

บริษัท ราช กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายรายการและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน  
และฐานะการเงินของฝ่ายบริหาร

สำหรับงวดสามเดือนและหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2563



## คำนิยาม

บริษัทฯ	บริษัท ราช กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
กฟผ.	การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย
COD	วันเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์
EBITDA	กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย
FX	อัตราแลกเปลี่ยน
IPP	โรงไฟฟ้าผู้ผลิตไฟฟ้ารายใหญ่
PPA	สัญญาซื้อขายไฟฟ้า
SPP	โรงไฟฟ้าผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก

## ชื่อโครงการ/ชื่อบริษัท

HPC	บริษัท ไฟฟ้าหงสา จำกัด ซึ่งเป็นการร่วมค้าทางอ้อมที่บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 40
NRER	บริษัท เน็กซ์พี ราช เอ็นเนอร์จี ระยอง จำกัด ซึ่งเป็นการร่วมค้าทางอ้อมที่ NERS ถือหุ้นทั้งจำนวน
NRES	NEXIF RATCH ENERGY SINGAPORE PTE LTD ซึ่งเป็นการร่วมค้าทางอ้อมที่บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 49
RAC	บริษัท ราช-ออสโตรเลียคอร์ปอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมที่บริษัทฯ ถือหุ้นทั้งจำนวน
RCO	บริษัท ราช โคอเจนเออเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 99.97
REN	บริษัท อาร์ อี เอ็น โคราช เอนเนอร์ยี จำกัด ซึ่งเป็นการร่วมค้าที่บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 40
RG	บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นทั้งจำนวน
RHIS	บริษัท อาร์เอช อินเตอร์เนชั่นแนล (สิงคโปร์) คอร์ปอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมที่บริษัทฯ ถือหุ้นทั้งจำนวน
RIAU	PT Medco Ratch Power RIAU ซึ่งเป็นการร่วมค้าทางอ้อมที่บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 49
RL	บริษัท ราช-ลาว เซอร์วิส จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นทั้งจำนวน

## บทสรุปผู้บริหาร

หน่วย : ล้านบาท

	ไตรมาสที่ 2		เพิ่ม(ลด)	%	งวด 6 เดือน		เพิ่ม(ลด)	%
	ปี 2563	ปี 2562			ปี 2563	ปี 2562		
รายได้รวม *	3,695.63	4,387.88	(692.25)	(15.8)	8,202.41	8,402.21	(199.80)	(2.4)
ต้นทุนและค่าใช้จ่ายรวม *	3,163.18	2,211.89	951.29	43.0	5,686.11	4,522.99	1,163.12	25.7
EBITDA	1,926.64	3,043.75	(1,117.11)	(36.7)	4,796.69	5,877.35	(1,080.66)	(18.4)
กำไร (ขาดทุน) จาก FX	541.72	(223.68)	765.40	342.2	(81.31)	(185.65)	104.34	56.2
กำไรที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	1,074.16	1,952.31	(878.15)	(45.0)	2,434.98	3,693.57	(1,258.59)	(34.1)
กำไรฯ ก่อนผลกระทบจาก FX	532.44	2,175.99	(1,643.55)	(75.5)	2,516.29	3,879.22	(1,362.93)	(35.1)

\* ไม่รวมค่าซื้อเพลิง

ในไตรมาสที่ 2 และงวด 6 เดือนของปี 2563 มีกำไรส่วนที่เป็นของบริษัทฯ จำนวน 1,074.16 ล้านบาท และ 2,434.98 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนจำนวน 878.15 ล้านบาท และ 1,258.59 ล้านบาท ตามลำดับ สาเหตุหลักเนื่องจาก HPC และ RG มีกำไรลดลงจากโรงไฟฟ้ามีการหยุดเดินเครื่องเพื่อบำรุงรักษาตามแผน ทั้งนี้ หากไม่รวมผลกระทบจาก FX ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อย สำหรับไตรมาสที่ 2 และงวด 6 เดือนของปี 2563 มีกำไรจำนวน 532.44 ล้านบาท และ 2,516.29 ล้านบาท ตามลำดับ



## 1. เหตุการณ์สำคัญในไตรมาสที่ 2 ปี 2563

### โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม Thanh Phong

เมื่อวันที่ 22 พฤษภาคม 2563 RHIS ได้ดำเนินการเข้าลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม Thanh Phong สาธารณรัฐสังคมนิยมเวียดนาม ในสัดส่วนร้อยละ 51 โดยโครงการดังกล่าวเป็นโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมติดตั้งบนบก (On Shore Wind Farm) ขนาดกำลังการผลิต 29.70 เมกะวัตต์ ตั้งอยู่ในจังหวัด Ben Tre ทางตอนใต้ของสาธารณรัฐสังคมนิยมเวียดนาม โครงการมี PPA ระยะยาว 20 ปีกับการไฟฟ้าเวียดนาม มีเงินลงทุนโครงการทั้งหมดประมาณ 45 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ขณะนี้อยู่ระหว่างการเตรียมความพร้อมเพื่อดำเนินงานก่อสร้าง โดยมีแผน COD ในเดือนกันยายน 2564

โครงการโรงไฟฟ้าผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก จังหวัดระยอง โดยบริษัท เน็กซ์ซีพี ราช เอ็นเนอร์จี้ ระยอง จำกัด (NRER)

วันที่ 27 เมษายน 2563 NER Singapore Pte Ltd ได้ดำเนินการจดทะเบียนเปลี่ยนชื่อเป็น NEXIF RATCH ENERGY SINGAPORE PTE LTD และวันที่ 5 พฤษภาคม 2563 บริษัท เน็กซ์ซีพี เอ็นเนอร์จี้ ระยอง จำกัด ได้ดำเนินการจดทะเบียนเปลี่ยนชื่อเป็นบริษัท เน็กซ์ซีพี ราช เอ็นเนอร์จี้ ระยอง จำกัด (NRER) โดยในวันที่ 21 เมษายน 2563 NRER ได้ประสบความสำเร็จในการเบิกเงินกู้ วงจรแรกจากสถาบันการเงินต่างๆ ตามสัญญาทางการเงินแล้ว

โครงการดังกล่าวเป็นโรงไฟฟ้าผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กประเภทสัญญา Firm ระบบ Cogeneration ขนาดกำลังการผลิต 92 เมกะวัตต์ ใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิง ซึ่งตั้งอยู่ในสวนอุตสาหกรรม เอส เอส พี อินดัสทรีล พาร์ค อำเภอบ้านค่าย จังหวัดระยอง PPA มีระยะเวลา 25 ปี กับ กฟผ. คาดว่าจะ COD ได้ประมาณเดือนเมษายน 2565

### โครงการโรงไฟฟ้าในจังหวัดนครราชสีมา โดยบริษัท อาร์ อี เอ็น โคราช เอนเนอร์ยี จำกัด (R E N)

วันที่ 21 เมษายน 2563 บริษัทฯ ร่วมกับ บริษัท นวนคร จำกัด (มหาชน) และบริษัท พีอีเอ อินคอม อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด ได้ดำเนินการจดทะเบียนจัดตั้งบริษัทร่วมทุนชื่อ บริษัท อาร์ อี เอ็น โคราช เอนเนอร์ยี 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 มีกำหนด COD ประมาณเดือนกรกฎาคม 2566

### โครงการโรงไฟฟ้าโคราชเอนเนอร์ยี

วันที่ 30 มิถุนายน 2563 โรงไฟฟ้าโคราชเอนเนอร์ยี ขนาดกำลังการผลิต 720 เมกะวัตต์ ตั้งอยู่ในจังหวัดราชบุรี ดำเนินการโดย RG ได้สิ้นสุด PPA กับ กฟผ. และยุติการเดินเครื่องเพื่อจ่ายไฟฟ้าเข้าระบบตั้งแต่วันที่ 30 มิถุนายน 2563

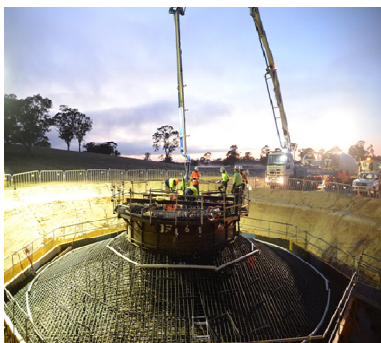
ความคืบหน้าของโครงการที่อยู่ระหว่างการก่อสร้าง (ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2563)



โครงการโรงไฟฟ้านวนคร (ส่วนขยาย)	
ประเภทโรงไฟฟ้า	SPP สัญญา Firm ระบบ Cogeneration
ประเภทเชื้อเพลิง	ก๊าซธรรมชาติ
กำลังการผลิตติดตั้ง (MW)	59.98
ที่ตั้งโครงการ	เขตส่งเสริมอุตสาหกรรมนวนคร จ.ปทุมธานี
สัดส่วนการถือหุ้น	ร้อยละ 40
PPA	25 ปี กับ กฟผ.
COD	กันยายน 2563
ความคืบหน้า	ร้อยละ 96.00



โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม Yandin	
กำลังการผลิตติดตั้ง (MW)	214.2
ที่ตั้งโครงการ	เวสเทิร์นออสเตรเลีย, ออสเตรเลีย
สัดส่วนการถือหุ้น	ร้อยละ 70
PPA	15 ปี กับ Alinta
COD	พฤศจิกายน 2563
ความคืบหน้า	ร้อยละ 70.00



โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม Collector	
กำลังการผลิตติดตั้ง (MW)	226.8
ที่ตั้งโครงการ	นิวเซาท์เวลส์, ออสเตรเลีย
สัดส่วนการถือหุ้น	ร้อยละ 100
PPA	PPA/ Merchant
COD	ไตรมาส 1 ปี 2564
ความคืบหน้า	ร้อยละ 66.00



### โครงการโรงไฟฟ้า RIAU

ประเภทเชื้อเพลิง	ก๊าซธรรมชาติ
กำลังการผลิตติดตั้ง (MW)	296.23
ที่ตั้งโครงการ	ประเทศอินโดนีเซีย
สัดส่วนการถือหุ้น	ร้อยละ 49
PPA	20 ปี กับ PT PLN
COD	พฤษภาคม 2564
ความคืบหน้า	ร้อยละ 77.05



### โครงการรถไฟฟ้าสายสีชมพู

ประเภท	Monorail
เส้นทาง	ช่วงแคราย-มีนบุรี
สัดส่วนการถือหุ้น	ร้อยละ 10
ระยะเวลาสัญญา	30 ปี
COD	ปี 2565
ความคืบหน้า	งาน Civil Work = ร้อยละ 60.31 งานระบบราง = ร้อยละ 53.91



### โครงการรถไฟฟ้าสายสีเหลือง

ประเภท	Monorail
เส้นทาง	ช่วงลาดพร้าว-สำโรง
สัดส่วนการถือหุ้น	ร้อยละ 10
ระยะเวลาสัญญา	30 ปี
COD	ปี 2565
ความคืบหน้า	งาน Civil Work = ร้อยละ 60.94 งานระบบราง = ร้อยละ 53.94

## 2. รายงานวิเคราะห์ผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวม

หน่วย : ล้านบาท

	ไตรมาสที่ 2		เพิ่ม(ลด)	%	งวด 6 เดือน		เพิ่ม(ลด)	%
	ปี 2563	ปี 2562			ปี 2563	ปี 2562		
รายได้รวม (ไม่รวมค่าซื้อเพลิง)	3,695.63	4,387.88	(692.25)	(15.8)	8,202.41	8,402.21	(199.80)	(2.4)
ต้นทุนและค่าใช้จ่ายรวม (ไม่รวมค่าซื้อเพลิง)	3,163.18	2,211.89	951.29	43.0	5,686.11	4,522.99	1,163.12	25.7
	532.45	2,175.99	(1,643.54)	(75.5)	2,516.30	3,879.22	(1,362.92)	(35.1)
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(0.01)	-	(0.01)	-	(0.01)	-	(0.01)	-
<b>กำไรก่อน FX - บริษัท/บริษัทย่อย</b>	<b>532.44</b>	<b>2,175.99</b>	<b>(1,643.55)</b>	<b>(75.5)</b>	<b>2,516.29</b>	<b>3,879.22</b>	<b>(1,362.93)</b>	<b>(35.1)</b>
กำไร(ขาดทุน) จาก FX - บริษัท/บริษัทย่อย	541.72	(223.68)	765.40	342.2	(81.31)	(185.65)	104.34	56.2
<b>กำไรที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท</b>	<b>1,074.16</b>	<b>1,952.31</b>	<b>(878.15)</b>	<b>(45.0)</b>	<b>2,434.98</b>	<b>3,693.57</b>	<b>(1,258.59)</b>	<b>(34.1)</b>
	<i>ค่าซื้อเพลิง</i>	<i>5,880.41</i>	<i>7,930.03</i>		<i>12,565.38</i>	<i>15,116.29</i>		

### ไตรมาสที่ 2 ปี 2563 เทียบกับปี 2562

ผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวมมีกำไรส่วนที่เป็นของบริษัทย่อย จำนวน 1,074.16 ล้านบาท (คิดเป็นกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 0.74 บาท) ปรากฏว่ากำไรลดลงจำนวน 878.15 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากโรงไฟฟ้าของ RG หยุดเดินเครื่องเพื่อบำรุงรักษาตามแผน (Major Overhaul) วันที่ 7 มิถุนายน - 28 กรกฎาคม 2563 และ โรงไฟฟ้าของ HPC หยุดเดินเครื่องเพื่อบำรุงรักษาตามแผน (Major Overhaul) ในเดือนเมษายน - สิงหาคม 2563 ทั้งนี้ หากไม่รวมผลกระทบจาก FX ผลการดำเนินงานของบริษัทย่อย และบริษัทย่อย มีกำไรจำนวน 532.44 ล้านบาท

### งวด 6 เดือน ปี 2563 เทียบกับปี 2562

ผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวมมีกำไรส่วนที่เป็นของบริษัทย่อย จำนวน 2,434.98 ล้านบาท (คิดเป็นกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 1.68 บาท) ปรากฏว่ากำไรลดลงจำนวน 1,258.59 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากโรงไฟฟ้าของ RG หยุดเดินเครื่องเพื่อบำรุงรักษาตามแผน (Major Overhaul) วันที่ 7 มิถุนายน - 28 กรกฎาคม 2563 และ โรงไฟฟ้าของ HPC หยุดเดินเครื่องเพื่อบำรุงรักษาตามแผน (Major Overhaul) ในเดือนเมษายน - สิงหาคม 2563 ทั้งนี้ หากไม่รวมผลกระทบจาก FX ผลการดำเนินงานของบริษัทย่อย และบริษัทย่อย สำหรับงวด 6 เดือนของปี 2563 มีกำไรจำนวน 2,516.29 ล้านบาท

## 2.1 การวิเคราะห์รายได้

หน่วย : ล้านบาท

	ไตรมาสที่ 2		เพิ่ม(ลด)	%	งวด 6 เดือน		เพิ่ม(ลด)	%
	ปี 2563	ปี 2562			ปี 2563	ปี 2562		
รายได้จากการขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าซื้อเพลิง)	2,142.88	2,135.19	7.69	0.4	4,350.68	4,193.99	156.69	3.7
<i>RG</i>	<i>850.96</i>	<i>1,278.08</i>	<i>(427.12)</i>	<i>(33.4)</i>	<i>1,926.81</i>	<i>2,595.18</i>	<i>(668.37)</i>	<i>(25.8)</i>
<i>RAC</i>	<i>727.94</i>	<i>843.92</i>	<i>(115.98)</i>	<i>(13.7)</i>	<i>1,321.65</i>	<i>1,572.49</i>	<i>(250.84)</i>	<i>(16.0)</i>
<i>RCO</i>	<i>548.63</i>	-	<i>548.63</i>	-	<i>1,072.82</i>	-	<i>1,072.82</i>	-
<i>RL</i>	<i>15.35</i>	<i>13.19</i>	<i>2.16</i>	<i>16.4</i>	<i>29.40</i>	<i>26.32</i>	<i>3.08</i>	<i>11.7</i>
รายได้ตามสัญญาเช่าการเงิน	688.28	738.69	(50.41)	(6.8)	1,405.49	1,489.55	(84.06)	(5.6)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม/การร่วมค้า	652.74	1,281.83	(629.09)	(49.1)	2,133.38	2,362.96	(229.58)	(9.7)
<i>HPC</i>	<i>367.17</i>	<i>971.85</i>	<i>(604.68)</i>	<i>(62.2)</i>	<i>1,441.89</i>	<i>1,656.53</i>	<i>(214.64)</i>	<i>(13.0)</i>
<i>โครงการ IPP (ไม่รวม HPC)</i>	<i>146.35</i>	<i>86.63</i>	<i>59.72</i>	<i>68.9</i>	<i>154.99</i>	<i>158.92</i>	<i>(3.93)</i>	<i>(2.5)</i>
<i>โครงการ SPP</i>	<i>89.58</i>	<i>16.87</i>	<i>72.71</i>	<i>431.0</i>	<i>218.00</i>	<i>80.07</i>	<i>137.93</i>	<i>172.3</i>
<i>โครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำ</i>	<i>(84.32)</i>	<i>53.84</i>	<i>(138.16)</i>	<i>(256.6)</i>	<i>(10.00)</i>	<i>70.23</i>	<i>(80.23)</i>	<i>(114.2)</i>
<i>โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน</i>	<i>92.46</i>	<i>96.12</i>	<i>(3.66)</i>	<i>(3.8)</i>	<i>230.35</i>	<i>187.88</i>	<i>42.47</i>	<i>22.6</i>
<i>โครงการอื่นๆ</i>	<i>41.50</i>	<i>56.52</i>	<i>(15.02)</i>	<i>(26.6)</i>	<i>98.15</i>	<i>209.33</i>	<i>(111.18)</i>	<i>(53.1)</i>
รายได้ค่าบริการการจัดการ	95.57	64.92	30.65	47.2	152.43	120.95	31.48	26.0
รายได้ดอกเบี้ย	24.98	53.48	(28.50)	(53.3)	58.40	108.76	(50.36)	(46.3)
รายได้เงินปันผล	61.18	100.88	(39.70)	(39.4)	61.18	100.88	(39.70)	(39.4)
รายได้อื่นๆ	30.00	12.89	17.11	132.7	40.85	25.12	15.73	62.6
<b>รวมรายได้</b>	<b>3,695.63</b>	<b>4,387.88</b>	<b>(692.25)</b>	<b>(15.8)</b>	<b>8,202.41</b>	<b>8,402.21</b>	<b>(199.80)</b>	<b>(2.4)</b>
	<i>ค่าซื้อเพลิง</i>	<i>5,880.41</i>	<i>7,930.03</i>		<i>12,565.38</i>	<i>15,116.29</i>		

### 2.1.1 รายได้จากการขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าซื้อเพลิง)

ไตรมาสที่ 2 ปี 2563 เทียบกับปี 2562 และ งวด 6 เดือน ปี 2563 เทียบกับปี 2562

(1) รายได้ค่าขายไฟฟ้าของ RG ลดลง เนื่องจากโรงไฟฟ้ามีอัตราค่าความพร้อมจ่ายปี 2563 ต่ำกว่าปี 2562 ซึ่งเป็นไปตามที่กำหนดไว้ใน PPA ประกอบกับโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมเครื่องที่ 3 หยุดเดินเครื่องเพื่อบำรุงรักษาตามแผน (Major Overhaul) วันที่ 7 มิถุนายน - 28 กรกฎาคม 2563

(2) รายได้ค่าขายไฟฟ้าของ RAC ลดลง สาเหตุหลักเนื่องจากสกุลเงินเหรียญออสเตรเลียต่อสกุลเงินเหรียญสหรัฐฯ อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ประกอบกับโรงไฟฟ้าพลังงานลม Mount Emerald เดินเครื่องน้อยกว่าปีก่อนเนื่องจากความเร็วลม (Wind Speed) ลดลง

(3) รับรู้รายได้ค่าขายไฟฟ้าของ RCO เพิ่มขึ้น จากการเข้าซื้อกิจการเมื่อวันที่ 1 ตุลาคม 2562

### 2.1.2 ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า

ไตรมาสที่ 2 ปี 2563 เทียบกับปี 2562 และ งวด 6 เดือน ปี 2563 เทียบกับปี 2562

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนใน HPC ลดลง จากการที่โรงไฟฟ้าเดินเครื่องน้อยกว่าปีก่อน สาเหตุหลักเนื่องจากโรงไฟฟ้าหน่วยที่ 3 หยุดเดินเครื่องเพื่อบำรุงรักษาตามแผน (Major Overhaul) ในเดือนเมษายน - สิงหาคม 2563



## 2.2 การวิเคราะห์ต้นทุนและค่าใช้จ่าย

	ไตรมาสที่ 2				งวด 6 เดือน			
	ปี 2563		ปี 2562		ปี 2563		ปี 2562	
			เพิ่ม(ลด)	%			เพิ่ม(ลด)	%
ต้นทุนขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง)	1,696.30	1,265.51	430.79	34.0	3,647.17	2,484.36	1,162.81	46.8
<i>RG</i>	<i>756.98</i>	<i>798.95</i>	<i>(41.97)</i>	<i>(5.3)</i>	<i>1,819.15</i>	<i>1,577.29</i>	<i>241.86</i>	<i>15.3</i>
<i>RAC</i>	<i>452.51</i>	<i>455.68</i>	<i>(3.17)</i>	<i>(0.7)</i>	<i>867.59</i>	<i>886.36</i>	<i>(18.77)</i>	<i>(2.1)</i>
<i>RCO</i>	<i>476.53</i>	-	<i>476.53</i>	-	<i>939.68</i>	-	<i>939.68</i>	-
<i>RL</i>	<i>10.28</i>	<i>10.88</i>	<i>(0.60)</i>	<i>(5.5)</i>	<i>20.75</i>	<i>20.71</i>	<i>0.04</i>	<i>0.2</i>
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	465.22	480.28	(15.06)	(3.1)	875.72	791.03	84.69	10.7
(กำไร)ขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของอนุพันธ์	383.14	(107.79)	490.93	455.5	33.29	(2.32)	35.61	1,534.9
ต้นทุนการเงิน	429.21	358.72	70.49	19.7	789.65	734.26	55.39	7.5
ภาษีเงินได้	189.31	215.17	(25.86)	(12.0)	340.28	515.66	(175.38)	(34.0)
รวมต้นทุนขายและค่าใช้จ่าย	3,163.18	2,211.89	951.29	43.0	5,686.11	4,522.99	1,163.12	25.7
<i>ค่าเชื้อเพลิง</i>	<i>5,880.41</i>	<i>7,930.03</i>			<i>12,565.38</i>	<i>15,116.29</i>		

หน่วย : ล้านบาท

### 2.2.1 ต้นทุนขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง)

#### ไตรมาสที่ 2 ปี 2563 เทียบกับปี 2562

(1) ต้นทุนขายของ RG ลดลง เนื่องจากในไตรมาสที่ 2 ปี 2563 บันทึกปรับปรุงผลขาดทุนของการปรับมูลค่าน้ำมันดีเซลและน้ำมันเตาลดลงจากไตรมาสที่ 1 ปี 2563 เป็นจำนวนรวม 85.62 ล้านบาท เนื่องจากราคาตลาดปรับตัวสูงขึ้น ขณะที่ค่าบริการในการเดินเครื่องและบำรุงรักษาและค่าวัสดุอุปกรณ์โรงไฟฟ้าเพิ่มขึ้น รวมจำนวน 50.85 ล้านบาท จากโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมเครื่องที่ 3 หยุดเดินเครื่องเพื่อบำรุงรักษาตามแผน (Major Overhaul) วันที่ 7 มิถุนายน - 28 กรกฎาคม 2563

(2) รับรู้ต้นทุนขายของ RCO จากการเข้าซื้อกิจการเมื่อวันที่ 1 ตุลาคม 2562

#### งวด 6 เดือน ปี 2563 เทียบกับปี 2562

(1) ต้นทุนขายของ RG เพิ่มขึ้น เนื่องจากในงวด 6 เดือนปี 2563 บันทึกผลขาดทุนจากการปรับมูลค่าน้ำมันดีเซล และน้ำมันเตาจำนวนรวม 165.62 ล้านบาท เนื่องจากราคาตลาดปรับตัวลดลง ขณะที่ในงวด 6 เดือนปี 2562 บันทึกปรับปรุงผลขาดทุนจากการปรับมูลค่าน้ำมันดีเซล จำนวน 25.56 ล้านบาท ประกอบกับค่าบริการในการเดินเครื่องและบำรุงรักษาเพิ่มขึ้น รวมจำนวน 30.61 ล้านบาท จากโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมเครื่องที่ 3 หยุดเดินเครื่องเพื่อบำรุงรักษาตามแผน (Major Overhaul) วันที่ 7 มิถุนายน - 28 กรกฎาคม 2563

(2) รับรู้ต้นทุนขายของ RCO จากการเข้าซื้อกิจการเมื่อวันที่ 1 ตุลาคม 2562

## 2.2.2 ผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของอนุพันธ์

บริษัทฯ รับรู้ผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมของการป้องกันความเสี่ยงกระแสเงินสดของกลุ่มบริษัทฯ ตามนโยบายการบัญชีเรื่องเครื่องมือทางการเงินที่เป็นตราสารอนุพันธ์และการบัญชีป้องกันความเสี่ยง ซึ่งสาเหตุหลักเนื่องจากการเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมของสัญญาแลกเปลี่ยนอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินเยนและเหรียญออสเตรเลีย ที่จัดทำขึ้นเพื่อบริหารความเสี่ยงที่เกิดจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศที่เกิดจากเงินกู้ยืม

## 2.3 ผลกระทบจาก FX ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

### ไตรมาสที่ 2 ปี 2563 เทียบกับปี 2562

ไตรมาสที่ 2 ปี 2563 บริษัทฯ รับรู้กำไรจาก FX จำนวน 541.72 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากรายการเงินให้กู้ยืมแก่กิจการในกลุ่มบริษัทฯ ในสกุลเงินเหรียญออสเตรเลีย ซึ่งเมื่อสกุลเงินเหรียญออสเตรเลียแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับสกุลเงินเหรียญสหรัฐฯ ส่งผลให้สินทรัพย์สกุลเงินเหรียญออสเตรเลียมีมูลค่าเพิ่มขึ้น ขณะที่เมื่อไตรมาสที่ 2 ปี 2562 บริษัทฯ รับรู้ขาดทุนจาก FX จำนวน 223.68 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากสกุลเงินเหรียญออสเตรเลียอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับสกุลเงินเหรียญสหรัฐฯ ส่งผลให้สินทรัพย์สกุลเงินเหรียญออสเตรเลียมีมูลค่าลดลง

### งวด 6 เดือน ปี 2563 เทียบกับปี 2562

งวด 6 เดือนของปี 2562 และ 2563 บริษัทฯ รับรู้ขาดทุนจาก FX จำนวน 185.65 ล้านบาท และ 81.31 ล้านบาท ตามลำดับ สาเหตุหลักเนื่องจากสกุลเงินเหรียญออสเตรเลียอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับสกุลเงินเหรียญสหรัฐฯ

### 3. รายงานวิเคราะห์ฐานะการเงิน

#### 3.1 การวิเคราะห์หนี้สินทรัพย์

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2563 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น จำนวน 105,446.18 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 (100,229.43 ล้านบาท) เป็นจำนวน 5,216.75 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 5.2 โดยมีรายละเอียดดังนี้

	(ล้านบาท)			
	ณ 30 มิ.ย.63	ณ 31 ธ.ค.62	เพิ่ม(ลด)	%
สินทรัพย์หมุนเวียน	21,109.36	20,479.77	629.59	3.1
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	84,336.82	79,749.66	4,587.16	5.8
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>105,446.18</b>	<b>100,229.43</b>	<b>5,216.75</b>	<b>5.2</b>

3.1.1 ลูกหนี้การค้าจากการที่เกี่ยวข้องกันของ RG เพิ่มขึ้นจำนวน 1,121.70 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากรายได้ค่าขายไฟฟ้าในเดือนพฤษภาคมและมิถุนายน 2563 สูงกว่าเมื่อเดือนพฤศจิกายนและธันวาคม 2562

3.1.2 เงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วม เพิ่มขึ้นจำนวน 2,729.02 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากรับรู้ส่วนแบ่งกำไรในระหว่างงวด จำนวนทั้งสิ้น 2,133.38 ล้านบาท ประกอบกับลงทุนเพิ่มเติมจำนวน 1,377.93 ล้านบาท ขณะที่รับรู้รายได้เงินปันผลจำนวน 686.30 ล้านบาท

3.1.3 ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ เพิ่มขึ้นจำนวน 3,366.93 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากทรัพย์สินระหว่างก่อสร้างของ RAC เพิ่มขึ้นจำนวน 170.38 ล้านเหรียญออสเตรเลีย จากการก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม Collector

3.1.4 ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงินกิจการที่เกี่ยวข้องกัน-สุทธิ ลดลงจำนวน 1,621.84 ล้านบาท

### 3.2 การวิเคราะห์หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2563 บริษัทฯ มีหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นจำนวนทั้งสิ้น 105,446.18 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 (100,229.43 ล้านบาท) เป็นจำนวน 5,216.75 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 5.2 โดยมีรายละเอียดดังนี้

(ล้านบาท)

	ณ 30 มิ.ย.63	ณ 31 ธ.ค.62	เพิ่ม(ลด)	%
หนี้สิน	46,332.34	40,815.50	5,516.84	13.5
ส่วนของผู้ถือหุ้น	59,113.84	59,413.93	(300.09)	(0.5)
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>105,446.18</b>	<b>100,229.43</b>	<b>5,216.75</b>	<b>5.2</b>

#### 3.2.1 หนี้สิน เพิ่มขึ้นจำนวน 5,516.84 ล้านบาท สาเหตุหลัก ดังนี้

(1) เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เพิ่มขึ้นจำนวน 2,809.26 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจาก บริษัทฯ และ RHIS กู้ยืมเงินระยะสั้นจากสถาบันการเงินในระหว่างงวดจำนวน 1,250 ล้านบาท และ 50 ล้านเหรียญสหรัฐฯ ตามลำดับ

(2) เจ้าหนี้การค้าของ RG เพิ่มขึ้นจำนวน 592 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากในเดือนพฤษภาคมและ มิถุนายน 2563 โรงไฟฟ้าเดินเครื่องมากกว่าในเดือนพฤศจิกายนและธันวาคม 2562 ส่งผลให้ปริมาณการใช้เชื้อเพลิง เพิ่มขึ้น

(3) เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน เพิ่มขึ้นจำนวน 1,276.97 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจาก RAC กู้ยืมเงินระยะยาวจากสถาบันการเงินในระหว่างงวดจำนวน 55.10 ล้านเหรียญออสเตรเลีย

#### 3.2.2 ส่วนของผู้ถือหุ้น ลดลงจำนวน 300.09 ล้านบาท สาเหตุหลัก ดังนี้

(1) รับรู้กำไรสำหรับงวด 6 เดือนของปี 2563 จำนวน 2,434.98 ล้านบาท

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

(3) องค์กรประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจำนวน 899.30 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของหุ้น EDL-Generation Public Company ทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจำนวน 555.01 ล้านบาท ส่วนแบ่งกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นในบริษัทร่วมและการร่วมค้าทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจำนวน 535.72 ล้านบาท รวมทั้งสำรองการป้องกันความเสี่ยงกระแสเงินสดทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจำนวน 230.77 ล้านบาท ขณะที่ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจำนวน 444.27 ล้านบาท

#### 4. รายงานวิเคราะห์กระแสเงินสด

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2563 เป็นจำนวน 4,791.19 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 (4,917.16 ล้านบาท) เป็นจำนวน 125.97 ล้านบาท สรุปสาเหตุหลักได้ดังนี้

	(ล้านบาท)
	งวด 6 เดือน
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	2,775.74
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(4,684.36)
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน	1,673.64
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินตราต่างประเทศ	109.01
<b>เงินสดลดลงสุทธิในระหว่างงวด</b>	<b>(125.97)</b>

4.1 เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 2,775.74 ล้านบาท สาเหตุเนื่องจากผลการดำเนินงานสำหรับงวด 6 เดือนของปี 2563 ทำให้เงินสดเพิ่มขึ้นจำนวน 2,506.28 ล้านบาท ปรับปรุงด้วยการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานในระหว่างปีจำนวน 269.46 ล้านบาท

4.2 เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 4,684.36 ล้านบาท สาเหตุหลักดังนี้

4.2.1 RAC จ่ายเงินสำหรับการก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม Collector ในประเทศ ออสเตรเลียจำนวน 170.38 ล้านเหรียญออสเตรเลีย

4.2.2 บริษัทฯ ลงทุนเพิ่มเติมในการร่วมค้า จำนวน 1,377.93 ล้านบาท

4.2.3 บริษัทฯ จ่ายเงินสดสุทธิในสินทรัพย์ทางการเงินอื่นจำนวน 441.56 ล้านบาท

4.2.4 บริษัทฯ รับเงินปันผลจากบริษัทร่วมและการร่วมค้า เป็นจำนวนรวม 746.40 ล้านบาท

4.3 เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 1,673.64 ล้านบาท สาเหตุหลักดังนี้

4.3.1 บริษัทฯ และ RHIS กู้ยืมเงินระยะสั้นจากสถาบันการเงินในระหว่างงวดจำนวน 1,250 ล้านบาท และ 50 ล้านเหรียญสหรัฐฯ ตามลำดับ

4.3.2 RAC กู้ยืมเงินระยะยาวจากสถาบันการเงินในระหว่างงวดจำนวน 55.10 ล้านเหรียญออสเตรเลีย

4.3.3 บริษัทฯ จ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จำนวน 1,812.73 ล้านบาท

4.3.4 บริษัทฯ จ่ายชำระดอกเบี้ยในระหว่างงวดเป็นจำนวน 684.35 ล้านบาท

5. อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ (ไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของบริษัทฯ และบริษัทย่อย)

อัตราส่วน		ไตรมาสที่ 2	
		ปี 2563	ปี 2562
1) อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	1.92	2.72
2) กำไรต่อรายได้รวม (ไม่รวมค่าซื้อเพลิง)	(%)	14.41	49.59
3) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น **	(%)	7.97	10.21
4) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมเฉลี่ย **	(%)	6.79	8.33
5) EBITDA *	(ล้านบาท)	1,927	3,044
6) EBITDA ต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย	(%)	1.84	3.01
7) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	0.78	0.66
8) อัตราส่วนความสามารถในการชำระคืน เงินต้นสุทธิต่อดอกเบี้ย (DSCR)	(เท่า)	4.12	0.75
9) มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น	(บาท)	40.77	41.11

\* ไม่รวมการเปลี่ยนแปลงของลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน (ล้านบาท) 874.55 437.88

\*\* ข้อมูล 12 เดือน