

บริษัท ราช กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายรายการและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน
และฐานะการเงินของฝ่ายบริหาร

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2562



1. เหตุการณ์สำคัญในไตรมาสที่ 1 ปี 2562

1.1 การลงนามสัญญาระหว่างผู้ถือหุ้นเพื่อลงทุนในโครงการโครงข่ายใยแก้วนำแสงใต้ดิน

วันที่ 5 กุมภาพันธ์ 2562 บริษัทฯ และบริษัท เอแอลที เทเลคอม จำกัด (มหาชน) ได้ลงนามสัญญาระหว่างผู้ถือหุ้น เพื่อร่วมลงทุนในโครงการโครงข่ายใยแก้วนำแสงใต้ดิน (Underground Optic Fiber Network) โดยมีสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 49 และร้อยละ 51 ตามลำดับ ซึ่งผู้ร่วมทุนทั้งสองฝ่ายตกลงจะจัดตั้งบริษัทร่วมทุนในประเทศไทย โดยมีทุนจดทะเบียนจำนวน 1 ล้านบาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 100,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท โดยจะชำระค่าหุ้นครบทั้งจำนวน ซึ่งคาดว่าจะดำเนินการแล้วเสร็จภายในเดือนพฤษภาคม 2562

1.2 การลงนามสัญญาทางการเงินโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม Collector ในเครือรัฐออสเตรเลีย

วันที่ 19 มีนาคม 2562 Collector Wind Farm Pty Ltd บริษัทย่อยที่บริษัท ราช-ออสเตรเลีย คอร์ปอเรชั่น จำกัด ถือหุ้นทั้งจำนวน ได้ลงนามสัญญาทางการเงินกับ Clean Energy Finance Corporation ผู้ให้กู้ ในวงเงิน 179 ล้านดอลลาร์ออสเตรเลีย เพื่อนำไปใช้ในการก่อสร้างและพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม Collector ขนาดกำลังการผลิต 226.8 เมกะวัตต์ ตั้งอยู่ในรัฐนิวเซาท์เวลส์ เครือรัฐออสเตรเลีย มูลค่าโครงการประมาณ 359 ล้านดอลลาร์ออสเตรเลีย โดยมีแผนจะเริ่มงานก่อสร้างประมาณกลางปี 2562 และคาดว่าจะเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ได้ภายในปี 2563

1.3 การลงนามสัญญาทางการเงินโครงการโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม Riau ในสาธารณรัฐอินโดนีเซีย

วันที่ 20 มีนาคม 2562 PT Medco Ratch Power Riau บริษัทร่วมทุนทางอ้อมที่บริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 49 ผ่านบริษัท อาร์เอช อินเตอร์เนชั่นแนล (สิงคโปร์) คอร์ปอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย ได้ลงนามสัญญาเงินกู้และสัญญาการเงินอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับสถาบันการเงิน โดยมีวงเงินกู้รวมทั้งสิ้นจำนวน 222 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ระยะเวลา 20 ปี โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำไปใช้ในการก่อสร้างและพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม Riau ขนาดกำลังการผลิต 275 เมกะวัตต์ ในสาธารณรัฐอินโดนีเซีย ซึ่งมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับการไฟฟ้าแห่งสาธารณรัฐอินโดนีเซีย PT PLN (PERSERO) เป็นระยะเวลา 20 ปี โดยคาดว่าจะเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ในปี 2564

1.4 การเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ Collinsville ในเครือรัฐ ออสเตรเลีย

วันที่ 21 มีนาคม 2562 โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ Collinsville กำลังการผลิต 42.50 เมกะวัตต์ ที่บริษัท ลงทุนผ่าน Collinsville Solar PV Pty Ltd บริษัทย่อยทางอ้อมที่บริษัท ราชอาณาจักร ออสเตรเลีย คอร์ปอเรชั่น จำกัด ถือหุ้นทั้งจำนวน ได้เริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์และรับรู้รายได้ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าแล้ว โดยจำหน่ายกระแสไฟฟ้าร้อยละ 70 ของกำลังการผลิตให้ Alinta Energy คู่สัญญารับซื้อไฟฟ้า ส่วนที่เหลืออีกร้อยละ 30 จำหน่ายให้ตลาดซื้อขายไฟฟ้าของเครือรัฐออสเตรเลีย (National Electricity Market)

1.5 การเปลี่ยนแปลงชื่อและตราบริษัท

วันที่ 12 เมษายน 2562 ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2562 ของบริษัทฯ มีมติอนุมัติการเปลี่ยนแปลงชื่อและตราบริษัท จากบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) เป็น บริษัท ราช กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้ดำเนินการจดทะเบียนแก้ไขเปลี่ยนแปลงต่อ กรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์ เรียบร้อยแล้ว เมื่อวันที่ 17 เมษายน 2562 อนึ่ง บริษัทฯ ยังคงใช้ชื่อย่อหลักทรัพย์ตามเดิมคือ “RATCH”

2. รายงานวิเคราะห์ผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวม

หน่วย : ล้านบาท

	ไตรมาสที่ 1		เพิ่ม(ลด)	%
	ปี 2562	ปี 2561		
รายได้จากการขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง)	2,058.80	1,554.21	504.59	32.5
รายได้ตามสัญญาเช่าการเงิน	750.86	885.23	(134.37)	(15.2)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า	1,081.13	888.83	192.30	21.6
รายได้ค่าบริการการจัดการ	56.03	59.50	(3.47)	(5.8)
รายได้ดอกเบี้ย	55.28	32.09	23.19	72.3
รายได้อื่น	41.89	20.49	21.40	104.4
รวมรายได้	4,043.99	3,440.35	603.64	17.5
ต้นทุนขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง)	1,218.84	1,194.84	24.00	2.0
ค่าใช้จ่ายบริหาร	340.41	405.63	(65.22)	(16.1)
ต้นทุนการเงิน	481.02	161.78	319.24	197.3
ภาษีเงินได้	300.49	229.09	71.40	31.2
รวมค่าใช้จ่าย	2,340.76	1,991.34	349.42	17.5
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	21.67	(21.67)	(100.0)
กำไร - ส่วนของเจ้าของของบริษัท ก่อนอัตราแลกเปลี่ยน	1,703.23	1,470.68	232.55	15.8
กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน	38.03	(344.10)	382.13	111.1
กำไรที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	1,741.26	1,126.58	614.68	54.6
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)	1.20	0.78		
ค่าเชื้อเพลิง	7,186.26	6,539.55		

ผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวมสำหรับไตรมาสที่ 1 ปี 2562 มีกำไรส่วนที่เป็นของบริษัทฯ จำนวน 1,741.26 ล้านบาท (คิดเป็นกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 1.20 บาท) เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 1 ปี 2561 ซึ่งมีกำไรจำนวน 1,126.58 ล้านบาท (คิดเป็นกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 0.78 บาท) ปรากฏว่ากำไรเพิ่มขึ้นจำนวน 614.68 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 54.6 ทั้งนี้ หากไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อยตามงบการเงินรวมสำหรับไตรมาสที่ 1 ปี 2562 มีกำไรจำนวน 1,703.23 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 1 ปี 2561 ซึ่งมีกำไรจำนวน 1,470.68 ล้านบาท ปรากฏว่ากำไรเพิ่มขึ้นจำนวน 232.55 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 15.8 โดยมีรายการที่เป็นสาระสำคัญ ดังนี้

2.1 ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

ไตรมาสที่ 1 ปี 2562 บริษัทฯ รับรู้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 38.03 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากรายการเงินให้กู้ยืมแก่กิจการในกลุ่มบริษัทฯ ในสกุลเงินดอลลาร์ออสเตรเลีย ซึ่งเมื่อสกุลเงินดอลลาร์ออสเตรเลียแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ส่งผลให้สินทรัพย์สกุลเงินดอลลาร์ออสเตรเลียมีมูลค่าเพิ่มขึ้น ขณะที่เมื่อไตรมาสที่ 1 ปี 2561 บริษัทฯ รับรู้ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 344.10 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากสกุลเงินดอลลาร์ออสเตรเลียอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ส่งผลให้สินทรัพย์สกุลเงินดอลลาร์ออสเตรเลียมีมูลค่าลดลง

2.2 รายได้จากการขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง)

รายได้จากการขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง จำนวน 7,186.26 ล้านบาท) ไตรมาสที่ 1 ปี 2562 จำนวน 2,058.80 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากรายได้จากการขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง จำนวน 6,539.55 ล้านบาท) ไตรมาสที่ 1 ปี 2561 จำนวน 1,554.21 ล้านบาท เป็นจำนวน 504.59 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 32.5 สาเหตุหลักเนื่องจากรายได้ค่าขายไฟฟ้าของบริษัทผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย เพิ่มขึ้นจำนวน 332.79 ล้านบาท เนื่องจากโรงไฟฟ้ามีอัตราค่าความพร้อมจ่ายปี 2562 สูงกว่าปี 2561 ซึ่งเป็นไปตามที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า ประกอบกับรายได้ค่าขายไฟฟ้าของบริษัท ราช-ออสเตรเลีย คอร์ปอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย เพิ่มขึ้นจำนวน 171.08 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากการเริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ของโรงไฟฟ้าพลังงานลม Mount Emerald และโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ Collinsville เมื่อวันที่ 12 ธันวาคม 2561 และ 21 มีนาคม 2562 ตามลำดับ

2.3 ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าไตรมาสที่ 1 ปี 2562 จำนวน 1,081.13 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 1 ปี 2561 (888.83 ล้านบาท) เป็นจำนวน 192.30 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 21.6 โดยมีสาเหตุหลัก บริษัท ไฟฟ้าหงสา จำกัด (“HPC”) และ บริษัท พูไฟมายนิ่ง จำกัด ซึ่งเป็นการร่วมค้า มีกำไรตามสัดส่วนการลงทุนร้อยละ 40 และ 37.5 ตามลำดับ เพิ่มขึ้นรวมจำนวน 211.69 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากเมื่อไตรมาสที่ 1 ปี 2561 HPC รับรู้ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 348.21 ล้านบาทจากสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ อ่อนค่าลง ขณะที่ในไตรมาสที่ 1 ปี 2562 HPC นำนโยบายการบัญชีเรื่องเครื่องมือทางการเงินที่เป็นตราสารอนุพันธ์และการบัญชีป้องกันความเสี่ยงในส่วนของ Expenditure Hedging มาใช้ ส่งผลให้ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนลดลง

2.4 รายได้ตามสัญญาเช่าการเงิน

รายได้ตามสัญญาเช่าการเงินไตรมาสที่ 1 ปี 2562 จำนวน 750.86 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสที่ 1 ปี 2561 (885.23 ล้านบาท) เป็นจำนวน 134.37 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 15.2 เนื่องจากการบันทึกบัญชีลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน ตามวิธีอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง

2.5 ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินไตรมาสที่ 1 ปี 2562 จำนวน 481.02 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 1 ปี 2561 (161.78 ล้านบาท) เป็นจำนวน 319.24 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 197.3 โดยต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้นจำนวน 378.44 ล้านบาท เป็นผลเนื่องมาจากการรับรู้การเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมของการป้องกันความเสี่ยงกระแสเงินสดของกลุ่มบริษัทฯ ตามนโยบายการบัญชีเรื่องเครื่องมือทางการเงินที่เป็นตราสารอนุพันธ์และการบัญชีป้องกันความเสี่ยง

3. รายงานวิเคราะห์ฐานะการเงิน

3.1 การวิเคราะห์สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น จำนวน 103,185.80 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 (101,251.90 ล้านบาท) เป็นจำนวน 1,933.90 ล้านบาท คิดเป็น ร้อยละ 1.9 โดยมีรายละเอียดดังนี้

	(ล้านบาท)			
	ณ 31 มี.ค.62	ณ 31 ธ.ค.61	เพิ่ม(ลด)	%
สินทรัพย์หมุนเวียน	27,673.93	23,160.90	4,513.03	19.5
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	75,511.87	78,091.00	(2,579.13)	(3.3)
รวมสินทรัพย์	103,185.80	101,251.90	1,933.90	1.9

3.1.1 เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นจำนวน 2,784.47 ล้านบาท รายละเอียดชี้แจงไว้ในข้อ 4 ขณะที่เงินลงทุนชั่วคราวลดลงจำนวน 1,166.26 ล้านบาท

3.1.2 ลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัท ผลิตภัณฑ์ไฟฟ้าราชบุรี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย เพิ่มขึ้นจำนวน 2,241.84 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากรายได้ค่าขายไฟฟ้าในเดือน กุมภาพันธ์และ มีนาคม 2562 สูงกว่าเมื่อเดือนพฤศจิกายนและ ธันวาคม 2561

3.1.3 เงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วม ลดลงจำนวน 1,349.31 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากรายได้เงินปันผลจำนวน 1,708.96 ล้านบาท ประกอบกับผลต่างจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 406.38 ล้านบาท ขณะที่รับรู้ส่วนแบ่งกำไรในระหว่างงวด จำนวนทั้งสิ้น 1,081.13 ล้านบาท

3.2 การวิเคราะห์หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 บริษัทฯ มีหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นจำนวนทั้งสิ้น 103,185.80 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 (101,251.90 ล้านบาท) เป็นจำนวน 1,933.90 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1.9 โดยมีรายละเอียดดังนี้

(ล้านบาท)

	ณ 31 มี.ค.62	ณ 31 ธ.ค.61	เพิ่ม(ลด)	%
หนี้สิน	42,522.30	41,315.88	1,206.42	2.9
ส่วนของผู้ถือหุ้น	60,663.50	59,936.02	727.48	1.2
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	103,185.80	101,251.90	1,933.90	1.9

3.2.1 หนี้สิน เพิ่มขึ้นจำนวน 1,206.42 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากเจ้าหนี้การค้าของบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด เพิ่มขึ้นจำนวน 1,395.42 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากในเดือนกุมภาพันธ์ และมีนาคม 2562 โรงไฟฟ้าเดินเครื่องมากกว่าในเดือนพฤศจิกายนและธันวาคม 2561 ส่งผลให้ปริมาณการใช้เชื้อเพลิงเพิ่มขึ้น

3.2.2 ส่วนของผู้ถือหุ้น เพิ่มขึ้นจำนวน 727.48 ล้านบาท สาเหตุหลัก ดังนี้

- (1) กำไรสำหรับไตรมาสที่ 1 ปี 2562 จำนวน 1,741.26 ล้านบาท
- (2) องค์กรประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจำนวน 829.99 ล้านบาท สาเหตุหลัก เนื่องจากผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจำนวน 298.47 ล้านบาท ประกอบกับสำรองการป้องกันความเสี่ยงกระแสเงินสดทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจำนวน 276.10 ล้านบาท

4. รายงานวิเคราะห์กระแสเงินสด

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 เป็นจำนวน 14,479.72 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 (11,695.25 ล้านบาท) เป็นจำนวน 2,784.47 ล้านบาท สรุปสาเหตุหลักได้ดังนี้

	(ล้านบาท)
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	899.48
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมลงทุน	2,328.99
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(369.14)
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินตราต่างประเทศ	(74.86)
เงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิในระหว่างงวด	<u><u>2,784.47</u></u>

4.1 เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 899.48 ล้านบาท สาเหตุเนื่องจากผลการดำเนินงานสำหรับไตรมาสที่ 1 ปี 2562 ทำให้เงินสดเพิ่มขึ้นจำนวน 1,670.15 ล้านบาท ปรับปรุงด้วยการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานในระหว่างงวดจำนวน -770.67 ล้านบาท

4.2 เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมลงทุนจำนวน 2,328.99 ล้านบาท สาเหตุหลักดังนี้

4.2.1 บริษัทฯ รับเงินปันผลจากบริษัทร่วมและการร่วมค้าเป็นจำนวนรวม 1,585.41 ล้านบาท

4.2.2 บริษัทฯ รับเงินสุทธิในเงินลงทุนชั่วคราวจำนวน 1,166.56 ล้านบาท

4.3 เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 369.14 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากบริษัทฯ จ่ายชำระดอกเบี้ยในระหว่างงวดเป็นจำนวน 514.40 ล้านบาท

5. อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ (ไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน)

อัตราส่วน	ไตรมาสที่ 1	
	ปี 2562	ปี 2561
1) อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.36	3.02
2) กำไรต่อรายได้รวม (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง) (%)	42.12	42.12
3) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ** (%)	11.10	10.79
4) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมเฉลี่ย ** (%)	6.65	6.60
5) กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจ่าย (EBITDA) * (ล้านบาท)	2,834	2,152
6) EBITDA ต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย (%)	2.77	2.25
7) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.70	0.65
8) อัตราส่วนความสามารถในการชำระคืน เงินต้นสุทธิและดอกเบี้ย (DSCR) (เท่า)	6.96	5.66
9) มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)	41.84	41.26
* ไม่รวมการเปลี่ยนแปลงของลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน (ล้านบาท)	418.18	898.36

** ข้อมูล 12 เดือน