



## บทรายงานและการวิเคราะห์ของฝ่ายบริหาร

สำหรับผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 1 ประจำปี 2563

สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2563

**หมายเหตุ:** บทรายงานและการวิเคราะห์งบการเงินฉบับนี้ ฝ่ายบริหารได้จัดทำขึ้นเพื่อนำเสนอข้อมูลและแสดงวิสัยทัศน์ของฝ่ายบริหารให้นักลงทุนสามารถติดตามและทำความเข้าใจฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทได้ดีขึ้น อันเป็นการส่งเสริมโครงการการกำกับดูแลกิจการที่ดีของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.)

ในกรณีที่บทรายงานและการวิเคราะห์ของฝ่ายบริหารฉบับภาษาอังกฤษ มีเนื้อความขัดแย้งกันหรือมีการตีความในสองภาษาแตกต่างกัน ให้ใช้บทรายงานและการวิเคราะห์ของฝ่ายบริหารฉบับภาษาไทยเป็นหลัก

อนึ่ง เนื่องจากบทรายงานและการวิเคราะห์ฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อเสนอข้อมูลและคำอธิบายถึงสถานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทที่เป็นอยู่ในปัจจุบัน ซึ่งสิ่งที่นำเสนอนี้อาจเปลี่ยนแปลงตามปัจจัยหรือสภาวะแวดล้อมที่อาจเปลี่ยนแปลงไปในอนาคต ฉะนั้นจึงใคร่ขอให้นักลงทุนใช้วิจารณญาณในการพิจารณาใช้ประโยชน์จากเอกสารข้อมูลนี้ และหากมีคำถามหรือข้อสงสัยประการใดกรุณาติดต่อสอบถามได้ที่ฝ่ายนักลงทุนสัมพันธ์ บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน) (เอ็กโก) โทร. 02-998-5150-3 หรือ Email: [ir@egco.com](mailto:ir@egco.com)

## บทรายงานและการวิเคราะห์ของฝ่ายบริหาร

### 1. เหตุการณ์สำคัญในไตรมาส 1 ปี 2563

#### 1.1 ความก้าวหน้าของโครงการ

- โครงการโรงไฟฟ้าเซลล์เชื้อเพลิงกังดง ของ บริษัท พากู เอ็นเนอร์ยี เซอร์วิส จำกัด (พากู อีเอส) (เอ็กโกถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 49) เป็นโรงไฟฟ้าเซลล์เชื้อเพลิง ตั้งอยู่ที่เขตกังดง กรุงโซล ประเทศเกาหลีใต้ ขนาดกำลังการผลิตติดตั้ง 19.80 เมกะวัตต์ โดยจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ Korea Electric Power Corporation (KEPCO) ซึ่งเป็นผู้รับซื้อไฟฟ้ารายเดียวในประเทศเกาหลีใต้ โดยซื้อขายผ่านตลาดกลางซื้อขายไฟฟ้าของประเทศเกาหลีใต้ (Korea Power Exchange, KPX) นอกจากนี้ ยังมีรายได้จากการจำหน่ายพลังงานความร้อน และได้รับค่าเครดิตการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียน (Renewable Energy Certificates, REC) จากพลังงานไฟฟ้าที่ผลิตได้ ดำเนินการก่อสร้างแล้วเสร็จประมาณร้อยละ 91.55 (แผนการก่อสร้างแล้วเสร็จกำหนดไว้ที่ร้อยละ 91.52) คาดว่าจะเริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ในไตรมาสที่ 4 ปี 2563
- โครงการขยายระบบขนส่งน้ำมันทางท่อไปยังภาคตะวันออกเฉียงเหนือ ของ บริษัท ไทย ไปป์ไลน์ เน็ตเวิร์ค จำกัด (ทีพีเอ็น) (เอ็กโกถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 44.60) เป็นโครงการขยายระบบขนส่งน้ำมันทางท่อไปยังภาคตะวันออกเฉียงเหนือ โดยเชื่อมต่อกลิ่งน้ำมันของบริษัท ท่อส่งปิโตรเลียมไทย จำกัด (Thappline) ในจังหวัดสระบุรี ไปยังคลิ่งน้ำมันขนาด 142 ล้านลิตร ของทีพีเอ็นในจังหวัดขอนแก่น ผ่านท่อขนส่งใต้ดินเส้นใหม่ มีระยะทางรวม 342.80 กิโลเมตร กำลังการขนส่ง 5,443 ล้านลิตรต่อปี และสามารถขยายเพิ่มเป็น 7,330 ล้านลิตรในอนาคต ดำเนินการก่อสร้างแล้วเสร็จประมาณร้อยละ 31.32 (แผนการก่อสร้างแล้วเสร็จกำหนดไว้ที่ร้อยละ 33.65) คาดว่าจะดำเนินการก่อสร้างแล้วเสร็จในไตรมาสที่ 4 ปี 2564
- โครงการน้ำเทิน 1 ของ บริษัท ไฟฟ้า น้ำเทิน 1 จำกัด (เอ็กโกถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 25) เป็นโรงไฟฟ้าพลังน้ำ ตั้งอยู่บนลำน้ำกะดิง แขวงบอลิคำไซ ประเทศสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. จำนวน 514 เมกะวัตต์ และกับรัฐวิสาหกิจไฟฟ้าลาว (Electricite Du Laos, EDL) จำนวน 130 เมกะวัตต์ ซึ่งสัญญาซื้อขายไฟฟ้าทั้งสองฉบับมีอายุสัญญา 27 ปี ดำเนินการก่อสร้างแล้วเสร็จประมาณร้อยละ 69.23 (แผนการก่อสร้างแล้วเสร็จกำหนดไว้ที่ร้อยละ 76.63) คาดว่าจะเริ่มต้นเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ในไตรมาสที่ 2 ปี 2565

## 1.2 การลงทุนในกิจการร่วมค้า

- วันที่ 19 ธันวาคม 2562 บริษัท กรีนวิง เอนเนอร์ยี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของเอ็กโกลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 25 ในบริษัท Yunlin Holding GmbH (Yunlin, หยุนหลิน) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท Taiwan Offshore Holding GmbH ทั้งนี้ หยุนหลิน ถือหุ้นร้อยละ 100 ในบริษัท Yunneng Wind Power Co.,Ltd. (Yunneng) โดย Yunneng กำลังก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานลมนอกชายฝั่ง ขนาดกำลังการผลิต 640 เมกะวัตต์ ตั้งอยู่บริเวณช่องแคบไต้หวัน ห่างจากชายฝั่งทะเลตะวันตกของมณฑลหยุนหลิน สาธารณรัฐจีน (ไต้หวัน) ประมาณ 8 กิโลเมตร มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าในรูปแบบ Feed-in Tariff ซึ่งมีอัตราซื้อไฟฟ้าคงที่ ระยะเวลา 20 ปี กับ Taiwan Power Company (Taipower) ทั้งนี้กำหนดการเดินเครื่องแบ่งเป็น 2 ระยะ โดยระยะที่ 1 ขนาดกำลังการผลิต 352 เมกะวัตต์ และระยะที่ 2 ขนาดกำลังการผลิต 288 เมกะวัตต์ คาดว่าจะเริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ในไตรมาสที่ 4 ปี 2563 และไตรมาสที่ 3 ปี 2564 ตามลำดับ ทั้งนี้ การซื้อขายหุ้นดังกล่าวเสร็จสิ้นสมบูรณ์แล้วเมื่อวันที่ 17 เมษายน 2563

## 2. ภาพรวมในการดำเนินธุรกิจ

เอ็กโกลดำเนินธุรกิจโดยลงทุนในบริษัทผู้ผลิตไฟฟ้า (PP) บริษัทผู้ผลิตไฟฟ้าอิสระรายใหญ่ (IPP) บริษัทผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก (SPP) บริษัทผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กมาก (VSPP)เหมืองถ่านหิน (Coal Mining) บริการขนส่งน้ำมันทางท่อและบริการคลังน้ำมัน (Oil Transportation Service) บริษัทธุรกิจเดินเครื่องและบำรุงรักษา (O&M) และบริษัทธุรกิจบริการด้านการบริหารจัดการโรงไฟฟ้า (Management Services) ทั้งนี้เอ็กโกลลงทุนในกิจการต่างๆ ดังนี้

### (1) บริษัทย่อย โดยแบ่งเป็น 2 ธุรกิจ คือ

#### 1. ธุรกิจผลิตไฟฟ้า

##### 1.1 ธุรกิจผลิตไฟฟ้าในประเทศ ได้แก่

บริษัท ผลิตไฟฟ้าขอนแก่น จำกัด (บพข.)	IPP
บริษัท เอ็กโก โคเจนเนอเรชั่น จำกัด (เอ็กโก โคเจน)	SPP
บริษัท ร้อยเอ็ด กรีน จำกัด (อาร์จี)	SPP
บริษัท บ้านโป่ง ยูทิลิตี้ จำกัด (บีพียู)	SPP
บริษัท คลองหลวง ยูทิลิตี้ จำกัด (เคแอลยู)	SPP
บริษัท ชัยภูมิ วินด์ฟาร์ม จำกัด (ซีดับบลิวเอฟ)	SPP
บริษัท เอสพีพี ทู จำกัด (เอสพีพี ทู)	VSPP
บริษัท เอสพีพี ทรี จำกัด (เอสพีพี ทรี)	VSPP
บริษัท เอสพีพี โฟร์ จำกัด (เอสพีพี โฟร์)	VSPP
บริษัท เอสพีพี ไฟว์ จำกัด (เอสพีพี ไฟว์)	VSPP
บริษัท ยันฮี เอ็กโก โฮลดิ้ง จำกัด (ยันฮี เอ็กโก)	Holding Co.
• บริษัท โซลาร์ โกล จำกัด (โซลาร์ โกล)	VSPP

บริษัท เทพพนา วินด์ฟาร์ม จำกัด (ทีดับบลิวเอฟ)	VSPP
บริษัท เอ็กโก พลัส จำกัด (เอ็กโก พลัส)	Holding Co.
<b>1.2 ธุรกิจผลิตไฟฟ้าต่างประเทศ ได้แก่</b>	
บริษัท เคซอน เพาเวอร์ (ฟิลิปปินส์) จำกัด (เคซอน)	PP
บริษัท โบโค ร็อค วินด์ฟาร์ม ฟิทวาย จำกัด (บีอาร์ดับบลิวเอฟ)	PP
<b>2. ธุรกิจอื่น</b>	
<b>2.1 ธุรกิจอื่นในประเทศ ได้แก่</b>	
บริษัท เอ็กโก เอ็นจิเนียริง แอนด์ เซอร์วิส จำกัด (เอสโก)	O&M
<b>2.2 ธุรกิจอื่นต่างประเทศ ได้แก่</b>	
บริษัท เฟิร์ล เอนเนอจี ฟิลิปปินส์ ออเปอเรติ้ง อิงค์ จำกัด (ฟิพอย)	O&M
บริษัท เคซอน เมนเนจเม้นท์ เซอร์วิส อิงค์ จำกัด (คิวเอ็มเอส)	Management Services
<b>(2) บริษัทร่วมในธุรกิจผลิตไฟฟ้าต่างประเทศ</b>	
บริษัท สตาร์ เอนเนอจี จีโอเทอร์มอล จำกัด (เอสอีจี)	PP
บริษัท สตาร์ เอนเนอจี จีโอเทอร์มอล (ซาลัก-ดาราจัท) จำกัด (เอสอีจีเอสดี)	PP
บริษัท ไชยะบุรี เพาเวอร์ จำกัด (เอ็กพีซีแอล)	PP
<b>(3) กิจกรรมร่วมค้า โดยแบ่งเป็น 2 ธุรกิจ คือ</b>	
<b>1. ธุรกิจผลิตไฟฟ้า</b>	
<b>1.1 ธุรกิจผลิตไฟฟ้าในประเทศ ได้แก่</b>	
บริษัท กัลฟ์อีเล็คตริก จำกัด (มหาชน) (จีอีซี)	Holding Co.
• บริษัท กัลฟ์ โคอเจนเนอเรชั่น จำกัด (จีซีซี)	SPP
• บริษัท หนองแค โคอเจนเนอเรชั่น จำกัด (เอ็นเคซีซี)	SPP
• บริษัท สมุทรปราการ โคอเจนเนอเรชั่น จำกัด (เอสซีซี)	SPP
• บริษัท กัลฟ์ ยะลา กรีน จำกัด (จีวายจี)	SPP
• บริษัท กัลฟ์ เพาเวอร์ เจเนอเรชั่น จำกัด (จีพีจี)	IPP
บริษัท บีแอลซีพี เพาเวอร์ จำกัด (บีแอลซีพี)	IPP
บริษัท พัฒนาพลังงานธรรมชาติ จำกัด (เอ็นอีดี)	SPP & VSPP
บริษัท จี-พาวเวอร์ ซอร์ซ จำกัด (จีพีเอส)	VSPP

## 1.2 ธุรกิจผลิตไฟฟ้าต่างประเทศ ได้แก่

บริษัท ไฟฟ้า น้ำเทิน 2 จำกัด (เอ็นทีพีซี)

PP

บริษัท ซาน บัวนาเวนทูรา พาวเวอร์ จำกัด (เอสบีพีแอล)

PP

บริษัท ไฟฟ้า น้ำเทิน 1 จำกัด (เอ็นทีวันพีซี)

PP

บริษัท พาจู เอ็นเนอร์ยี เซอร์วิส จำกัด (พาจู อีเอส)

PP

## 2. ธุรกิจอื่น

### 2.1 ธุรกิจอื่นในประเทศ ได้แก่

บริษัท ไทย ไปป์ไลน์ เน็ตเวิร์ค จำกัด (ทีพีเอ็น)

Oil Transportation  
Service

### 2.2 ธุรกิจอื่นต่างประเทศ ได้แก่

บริษัท พีที มานัมบัง เมารา อินิม จำกัด (เอ็มเอ็มอี)

Coal Mining

บริษัท อีแอนด์อี เอ็นจิเนียริง แอนด์ เซอร์วิส จำกัด (อีแอนด์อี)

O&M

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2563 เอ็กโกมีโรงไฟฟ้าที่เดินเครื่องแล้ว จำนวน 28 แห่ง คิดเป็นกำลังการผลิตตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าและตามสัดส่วนการถือหุ้น รวม 5,475 เมกะวัตต์ และมีโครงการที่อยู่ระหว่างก่อสร้างจำนวน 2 แห่ง คิดเป็นกำลังการผลิตตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าและตามสัดส่วนการถือหุ้น รวม 171 เมกะวัตต์

### 3. รายงานและวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

เอ็กโกได้แสดงรายงานและวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท ดังนี้

ผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 1 ปี 2563 สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2563

หน่วย : ล้านบาท

	ธุรกิจผลิตไฟฟ้า		ธุรกิจอื่น		รวม		เปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น(ลดลง)	
	ไตรมาส 1		ไตรมาส 1		ไตรมาส 1		ไตรมาส 1	
	2563	2562	2563	2562	2563	2562	จำนวนเงิน	%
รายได้รวม	10,142	10,259	170	175	10,312	10,434	(122)	(1%)
ค่าใช้จ่ายรวม	(9,798)	(9,505)	(169)	(173)	(9,967)	(9,678)	289	3%
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน)	2,003	2,155	9	4	2,012	2,159	(147)	(7%)
<b>กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน *</b>	<b>2,347</b>	<b>2,909</b>	<b>10</b>	<b>6</b>	<b>2,357</b>	<b>2,915</b>	<b>(558)</b>	<b>(19%)</b>
ผลกระทบจากการวัดมูลค่าเครื่องมือทางการเงิน	357	-	-	-	357	-	357	100%
กำไร (ขาดทุน) ก่อนผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี และการรับรู้รายได้แบบสัญญาเช่า	2,704	2,909	10	6	2,714	2,915	(201)	(7%)
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	(306)	46	(1)	-	(307)	46	(353)	(767%)
กำไร (ขาดทุน) ก่อนผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน และการรับรู้รายได้แบบสัญญาเช่า	2,398	2,955	9	6	2,407	2,961	(554)	(19%)
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน (FX)	(3,104)	713	6	(1)	(3,098)	712	(3,810)	(535%)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ ก่อนผลกระทบจากการรับรู้รายได้แบบสัญญาเช่า	(706)	3,668	15	5	(691)	3,673	(4,364)	(119%)
ผลกระทบจากการรับรู้รายได้แบบสัญญาเช่า	278	76	-	-	278	76	202	266%
<b>กำไร (ขาดทุน) สุทธิ</b>	<b>(428)</b>	<b>3,744</b>	<b>15</b>	<b>5</b>	<b>(413)</b>	<b>3,749</b>	<b>(4,162)</b>	<b>(111%)</b>

\* ผลกำไรจากการดำเนินงาน (ไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี การด้อยค่าของสินทรัพย์ การวัดมูลค่าเครื่องมือทางการเงิน และการรับรู้รายได้แบบสัญญาเช่า)

เพื่อให้เห็นถึงภาพรวมที่ชัดเจนของผลการดำเนินงาน ผลกระทบจากการรับรู้รายได้แบบสัญญาเช่า และผลกระทบจากมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 9 เรื่องเครื่องมือทางการเงิน จะไม่ถูกนำมารวมในการวิเคราะห์การดำเนินการของแต่ละบริษัท

ผลการดำเนินงานในไตรมาสที่ 1 ปี 2563 ของเอ็กโกมีกำไรจากการดำเนินงานจำนวน 2,357 ล้านบาท ลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1 ปี 2562 จำนวน 558 ล้านบาท โดยธุรกิจผลิตไฟฟ้าลดลง จำนวน 562 ล้านบาท และธุรกิจอื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 4 ล้านบาท ตามรายละเอียดในข้อ 3.1 และ 3.2

### 3.1. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานในธุรกิจผลิตไฟฟ้า

กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน สำหรับไตรมาสที่ 1 ปี 2563 ในธุรกิจผลิตไฟฟ้าลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1 ปี 2562 จำนวน 562 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากผลประกอบการที่ลดลงของเอ็กโกพลัส บีแอลซีพี เคซอน เอ็กพีซีแอล และบพข. ในขณะที่ผลประกอบการของเอ็กโก เอสบีพีแอล เอ็นทีพีซี จีพีจี และ พาจู อีเอส เพิ่มขึ้น ดังนี้

#### เอ็กโก พลัส (รวมนอร์ธโพล):

หน่วย : ล้านบาท

	ไตรมาส 1		เปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น(ลดลง)	
	2563	2562	จำนวนเงิน	%
รายได้ค่าขายไฟฟ้า	-	-	-	-
รายได้อื่น	68	123	(55)	(45%)
<b>รายได้รวม</b>	<b>68</b>	<b>123</b>	<b>(55)</b>	<b>(45%)</b>
ต้นทุนขาย	-	-	-	-
ค่าใช้จ่ายอื่น	(857)	(140)	717	512%
<b>ค่าใช้จ่ายรวม</b>	<b>(857)</b>	<b>(140)</b>	<b>717</b>	<b>512%</b>
<b>กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน</b>	<b>(789)</b>	<b>(17)</b>	<b>(772)</b>	<b>(4,541)</b>

- **เอ็กโก พลัส** : ผลประกอบการลดลงจำนวน 772 ล้านบาท สาเหตุหลักจากดอกเบี้ยจ่ายเงินกู้ยืมจากเอ็กโกเพิ่มขึ้น และมีค่าใช้จ่ายภาษีหัก ณ ที่จ่ายจากเงินปันผลของพาจู อีเอส อีกทั้งรายได้ดอกเบี้ยรับลดลง ในขณะที่ดอกเบี้ยจ่ายเงินกู้ยืมสำหรับใช้ลงทุนในพาจู อีเอส ลดลง

#### บีแอลซีพี:

หน่วย : ล้านบาท

	ไตรมาส 1		เปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น(ลดลง)	
	2563	2562	จำนวนเงิน	%
รายได้ค่าขายไฟฟ้า				
- รายได้ค่าความพร้อมจ่าย (AP)	471	676	(205)	(30%)
- รายได้ค่าพลังงานไฟฟ้า (EP)	1,394	1,421	(27)	(2%)
รายได้อื่น	77	92	(15)	(16%)
<b>รายได้รวม</b>	<b>1,942</b>	<b>2,189</b>	<b>(247)</b>	<b>(11%)</b>
ต้นทุนขาย	(1,642)	(1,659)	(17)	(1%)
ค่าใช้จ่ายอื่น	(113)	(131)	(18)	(14%)
<b>ค่าใช้จ่ายรวม</b>	<b>(1,755)</b>	<b>(1,790)</b>	<b>(35)</b>	<b>(2%)</b>
<b>กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน</b>	<b>187</b>	<b>399</b>	<b>(212)</b>	<b>(53%)</b>

- **บีแอลซีพี** : ผลประกอบการลดลงจำนวน 212 ล้านบาท สาเหตุหลักจากรายได้ค่าไฟฟ้าจากความพร้อมจ่าย (AP) ลดลงตามที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า

**เคซอน (รวมพีพอยและคิวเอ็มเอส):**

หน่วย : ล้านบาท

	ไตรมาส 1		เปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น(ลดลง)	
	2563	2562	จำนวนเงิน	%
รายได้ค่าขายไฟฟ้า	2,231	2,660	(429)	(16%)
รายได้อื่น	1	1	-	-
<b>รายได้รวม</b>	<b>2,232</b>	<b>2,661</b>	<b>(429)</b>	<b>(16%)</b>
ต้นทุนขาย	(1,372)	(1,629)	(257)	(16%)
ค่าใช้จ่ายอื่น	(295)	(330)	(35)	(11%)
<b>ค่าใช้จ่ายรวม</b>	<b>(1,667)</b>	<b>(1,959)</b>	<b>(292)</b>	<b>(15%)</b>
<b>กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน</b>	<b>565</b>	<b>702</b>	<b>(137)</b>	<b>(20%)</b>

- เคซอน : ผลประกอบการลดลงจำนวน 137 ล้านบาท สาเหตุหลักจากกำไรจากการขายไฟฟ้าลดลง เนื่องจากระยะเวลาในการบำรุงรักษามากกว่าช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

**เอ็กพีซีแอล:**

หน่วย : ล้านบาท

	ไตรมาส 1		เปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น(ลดลง)	
	2563	2562	จำนวนเงิน	%
รายได้ค่าขายไฟฟ้า	241	-	241	100%
รายได้อื่น	1	-	1	100%
<b>รายได้รวม</b>	<b>242</b>	<b>-</b>	<b>242</b>	<b>100%</b>
ต้นทุนขาย	(158)	-	158	100%
ค่าใช้จ่ายอื่น	(205)	-	205	100%
<b>ค่าใช้จ่ายรวม</b>	<b>(363)</b>	<b>-</b>	<b>363</b>	<b>100%</b>
<b>กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน</b>	<b>(121)</b>	<b>-</b>	<b>(121)</b>	<b>(100%)</b>

- เอ็กพีซีแอล : เริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าเมื่อวันที่ 29 ตุลาคม 2562 มีผลประกอบการขาดทุนจำนวน 121 ล้านบาท เนื่องจากรายได้ค่าขายไฟฟ้าต่ำ เพราะปริมาณน้ำที่ใช้ในการผลิตกระแสไฟฟ้าน้อย



**บฟข.:**

หน่วย : ล้านบาท

	ไตรมาส 1		เปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น(ลดลง)	
	2563	2562	จำนวนเงิน	%
รายได้ค่าขายไฟฟ้า				
-รายได้ค่าความพร้อมจ่าย (AP)	996	1,029	(33)	(3%)
-รายได้ค่าพลังงานไฟฟ้า (EP)	3,068	3,009	59	2%
รายได้อื่น	11	17	(6)	(35%)
<b>รายได้รวม</b>	<b>4,075</b>	<b>4,055</b>	<b>20</b>	<b>1%</b>
ต้นทุนขาย	(3,452)	(3,396)	56	2%
ค่าใช้จ่ายอื่น	(247)	(278)	(31)	(11%)
<b>ค่าใช้จ่ายรวม</b>	<b>(3,699)</b>	<b>(3,674)</b>	<b>25</b>	<b>1%</b>
<b>กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน</b>	<b>376</b>	<b>381</b>	<b>(5)</b>	<b>(1%)</b>

- บฟข. : ผลประกอบการลดลงจำนวน 5 ล้านบาท สาเหตุหลักจากรายได้จากความพร้อมจ่าย (AP) ลดลง ซึ่งเป็นไปตามที่ระบุในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า และรายได้อื่นลดลง เนื่องจากปี 2562 มีการรับรู้รายได้จากการขายวัสดุเสื่อมสภาพ ในขณะที่ค่าใช้จ่ายภาษีและดอกเบี้ยจ่ายลดลง

**เอ็กโก:**

หน่วย : ล้านบาท

	ไตรมาส 1		เปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น(ลดลง)	
	2563	2562	จำนวนเงิน	%
รายได้ค่าขายไฟฟ้า	-	-	-	-
รายได้อื่น	701	138	563	408%
<b>รายได้รวม</b>	<b>701</b>	<b>138</b>	<b>563</b>	<b>408%</b>
ต้นทุนขาย	-	-	-	-
ค่าใช้จ่ายอื่น	(924)	(938)	(14)	(2%)
<b>ค่าใช้จ่ายรวม</b>	<b>(924)</b>	<b>(938)</b>	<b>(14)</b>	<b>(2%)</b>
<b>กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน</b>	<b>(223)</b>	<b>(800)</b>	<b>577</b>	<b>72%</b>

- เอ็กโก : ผลประกอบการเพิ่มขึ้นจำนวน 577 ล้านบาท สาเหตุหลักจากรายได้ดอกเบี้ยรับจากเงินให้กู้ยืมแก่เอ็กโกพลัส

**เอสบีพีแอล:**

หน่วย : ล้านบาท

	ไตรมาส 1		เปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น(ลดลง)	
	2563	2562	จำนวนเงิน	%
รายได้ค่าขายไฟฟ้า	868	-	868	100%
รายได้อื่น	-	-	-	-
<b>รายได้รวม</b>	<b>868</b>	<b>-</b>	<b>868</b>	<b>100%</b>
ต้นทุนขาย	(526)	-	526	100%
ค่าใช้จ่ายอื่น	(208)	(4)	204	5,100%
<b>ค่าใช้จ่ายรวม</b>	<b>(734)</b>	<b>(4)</b>	<b>730</b>	<b>18,250%</b>
<b>กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน</b>	<b>134</b>	<b>(4)</b>	<b>138</b>	<b>3,450%</b>

- เอสบีพีแอล : ผลประกอบการเพิ่มขึ้นจำนวน 138 ล้านบาท จากการเริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าเมื่อวันที่ 26 กันยายน 2562

**เอ็นทีพีซี:**

หน่วย : ล้านบาท

	ไตรมาส 1		เปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น(ลดลง)	
	2563	2562	จำนวนเงิน	%
รายได้ค่าขายไฟฟ้า	607	614	(7)	(1%)
รายได้อื่น	3	3	-	-
<b>รายได้รวม</b>	<b>610</b>	<b>617</b>	<b>(7)</b>	<b>(1%)</b>
ต้นทุนขาย	(219)	(225)	(6)	(3%)
ค่าใช้จ่ายอื่น	(80)	(107)	(27)	(25%)
<b>ค่าใช้จ่ายรวม</b>	<b>(299)</b>	<b>(332)</b>	<b>(33)</b>	<b>(10%)</b>
<b>กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน</b>	<b>311</b>	<b>285</b>	<b>26</b>	<b>9%</b>

- เอ็นทีพีซี : ผลประกอบการเพิ่มขึ้นจำนวน 26 ล้านบาท สาเหตุหลักจากดอกเบี้ยจ่ายและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลลดลง

**จีพีจี:**

หน่วย : ล้านบาท

	ไตรมาส 1		เปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น(ลดลง)	
	2563	2562	จำนวนเงิน	%
รายได้ค่าขายไฟฟ้า				
- รายได้ค่าความพร้อมจ่าย (AP)	568	539	29	5%
- รายได้ค่าพลังงานไฟฟ้า (EP)	293	291	2	1%
รายได้อื่น	3	9	(6)	(67%)
<b>รายได้รวม</b>	<b>864</b>	<b>839</b>	<b>25</b>	<b>3%</b>
ต้นทุนขาย	(448)	(457)	(9)	(2%)
ค่าใช้จ่ายอื่น	(111)	(101)	10	10%
<b>ค่าใช้จ่ายรวม</b>	<b>(559)</b>	<b>(558)</b>	<b>1</b>	<b>1%</b>
<b>กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน</b>	<b>305</b>	<b>281</b>	<b>24</b>	<b>9%</b>

- จีพีจี : ผลประกอบการเพิ่มขึ้นจำนวน 24 ล้านบาท สาเหตุหลักจากรายได้ค่าไฟฟ้าจากความพร้อมจ่าย (AP) เพิ่มขึ้น เนื่องจากปี 2563 มีอัตราค่าไฟฟ้าตามสัญญาสูงกว่าช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

**พาวู อีเอส:**

หน่วย : ล้านบาท

	ไตรมาส 1		เปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น(ลดลง)	
	2563	2562	จำนวนเงิน	%
รายได้ค่าขายไฟฟ้า	4,187	4,486	(299)	(7%)
รายได้อื่น	130	182	(52)	(29%)
<b>รายได้รวม</b>	<b>4,317</b>	<b>4,668</b>	<b>(351)</b>	<b>(8%)</b>
ต้นทุนขาย	(3,249)	(3,544)	(295)	(8%)
ค่าใช้จ่ายอื่น	(355)	(424)	(69)	(16%)
<b>ค่าใช้จ่ายรวม</b>	<b>(3,604)</b>	<b>(3,968)</b>	<b>(364)</b>	<b>(9%)</b>
<b>กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน</b>	<b>713</b>	<b>700</b>	<b>13</b>	<b>2%</b>

- พาวู อีเอส : ผลประกอบการเพิ่มขึ้นจำนวน 13 ล้านบาท สาเหตุหลักจากค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลลดลง ในขณะที่รายได้ค่าขายไฟฟ้าและต้นทุนขายลดลง เนื่องจากอัตราค่าไฟฟ้าและต้นทุนค่าเชื้อเพลิงต่อหน่วยต่ำกว่าช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

บริษัทย่อยอื่น ๆ ในธุรกิจผลิตไฟฟ้า

หน่วย : ล้านบาท

	ปีบัญชี		เคแอลยู		เอ็กโก โคเจน		อาร์จี	
	ไตรมาส 1		ไตรมาส 1		ไตรมาส 1		ไตรมาส 1	
	2563	2562	2563	2562	2563	2562	2563	2562
รายได้ค่าขายไฟฟ้า	1,191	1,267	598	635	362	442	54	43
รายได้อื่น	2	2	2	1	1	1	-	-
<b>รายได้รวม</b>	<b>1,193</b>	<b>1,269</b>	<b>600</b>	<b>636</b>	<b>363</b>	<b>443</b>	<b>54</b>	<b>43</b>
ต้นทุนขาย	(1,016)	(1,066)	(502)	(530)	(360)	(404)	(43)	(40)
ค่าใช้จ่ายอื่น	(101)	(105)	(61)	(62)	(14)	(17)	(4)	(3)
<b>ค่าใช้จ่ายรวม</b>	<b>(1,117)</b>	<b>(1,171)</b>	<b>(563)</b>	<b>(592)</b>	<b>(374)</b>	<b>(421)</b>	<b>(47)</b>	<b>(43)</b>
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน	76	98	37	44	(11)	22	7	-

บริษัทย่อยอื่น ๆ ในธุรกิจผลิตไฟฟ้า: (ต่อ)

หน่วย : ล้านบาท

	เอสพีที กู		เอสพีที ทรี		เอสพีที โฟร์		เอสพีที ไฟว์	
	ไตรมาส 1		ไตรมาส 1		ไตรมาส 1		ไตรมาส 1	
	2563	2562	2563	2562	2563	2562	2563	2562
รายได้ค่าขายไฟฟ้า	45	44	49	46	34	33	46	45
รายได้อื่น	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>รายได้รวม</b>	<b>45</b>	<b>44</b>	<b>49</b>	<b>46</b>	<b>34</b>	<b>33</b>	<b>46</b>	<b>45</b>
ต้นทุนขาย	(13)	(13)	(12)	(13)	(10)	(9)	(12)	(12)
ค่าใช้จ่ายอื่น	(9)	(10)	(9)	(8)	(6)	(7)	(8)	(9)
<b>ค่าใช้จ่ายรวม</b>	<b>(22)</b>	<b>(23)</b>	<b>(21)</b>	<b>(21)</b>	<b>(16)</b>	<b>(16)</b>	<b>(20)</b>	<b>(21)</b>
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน	23	21	28	25	18	17	26	24

บริษัทย่อยอื่น ๆ ในธุรกิจผลิตไฟฟ้า (ต่อ):

หน่วย : ล้านบาท

	ยันฮี เอ็กโก		บีอาร์ ดับบลิวเอฟ		ซีดับบลิวเอฟ		ทีดับบลิวเอฟ		รวม		เปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น(ลดลง)	
	ไตรมาส 1		ไตรมาส 1		ไตรมาส 1		ไตรมาส 1		ไตรมาส 1		ไตรมาส 1	
	2563	2562	2563	2562	2563	2562	2563	2562	2563	2562	จำนวนเงิน	%
รายได้ค่าขายไฟฟ้า	332	328	169	197	156	172	18	18	3,054	3,270	(216)	(7%)
รายได้อื่น	2	3	3	4	2	1	-	-	12	12	-	-
<b>รายได้รวม</b>	<b>334</b>	<b>331</b>	<b>172</b>	<b>201</b>	<b>158</b>	<b>173</b>	<b>18</b>	<b>18</b>	<b>3,066</b>	<b>3,282</b>	<b>(216)</b>	<b>(7%)</b>
ต้นทุนขาย	(77)	(76)	(115)	(104)	(81)	(81)	(7)	(7)	(2,248)	(2,355)	(107)	(5%)
ค่าใช้จ่ายอื่น	(71)	(85)	(67)	(79)	(49)	(49)	(4)	(5)	(403)	(439)	(36)	(8%)
<b>ค่าใช้จ่ายรวม</b>	<b>(148)</b>	<b>(161)</b>	<b>(182)</b>	<b>(183)</b>	<b>(130)</b>	<b>(130)</b>	<b>(11)</b>	<b>(12)</b>	<b>(2,651)</b>	<b>(2,794)</b>	<b>(143)</b>	<b>(5%)</b>
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน	186	170	(10)	18	28	43	7	6	415	488	(73)	(15%)

กิจการร่วมค้าและบริษัทร่วมอื่น ๆ ในธุรกิจผลิตไฟฟ้า:

หน่วย : ล้านบาท

	เอสอีจี (บริษัทร่วม)		เอสอีจีเอสดี (บริษัทร่วม)		เอ็นอีดี (กิจการร่วมค้า)		จีอีซี* (กิจการร่วมค้า)	
	ไตรมาส 1		ไตรมาส 1		ไตรมาส 1		ไตรมาส 1	
	2563	2562	2563	2562	2563	2562	2563	2562
รายได้ค่าขายไฟฟ้า	505	513	321	317	240	231	686	1,047
รายได้อื่น	-	-	-	-	1	4	6	5
<b>รายได้รวม</b>	<b>505</b>	<b>513</b>	<b>321</b>	<b>317</b>	<b>241</b>	<b>235</b>	<b>692</b>	<b>1,052</b>
ต้นทุนขาย	(92)	(97)	(56)	(60)	(58)	(58)	(606)	(923)
ค่าใช้จ่ายอื่น	(271)	(267)	(157)	(165)	(35)	(26)	(46)	(55)
<b>ค่าใช้จ่ายรวม</b>	<b>(363)</b>	<b>(364)</b>	<b>(213)</b>	<b>(225)</b>	<b>(93)</b>	<b>(84)</b>	<b>(652)</b>	<b>(978)</b>
<b>กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน</b>	<b>142</b>	<b>149</b>	<b>108</b>	<b>92</b>	<b>148</b>	<b>151</b>	<b>40</b>	<b>74</b>

\* จีอีซี ในกลุ่มจีอีซี ยุติการเดินเครื่องและจำหน่ายไฟฟ้าตามสัญญา กับ กฟผ. แล้ว เมื่อวันที่ 3 กันยายน 2562

กิจการร่วมค้าและบริษัทร่วมอื่น ๆ ในธุรกิจผลิตไฟฟ้า (ต่อ):

หน่วย : ล้านบาท

	จีพีเอส (กิจการร่วมค้า)		เอ็นทีวันพีซี* (กิจการร่วมค้า)		รวม		เปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น(ลดลง)	
	ไตรมาส 1		ไตรมาส 1		ไตรมาส 1		ไตรมาส 1	
	2563	2562	2563	2562	2563	2562	จำนวนเงิน	%
รายได้ค่าขายไฟฟ้า	71	64	-	-	1,823	2,172	(349)	(16%)
รายได้อื่น	-	-	-	-	7	9	(2)	(22%)
<b>รายได้รวม</b>	<b>71</b>	<b>64</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1,830</b>	<b>2,181</b>	<b>(351)</b>	<b>(16%)</b>
ต้นทุนขาย	(23)	(23)	-	-	(835)	(1,161)	(326)	(28%)
ค่าใช้จ่ายอื่น	(8)	(8)	(4)	(5)	(521)	(526)	(5)	(1%)
<b>ค่าใช้จ่ายรวม</b>	<b>(31)</b>	<b>(31)</b>	<b>(4)</b>	<b>(5)</b>	<b>(1,356)</b>	<b>(1,687)</b>	<b>(331)</b>	<b>(20%)</b>
<b>กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน</b>	<b>40</b>	<b>33</b>	<b>(4)</b>	<b>(5)</b>	<b>474</b>	<b>494</b>	<b>(20)</b>	<b>(4%)</b>

\* เอ็นทีวันพีซี อยู่ระหว่างก่อสร้าง

### 3.2 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานในธุรกิจอื่น

กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงานในธุรกิจอื่น สำหรับไตรมาสที่ 1 ปี 2563 ในธุรกิจอื่นเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1 ปี 2562 จำนวน 4 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดดังนี้

**บริษัทย่อยและกิจการร่วมค้าในธุรกิจอื่น:**

หน่วย : ล้านบาท

	เอสโก (บริษัทย่อย)		เอ็มเอ็มอี (กิจการร่วมค้า)		รวม*		เปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น(ลดลง)	
	ไตรมาส 1		ไตรมาส 1		ไตรมาส 1		ไตรมาส 1	
	2563	2562	2563	2562	2563	2562	จำนวนเงิน	%
รายได้ค่าขาย	-	-	225	105	225	105	120	114%
รายได้ค่าบริการ	167	172	-	-	167	172	(5)	(3%)
รายได้อื่น	3	3	2	1	5	4	1	25%
<b>รายได้รวม</b>	<b>170</b>	<b>175</b>	<b>227</b>	<b>106</b>	<b>397</b>	<b>281</b>	<b>116</b>	<b>41%</b>
ต้นทุนขาย	(149)	(154)	(202)	(93)	(351)	(247)	104	42%
ค่าใช้จ่ายอื่น	(20)	(19)	(16)	(9)	(36)	(28)	8	29%
<b>ค่าใช้จ่ายรวม</b>	<b>(169)</b>	<b>(173)</b>	<b>(218)</b>	<b>(102)</b>	<b>(387)</b>	<b>(275)</b>	<b>112</b>	<b>41%</b>
<b>กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>9</b>	<b>4</b>	<b>10</b>	<b>6</b>	<b>4</b>	<b>67%</b>

\* รวมผลประกอบการของ ทีพีเอ็น และ อีแอนด์อี

### 4. การวิเคราะห์งบกระแสเงินสด

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2563 เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดมีจำนวน 22,650 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2562 จำนวน 2,163 ล้านบาท ซึ่งประกอบไปด้วย

หน่วย : ล้านบาท

เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	577
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมลงทุน	2,447
เงินสดสุทธิใช้ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(2,192)
กำไรจากผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยน	1,331
<b>เงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ</b>	<b>2,163</b>

- **เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน** จำนวน 577 ล้านบาท จากเงินสดรับจากผลการดำเนินงานของเอ็กโกและบริษัทย่อย

- **เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมลงทุน** จำนวน 2,447 ล้านบาท เงินสดรับจากเงินปันผลรับจากกิจการร่วมค้าและบริษัทอื่นจำนวน 2,838 ล้านบาท ดอกเบี้ยรับจำนวน 88 ล้านบาท ในขณะที่เงินสดจ่ายจากเงินลงทุนระยะสั้นและเงินลงทุนที่ใช้เป็นหลักประกันระยะสั้นและระยะยาวจำนวน 467 ล้านบาท และเงินสดจ่ายเพื่ออุปกรณ์และงานระหว่างก่อสร้างจำนวน 12 ล้านบาท

- เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน จำนวน 2,192 ล้านบาท จากเงินสดจ่ายเพื่อชำระคืนเงินกู้ระยะสั้นและระยะยาวจำนวน 3,616 ล้านบาท เงินสดจ่ายดอกเบี้ยเงินกู้และค่าธรรมเนียมทางการเงินจำนวน 1,001 ล้านบาท และเงินสดจ่ายคืนเงินต้นของสัญญาเช่าจำนวน 16 ล้านบาท ในขณะที่เงินสดรับจากการเบิกเงินกู้ระยะสั้นจำนวน 2,441 ล้านบาท

## 5. อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

### อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร

	ไตรมาส 1		เปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น/(ลดลง)
	2563	2562	
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	27.93	28.29	(0.36)
อัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อน FX (%)	27.27	26.09	1.18
อัตรากำไรก่อน FX (%)	11.35	14.07	(2.72)
กำไรก่อน FX ต่อหุ้น (บาท)	4.57	5.62	(1.05)

### อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญอื่น

	ไตรมาส 1	ไตรมาส 4	เปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น/(ลดลง)
	2563	2562	
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)			
- งบการเงินรวม	1.16	0.98	0.18
- งบการเงินเฉพาะบริษัท	0.71	0.65	0.06
มูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์สุทธิต่อหุ้น (บาท)			
- งบการเงินรวม	185.09	198.48	(13.39)
- งบการเงินเฉพาะบริษัท	121.56	122.86	(1.30)
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)			
- งบการเงินรวม	3.08	2.87	0.21
- งบการเงินเฉพาะบริษัท	4.22	2.51	1.71
อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (เท่า)			
- งบการเงินเฉพาะบริษัท	3.43	5.44	(2.01)