควบรวมกิจการกับ GLOW

หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย (146,160 ล้านบาท)



รายละเอียดของหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย

- ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินกู้ยืมที่มีภาระดอกเบี้ย จำนวน 146,160 ล้านบาท โดยแบ่งเป็นส่วนหนี้สินหมุนเวียนจำนวน 99,080 ล้านบาท หรือร้อยละ 68 และหนี้สินไม่หมุนเวียนจำนวน 47,080 ล้านบาท หรือร้อยละ 32

ผลประกอบการบริษัท

การวิเคราะห์กระแสเงินสด

กระแสเงินสด	Q1/ 2562
(หน่วย : ล้านบาท)	
เงินสดสุทธิได้จากกิจกรรมดำเนินงาน	1,728
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(79,259)
เงินสดสุทธิได้จากกิจกรรมจัดหาเงิน	92,324
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ (ก่อนผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยน)	14,793
ผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนที่มีต่อเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	(28)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ	14,765
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด*	6,009
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด*	20,774

*รวมรายการเงินฝากที่มีข้อจำกัดในการเบิกใช้และเงินลงทุนชั่วคราว

ในไตรมาสที่ 1 ปี 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2561 จำนวน 14,765 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของกิจกรรมจัดหาเงิน



กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

ในไตรมาสที่ 1 ปี 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดสุทธิได้จากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 1,728 ล้านบาท โดยคิดเป็นกระแสเงินสดได้จากกิจกรรมดำเนินงานในระหว่างงวดจำนวน 1,744 ล้านบาท และจ่ายชำระภาษีเงินได้จำนวน 16 ล้านบาท



กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน

ในไตรมาสที่ 1 ปี 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินสดสุทธิได้รับจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 92,324 ล้านบาท โดยเป็นเงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินและบริษัทที่เกี่ยวข้องของบริษัทจำนวน 93,000 ล้านบาท และเป็นเงินสดจ่ายดอกเบี้ยและค่าธรรมเนียมในการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินจำนวน 676 ล้านบาท



กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน

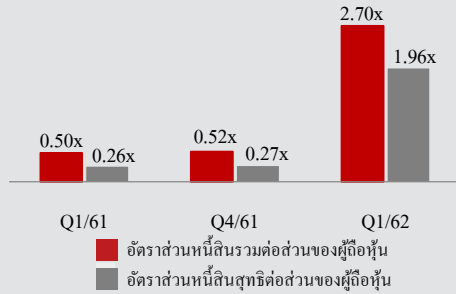
การลงทุน	Q1/ 2562
(หน่วย : ล้านบาท)	
CAPEX และสินทรัพย์ถาวร	702
เงินสดจ่ายจากการลงทุนในบริษัทร่วมและในการร่วมค้า	78,898
เงินปันผลรับและอื่นๆ	341

ในไตรมาสที่ 1 ปี 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 79,259 ล้านบาท จากการที่บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีการชำระค่าที่ดินและก่อสร้างเพิ่มเติมจำนวน 702 ล้านบาท จ่ายเงินจากการลงทุนในบริษัทร่วมและในการร่วมค้าจำนวน 78,898 ล้านบาท ได้รับเงินปันผลจากบริษัทในเครือรวมจำนวน 158 ล้านบาท และอื่นๆ 183 ล้านบาท

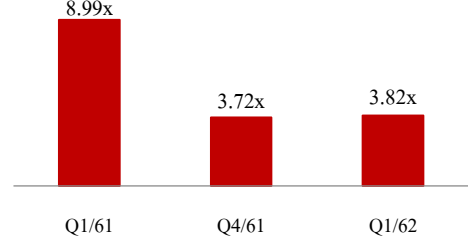


อัตราส่วนและข้อมูลการเงินที่สำคัญ

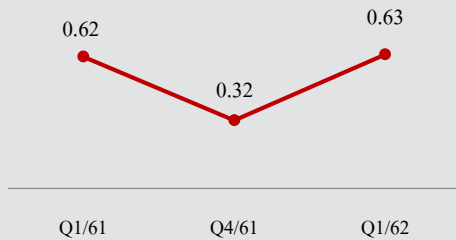
อัตราส่วนหนี้สินรวมและหนี้สินสุทธิต่อ ส่วนของผู้ถือหุ้น (Total D/E) (Net D/E) (เท่า)



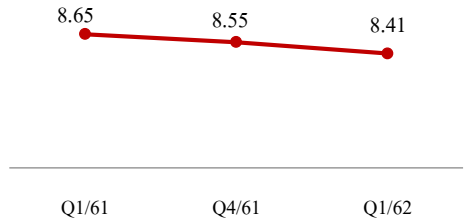
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (Interest Coverage) (เท่า)



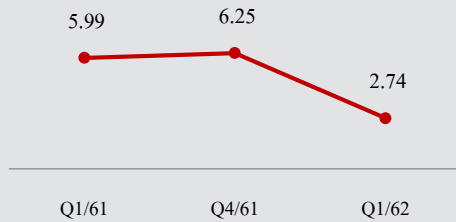
กำไรต่อหุ้น (EPS) (บาท/หุ้น)



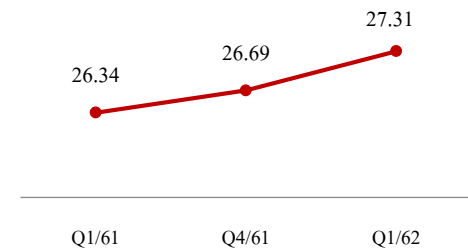
อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) (%)



อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อสินทรัพย์ (ROA) (%)

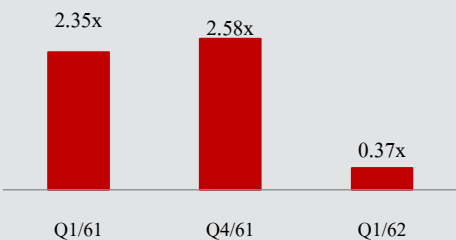


มูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้น (BVPS) (บาท/หุ้น)

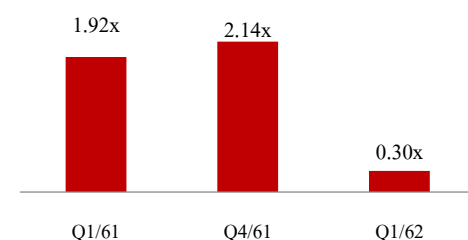


หมายเหตุ: อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อสินทรัพย์ลดลงเนื่องจากบริษัทรับรู้ผลประกอบการจาก GLOW เพียง 18 วัน แต่มีการรับรู้สินทรัพย์เต็มจำนวน

อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) (เท่า)



อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (Quick Ratio) (เท่า)



ความคืบหน้าของโครงการระหว่างก่อสร้าง



บริษัท ไชยะบุรี พาวเวอร์ จำกัด (XPCL)



1Q62
98.7%

SCOD: Q4/2562

บริษัท ไชยะบุรี พาวเวอร์ จำกัด (XPCL) เป็นโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำชนิดฝายน้ำล้น (Run-of-River Hydropower) ตั้งอยู่บนลำน้ำโขง ประเทศสปป.ลาว

โครงการโดยสรุป

- **กำลังการผลิต:** ไฟฟ้า 1,285 เมกะวัตต์
- **สัญญาซื้อขายไฟฟ้าและไอน้ำ:** กฟผ. 1,220 เมกะวัตต์ และรัฐวิสาหกิจไฟฟ้าลาว (EDL) 60 เมกะวัตต์ (อายุสัญญารวมทั้งสิ้น 31 ปี นับจากวันเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์)
- **สัดส่วนผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ:** ร้อยละ 25 ของหุ้นทั้งหมด
- **ความคืบหน้าของโครงการปัจจุบัน:** ณ สิ้นเดือน มีนาคม 2562 มีความคืบหน้าการก่อสร้างร้อยละ 98.7 การดำเนินงานก่อสร้างในส่วนสำคัญ เช่น Powerhouse, Intermediate Block, Fish Ladder และสายส่ง 500 kV แล้วเสร็จ เกือบทั้งหมด และอยู่ระหว่างการ Commissioning หน่วยผลิตไฟฟ้าแต่ละ Unit เพื่อเตรียมขายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. ในช่วงการทดสอบและเดินเครื่อง (UOP)



บริษัท ไฟฟ้าน้ำลิก 1 จำกัด (NLIPC)



1Q62
100%

SCOD: 2562

บริษัท ไฟฟ้าน้ำลิก 1 จำกัด (NLIPC) เป็นโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำชนิดฝายน้ำล้น (Run-of-River Hydropower) ตั้งอยู่ทางทิศเหนือของนครหลวงเวียงจันทน์ ประเทศ สปป.ลาว

โครงการโดยสรุป

- **กำลังการผลิต:** ไฟฟ้า 64.7 เมกะวัตต์
- **สัญญาซื้อขายไฟฟ้าและไอน้ำ:** รัฐวิสาหกิจไฟฟ้าลาว (EDL) 63.8 เมกะวัตต์ (อายุสัญญารวมทั้งสิ้น 30 ปี)
- **สัดส่วนผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ:** ร้อยละ 40 ของหุ้นทั้งหมด
- **ความคืบหน้าของโครงการปัจจุบัน:** การก่อสร้างและการทดสอบระบบของโครงการ สามารถดำเนินการแล้วเสร็จ โดยตั้งแต่วันที่ 5-24 กุมภาพันธ์ 2562 ทาง NLIPC และ EDL สามารถทำการทดสอบเครื่องจักรทั้ง 2 Unit เข้าสู่ระบบสายส่งของ EDL โดยผ่านมาตรฐานเทคนิคครบถ้วนตามเงื่อนไขในสัญญา และ NLIPC สามารถเดินเครื่องผลิตไฟฟ้าได้อย่างต่อเนื่อง ตั้งแต่วันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2562 เป็นต้นมา ทั้งนี้ NLIPC อยู่ระหว่างรอการพิจารณาออกเอกสาร Certificate of COD จาก EDL

ความคืบหน้าของโครงการระหว่างก่อสร้าง



โครงการศูนย์ผลิตสาธารณูปการระยอง ส่วนขยาย (CUP-4)

โครงการศูนย์ผลิตสาธารณูปการระยองของส่วนขยาย หรือศูนย์ผลิตสาธารณูปการระยองแห่งที่ 4 (Central Utility Plant 4 : CUP-4) ประเภทโรงไฟฟ้า Cogeneration ที่ใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิง ตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรมเอเชีย จังหวัดระยอง

โครงการโดยสรุป

- **กำลังการผลิต:** ไฟฟ้า 45 เมกะวัตต์
ไอน้ำ 70 ตันต่อชั่วโมง
- **สัญญาซื้อขายไฟฟ้าและไอน้ำ:** ลูกค้านิคมอุตสาหกรรมในนิคมเอเชียและนิคมใกล้เคียง
- **สัดส่วนผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ:** ร้อยละ 100 ของหุ้นทั้งหมด
- **ความคืบหน้าของโครงการปัจจุบัน:** ณ สิ้นเดือน มีนาคม 2562 มีความคืบหน้างานก่อสร้างร้อยละ 87.8 โดยงานก่อสร้างหลักส่วนใหญ่ใกล้แล้วเสร็จ เพื่อเตรียมการงานทดสอบอุปกรณ์และทดสอบระบบในช่วงต่อไป ทั้งนี้ในส่วนระบบเชื่อมโยงและส่งจ่ายไฟฟ้าและไอน้ำแล้วเสร็จประมาณร้อยละ 80 และรอการทดสอบระบบ ซึ่งคาดว่าจะเริ่มผลิตได้ตามกำหนดในช่วงไตรมาส 3 ปี 2562

1Q62

87.8%

SCOD: Q3/2562

บริษัท ผลิตไฟฟ้า นวนคร จำกัด ส่วนขยาย (NNEG Expansion)



บริษัท ผลิตไฟฟ้า นวนคร จำกัด (NNEG) เป็นโรงไฟฟ้า SPP Cogeneration ที่ใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิง ตั้งอยู่ในเขตส่งเสริมอุตสาหกรรมนวนคร ซึ่ง NNEG ส่วนขยายนั้นจะเพิ่มกำลังการผลิตไฟฟ้า 60 เมกะวัตต์ ไอน้ำ 10 ตันต่อชั่วโมง เพื่อตอบสนองต่อความต้องการใช้ไฟฟ้าและไอน้ำที่เพิ่มขึ้น

โครงการโดยสรุป

- **กำลังการผลิตรวมของ NNEG:** ไฟฟ้า 185 เมกะวัตต์
ไอน้ำ 40 ตันต่อชั่วโมง
- **สัญญาซื้อขายไฟฟ้าและไอน้ำ:** กฟผ. (90 เมกะวัตต์เป็นเวลา 25 ปี) และลูกค้าอุตสาหกรรมในเขตส่งเสริมอุตสาหกรรมนวนคร
- **สัดส่วนผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ:** ร้อยละ 30 ของหุ้นทั้งหมด
- **ความคืบหน้าของโครงการปัจจุบัน:** ณ สิ้นเดือน มีนาคม 2562 มีความคืบหน้าโครงการร้อยละ 28.3 โดยปัจจุบันผู้รับเหมาคำเนินการลงเสาเข็มแล้วเสร็จ ด้านงานออกแบบทางวิศวกรรม งานโครงสร้างฐานราก และงานจัดซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์หลัก สามารถดำเนินการได้ตามแผน

1Q62

28.3%

SCOD: Q3/2563



Appendix



โรงไฟฟ้าของบริษัทฯ บริษัทย่อย บริษัทร่วม และกิจการร่วมค้า

โรงไฟฟ้า	ประเภทเชื้อเพลิง	สถานที่ตั้ง	กำลังการผลิตไฟฟ้าติดตั้งสูงสุด (MW)	กำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัดส่วนการถือหุ้น (MW)	กำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัดส่วนการถือหุ้นที่ดำเนินการแล้ว (MW)	กำลังการผลิตไอน้ำตามสัดส่วนการถือหุ้น (ตัน/ ชั่วโมง)	ลูกค้า	สัดส่วนการถือหุ้นทางตรง	COD
โรงไฟฟ้าผู้ผลิตไฟฟ้าอิสระ (IPP)									
ห้วยเหาะ	พลังงานน้ำ	จ. อັดตะปือ สปป. ลาว	152	102	102	-	EGAT/ EDL	GLOW (67%)	1999
ศรีราชา	ก๊าซธรรมชาติ	ศรีราชา	700	700	700	-	EGAT	GPSC (100%)	2000
โกลว์ไอพีที	ก๊าซธรรมชาติ	นิคมอุตสาหกรรมดับบลิวเอชเอชลบุรี 1	713	677	677	-	EGAT	GLOW (95%)	2003
RPCL	ก๊าซธรรมชาติ	ราชบุรี	1,400	210	210	-	EGAT	GPSC (15%)	2008
เก็ท โควัน	ถ่านหิน	นิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุด	660	429	429	-	EGAT	GLOW (65%)	2012
รวมกำลังการผลิต IPP			3,625	2,118	2,118	-			
โรงไฟฟ้าขนาดเล็ก (SPP)									
โกลว์ พลังงาน ระยะที่ 1	ก๊าซธรรมชาติ	นิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุด	-	-	-	250	IU	GLOW (100%)	1994
โกลว์ พลังงาน ระยะที่ 2	ก๊าซธรรมชาติ	นิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุด	281	281	281	300	EGAT/ IU	GLOW (100%)	1996
โกลว์ พลังงาน ระยะที่ 4	ก๊าซธรรมชาติ	นิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุด	77	77	77	137	EGAT/ IU	GLOW (100%)	2005
โกลว์ พลังงาน ระยะที่ 5	ก๊าซธรรมชาติ	นิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุด	328	328	328	160	EGAT/ IU	GLOW (100%)	2011
โกลว์ เอสพีที 2/ โกลว์ เอสพีที 3	ถ่านหิน และ ก๊าซธรรมชาติ	นิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุด	513	513	513	190	EGAT/ IU	GLOW (100%)	1999
โกลว์ เอสพีที 11 โครงการ 1	ก๊าซธรรมชาติ	นิคมสยามอีสเทิร์น-อินดัสตรีลพาร์ก	120	120	120	-	EGAT/ IU	GLOW (100%)	2000
โกลว์ เอสพีที 11 โครงการ 3	ก๊าซธรรมชาติ	นิคมสยามอีสเทิร์น-อินดัสตรีลพาร์ก	42	42	42	-	EGAT/ IU	GLOW (100%)	2006
โกลว์ เอสพีที 11 โครงการ 2	ก๊าซธรรมชาติ	นิคมสยามอีสเทิร์น-อินดัสตรีลพาร์ก	110	110	110	-	EGAT/ IU	GLOW (100%)	2012



Appendix

โรงไฟฟ้า	ประเภทเชื้อเพลิง	สถานที่ตั้ง	กำลังการผลิตไฟฟ้าติดตั้งสูงสุด (MW)	กำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัดส่วนการถือหุ้น (MW)	กำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัดส่วนการถือหุ้นที่ดำเนินการแล้ว (MW)	กำลังการผลิตไอน้ำตามสัดส่วนการถือหุ้น (ตัน/ ชั่วโมง)	ลูกค้า	สัดส่วนการถือหุ้นทางตรง	COD
CUP-1	ก๊าซธรรมชาติ	นิคมอุตสาหกรรมเหมราชตะวันออก	226	226	226	890	EGAT/ IU	GPSC (100%)	2006
CUP-2	ก๊าซธรรมชาติ	นิคมอุตสาหกรรมอาร์ไอแอล	113	113	113	170	EGAT/ IU	GPSC (100%)	2008
CUP-3	ก๊าซธรรมชาติ	นิคมอุตสาหกรรมเหมราชตะวันออก	-	-	-	280	IU	GPSC (100%)	2009
โกลว์ พลังงาน ซีเอฟพี 3	ถ่านหิน	นิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุด	85	85	85	79	-	GLOW (100%)	2010
BIC-1	ก๊าซธรรมชาติ	นิคมอุตสาหกรรมบางปะอิน	117	29.25	29.25	5	EGAT/ IU	GPSC (25%)	2013
BIC-2	ก๊าซธรรมชาติ	นิคมอุตสาหกรรมบางปะอิน	117	29.25	29.25	5	EGAT/ IU	GPSC (25%)	2017
IRPC-CP ระยะที่ 1	ก๊าซธรรมชาติ	เขตประกอบการอุตสาหกรรมไออาร์พีซี	45	23	23	86.7	EGAT/ IU	GPSC (51%)	2015
IRPC-CP ระยะที่ 2	ก๊าซธรรมชาติ	เขตประกอบการอุตสาหกรรมไออาร์พีซี	195	99.4	99.4	66.3	EGAT/ IU	GPSC (51%)	2017
NNEG	ก๊าซธรรมชาติ	เขตส่งเสริมอุตสาหกรรมนวนคร	125	38	38	9	EGAT/ IU	GPSC (30%)	2016
NNEG ส่วนขยาย	ก๊าซธรรมชาติ	เขตส่งเสริมอุตสาหกรรมนวนคร	60	18	-	3	IU	GPSC (30%)	2020
ระของส่วนขยาย (CUP-3)	ก๊าซธรรมชาติ	นิคมอุตสาหกรรมเหมราชตะวันออก	15	15	-	-	IU	GPSC (100%)	2019
ระของส่วนขยาย (CUP-4)	ก๊าซธรรมชาติ	นิคมอุตสาหกรรมเหมราชตะวันออก	45	45	-	70	IU	GPSC (100%)	2019
รวมกำลังการผลิต SPP			2,614	2,191.90	2,113.90	2,701			
โรงไฟฟ้าขนาดเล็กมาก (VSPP)									
CHPP	ก๊าซธรรมชาติ	ศูนย์ราชการแจ้งวัฒนะ	5	5	5	-	MEA/ ศูนย์ราชการแจ้งวัฒนะ	GPSC (100%)	2008
CHPP (Solar)	พลังงานแสงอาทิตย์	จันทบุรี	5	5	5	-	PEA	GPSC (100%)	2016
โกลว์ พลังงาน โซลาร์	พลังงานแสงอาทิตย์	นิคมอุตสาหกรรมเอเซีย	1.55	1.55	1.55	-	EGAT	GLOW (100%)	2012
TSR (SSE1)	พลังงานแสงอาทิตย์	สุพรรณบุรี และ กาญจนบุรี	80	32	32	-	PEA	GPSC (40%)	2013
โรงงานไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ติดตั้งบนหลังคา	พลังงานแสงอาทิตย์	นิคมเหมราช สระบุรี	0.87	0.87	0.87	-	IU	GLOW (100%)	2018
โรงงานไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ติดตั้งบนหลังคา	พลังงานแสงอาทิตย์	นิคมอุตสาหกรรมอมตะ ระยอง	1.00	1.00	1.00	-	IU	GLOW (100%)	2019
Chonburi Clean Energy (CE)	กากอุตสาหกรรม	นิคมอุตสาหกรรมเหมราชชลบุรี	8.6	2.87	-	-	PEA/ IU	GLOW (33%)	2019
ระของ WTE	RDF	ระยอง	9.8	9.8	-	-	PEA	GPSC (100%)	2021
รวมกำลังการผลิต VSPP			111.82	58.09	45.42	-			



Appendix

โรงไฟฟ้า	ประเภท เชื้อเพลิง	สถานที่ตั้ง	กำลังการผลิต ไฟฟ้าติดตั้ง สูงสุด (MW)	กำลังการผลิต ไฟฟ้าตาม สัดส่วนการถือ หุ้น (MW)	กำลังการผลิต ไฟฟ้าตาม สัดส่วนการถือ หุ้นที่ดำเนินการ แล้ว (MW)	กำลังการ ผลิตไอน้ำตาม สัดส่วนการถือ หุ้น (ตัน/ ชั่วโมง)	ลูกค้า	สัดส่วนการ ถือหุ้นทางตรง	COD
อื่นๆ									
ISP1	พลังงาน แสงอาทิตย์	ญี่ปุ่น	20.8	20.59	20.59	-	IU	GPSC (99%)	2017
NLIPC	พลังงานน้ำ	ลาว	65	26	-	-	EDL	GPSC (40%)	2019
XPCL	พลังงานน้ำ	ลาว	1,285	321	-	-	EGAT/ EDL	GPSC (25%)	2019
ERU	Petroleum Pitch	ชลบุรี	250	250	-	175	Thai Oil PLC	GPSC (100%)	2023
รวมกำลังการผลิตอื่นๆ			1,620.90	617.59	20.59	175.00			
รวม			7,971.62	4,985.58	4,297.91	2,876			

หมายเหตุ:

IU (Industrial User) : ลูกค้าอุตสาหกรรม

EGAT (Electricity Generating Authority of Thailand) : การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย

MEA (Metropolitan Electricity Authority) : การไฟฟ้าส่วนนครหลวง

PEA (Provincial Electricity Authority) : การไฟฟ้าภูมิภาค

EDL (Electricite du Laos) : การไฟฟ้าลาว