

บริษัท ราช กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายรายการและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน
และฐานะการเงินของฝ่ายบริหาร

สำหรับงวดสามเดือนและหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2562



1. เหตุการณ์สำคัญในไตรมาสที่ 2 ปี 2562

1.1 การเปลี่ยนแปลงชื่อและตราบริษัท

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

1.2 การจัดตั้งบริษัท หินกองเพาเวอร์โฮลดิ้ง จำกัด และ บริษัท หินกองเพาเวอร์ จำกัด

วันที่ 24 พฤษภาคม 2562 บริษัทฯ ได้จดทะเบียนจัดตั้ง บริษัท หินกองเพาเวอร์โฮลดิ้ง จำกัด (“HKH”) ซึ่งมีสถานะเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นทั้งจำนวน และวันที่ 28 พฤษภาคม 2562 บริษัทฯ ได้จดทะเบียนจัดตั้ง บริษัท หินกองเพาเวอร์ จำกัด (“HKP”) ซึ่ง HKH ถือหุ้นทั้งจำนวน โดยแต่ละบริษัทย่อยข้างต้นมีทุนจดทะเบียนจำนวน 4,000,000 บาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 400,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท โดยชำระค่าหุ้นทั้งจำนวน

วันที่ 12 กรกฎาคม 2562 HKP ได้ลงนามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าสำหรับโครงการโรงไฟฟ้าหินกอง ตำบล หินกอง อำเภอเมือง จังหวัดราชบุรี กับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย โดยมีผลตั้งแต่วันที่ลงนามในสัญญาจนถึงวันครบกำหนด 25 ปี นับตั้งแต่วันที่เริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์

โครงการดังกล่าวเป็นโครงการโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมที่ใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงหลัก ขนาดกำลังการผลิตรวม 1,400 เมกะวัตต์ (เครื่องละ 700 เมกะวัตต์) ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้า โดยมีกำหนดเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ในปี 2567 และ 2568 ตามลำดับ ปัจจุบันอยู่ระหว่างขั้นตอนการจัดทำรายงานวิเคราะห์ผลกระทบสิ่งแวดล้อม

1.3 การเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ของโรงไฟฟ้าผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กบิกไพรโคเจนเนอเรชัน

วันที่ 1 มิถุนายน 2562 โรงไฟฟ้าผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กบิกไพรโคเจนเนอเรชัน ขนาดกำลังการผลิตไฟฟ้าประมาณ 100 เมกะวัตต์ และกำลังการผลิตไอน้ำประมาณ 15 ตันต่อชั่วโมง ตั้งอยู่ที่ตำบลบิกไพร อำเภอบ้านโป่ง จังหวัดราชบุรี ดำเนินการโดย บริษัท บิกไพรโคเจนเนอเรชัน จำกัด (การร่วมค้าทางอ้อมซึ่งบริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 35 ผ่านบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด) ได้เริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์แล้ว

1.4 การจัดตั้งบริษัทร่วมทุนเพื่อลงทุนในโครงการโครงข่ายสายใยแก้วนำแสงใต้ดิน

วันที่ 27 มิถุนายน 2562 บริษัทฯ และบริษัท เอแอลที เทลคอม จำกัด (มหาชน) (“ALT”) ได้ร่วมกันจดทะเบียนจัดตั้งบริษัทร่วมทุนเพื่อลงทุนในโครงการโครงข่ายสายใยแก้วนำแสงใต้ดินชื่อ “บริษัท สมาร์ท อินฟราเนท จำกัด” มีทุนจดทะเบียนจำนวน 1 ล้านบาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 100,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท โดยชำระค่าหุ้นครบทั้งจำนวน ทั้งนี้บริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 51 และ ALT ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 49

2. รายงานวิเคราะห์ผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวม งวด 3 เดือน (1 เมษายน 2562 – 30 มิถุนายน 2562)

หน่วย : ล้านบาท

	ไตรมาสที่ 2		เพิ่ม(ลด)	%
	ปี 2562	ปี 2561		
รายได้จากการขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง)	2,135.19	1,588.22	546.97	34.4
รายได้ตามสัญญาเช่าการเงิน	738.69	853.62	(114.93)	(13.5)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม/การร่วมค้า	1,281.83	1,727.16	(445.33)	(25.8)
รายได้อื่นๆ	232.17	243.44	(11.27)	(4.6)
รวมรายได้	4,387.88	4,412.44	(24.56)	(0.6)
ต้นทุนขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง)	1,265.51	1,163.53	101.98	8.8
ค่าใช้จ่ายบริหาร	480.28	372.11	108.17	29.1
ต้นทุนการเงิน	250.93	403.07	(152.14)	(37.7)
ภาษีเงินได้	215.17	164.03	51.14	31.2
รวมค่าใช้จ่าย	2,211.89	2,102.74	109.15	5.2
	2,175.99	2,309.70	(133.71)	(5.8)
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	(3.04)	3.04	100.0
กำไรก่อนอัตราแลกเปลี่ยน - บริษัท/บริษัทย่อย	2,175.99	2,306.66	(130.67)	(5.7)
กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน - บริษัท/บริษัทย่อย	(223.68)	(174.79)	(48.89)	(28.0)
กำไรที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	1,952.31	2,131.87	(179.56)	(8.4)
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน				
- กำไร(ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน บริษัท/บริษัทย่อย	(223.68)	(174.79)	(48.89)	(28.0)
- กำไร(ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน บริษัทร่วม/การร่วมค้า	(86.78)	554.62	(641.40)	(115.6)
กำไรที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทก่อนผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน	2,262.77	1,752.04	510.73	29.2
<i>ค่าเชื้อเพลิง</i>	<i>7,930.03</i>	<i>8,296.77</i>		

ผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวมสำหรับไตรมาสที่ 2 ปี 2562 มีกำไรส่วนที่เป็นของบริษัทย จำนวน 1,952.31 ล้านบาท (คิดเป็นกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 1.35 บาท) เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 2 ปี 2561 ซึ่งมีกำไรจำนวน 2,131.87 ล้านบาท (คิดเป็นกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 1.47 บาท) ปรากฏว่ากำไรลดลงจำนวน 179.56 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 8.4 ทั้งนี้ หากไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนผลการดำเนินงานของบริษัทย บริษัทย่อย บริษัทร่วม และการร่วมค้า สำหรับไตรมาสที่ 2 ปี 2562 มีกำไรจำนวน 2,262.77 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 2 ปี 2561 ซึ่งมีกำไรจำนวน 1,752.04 ล้านบาท ปรากฏว่ากำไรเพิ่มขึ้นจำนวน 510.73 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 29.2 โดยมีรายการที่เป็นสาระสำคัญ ดังนี้

2.1 รายได้จากการขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าซื้อเพลิง)

รายได้จากการขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าซื้อเพลิง จำนวน 7,930.03 ล้านบาท) ไตรมาสที่ 2 ปี 2562 จำนวน 2,135.19 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากรายได้จากการขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าซื้อเพลิง จำนวน 8,296.77 ล้านบาท) ไตรมาสที่ 2 ปี 2561 จำนวน 1,588.22 ล้านบาท เป็นจำนวน 546.97 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 34.4 สาเหตุหลักเนื่องจากรายได้ค่าขายไฟฟ้าของบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย เพิ่มขึ้นจำนวน 196.49 ล้านบาท เนื่องจากโรงไฟฟ้ามีอัตราค่าความพร้อมจ่ายปี 2562 สูงกว่าปี 2561 ซึ่งเป็นไปตามที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า ประกอบกับรายได้ค่าขายไฟฟ้าของบริษัท ราช-ออสเตรเลีย คอร์ปอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย เพิ่มขึ้นจำนวน 349.98 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากการเริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ของโรงไฟฟ้าพลังงานลม Mount Emerald และโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ Collinsville เมื่อวันที่ 12 ธันวาคม 2561 และวันที่ 21 มีนาคม 2562 ตามลำดับ

2.2 ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินไตรมาสที่ 2 ปี 2562 จำนวน 250.93 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสที่ 2 ปี 2561 (403.07 ล้านบาท) เป็นจำนวน 152.14 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 37.7 โดยต้นทุนทางการเงินที่ลดลงจำนวน 175.79 ล้านบาท เป็นผลเนื่องมาจากการรับรู้การเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมของการป้องกันความเสี่ยงกระแสเงินสดของกลุ่มบริษัทฯ ตามนโยบายการบัญชีเรื่องเครื่องมือทางการเงินที่เป็นตราสารอนุพันธ์และการบัญชีป้องกันความเสี่ยง

2.3 รายได้ตามสัญญาเช่าการเงิน

รายได้ตามสัญญาเช่าการเงินไตรมาสที่ 2 ปี 2562 จำนวน 738.69 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสที่ 2 ปี 2561 (853.62 ล้านบาท) เป็นจำนวน 114.93 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 13.5 เนื่องจากการบันทึกบัญชีลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน ตามวิธีอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง

2.4 ต้นทุนขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าซื้อเพลิง)

ต้นทุนขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าซื้อเพลิง จำนวน 7,930.03 ล้านบาท) ไตรมาสที่ 2 ปี 2562 จำนวน 1,265.51 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากต้นทุนขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าซื้อเพลิง จำนวน 8,296.77 ล้านบาท) ไตรมาสที่ 2 ปี 2561 จำนวน 1,163.53 ล้านบาท เป็นจำนวน 101.98 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 8.8 สาเหตุหลักเนื่องจากต้นทุนขายของบริษัท ราช-ออสเตรเลีย คอร์ปอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยในประเทศออสเตรเลียเพิ่มขึ้นจำนวน 106.33 ล้านบาท จากการเริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ของโรงไฟฟ้าพลังงานลม Mount Emerald และโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ Collinsville เมื่อวันที่ 12 ธันวาคม 2561 และวันที่ 21 มีนาคม 2562 ตามลำดับ

2.5 ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าไตรมาสที่ 2 ปี 2562 จำนวน 1,281.83 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสที่ 2 ปี 2561 (1,727.16 ล้านบาท) เป็นจำนวน 445.33 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 25.8 โดยมีสาเหตุหลักดังนี้

(1) บริษัท ไฟฟ้าหงสา จำกัด (“HPC”) ซึ่งเป็นการร่วมค้า มีกำไรตามสัดส่วนการลงทุนร้อยละ 40 ลดลงจำนวน 371.00 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากเมื่อไตรมาสที่ 2 ปี 2561 HPC รับรู้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 481.61 ล้านบาทจากสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ที่แข็งค่าขึ้น ขณะที่ในปี 2562 HPC นำนโยบายการบัญชีเรื่องเครื่องมือทางการเงินที่เป็นตราสารอนุพันธ์และการบัญชีป้องกันความเสี่ยงในส่วนของ Expenditure Hedging มาใช้ ส่งผลให้ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนลดลง

(2) บริษัท ไฟฟ้า เซเปียน-เซิน้ำน้อย จำกัด ซึ่งเป็นการร่วมค้าที่โครงการอยู่ระหว่างการก่อสร้าง มีขาดทุนตามสัดส่วนการลงทุนร้อยละ 25 เพิ่มขึ้นจำนวน 208.13 ล้านบาท ซึ่งสาเหตุหลักเนื่องจากรับรู้ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 78.44 ล้านบาทจากสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ที่อ่อนค่าลง ขณะที่ในไตรมาสที่ 2 ปี 2561 รับรู้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 104.19 ล้านบาทจากสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ที่แข็งค่าขึ้น

(3) Fareast Renewable Development Pte. Ltd. (“FRD”) ซึ่งเป็นการร่วมค้าที่ถือหุ้นในโรงไฟฟ้าพลังน้ำ Asahan-1 ในสาธารณรัฐอินโดนีเซีย มีกำไรตามสัดส่วนการลงทุนร้อยละ 50 จำนวน 59.40 ล้านบาท จากการที่บริษัท อาร์เอช อินเตอร์เนชันแนล (สิงคโปร์) คอร์ปอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยเริ่มเข้าถือหุ้นใน FRD เมื่อเดือนธันวาคมปี 2561

(4) บริษัท เซาท์อีสต์ เอเชีย เอนเนอร์จี จำกัด ซึ่งเป็นการร่วมค้า มีกำไรตามสัดส่วนการลงทุนร้อยละ 33.33 เพิ่มขึ้นจำนวน 51.81 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากผลิตกระแสไฟฟ้าได้มากกว่างวดเดียวกันของปีก่อน

3. รายงานวิเคราะห์ผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวม งวด 6 เดือน (1 มกราคม 2562 – 30 มิถุนายน 2562)

หน่วย : ล้านบาท

	ไตรมาสที่ 1-2		เพิ่ม(ลด)	%
	ปี 2562	ปี 2561		
รายได้จากการขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง)	4,193.99	3,142.43	1,051.56	33.5
รายได้ตามสัญญาเช่าการเงิน	1,489.55	1,738.85	(249.30)	(14.3)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม/การร่วมค้า	2,362.96	2,615.99	(253.03)	(9.7)
รายได้อื่นๆ	355.71	355.52	0.19	0.1
รวมรายได้	8,402.21	7,852.79	549.42	7.0
ต้นทุนขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง)	2,484.36	2,358.38	125.98	5.3
ค่าใช้จ่ายบริหาร	791.03	777.74	13.29	1.7
ต้นทุนการเงิน	731.94	564.84	167.10	29.6
ภาษีเงินได้	515.66	393.12	122.54	31.2
รวมค่าใช้จ่าย	4,522.99	4,094.08	428.91	10.5
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	18.64	(18.64)	(100.0)
กำไรก่อนอัตราแลกเปลี่ยน - บริษัท/บริษัทย่อย	3,879.22	3,777.35	101.87	2.7
กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน - บริษัท/บริษัทย่อย	(185.65)	(518.89)	333.24	64.2
กำไรที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	3,693.57	3,258.46	435.11	13.4
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน				
- กำไร(ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน บริษัท/บริษัทย่อย	(185.65)	(518.89)	333.24	64.2
- กำไร(ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน บริษัทร่วม/การร่วมค้า	(122.10)	191.72	(313.82)	(163.7)
กำไรที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทก่อนผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน	4,001.32	3,585.63	415.69	11.6
<i>ค่าเชื้อเพลิง</i>	<i>15,116.29</i>	<i>14,836.32</i>		

ผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวมสำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2562 มีกำไรส่วนที่เป็นของบริษัทฯ จำนวน 3,693.57 ล้านบาท (คิดเป็นกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 2.55 บาท) เมื่อเปรียบเทียบกับงวด 6 เดือนแรกของปี 2561 ซึ่งมีกำไรจำนวน 3,258.46 ล้านบาท (คิดเป็นกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 2.25 บาท) ปรากฏว่ากำไรเพิ่มขึ้นจำนวน 435.11 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 13.4 ทั้งนี้ หากไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนผลการดำเนินงานของบริษัทฯ บริษัทย่อย บริษัทร่วม และการร่วมค้า สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2562 มีกำไรจำนวน 4,001.32 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับงวด 6 เดือนแรกของปี 2561 ซึ่งมีกำไรจำนวน 3,585.63 ล้านบาท ปรากฏว่ากำไรเพิ่มขึ้นจำนวน 415.69 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 11.6 โดยมีรายการที่เป็นสาระสำคัญ ดังนี้

3.1 รายได้จากการขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าซื้อเพลิง)

รายได้จากการขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าซื้อเพลิง จำนวน 15,116.29 ล้านบาท) งวด 6 เดือนแรกของปี 2562 จำนวน 4,193.99 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากรายได้จากการขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าซื้อเพลิง จำนวน 14,836.32 ล้านบาท) งวด 6 เดือนแรกของปี 2561 จำนวน 3,142.43 ล้านบาท เป็นจำนวน 1,051.56 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 33.5 สาเหตุหลักเนื่องจากรายได้ค่าขายไฟฟ้าของบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย เพิ่มขึ้นจำนวน 529.27 ล้านบาท เนื่องจากโรงไฟฟ้ามีอัตราค่าความพร้อมจ่ายปี 2562 สูงกว่าปี 2561 ซึ่งเป็นไปตามที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า ประกอบกับรายได้ค่าขายไฟฟ้าของบริษัท ราช-ออสโตรเซีย คอร์ปอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย เพิ่มขึ้นจำนวน 521.07 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากการเริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ของโรงไฟฟ้าพลังงานลม Mount Emerald และโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ Collinsville เมื่อวันที่ 12 ธันวาคม 2561 และ 21 มีนาคม 2562 ตามลำดับ

3.2 ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้างวด 6 เดือนแรกของปี 2562 จำนวน 2,362.96 ล้านบาท ลดลงจากงวด 6 เดือนแรกของปี 2561 (2,615.99 ล้านบาท) เป็นจำนวน 253.03 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 9.7 โดยมีสาเหตุหลัก ดังนี้

3.2.1 บริษัท ไฟฟ้า เซเปียน-เซป้าน้อย จำกัด ซึ่งเป็นการร่วมค้าที่โครงการอยู่ระหว่างการก่อสร้าง มีขาดทุนตามสัดส่วนการลงทุนร้อยละ 25 เพิ่มขึ้นจำนวน 268.15 ล้านบาท ซึ่งสาเหตุหลักเนื่องจากรับรู้ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 136.64 ล้านบาทจากสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ที่อ่อนค่าลง ขณะที่ในไตรมาสที่ 2 ปี 2561 รับรู้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 13.12 ล้านบาทจากสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ที่แข็งค่าขึ้น

3.2.2 บริษัท ไฟฟ้าหงสา จำกัด (“HPC”) ซึ่งเป็นการร่วมค้า มีกำไรตามสัดส่วนการลงทุนร้อยละ 40 ลดลงจำนวน 247.26 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากเมื่องวด 6 เดือนแรกของปี 2561 HPC รับรู้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 133.40 ล้านบาทจากสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ที่แข็งค่าขึ้น ขณะที่ในปี 2562 HPC นำนโยบายการบัญชีเรื่องเครื่องมือทางการเงินที่เป็นตราสารอนุพันธ์และการบัญชีป้องกันความเสี่ยงในส่วนของ Expenditure Hedging มาใช้ ส่งผลให้ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนลดลง ประกอบกับโรงไฟฟ้าเดินเครื่องน้อยกว่างวดเดียวกันของปีก่อน

3.2.3 Fareast Renewable Development Pte. Ltd. (“FRD”) ซึ่งเป็นการร่วมค้าที่ถือหุ้นในโรงไฟฟ้าพลังน้ำ Asahan-1 ในสาธารณรัฐอินโดนีเซีย มีกำไรตามสัดส่วนการลงทุนร้อยละ 50 จำนวน 121.92 ล้านบาท จากการที่บริษัท อาร์เอส อินเตอร์เนชั่นแนล (สิงคโปร์) คอร์ปอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยเริ่มเข้าถือหุ้นใน FRD เมื่อเดือนธันวาคมปี 2561

3.2.4 บริษัท เซาท์อีสต์ เอเชีย เอนเนอร์จี้ จำกัด ซึ่งเป็นการร่วมค้า มีกำไรตามสัดส่วนการลงทุนร้อยละ 33.33 เพิ่มขึ้นจำนวน 79.27 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากผลิตกระแสไฟฟ้าได้มากกว่างวดเดียวกันของปีก่อน

3.3 รายได้ตามสัญญาเช่าการเงิน

รายได้ตามสัญญาเช่าการเงินงวด 6 เดือนแรกของปี 2562 จำนวน 1,489.55 ล้านบาท ลดลงจากงวด 6 เดือนแรกของปี 2561 (1,738.85 ล้านบาท) เป็นจำนวน 249.30 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 14.3 เนื่องจากการบันทึกบัญชีลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน ตามวิธีอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง

3.4 ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินงวด 6 เดือนแรกของปี 2562 จำนวน 731.94 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวด 6 เดือนแรกของปี 2561 (564.84 ล้านบาท) เป็นจำนวน 167.10 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 29.6 โดยต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้นจำนวน 202.66 ล้านบาท เป็นผลเนื่องมาจากการรับรู้การเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมของการป้องกันความเสี่ยงกระแสเงินสดของกลุ่มบริษัทฯ ตามนโยบายการบัญชีเรื่องเครื่องมือทางการเงินที่เป็นตราสารอนุพันธ์และการบัญชีป้องกันความเสี่ยง

3.5 ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

งวด 6 เดือนแรกของปี 2561 และ 2562 บริษัทฯ รับรู้ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 518.89 ล้านบาท และ 185.65 ล้านบาท ตามลำดับ สาเหตุหลักเนื่องจากรายการเงินให้กู้ยืมแก่กิจการในกลุ่มบริษัทฯ ในสกุลเงินดอลลาร์ออสเตรเลีย ซึ่งเมื่อสกุลเงินดอลลาร์ออสเตรเลียอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ส่งผลให้สินทรัพย์สกุลเงินดอลลาร์ออสเตรเลียมีมูลค่าลดลง

4. รายงานวิเคราะห์ฐานะการเงิน

4.1 การวิเคราะห์สินทรัพย์

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2562 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น จำนวน 99,156.02 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 (101,251.90 ล้านบาท) เป็นจำนวน 2,095.88 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2.1 โดยมีรายละเอียด ดังนี้

	(ล้านบาท)			
	ณ 30 มิ.ย.62	ณ 31 ธ.ค.61	เพิ่ม(ลด)	%
สินทรัพย์หมุนเวียน	24,803.21	23,160.90	1,642.31	7.1
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	74,352.81	78,091.00	(3,738.19)	(4.8)
รวมสินทรัพย์	99,156.02	101,251.90	(2,095.88)	(2.1)

4.1.1 เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงจำนวน 722.04 ล้านบาท รายละเอียดชี้แจงไว้ในข้อ 5 ประกอบกับเงินลงทุนชั่วคราวลดลงจำนวน 670.95 ล้านบาท

4.1.2 เงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วม ลดลงจำนวน 1,402.06 ล้านบาท สาเหตุหลัก เนื่องจากรายได้เงินปันผลจำนวน 2,096.16 ล้านบาท ประกอบกับผลต่างจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 1,101.04 ล้านบาท ขณะที่รับรู้ส่วนแบ่งกำไรในระหว่างงวด จำนวนทั้งสิ้น 2,362.96 ล้านบาท

4.1.3 ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงินกิจการที่เกี่ยวข้องกับ-สุทธิ ลดลงจำนวน 808.45 ล้านบาท

4.1.4 ลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด ซึ่งเป็น บริษัทย่อย เพิ่มขึ้นจำนวน 2,426.72 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากรายได้ค่าขายไฟฟ้าในเดือนพฤษภาคมและมิถุนายน 2562 สูงกว่าเมื่อเดือนพฤศจิกายนและธันวาคม 2561

4.2 การวิเคราะห์หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2562 บริษัทฯ มีหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นจำนวนทั้งสิ้น 99,156.02 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 (101,251.90 ล้านบาท) เป็นจำนวน 2,095.88 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2.1 โดยมีรายละเอียดดังนี้

	(ล้านบาท)			
	ณ 30 มิ.ย.62	ณ 31 ธ.ค.61	เพิ่ม(ลด)	%
หนี้สิน	39,550.93	41,315.88	(1,764.95)	(4.3)
ส่วนของผู้ถือหุ้น	59,605.09	59,936.02	(330.93)	(0.6)
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	99,156.02	101,251.90	(2,095.88)	(2.1)

4.2.1 หนี้สิน ลดลงจำนวน 1,764.95 ล้านบาท สาเหตุหลัก ดังนี้

(1) บริษัท อาร์เอช อินเตอร์เนชั่นแนล (สิงคโปร์) คอร์ปอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย ไถ่ถอนหุ้นกู้ซึ่งครบกำหนดในเดือนพฤษภาคม 2562 จำนวน 107 ล้านเหรียญสหรัฐฯ

(2) เจ้าหนี้การค้าของ บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด เพิ่มขึ้นจำนวน 1,555.54 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากในเดือนพฤษภาคมและมิถุนายน 2562 โรงไฟฟ้าเดินเครื่องมากกว่าในเดือนพฤศจิกายนและธันวาคม 2561 ส่งผลให้ปริมาณการใช้เชื้อเพลิงเพิ่มขึ้น

4.2.2 ส่วนของผู้ถือหุ้น ลดลงจำนวน 330.93 ล้านบาท สาเหตุหลัก ดังนี้

(1) กำไรสำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2562 จำนวน 3,693.57 ล้านบาท

(2) บริษัทฯ ประกาศจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นในเดือนเมษายน 2562 ทำให้กำไรสะสมลดลงจำนวน 1,812.50 ล้านบาท

(3) องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจำนวน 2,028.21 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจำนวน 898.30 ล้านบาท ประกอบกับสำรองการป้องกันความเสี่ยงกระแสเงินสดทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจำนวน 505.42 ล้านบาท รวมทั้งส่วนแบ่งกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นในบริษัทร่วมและการร่วมค้าทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจำนวน 467.90 ล้านบาท

5. รายงานวิเคราะห์กระแสเงินสด

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2562 เป็นจำนวน 10,973.21 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 (11,695.25 ล้านบาท) เป็นจำนวน 722.04 ล้านบาท สรุปสาเหตุหลักได้ดังนี้

	(ล้านบาท)
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	2,922.73
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมลงทุน	1,105.98
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(4,611.46)
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินตราต่างประเทศ	(139.29)
เงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิในระหว่างงวด	<u><u>(722.04)</u></u>

5.1 เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 2,922.73 ล้านบาท สาเหตุเนื่องจากผลการดำเนินงานสำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2562 ทำให้เงินสดเพิ่มขึ้นจำนวน 3,217.28 ล้านบาท ปรับปรุงด้วยการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานในระหว่างงวดจำนวน -294.55 ล้านบาท

5.2 เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมลงทุนจำนวน 1,105.98 ล้านบาท สาเหตุหลักดังนี้

5.2.1 บริษัทฯ รับเงินปันผลจากบริษัทร่วมและการร่วมค้าเป็นจำนวนรวม 2,203.90 ล้านบาท

5.2.2 บริษัท ราช-ออสโตรเลีย คอร์ปอเรชัน จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย จ่ายเงินสำหรับการก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม Collector ในประเทศออสเตรเลียจำนวน 49.91 ล้านเหรียญออสเตรเลีย

5.3 เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 4,611.46 ล้านบาท สาเหตุหลักดังนี้

5.3.1 บริษัท อาร์เอส อินเตอร์เนชันแนล (สิงคโปร์) คอร์ปอเรชัน จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย ไถ่ถอนหุ้นกู้ซึ่งครบกำหนดในเดือนพฤษภาคม 2562 จำนวน 107 ล้านเหรียญสหรัฐฯ

5.3.2 บริษัทฯ จ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จำนวน 1,812.29 ล้านบาท

5.3.3 บริษัท ราช-ออสโตรเลีย คอร์ปอเรชัน จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย เบิกเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินในระหว่างงวด สุทธิจำนวน 26.41 ล้านเหรียญออสเตรเลีย สาเหตุหลักเพื่อใช้สำหรับโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม Collector

6. อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ (ไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของบริษัทฯ และบริษัทย่อย)

อัตราส่วน		ไตรมาสที่ 2	
		ปี 2562	ปี 2561
1) อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	2.72	2.31
2) กำไรต่อรายได้รวม (ไม่รวมค่าซื้อเพลิง)	(%)	49.59	52.35
3) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น **	(%)	14.57	13.94
4) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมเฉลี่ย **	(%)	8.61	8.53
5) กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจ่าย (EBITDA) *	(ล้านบาท)	3,044	3,181
6) EBITDA ต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย	(%)	3.01	3.16
7) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	0.66	0.72
8) อัตราส่วนความสามารถในการชำระคืน เงินต้นสุทธิต่อดอกเบี้ย (DSCR)	(เท่า)	0.75	9.21
9) มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น	(บาท)	41.11	41.55
* ไม่รวมการเปลี่ยนแปลงของลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน (ล้านบาท)		437.88	936.84

** ข้อมูล 12 เดือน