

บริษัท ราช กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายรายการและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน
และฐานะการเงินของฝ่ายบริหาร

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2563



บทสรุปผู้บริหาร

หน่วย : ล้านบาท

	ไตรมาสที่ 1		เพิ่ม(ลด)	%
	ปี 2563	ปี 2562		
รายได้รวม *	4,506.78	4,014.33	492.45	12.3
ต้นทุนและค่าใช้จ่ายรวม *	2,522.92	2,311.10	211.82	9.2
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	(623.03)	38.03	(661.06)	(1,738.3)
กำไรที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	1,360.82	1,741.26	(380.44)	(21.8)
กำไรฯ ก่อนผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน	1,983.85	1,703.23	280.62	16.5

* ไม่รวมค่าซื้อเพลิง

ในไตรมาสที่ 1 ปี 2563 มีกำไรส่วนที่เป็นของบริษัทฯ จำนวน 1,360.82 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนจำนวน 380.44 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากรับรู้ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจากสกุลเงินเหรียญออสเตรเลียอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับสกุลเงินเหรียญสหรัฐฯ ทั้งนี้ หากไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อย สำหรับไตรมาสที่ 1 ปี 2563 มีกำไรจำนวน 1,983.85 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนจำนวน 280.62 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจาก บริษัท ไฟฟ้าหงสา จำกัด ซึ่งเป็นการร่วมค้า มีกำไรตามสัดส่วนการลงทุนร้อยละ 40 เพิ่มขึ้น ประกอบกับการเข้าซื้อกิจการ บจ. ราช โคเจนเนอเรชั่น ซึ่งบริษัทฯ ถือหุ้นทั้งจำนวน เมื่อวันที่ 1 ตุลาคม 2562 ส่งผลให้บริษัทฯ มีรายได้จากการขายและการให้บริการเพิ่มขึ้น



1. เหตุการณ์สำคัญในไตรมาสที่ 1 ปี 2563

1.1 การขายหุ้นสามัญบริษัท หินกองเพาเวอร์โฮลดิ้ง จำกัด

วันที่ 3 มกราคม 2563 บริษัทฯ ได้ขายหุ้นสามัญของบริษัท หินกองเพาเวอร์โฮลดิ้ง จำกัด จำนวน 196,000 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 49 ของจำนวนหุ้นทั้งหมด ในราคาหุ้นละ 10 บาท เท่ากับมูลค่าหุ้นที่ตราไว้ คิดเป็นเงินจำนวน 1.96 ล้านบาท ให้แก่บริษัท กอล์ฟ เอ็นเนอร์จี้ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)

บริษัท หินกองเพาเวอร์โฮลดิ้ง จำกัด ถือหุ้นทั้งจำนวนในบริษัท หินกองเพาเวอร์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทที่ตั้งขึ้นเพื่อเตรียมการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าหินกอง โดยเป็นโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมที่ใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงหลัก ขนาดกำลังการผลิตรวม 1,400 เมกะวัตต์ (เครื่องละ 700 เมกะวัตต์) ในตำบลหินกอง อำเภอเมืองจังหวัดราชบุรี บริษัท หินกองเพาเวอร์ จำกัด ได้ลงนามสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทยระยะเวลา 25 ปี มีกำหนดเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ในปี 2567 และ 2568 ตามลำดับ ปัจจุบันอยู่ระหว่างขั้นตอนการจัดทำรายงานวิเคราะห์ผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม

1.2 การลงนามบันทึกข้อตกลงความร่วมมือโครงการ District 9: ivotอุตสาหกรรมดิจิทัลและชุมชนอัจฉริยะ

วันที่ 8 มกราคม 2563 บริษัทฯ ร่วมกับมหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ บริษัท นวนคร จำกัด (มหาชน) และบริษัท เอแอลที เทลคอม จำกัด (มหาชน) ได้ร่วมกันลงนามบันทึกข้อตกลงความร่วมมือ (Memorandum of Understanding: “MOU”) “โครงการ District 9: ivotอุตสาหกรรมดิจิทัลและชุมชนอัจฉริยะ” ซึ่งเป็นโครงการศึกษาแนวทางการพัฒนาเมืองอัจฉริยะ เพื่อตอบสนองความต้องการด้านการผลิต การค้า พลังงาน และโทรคมนาคมในยุคดิจิทัล โดยเล็งเห็นศักยภาพด้านกายภาพ ท่าเลที่ตั้ง และความพร้อมด้านระบบสาธารณูปโภคของมหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ ศูนย์รังสิต และเขตส่งเสริมอุตสาหกรรมนวนคร จังหวัดปทุมธานี มีลักษณะเหมาะสมที่จะศึกษาเพื่อพัฒนาให้เป็นเมืองอัจฉริยะ (Smart City) ได้ในอนาคต โดยบริษัทฯ จะสนับสนุนข้อมูลและองค์ความรู้ด้านเทคโนโลยีพลังงาน

ทั้งนี้ ผลการศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการดังกล่าวนี้ จะนำไปใช้เป็นแนวทางในการพัฒนาเมืองอัจฉริยะ เพื่อสร้างมาตรฐานใหม่ด้านการผลิต การค้า และการอยู่อาศัยที่สมบูรณ์แบบในทุกด้าน ซึ่งสอดคล้องกับความต้องการและรองรับการขยายตัวของประชากรในกรุงเทพมหานคร และปริมณฑลต่อเนื่องต่อไป

1.3 การลงนามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม Collector ในเครือรัฐออสเตรเลีย

วันที่ 9 มีนาคม 2563 บริษัท ราช-ออสเตรเลียคอร์ปอเรชั่น จำกัด (“RAC”) บริษัทย่อยทางอ้อมที่บริษัทฯ ถือหุ้นทั้งจำนวน ได้ลงนามสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ Infigen Energy ซึ่งจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ออสเตรเลีย และเป็นบริษัทชั้นนำในการร่วมเปลี่ยนผ่านธุรกิจพลังงานของเครือรัฐออสเตรเลียเข้าสู่พลังงานทดแทน เพื่อจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ Infigen Energy ในสัดส่วนร้อยละ 60 ของพลังงานไฟฟ้าที่ผลิตได้จากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม Collector (ขนาดกำลังการผลิต 226.8 เมกะวัตต์) โดยจะเริ่มซื้อขายไฟฟ้าตามสัญญาเมื่อโครงการเริ่มผลิตไฟฟ้าครั้งแรก (First Energy Generation) ภายในปี 2563 และสัญญาจะสิ้นสุดลงในวันที่ 31 ธันวาคม 2573

วันที่ 24 มีนาคม 2563 RAC ได้บรรลุข้อตกลงสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับ ALDI Foods Pty Ltd ซึ่งเป็นผู้ค้าปลีกรายใหญ่ ในเครือรัฐออสเตรเลีย โดย ALDI Foods Pty Ltd จะรับซื้อไฟฟ้าร้อยละ 19.40 ของพลังงานไฟฟ้าที่ผลิตได้ เป็นระยะเวลา 10 ปี

โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม Collector ซึ่งตั้งอยู่ในรัฐนิวเซาท์เวลส์ ในเครือรัฐออสเตรเลีย ปัจจุบันอยู่ระหว่างการก่อสร้าง คาดว่าจะก่อสร้างแล้วเสร็จและสามารถเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ได้เต็มกำลังการผลิตประมาณต้นปี 2564 ทั้งนี้ ไฟฟ้าส่วนที่เหลือทั้งหมดอีกร้อยละ 20.60 จะจำหน่ายให้กับตลาดกลางรับซื้อไฟฟ้าในเครือรัฐออสเตรเลีย

1.4 การลงนามสัญญาซื้อขายหุ้นเพื่อเข้าลงทุนโครงการโรงไฟฟ้าผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก จังหวัดระยอง

วันที่ 12 มีนาคม 2563 บริษัทฯ ได้ลงนามสัญญาซื้อขายหุ้นเพื่อเข้าซื้อหุ้นสามัญของ NER Singapore Pte Ltd ในสัดส่วนร้อยละ 49 คิดเป็นเงินประมาณ 21 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จาก Nexif Energy Thailand B.V. ผู้ถือหุ้นเดิม เพื่อพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กเน็กซ์พี เอ็นเนอร์จี จังหวัดระยอง โดยโครงการดังกล่าวเป็นโรงไฟฟ้าผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กประเภทสัญญา Firm ระบบ Cogeneration ขนาดกำลังการผลิต 92 เมกะวัตต์ ใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิง ดำเนินการโดยบริษัท เน็กซ์พี เอ็นเนอร์จี ระยอง จำกัด (บริษัทย่อยที่ NER Singapore Pte Ltd ถือหุ้นทั้งจำนวน) ซึ่งตั้งอยู่ในสวนอุตสาหกรรม เอส เอส พี อินดิสเทรียล พาร์ค อำเภอ บ้านค่าย จังหวัดระยอง สัญญาซื้อขายไฟฟ้ามีระยะเวลา 25 ปี กับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย คาดว่า จะเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ได้ประมาณเดือนเมษายน 2565

วันที่ 21 เมษายน 2563 บริษัท เน็กซ์พี เอ็นเนอร์จี ระยอง จำกัด ได้ประสบความสำเร็จในการเบิกเงินกู้วงดแรกจากสถาบันการเงินต่างๆ ตามสัญญาทางการเงินแล้ว

วันที่ 27 เมษายน 2563 NER Singapore Pte Ltd ได้ดำเนินการจดทะเบียนเปลี่ยนชื่อเป็น NEXIF RATCH ENERGY SINGAPORE PTE LTD และวันที่ 5 พฤษภาคม 2563 บริษัท เน็กซ์พี เอ็นเนอร์จี ระยอง จำกัด ได้ดำเนินการจดทะเบียนเปลี่ยนชื่อเป็นบริษัท เน็กซ์พี ราช เอ็นเนอร์จี ระยอง จำกัด

1.5 การลงนามสัญญาระหว่างผู้ถือหุ้นเพื่อร่วมพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าในจังหวัดนครราชสีมา

วันที่ 27 มีนาคม 2563 บริษัทฯ ได้ลงนามสัญญาระหว่างผู้ถือหุ้น กับบริษัท นวนคร จำกัด (มหาชน) และบริษัท พีอีเอ เอ็นคอม อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด โดยมีสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 40, 35 และ 25 ตามลำดับ เพื่อร่วมพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าในจังหวัดนครราชสีมา โดยโครงการดังกล่าวเป็นโรงไฟฟ้าประเภท Independent Power Supply ระบบ Cogeneration ขนาดกำลังการผลิตประมาณ 40 เมกะวัตต์ ตั้งอยู่ในเขตประกอบการอุตสาหกรรม นวนคร จังหวัดนครราชสีมา มูลค่าโครงการประมาณ 2,176 ล้านบาท โดยจะจำหน่ายไฟฟ้าและไอน้ำที่ผลิตให้กับกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรม มีกำหนดเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ประมาณเดือนกรกฎาคม 2566

วันที่ 21 เมษายน 2563 ผู้ถือหุ้นทั้ง 3 ราย ได้ดำเนินการจดทะเบียนจัดตั้งบริษัทร่วมทุนชื่อ บริษัท อาร์ อี เอ็น โคราช เอนเนอร์ยี จำกัด ซึ่งมีทุนจดทะเบียน 1 ล้านบาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 100,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท และชำระค่าหุ้นแล้วร้อยละ 25 ของทุนจดทะเบียน

2. รายงานวิเคราะห์ผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวม

หน่วย : ล้านบาท

	ไตรมาสที่ 1		เพิ่ม(ลด)	%
	ปี 2563	ปี 2562		
รายได้จากการขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าซื้อเพลิง)	2,207.80	2,058.80	149.00	7.2
รายได้ตามสัญญาเช่าการเงิน	717.21	750.86	(33.65)	(4.5)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม/การร่วมค้า	1,480.64	1,081.13	399.51	37.0
รายได้อื่นๆ	101.13	153.20	(52.07)	(34.0)
รวมรายได้	4,506.78	4,043.99	462.79	11.4
ต้นทุนขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าซื้อเพลิง)	1,950.86	1,218.84	732.02	60.1
ค่าใช้จ่ายบริหาร	410.50	340.41	70.09	20.6
(กำไร)ขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าธุรกรรมของอนุพันธ์	(349.85)	105.46	(455.31)	(431.7)
ต้นทุนการเงิน	360.44	375.56	(15.12)	(4.0)
ภาษีเงินได้	150.97	300.49	(149.52)	(49.8)
รวมค่าใช้จ่าย	2,522.92	2,340.76	182.16	7.8
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(0.01)	-	(0.01)	-
กำไรก่อนอัตราแลกเปลี่ยน - บริษัท/บริษัทย่อย	1,983.85	1,703.23	280.62	16.5
กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน - บริษัท/บริษัทย่อย	(623.03)	38.03	(661.06)	(1,738.3)
กำไรที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	1,360.82	1,741.26	(380.44)	(21.8)
<i>ค่าซื้อเพลิง</i>	<i>6,684.97</i>	<i>7,186.26</i>		

ผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวมสำหรับไตรมาสที่ 1 ปี 2563 มีกำไรส่วนที่เป็นของบริษัทฯ จำนวน 1,360.82 ล้านบาท (คิดเป็นกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 0.94 บาท) เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 1 ปี 2562 ซึ่ง มีกำไรจำนวน 1,741.26 ล้านบาท (คิดเป็นกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 1.20 บาท) ปรากฏว่ากำไรลดลงจำนวน 380.44 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 21.8 ทั้งนี้ หากไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อย สำหรับไตรมาสที่ 1 ปี 2563 มีกำไรจำนวน 1,983.85 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 1 ปี 2562 ซึ่งมีกำไรจำนวน 1,703.23 ล้านบาท ปรากฏว่ากำไรเพิ่มขึ้นจำนวน 280.62 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 16.5 โดยมีรายการที่เป็นสาระสำคัญ ดังนี้

2.1 ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

ไตรมาสที่ 1 ปี 2563 บริษัทฯ รับรู้ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 623.03 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากรายการเงินให้กู้ยืมแก่กิจการในกลุ่มบริษัทฯ ในสกุลเงินเหรียญออสเตรเลีย ซึ่งเมื่อสกุลเงินเหรียญออสเตรเลียอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับสกุลเงินเหรียญสหรัฐฯ ส่งผลให้สินทรัพย์สกุลเงินเหรียญออสเตรเลียมีมูลค่าลดลง ขณะที่เมื่อไตรมาสที่ 1 ปี 2562 บริษัทฯ รับรู้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 38.03 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากสกุลเงินเหรียญออสเตรเลียแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับสกุลเงินเหรียญสหรัฐฯ ส่งผลให้สินทรัพย์สกุลเงินเหรียญออสเตรเลียมีมูลค่าเพิ่มขึ้น

2.2 รายได้จากการขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าซื้อเพลิง)

รายได้จากการขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าซื้อเพลิง จำนวน 6,684.97 ล้านบาท) ไตรมาสที่ 1 ปี 2563 จำนวน 2,207.80 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากรายได้จากการขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าซื้อเพลิง จำนวน 7,186.26 ล้านบาท) ไตรมาสที่ 1 ปี 2562 จำนวน 2,058.80 ล้านบาท เป็นจำนวน 149.00 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 7.2 สาเหตุหลัก ดังนี้

(1) รายได้ค่าขายไฟฟ้าของบริษัท ราช โคเจนเนอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย เพิ่มขึ้นจำนวน 524.19 ล้านบาท จากการเข้าซื้อกิจการเมื่อวันที่ 1 ตุลาคม 2562

(2) รายได้ค่าขายไฟฟ้าของบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย ลดลงจำนวน 241.25 ล้านบาท เนื่องจากโรงไฟฟ้ามีอัตราค่าความพร้อมจ่ายปี 2563 ต่ำกว่าปี 2562 ซึ่งเป็นไปตามที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า

(3) รายได้ค่าขายไฟฟ้าของบริษัท ราช-ออสเตรเลีย คอร์ปอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย ลดลงจำนวน 134.85 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากสกุลเงินเหรียญออสเตรเลียอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับสกุลเงินเหรียญสหรัฐฯ ประกอบกับโรงไฟฟ้าพลังงานลม Mount Emerald เดินเครื่องน้อยกว่าปีก่อน

2.3 ต้นทุนขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าซื้อเพลิง)

ต้นทุนขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าซื้อเพลิง จำนวน 6,684.97 ล้านบาท) ไตรมาสที่ 1 ปี 2563 จำนวน 1,950.86 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากต้นทุนขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าซื้อเพลิง จำนวน 7,186.26 ล้านบาท) ไตรมาสที่ 1 ปี 2562 จำนวน 1,218.84 ล้านบาท เป็นจำนวน 732.02 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 60.1 สาเหตุหลักเนื่องจากรับรู้ต้นทุนขายของบริษัท ราช โคเจนเนอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย จำนวน 463.14 ล้านบาท จากการเข้าซื้อกิจการเมื่อวันที่ 1 ตุลาคม 2562 ประกอบกับต้นทุนขายของบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย เพิ่มขึ้นจำนวน 283.84 ล้านบาท เนื่องจากในไตรมาสที่ 1 ปี 2563 บันทึกผลขาดทุนจากการปรับมูลค่าน้ำมันดีเซล และน้ำมันเตาจำนวนรวม 251.24 ล้านบาท

2.4 ผลกำไร (ขาดทุน) จากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าธุรกรรมของอนุพันธ์

ในไตรมาสที่ 1 ปี 2563 บริษัทฯ รับรู้ผลกำไรจากการเปลี่ยนแปลงในมูลค่าธุรกรรมของการป้องกันความเสี่ยงกระแสเงินสดของกลุ่มบริษัทฯ ตามนโยบายการบัญชีเรื่องเครื่องมือทางการเงินที่เป็นตราสารอนุพันธ์และการบัญชีป้องกันความเสี่ยงเป็นจำนวน 349.85 ล้านบาท ขณะที่ในไตรมาสที่ 1 ปี 2562 บริษัทฯ รับรู้ผลขาดทุนจากรายการดังกล่าวเป็นจำนวน 105.46 ล้านบาท ซึ่งสาเหตุหลักเนื่องจากการเปลี่ยนแปลงในมูลค่าธุรกรรมของสัญญาแลกเปลี่ยนอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินเยนและเหรียญออสเตรเลีย ที่จัดทำขึ้นเพื่อบริหารความเสี่ยงที่เกิดจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศที่เกิดจากเงินกู้ยืม

2.5 ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าไตรมาสที่ 1 ปี 2563 จำนวน 1,480.64 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 1 ปี 2562 (1,081.13 ล้านบาท) เป็นจำนวน 399.51 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 37.0 โดยมีสาเหตุหลักเนื่องจาก บริษัท ไฟฟ้าหงสา จำกัด ซึ่งเป็นการร่วมค้า มีกำไรตามสัดส่วนการลงทุนร้อยละ 40 เพิ่มขึ้นจำนวน 390.04 ล้านบาท จากการที่โรงไฟฟ้าเดินเครื่องมากกว่าปีก่อน

3. รายงานวิเคราะห์ฐานะการเงิน

3.1 การวิเคราะห์สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2563 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น จำนวน 103,448.31 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 (100,229.43 ล้านบาท) เป็นจำนวน 3,218.88 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3.2 โดยมีรายละเอียดดังนี้

	(ล้านบาท)			
	ณ 31 มี.ค.63	ณ 31 ธ.ค.62	เพิ่ม(ลด)	%
สินทรัพย์หมุนเวียน	21,084.93	20,479.77	605.16	3.0
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	82,363.38	79,749.66	2,613.72	3.3
รวมสินทรัพย์	103,448.31	100,229.43	3,218.88	3.2

3.1.1 เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นจำนวน 2,329.06 ล้านบาท รายละเอียดชี้แจงไว้ในข้อ 4 ขณะที่สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่นลดลงจำนวน 3,678.45 ล้านบาท

3.1.2 ลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย เพิ่มขึ้นจำนวน 2,081.48 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจาก ณ วันที่ 31 มีนาคม 2563 บันทึกรายการลูกหนี้ค่าขายไฟ 2 งวด คือเดือนกุมภาพันธ์และมีนาคม 2563 ขณะที่ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บันทึกรายการลูกหนี้ค่าขายไฟ 1 งวด คือเดือนธันวาคม 2562

3.1.3 เงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วม เพิ่มขึ้นจำนวน 2,501.73 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากรับรู้ส่วนแบ่งกำไรในระหว่างงวด จำนวนทั้งสิ้น 1,480.64 ล้านบาท ประกอบกับผลต่างจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 1,636.10 ล้านบาท ขณะที่รับรู้รายได้เงินปันผลจำนวน 540.27 ล้านบาท

3.2 การวิเคราะห์หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2563 บริษัทฯ มีหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นจำนวนทั้งสิ้น 103,448.31 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 (100,229.43 ล้านบาท) เป็นจำนวน 3,218.88 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3.2 โดยมีรายละเอียดดังนี้

	(ล้านบาท)			
	ณ 31 มี.ค.63	ณ 31 ธ.ค.62	เพิ่ม(ลด)	%
หนี้สิน	44,440.97	40,815.50	3,625.47	8.9
ส่วนของผู้ถือหุ้น	59,007.34	59,413.93	(406.59)	(0.7)
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	103,448.31	100,229.43	3,218.88	3.2

3.2.1 หนี้สิน เพิ่มขึ้นจำนวน 3,625.47 ล้านบาท สาเหตุหลัก ดังนี้

(1) เงินปันผลค้างจ่ายเพิ่มขึ้น เนื่องจาก ที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทฯ ในการประชุม ครั้งที่ 3/2563 เมื่อวันที่ 20 มีนาคม 2563 มีมติจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลให้แก่ผู้ถือหุ้นในวันที่ 17 เมษายน 2562 จำนวน 1,812.50 ล้านบาท

(2) เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เพิ่มขึ้นจำนวน 1,520.55 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจาก บริษัท อาร์เอช อินเตอร์เนชั่นแนล (สิงคโปร์) คอร์ปอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย กู้ยืมเงินระยะสั้นจากสถาบันการเงินในระหว่างงวดจำนวน 45 ล้านเหรียญสหรัฐฯ

(3) หุ้กู้ เพิ่มขึ้นจำนวน 1,139.58 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากสกุลเงินเหรียญสหรัฐฯ แีงค่าขึ้นเมื่อเทียบกับสกุลเงินบาท

(4) เจ้าหนี้การค้าของ บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย ลดลงจำนวน 865.22 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจาก ณ วันที่ 31 มีนาคม 2563 บันทึกรายการเจ้าหนี้ค่าเชื้อเพลิง 1 งวด คือเดือน มีนาคม 2563 ขณะที่ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บันทึกเจ้าหนี้ค่าเชื้อเพลิง 2 งวดคือเดือนพฤศจิกายนและธันวาคม 2562

3.2.2 ส่วนของผู้ถือหุ้น ลดลงจำนวน 406.59 ล้านบาท สาเหตุหลัก ดังนี้

(1) รับรู้กำไรสำหรับไตรมาสที่ 1 ปี 2563 จำนวน 1,360.82 ล้านบาท

(2) ที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทฯ ในการประชุมครั้งที่ 3/2563 เมื่อวันที่ 20 มีนาคม 2563 มีมติจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลให้แก่ผู้ถือหุ้นในวันที่ 17 เมษายน 2562 ส่งผลให้กำไรสะสมลดลงจำนวน 1,812.50 ล้านบาท

4. รายงานวิเคราะห์กระแสเงินสด

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2563 เป็นจำนวน 7,246.22 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 (4,917.16 ล้านบาท) เป็นจำนวน 2,329.06 ล้านบาท สรุปสาเหตุหลักได้ดังนี้

	(ล้านบาท)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน	(1,624.64)
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมลงทุน	2,273.12
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน	1,750.24
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินตราต่างประเทศ	(69.66)
เงินสดลดลงสุทธิในระหว่างงวด	<u><u>2,329.06</u></u>

4.1 เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 1,624.64 ล้านบาท สาเหตุเนื่องจากผลการดำเนินงานสำหรับไตรมาสที่ 1 ปี 2563 ทำให้เงินสดเพิ่มขึ้นจำนวน 1,317.20 ล้านบาท ปรับปรุงด้วยการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานในระหว่างปีจำนวน -2,941.84 ล้านบาท

4.2 เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมลงทุนจำนวน 2,273.12 ล้านบาท สาเหตุหลักดังนี้

4.2.1 บริษัทฯ รับเงินสดสุทธิในสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่นจำนวน 3,698.91 ล้านบาท

4.2.2 บริษัทฯ รับเงินปันผลจากบริษัทร่วมและการร่วมค้า เป็นจำนวนรวม 516.14 ล้านบาท

4.2.3 บริษัท ราช-ออสโตรเลีย คอร์ปอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย จ่ายเงินสำหรับการก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม Collector ในประเทศออสเตรเลียจำนวน 83.79 ล้านเหรียญออสเตรเลีย

4.2.4 บริษัท อาร์เอช อินเตอร์เนชั่นแนล (สิงคโปร์) คอร์ปอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย เพิ่มทุนใน PT Medco Ratch Power Riau จำนวน 6.03 ล้านเหรียญสหรัฐฯ

4.3 เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 1,750.24 ล้านบาท สาเหตุหลักดังนี้

4.3.1 บริษัท อาร์เอช อินเตอร์เนชั่นแนล (สิงคโปร์) คอร์ปอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย กู้เงินระยะสั้นจากสถาบันการเงินสุทธิจำนวน 45 ล้านเหรียญสหรัฐฯ

4.3.2 บริษัท ราช-ออสโตรเลีย คอร์ปอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย กู้เงินระยะยาวจากสถาบันการเงินสุทธิจำนวน 41.60 ล้านเหรียญออสเตรเลีย

4.3.3 บริษัทฯ จ่ายชำระดอกเบี้ยในระหว่างงวดเป็นจำนวน 542.93 ล้านบาท

5. อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ (ไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของบริษัทฯ และบริษัทย่อย)

อัตราส่วน	ไตรมาสที่ 1	
	ปี 2563	ปี 2562
1) อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.21	2.36
2) กำไรต่อรายได้รวม (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง) (%)	44.02	42.12
3) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ** (%)	10.66	10.21
4) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมเฉลี่ย ** (%)	7.80	8.33
5) กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจ่าย (EBITDA) * (ล้านบาท)	2,870	2,834
6) EBITDA ต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย (%)	2.82	2.77
7) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.75	0.70
8) อัตราส่วนความสามารถในการชำระคืน เงินต้นสุทธิต่อดอกเบี้ย (DSCR) (เท่า)	7.73	6.96
9) มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)	40.69	41.84
* ไม่รวมการเปลี่ยนแปลงของลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน (ล้านบาท)	822.80	418.18

** ข้อมูล 12 เดือน