

บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเมนท์ จำกัด (มหาชน)
คำอธิบายและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ
สำหรับไตรมาส 3 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2561



คำอธิบายและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและอธิบายผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของบริษัทฯ ณ วันสิ้นสุดงวดบัญชี ซึ่งข้อมูลที่น่าเสนออาจเปลี่ยนแปลงไปในอนาคต คำอธิบายและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการจะใช้ฉบับภาษาไทยเป็นหลัก ในกรณีที่คำอธิบายและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการฉบับภาษาอังกฤษมีเนื้อความขัดแย้งกันหรือมีการตีความที่แตกต่างกัน ให้ใช้ฉบับภาษาไทยเป็นหลัก หากนักลงทุนมีคำถามหรือข้อสงสัยประการใด กรุณาติดต่อสอบถามได้ที่

ฝ่ายนักลงทุนสัมพันธ์ โทร. 0-2080-4488 หรืออีเมล ir@gulf.co.th

คำนิยาม

บริษัทฯ	บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเมนท์ จำกัด (มหาชน)
กลุ่มบริษัทฯ	บริษัทฯ รวมถึงบริษัทย่อย บริษัทร่วม และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ
กฟผ.	การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย
กฟภ.	การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค
EPC	ออกแบบวิศวกรรม จัดหา และก่อสร้าง
GBL	บริษัท กัลฟ์ บีแอล จำกัด ซึ่งดำเนินการโครงการโรงไฟฟ้า SPP ภายใต้บริษัทย่อย GMP
GBP	บริษัท กัลฟ์ บีพี จำกัด ซึ่งดำเนินการโครงการโรงไฟฟ้า SPP ภายใต้บริษัทย่อย GMP
GJP	บริษัท กัลฟ์ เจพี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทร่วมที่บริษัทฯ ถือหุ้น 40.0%
GMP	บริษัท กัลฟ์ เอ็มพี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้น 70.0%
GNC	บริษัท กัลฟ์ เอ็นซี จำกัด ซึ่งดำเนินการโครงการโรงไฟฟ้า SPP ภายใต้บริษัทย่อย GMP
GNS	บริษัท กัลฟ์ เจพี เอ็นเอส จำกัด ซึ่งดำเนินการโครงการโรงไฟฟ้า IPP ภายใต้บริษัทร่วม GJP
GPD	บริษัท กัลฟ์ พีดี จำกัด ซึ่งดำเนินการโครงการโรงไฟฟ้า IPP ภายใต้บริษัทย่อย IPD
GSRC	บริษัท กัลฟ์ เอสอาร์ซี จำกัด ซึ่งดำเนินการโครงการโรงไฟฟ้า IPP ภายใต้บริษัทย่อย IPD
GTS1	บริษัท กัลฟ์ ทีเอส1 จำกัด ซึ่งดำเนินการโครงการโรงไฟฟ้า SPP ภายใต้บริษัทย่อย GMP
GTS2	บริษัท กัลฟ์ ทีเอส2 จำกัด ซึ่งดำเนินการโครงการโรงไฟฟ้า SPP ภายใต้บริษัทย่อย GMP
GTS3	บริษัท กัลฟ์ ทีเอส3 จำกัด ซึ่งดำเนินการโครงการโรงไฟฟ้า SPP ภายใต้บริษัทย่อย GMP
GTS4	บริษัท กัลฟ์ ทีเอส4 จำกัด ซึ่งดำเนินการโครงการโรงไฟฟ้า SPP ภายใต้บริษัทย่อย GMP
Gulf HK	Gulf International Investment (Hong Kong) Limited ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้น 100.0% และจัดตั้งที่ฮ่องกง
Gulf SG	Gulf Interenational Holding Pte. Ltd. ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นทางอ้อม 99.99% และจัดตั้งที่สิงคโปร์
GUT	บริษัท กัลฟ์ เจพี ยูที จำกัด ซึ่งดำเนินการโครงการโรงไฟฟ้า IPP ภายใต้บริษัทร่วม GJP
GVTP	บริษัท กัลฟ์ วีทีพี จำกัด ซึ่งดำเนินการโครงการโรงไฟฟ้า SPP ภายใต้บริษัทย่อย GMP
IPD	บริษัท อินดิเพนเดนทท์ เพาเวอร์ ดีเวลลอปเมนท์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้น 70.0%
IPP	ผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ (Independent Power Producer) ซึ่งจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่กฟผ. มากกว่า 90 เมกะวัตต์
Mitsui	Mitsui & Co., Ltd.
QoQ	การเปรียบเทียบผลการดำเนินงานระหว่างข้อมูล ณ สิ้นงวดบัญชีปัจจุบันและไตรมาสก่อนหน้า
SPP	ผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายเล็ก (Small Power Producer) ซึ่งจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่กฟผ. มากกว่า 10 เมกะวัตต์ แต่ไม่เกิน 90 เมกะวัตต์
TFRIC 4	การบันทึกบัญชีส่วนหนึ่งของรายได้ค่าความพร้อมจ่ายของโครงการโรงไฟฟ้า IPP เป็นสัญญาเช่าทางการเงิน
YoY	การเปรียบเทียบผลการดำเนินงานระหว่างข้อมูล ณ สิ้นงวดบัญชีปัจจุบันและปีก่อนหน้า

1. Executive Summary

1.1) ภาพรวมเหตุการณ์สำคัญในไตรมาส 3 ปี 2561

การลงทุนโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมและพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศเวียดนามกำลังการผลิตติดตั้งรวม 340 เมกะวัตต์

ในเดือนสิงหาคม 2561 บริษัทฯ ได้เข้าลงทุนในสัดส่วนร้อยละ 49 ในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมและพลังงานแสงอาทิตย์ซึ่งตั้งอยู่ในจังหวัด Ben Tre ประเทศเวียดนามจำนวน 2 โครงการ โดยโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมมีกำลังการผลิตไฟฟ้าติดตั้งประมาณ 310 เมกะวัตต์ และโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์มีกำลังการผลิตติดตั้งประมาณ 30 เมกะวัตต์ บริษัทฯ คาดว่าทั้งสองโครงการจะใช้เงินลงทุนโครงการรวมทั้งสิ้น (Project cost) ประมาณ 651 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ทั้งนี้ หากรวมโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่บริษัทฯ ลงทุนในสัดส่วนร้อยละ 49 ในไตรมาสก่อนอีกจำนวน 2 โครงการ ซึ่งตั้งอยู่ในจังหวัด Tay Ninh ประเทศเวียดนาม กำลังการผลิตไฟฟ้าติดตั้งรวมประมาณ 119 เมกะวัตต์ จะทำให้บริษัทฯ มีการลงทุนในประเทศเวียดนามรวมทั้งสิ้นประมาณ 460 เมกะวัตต์ โดยมีมูลค่าโครงการรวมประมาณ 770 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ทั้งนี้ รายละเอียดของโครงการโรงไฟฟ้าในประเทศเวียดนาม สามารถสรุปได้ดังตารางต่อไปนี้

โครงการ	จังหวัด	ประเภทเชื้อเพลิง	กำลังการผลิตติดตั้งโดยประมาณ (เมกะวัตต์)	กำลังการผลิตติดตั้งตามสัดส่วนการถือหุ้น (เมกะวัตต์)	เงินลงทุนโครงการ (ล้านดอลลาร์สหรัฐ)	SCOD
TTCIZ-01	Tay Ninh	แสงอาทิตย์	69	33	66	มี.ค. 2562
TTCIZ-02	Tay Ninh	แสงอาทิตย์	50	25	53	พ.ค. 2562
Solar VN	Ben Tre	แสงอาทิตย์	30	15	33	มี.ย. 2562
Wind VN	Ben Tre	ลมชายฝั่ง/นอกชายฝั่ง	310	152	618	2563 - 2566
รวม			460	225	770	

โครงการโรงไฟฟ้า กัลฟ์ บีแอล เริ่มเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์

ในเดือนกันยายน 2561 โครงการโรงไฟฟ้า กัลฟ์ บีแอล (GBL) ซึ่งเป็นโครงการโรงไฟฟ้า SPP ก๊าซธรรมชาติลำดับที่ 7 จากโครงการ SPP ภายใต้บริษัทย่อย GMP ทั้งหมด 12 โครงการ ได้เริ่มเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ โครงการดังกล่าวตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรมไฮเทค จังหวัดพระนครศรีอยุธยา มีกำลังการผลิตไฟฟ้าติดตั้งจำนวน 126.8 เมกะวัตต์ และกำลังการผลิตไอน้ำติดตั้งจำนวน 10.0 ตันต่อชั่วโมง โดยมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. จำนวน 90.0 เมกะวัตต์ เป็นระยะเวลา 25 ปี และมีสัญญาซื้อขายเพื่อจำหน่ายกำลังการผลิตไฟฟ้าและไอน้ำส่วนที่เหลือให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรม

การลงทุนโครงการโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติในประเทศโอมานขนาดกำลังการผลิตติดตั้งประมาณ 326 เมกะวัตต์

เมื่อวันที่ 6 กันยายน 2561 บริษัทฯ ได้เข้าลงทุนในบริษัท Duqm Power Company L.L.C. (“DPC”) ร่วมกับกลุ่มบริษัท Oman Oil Company Limited S.A.O.C. (“OOC”) โดยบริษัทฯ เข้าถือหุ้นจากกลุ่ม OOC ในสัดส่วนร้อยละ 45 เพื่อร่วมกันพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติขนาดกำลังการผลิตไฟฟ้าติดตั้ง 326 เมกะวัตต์ และกำลังการผลิตน้ำจืด 1,667 ลูกบาศก์เมตร/ ชั่วโมง (“โรงไฟฟ้า Duqm Independent Power and Water (DIPW)” หรือ “โรงไฟฟ้าDuqm”) ซึ่งตั้งอยู่ในเขตเศรษฐกิจพิเศษ Duqm (Duqm Speical Economic Zone) ประเทศโอมาน เพื่อผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าและน้ำจืดตามสัญญาซื้อขาย 25 ปีให้แก่โรงกลั่นน้ำมันขนาดใหญ่ Duqm Refinery and Petrochemical Industrial Company L.L.C.

ซึ่งมีกำลังการผลิตน้ำมันดิบประมาณ 230,000 บาร์เรลต่อวัน โรงกลั่นน้ำมันแห่งนี้ถือหุ้นโดยรัฐบาลโอมานผ่านกลุ่ม OOC และรัฐบาลคูเวต ผ่านบริษัท Kuwait Petroleum International (“Q8”) ในสัดส่วนที่เท่ากันร้อยละ 50 โดยเมื่อวันที่ 28 ตุลาคม 2561 กลุ่มบริษัท ได้ดำเนินการชำระค่าหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 45 ใน DPC จำนวน 8.75 ล้านดอลลาร์สหรัฐให้กับกลุ่ม OOC เป็นที่เรียบร้อยแล้ว ทั้งนี้ โรงไฟฟ้า Duqm มีกำหนดทยอยเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ตั้งแต่ปี 2563 ถึงปี 2565

การจัดตั้งบริษัทย่อยในต่างประเทศเพื่อรองรับการขยายธุรกิจไปยังต่างประเทศของบริษัท

เมื่อวันที่ 10 สิงหาคม 2561 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ จัดตั้งบริษัท Gulf Energy (Vietnam) Limited Liability Company (“Gulf Vietnam”) ด้วยทุนจดทะเบียน 2,350 ล้านดอลลาร์เวียดนามหรือเทียบเท่า 1 แสนดอลลาร์สหรัฐโดยประมาณ โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อรองรับการขยายธุรกิจตลอดจนเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินธุรกิจในประเทศเวียดนามของบริษัทฯ

ต่อมาเมื่อวันที่ 13 กันยายน 2561 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ จัดตั้ง Gulf Energy Mauritius Company Limited (“Gulf Mauritius”) ในสาธารณรัฐมอริเชียสด้วยทุนจดทะเบียน 1 แสนดอลลาร์สหรัฐ เพื่อประกอบธุรกิจถือหุ้นในบริษัทพลังงาน และ/หรือ บริษัทอื่น รวมถึงให้การสนับสนุนทางการเงินแก่บริษัทในเครือของกลุ่มบริษัทฯ เพื่อให้แผนการลงทุนในต่างประเทศเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพและเกิดประโยชน์สูงสุดแก่ผู้ถือหุ้น

1.2) สรุปผลการดำเนินงานสำหรับไตรมาส 3 และช่วงเก้าเดือนแรกของปี 2561

ผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ	3Q'60	2Q'61	3Q'61	เปลี่ยนแปลง		9M'60	9M'61	เปลี่ยนแปลง
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	% YoY	% QoQ	ล้านบาท	ล้านบาท	% YoY
รายได้จากการขายและบริการ	1,510.2	4,019.5	4,458.3	195.2%	10.9%	1,962.9	11,913.4	506.9%
กำไรสุทธิสำหรับงวด	807.8	(554.1)	1,593.5	97.3%	N.A.	2,734.7	3,204.9	17.2%
กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	675.8	(438.0)	1,205.2	78.3%	N.A.	2,469.6	2,474.9	0.2%
หัก: กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน ของบริษัทย่อย	93.7	(467.5)	168.8	80.0%	N.A.	391.4	48.0	-87.7%
หัก: กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน ของส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	256.2	(765.3)	282.3	10.2%	N.A.	1,060.6	122.1	-88.5%
กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ ก่อนผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน (Core profit)	325.9	794.8	754.1	131.4%	-5.1%	1,017.6	2,304.7	126.5%

กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากการขายและบริการเพิ่มขึ้น 10.9% QoQ และ 195.2% YoY ตามลำดับ โดย ใน 9M'61 มีรายได้เพิ่มขึ้น 506.9% YoY ทั้งนี้ เพราะมีการทยอยเปิดดำเนินการของโครงการโรงไฟฟ้าในกลุ่ม GMP จำนวน 3 โครงการในปี 2561 ได้แก่ GTS4, GNC ในไตรมาสที่ 1 และ GBL ในไตรมาสที่ 3 โดย ณ สิ้น 3Q'61 บริษัทฯ มีโครงการโรงไฟฟ้าในกลุ่ม GMP ที่เปิดดำเนินการแล้วทั้งสิ้น 7 โครงการ เทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่มีเพียง 3 โครงการ

กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ใน 3Q'61 เท่ากับ 1,205.2 ล้านบาท พลิกจากผลขาดทุน 438.0 ล้านบาทในไตรมาสก่อน เนื่องจากโครงการโรงไฟฟ้าในกลุ่ม GMP และโครงการโรงไฟฟ้า SPP ในกลุ่ม GJP มีผลประกอบการที่ดีขึ้นจากการเพิ่มขึ้นของกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรม ทั้งไฟฟ้าและไอน้ำ แม้ว่าโครงการโรงไฟฟ้า SPP จะได้รับผลกระทบจากต้นทุนค่าก๊าซธรรมชาติเฉลี่ยที่ปรับตัวสูงขึ้นประมาณ 6% จากไตรมาสที่ผ่านมา

ในขณะที่ค่า Ft ไม่ได้ปรับขึ้นแล้วก็ตาม นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังบันทึกผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจากการแข็งค่าของสกุลเงินบาทเทียบกับสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐใน 3Q'61 อีกด้วย

Core profit ใน 3Q'61 เท่ากับ 754.1 ล้านบาท ลดลง 40.7 ล้านบาท หรือ 5.1% QoQ โดยส่วนใหญ่มีสาเหตุมาจากการลดลงของส่วนแบ่งกำไรจากกลุ่ม GJP ซึ่งเกิดขึ้นจากการลดลงของค่าความพร้อมจ่าย QoQ ของโครงการโรงไฟฟ้า GUT เนื่องจากราคาค่าความพร้อมจ่ายในช่วงฤดูฝนในไตรมาส 3 นั้นต่ำกว่าราคาค่าความพร้อมจ่ายในช่วงฤดูร้อนในไตรมาส 2 อย่างไรก็ตาม การเปลี่ยนแปลงราคาค่าความพร้อมจ่ายตามช่วงฤดูกาลนี้เป็นไปตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. ซึ่ง GUT จะยังคงได้ค่าความพร้อมจ่ายรวมทั้งปีเต็มจำนวนตามสัญญา สำหรับโครงการโรงไฟฟ้า GNS นั้นมีผลประกอบการที่ดีขึ้น QoQ ถึงแม้จะมีผลกระทบต่อเรื่องราคาค่าความพร้อมจ่ายเช่นเดียวกันกับ GUT แต่ GNS ได้หยุดซ่อมบำรุงใน 2Q'61 ในขณะที่ใน 3Q'61 ไม่มีการหยุดซ่อมบำรุง ส่วนโครงการโรงไฟฟ้า 7 SPPs มีผลประกอบการโดยรวมที่ดีขึ้นจากการเพิ่มขึ้นของลูกค้านำอุตสาหกรรมรายใหม่ ถึงแม้ว่าจะมีการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนของ GKP1, GTLC และ GNNK ก็ตาม

เมื่อเปรียบเทียบกับ 3Q'60 Core profit เพิ่มขึ้น 428.2 ล้านบาท หรือ 131.4% YoY โดยมีสาเหตุหลักมาจากการรับรู้ผลประกอบการที่เพิ่มขึ้นตามจำนวนโครงการโรงไฟฟ้าที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของกลุ่ม GMP และผลประกอบการที่ดีขึ้นของทั้งกลุ่ม GMP และกลุ่ม GJP ซึ่งสอดคล้องกับ Core profit ใน 9M'61 ที่เท่ากับ 2,304.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,287.1 ล้านบาท หรือ 126.5% YoY

1.3) ความคืบหน้าของโครงการที่อยู่ระหว่างการก่อสร้างและการพัฒนา

- โครงการโรงไฟฟ้า GBP ซึ่งมีขนาดกำลังการผลิตไฟฟ้าติดตั้ง 126.8 เมกะวัตต์ และมีกำลังการผลิตไอน้ำติดตั้ง 10 ตันต่อชั่วโมง ได้เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้วตามกำหนดเมื่อวันที่ 1 พฤศจิกายน 2561 และโครงการโรงไฟฟ้า SPP ที่ยังอยู่ระหว่างการก่อสร้างอีกจำนวน 4 โครงการภายใต้กลุ่ม GMP มีความคืบหน้าเร็วกว่าแผนโดยมีสัดส่วนงานที่ก่อสร้างเสร็จเรียบร้อยแล้วที่ประมาณ 85.0% - 99.5%
- โครงการโรงไฟฟ้า SPP ชิวมวล ซึ่งมีขนาดกำลังการผลิตไฟฟ้าติดตั้ง 25.0 เมกะวัตต์ มีความคืบหน้าในการก่อสร้างที่ประมาณ 20.5%
- โครงการจัดจำหน่ายก๊าซธรรมชาติทางท่อ (Natural Gas Distribution หรือ "NGD") ให้กับลูกค้าอุตสาหกรรม ในนิคมอุตสาหกรรมเหมราชอีสเทิร์นซีบอร์ดจำนวน 2 โครงการมีความคืบหน้าในการก่อสร้างที่ประมาณ 58.0% - 89.0% โดยบริษัทฯ คาดว่าโครงการ NGD 2 ซึ่งเป็นโครงการแรกจะสามารถเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้ภายในเดือนธันวาคม 2561
- โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ TTCIZ-01 และ TTCIZ-02 ซึ่งตั้งอยู่ที่จังหวัด Tay Ninh ประเทศเวียดนาม มีขนาดกำลังการผลิตไฟฟ้าติดตั้งรวม 119.0 เมกะวัตต์ มีความคืบหน้าตามแผนโดยมีสัดส่วนงานที่ก่อสร้างเสร็จเรียบร้อยแล้วที่ประมาณ 13.6% - 47.6%
- กลุ่มบริษัทฯ ได้ลงนามสัญญาเงินกู้ระยะยาวเพื่อพัฒนาและก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้า GSRC ในวงเงินรวมประมาณ 38,000 ล้านบาทกับกลุ่มสถาบันการเงินทั้งในและต่างประเทศรวมทั้งสิ้น 12 แห่ง โดยแบ่งเป็นสกุลเงินบาท 50% และสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ 50% ทั้งนี้ โครงการโรงไฟฟ้า GSRC ได้เริ่มงานออกแบบทางวิศวกรรมและงานเตรียมพื้นที่แล้วตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2561 ที่ผ่านมา และจะเริ่มการก่อสร้างในเดือนธันวาคม 2561
- โครงการโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ ซึ่งตั้งอยู่ในเขตเศรษฐกิจพิเศษ Duqm ประเทศโอมาน มีขนาดกำลังการผลิตไฟฟ้าติดตั้ง 326 เมกะวัตต์และขนาดกำลังการผลิตน้ำจืดติดตั้ง 1,667 ลูกบาศก์เมตรต่อชั่วโมง ได้เริ่มดำเนินการก่อสร้างแล้วตั้งแต่วันที่ 1 สิงหาคม 2561 และปัจจุบันอยู่ในขั้นตอนการปรับพื้นที่และงานฐานรากโดยมีสัดส่วนงานที่ก่อสร้างเสร็จเรียบร้อยแล้วที่ประมาณ 6.6%

2. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานสำหรับไตรมาส 3 และช่วงเก้าเดือนแรกของปี 2561

ตารางแสดงผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ ตามข้อมูลทางการเงินรวม

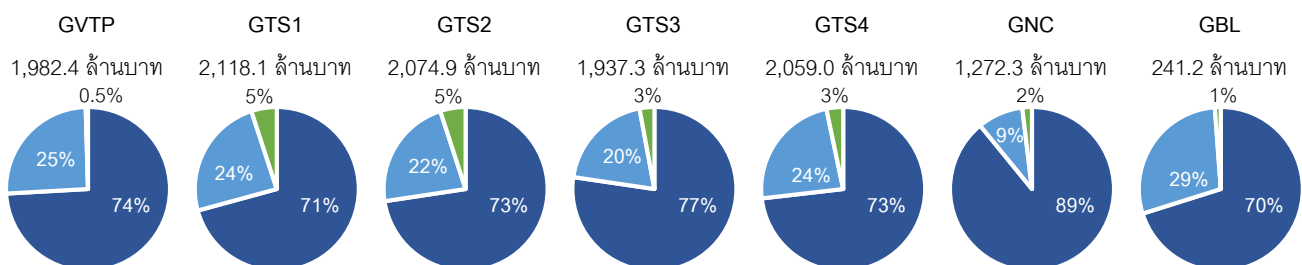
ผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ	3Q'60	2Q'61	3Q'61	เปลี่ยนแปลง		9M'60	9M'61	เปลี่ยนแปลง
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	% YoY	% QoQ	ล้านบาท	ล้านบาท	% YoY
รายได้จากการขาย	1,465.7	3,944.5	4,383.3	199.1%	11.1%	1,816.2	11,688.4	543.6%
รายได้ค่าบริการจัดการ	44.5	75.0	75.0	68.5%	0.0%	146.7	225.0	53.4%
ต้นทุนจากการขาย	(1,117.9)	(2,929.2)	(3,304.7)	195.6%	12.8%	(1,409.1)	(8,718.2)	518.7%
ต้นทุนค่าบริการจัดการ	(43.9)	(53.1)	(32.4)	-26.2%	-39.0%	(144.7)	(131.2)	-9.3%
กำไรขั้นต้น	348.4	1,037.2	1,121.3	221.8%	8.1%	409.1	3,064.0	649.0%
รายได้อื่น	19.4	1.0	0.9	-95.5%	-14.1%	40.4	8.1	-80.0%
ดอกเบี้ยรับ	1.5	59.8	33.1	2,135.3%	-44.6%	13.0	134.9	936.1%
เงินปันผลรับ	45.4	59.0	44.9	-1.1%	-23.9%	109.4	104.0	-5.0%
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากบริษัทร่วมและ กิจการร่วมค้า	814.6	(58.9)	937.6	15.1%	N.A.	3,082.1	2,178.6	-29.3%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(208.8)	(397.9)	(403.4)	93.2%	1.4%	(679.7)	(1,031.5)	51.8%
ต้นทุนทางการเงิน	(397.1)	(441.9)	(448.7)	13.0%	1.5%	(1,005.3)	(1,361.0)	35.4%
ผลประโยชน์ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้นิติบุคคล	0.7	6.7	(0.6)	N.A.	N.A.	59.6	9.8	-83.6%
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	183.7	(819.0)	308.5	67.9%	N.A.	706.0	98.0	-86.1%
กำไรสำหรับงวด	807.8	(554.1)	1,593.5	97.3%	N.A.	2,734.7	3,204.9	17.2%
กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	675.8	(438.0)	1,205.2	78.3%	N.A.	2,469.6	2,474.9	0.2%
หัก: กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนของ บริษัทย่อย	93.7	(467.5)	168.8	80.0%	N.A.	391.4	48.0	-87.7%
หัก: กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนของ ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	256.2	(765.3)	282.3	10.2%	N.A.	1,060.6	122.1	-88.5%
กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ ก่อนผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน (Core profit)	325.9	794.8	754.1	131.4%	-5.1%	1,017.6	2,304.7	126.5%

ตารางแสดงโครงสร้างรายได้ของกลุ่มบริษัทฯ ตามข้อมูลทางการเงินรวม

โครงสร้างรายได้	3Q'60	2Q'61	3Q'61	เปลี่ยนแปลง		9M'60	9M'61	เปลี่ยนแปลง
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	% YoY	% QoQ	ล้านบาท	ล้านบาท	
รายได้จากการขายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. และ กฟภ.	1,110.3	2,988.3	3,282.1	195.6%	9.8%	1,347.9	8,785.5	551.8%
รายได้จากการขายไฟฟ้าให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรม	317.4	825.9	948.8	198.9%	14.9%	429.3	2,532.5	490.0%
รายได้จากการขายไอน้ำให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรม	38.0	130.2	152.5	301.9%	17.1%	39.0	370.4	849.2%
รายได้ค่าบริการจัดการ	44.5	75.0	75.0	68.5%	0.0%	146.7	225.0	53.4%
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า	558.5	706.3	655.3	17.3%	-7.2%	2,021.5	2,056.5	1.7%
ก่อนผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน								
เงินปันผลรับ	45.4	59.0	44.9	-1.1%	-23.9%	109.4	104.0	-5.0%
ดอกเบี้ยรับ	1.5	59.8	33.1	2,135.3%	-44.6%	13.0	134.9	936.1%
รายได้อื่น	19.4	1.0	0.9	-95.5%	-14.1%	40.4	8.1	-80.0%
รายได้รวมจากการดำเนินธุรกิจ	2,134.9	4,845.7	5,192.5	143.2%	7.2%	4,147.3	14,216.8	242.8%

ตารางแสดงปริมาณการขายไฟฟ้าและไอน้ำของโครงการโรงไฟฟ้าภายใต้บริษัทย่อย GMP

โครงการโรงไฟฟ้า	วันที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์	ปริมาณการขายไฟฟ้า (กิกะวัตต์-ชั่วโมง)				ปริมาณการขายไอน้ำ (ตัน)	
		กฟผ.		ลูกค้าอุตสาหกรรม		ลูกค้าอุตสาหกรรม	
		2Q'61	3Q'61	2Q'61	3Q'61	2Q'61	3Q'61
GVTP	16 พฤษภาคม 2560	163.1	167.1	49.2	52.8	4,277.1	978.4
GTS1	8 กรกฎาคม 2560	168.4	166.8	52.2	53.0	37,932.1	39,495.5
GTS2	1 กันยายน 2560	167.7	167.2	49.6	50.8	37,360.8	37,170.5
GTS3	1 พฤศจิกายน 2560	168.7	163.0	38.6	39.8	26,464.7	28,249.6
GTS4	1 มกราคม 2561	168.2	167.2	52.4	59.4	28,176.0	32,452.0
GNC	1 มีนาคม 2561	155.4	158.5	13.7	13.9	9,698.7	10,980.4
GBL	1 กันยายน 2561	-	52.9	-	15.9	-	3,137.6
รวม		991.5	1,042.7	255.6	285.5	143,909.4	152,464.1

รายได้จากการขายไฟฟ้าและไอน้ำของโครงการโรงไฟฟ้าภายใต้บริษัทย่อย GMP ในช่วงเก้าเดือนแรกของปี 2561


รายได้จากการขาย

รายได้จากการขายใน 3Q'61 เท่ากับ 4,383.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 438.8 ล้านบาท หรือ 11.1% QoQ จากการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการโรงไฟฟ้า GBL ในเดือนกันยายน 2561 และโดยรวมโครงการโรงไฟฟ้าภายใต้กลุ่ม GMP มีปริมาณการขายไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นทั้งจาก กฟผ. และกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมตลอดจนปริมาณการขายไอน้ำที่เพิ่มขึ้นจากกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมอีกด้วย

เมื่อเปรียบเทียบกับ 3Q'60 รายได้จากการขายเพิ่มขึ้น 2,917.7 ล้านบาท หรือ 199.1% YoY เนื่องจากกลุ่มบริษัทฯ รับรู้รายได้จากการขายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. และรายได้จากการขายไฟฟ้าและไอน้ำให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้นตามจำนวนโครงการโรงไฟฟ้า SPP ก๊าซธรรมชาติภายใต้กลุ่ม GMP ที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ ซึ่งการเพิ่มขึ้นดังกล่าวสอดคล้องกับรายได้จากการขายใน 9M'61 ที่เท่ากับ 11,688.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9,872.2 ล้านบาท หรือ 543.6% YoY

รายได้ค่าบริหารจัดการ

รายได้ค่าบริหารจัดการเป็นรายได้จากการที่บริษัทฯ ให้บริการแก่กลุ่มบริษัทร่วม GJP ใน 3Q'61 บริษัทฯ มีรายได้ค่าบริหารจัดการเท่ากับ 75.0 ล้านบาท ซึ่งเท่ากับใน 2Q'61 ตามอัตราค่าบริหารจัดการคงที่ที่เดือนละ 25.0 ล้านบาท

เมื่อเปรียบเทียบกับ 3Q'60 รายได้ค่าบริหารจัดการเพิ่มขึ้น 30.5 ล้านบาท หรือ 68.5% YoY ในขณะที่รายได้ค่าบริหารจัดการใน 9M'61 เท่ากับ 225.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 78.3 ล้านบาท หรือ 53.4% YoY เนื่องจากบริษัทฯ ปรับโครงสร้างสัญญาจัดหาบุคลากร (Secondment Agreement) และจัดทำสัญญาบริการบำรุงรักษาหลักให้กับโครงการโรงไฟฟ้า ภายใต้บริษัทร่วม GJP เพิ่มเติมอีก 1 สัญญาในช่วงปลายปี 2560

ต้นทุนจากการขาย

ต้นทุนจากการขายใน 3Q'61 เท่ากับ 3,304.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 375.5 ล้านบาท หรือ 12.8% QoQ จากกรณีที่โดยรวมโครงการโรงไฟฟ้าภายใต้กลุ่ม GMP มีปริมาณการขายไฟฟ้าและไอน้ำเพิ่มขึ้นใน 3Q'61 รวมถึงการรับรู้ต้นทุนจากการขายของโครงการโรงไฟฟ้า GBL ซึ่งเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์เมื่อวันที่ 1 กันยายน 2561 นอกจากนี้ ต้นทุนค่าก๊าซธรรมชาติเฉลี่ยได้ปรับเพิ่มขึ้นจาก 250.4 บาท/ล้านบีทียูใน 2Q'61 เป็น 265.5 บาท/ล้านบีทียู ใน 3Q'61

เมื่อเปรียบเทียบกับ 3Q'60 ต้นทุนจากการขายเพิ่มขึ้น 2,186.8 ล้านบาท หรือ 195.6% YoY เนื่องจากบริษัทฯ มีปริมาณการขายไฟฟ้าและไอน้ำเพิ่มขึ้นจากโครงการโรงไฟฟ้า SPP ภายใต้บริษัทย่อย GMP ที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว และต้นทุนค่าก๊าซธรรมชาติเฉลี่ยได้ปรับเพิ่มขึ้นจาก 238.3 บาท/ล้านบีทียู ใน 3Q'60 เป็น 265.5 บาท/ล้านบีทียู ใน 3Q'61 การเพิ่มขึ้นดังกล่าวสอดคล้องกับต้นทุนจากการขายใน 9M'61 ที่เท่ากับ 8,718.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7,309.1 ล้านบาท หรือ 518.7% YoY

ต้นทุนค่าบริหารจัดการ

ต้นทุนค่าบริหารจัดการเป็นต้นทุนจากการที่บริษัทฯ ให้บริการแก่กลุ่มบริษัทร่วม GJP ใน 3Q'61 บริษัทฯ มีต้นทุนค่าบริหารจัดการเท่ากับ 32.4 ล้านบาท ลดลง 20.7 ล้านบาท หรือ 39.0% QoQ เมื่อเปรียบเทียบกับ 3Q'60 ต้นทุนค่าบริหารจัดการลดลง 11.5 ล้านบาท หรือ 26.2% YoY การลดลงดังกล่าวสอดคล้องกับต้นทุนค่าบริหารจัดการใน 9M'61 ที่เท่ากับ 131.2 ล้านบาท ลดลง 13.5 ล้านบาท หรือ 9.3% โดยมีสาเหตุมาจากการที่โดยรวมบริษัทฯ สามารถจัดสรรบุคลากรในการบริหารจัดการให้แก่กลุ่มบริษัทร่วม GJP ได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น จึงทำให้ต้นทุนดังกล่าวลดลง

กำไรขั้นต้น

กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นใน 3Q'61 เท่ากับ 1,121.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 84.1 ล้านบาท หรือ 8.1% QoQ การเพิ่มขึ้นดังกล่าวโดยหลักเกิดจากกำไรขั้นต้นของธุรกิจขายไฟฟ้าและไอน้ำที่เพิ่มขึ้น 63.4 ล้านบาท โดยแม้ว่าบริษัทฯ จะได้รับแรงกดดันจากต้นทุนค่าก๊าซธรรมชาติเฉลี่ยที่เพิ่มสูงขึ้นใน 3Q'61 ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจขายไฟฟ้าและไอน้ำลดลงจาก 25.7% ใน 2Q'61 เป็น 24.6% ใน 3Q'61 แต่บริษัทฯ ยังคงสามารถเพิ่มกำไรขั้นต้นจากปริมาณการขายไฟฟ้าและไอน้ำที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ประกอบกับการที่บริษัทฯ สามารถบริหารต้นทุนค่าบริหารจัดการได้ดีมากขึ้น ทำให้มีกำไรขั้นต้นจากธุรกิจบริหารจัดการเพิ่มขึ้น 20.7 ล้านบาท และมีอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจบริหารจัดการดีขึ้นจาก 29.2% ใน 2Q'61 เป็น 56.8% ใน 3Q'61

เมื่อเปรียบเทียบกับ 3Q'60 กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 772.8 ล้านบาท หรือ 221.8% YoY การเพิ่มขึ้นดังกล่าวสอดคล้องกับกำไรขั้นต้นใน 9M'61 ที่เท่ากับ 3,064 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2,654.9 ล้านบาท หรือ 649.0% YoY ซึ่งโดยหลักเป็นผลมาจากความสำเร็จของการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ โครงการโรงไฟฟ้าเพิ่มขึ้นอีก 4 โครงการตั้งแต่ 4Q'60 ถึง 3Q'61 และความสามารถในการเพิ่มจำนวนลูกค้าอุตสาหกรรมและปริมาณการขายได้อย่างต่อเนื่อง ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจขายไฟฟ้าและไอน้ำเพิ่มขึ้นจาก 22.4% ใน 9M'60 เป็น 25.4% ใน 9M'61 อีกด้วย

รายได้อื่น

รายได้อื่นใน 3Q'61 เท่ากับ 0.9 ล้านบาท ใกล้เคียงกับใน 2Q'61 ที่เท่ากับ 1.0 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับ 3Q'60 รายได้อื่นลดลง 18.5 ล้านบาท ซึ่งสอดคล้องกับรายได้อื่นใน 9M'61 ที่เท่ากับ 8.1 ล้านบาท ลดลง 32.4 ล้านบาท หรือ 80.0% YoY เนื่องจากใน 3Q'60 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรจากการขายเงินลงทุนเผื่อขาย 19.0 ล้านบาท และได้รับเงินค่าปรับจากผู้รับเหมา EPC ซึ่งรายการเหล่านี้เป็นรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว (non-recurring items)

ตารางแสดงปริมาณการขายไฟฟ้า ไอน้ำและน้ำเย็นของโครงการโรงไฟฟ้าภายใต้บริษัทร่วม GJP

	3Q'60	2Q'61	3Q'61	9M'60	9M'61
โครงการโรงไฟฟ้า IPP					
ปริมาณการขายไฟฟ้า (กิโลวัตต์-ชั่วโมง)					
GNS	1,473.5	725.0	639.4	4,341.1	2,629.6
GUT	550.8	177.0	263.6	3,038.1	1,111.6
รวม	2,024.3	902.0	903.0	7,379.2	3,741.2
โครงการโรงไฟฟ้า SPP					
ปริมาณการขายไฟฟ้าให้กฟผ. (กิโลวัตต์-ชั่วโมง)	1,158.3	1,140.9	1,101.8	3,385.0	3,359.9
ปริมาณการขายไฟฟ้าให้ลูกค้าอุตสาหกรรม (กิโลวัตต์-ชั่วโมง)	259.7	276.8	287.5	739.5	838.4
ปริมาณการขายไอน้ำ (ตัน)	66,062.6	67,654.2	66,773.4	203,034.8	201,321.0
ปริมาณการขายน้ำเย็น (ตันความเย็น)	7,624,463.2	7,793,418.5	7,111,285.6	22,078,838.4	22,570,826.2

ตารางแสดงส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้าของกลุ่มบริษัทฯ ตามข้อมูลทางการเงินรวม

ผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ	3Q'60	2Q'61	3Q'61	เปลี่ยนแปลง		9M'60	9M'61	เปลี่ยนแปลง
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	% YoY	% QoQ	ล้านบาท	ล้านบาท	% YoY
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า	814.6	(58.9)	937.6	15.1%	N.A.	3,082.1	2,178.6	-29.3%
หัก: กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนของส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	256.2	(765.3)	282.3	10.2%	N.A.	1,060.6	122.1	-88.5%
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า ก่อนผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน (Core profit)	558.5	706.3	655.3	17.3%	-7.2%	2,021.5	2,056.5	1.7%

ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า

กลุ่มบริษัทฯ มีส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้าหลังการปรับปรุงเพื่อให้เป็นไปตามมาตรฐานบัญชี TFRIC 4 ใน 3Q'61 เท่ากับ 937.6 ล้านบาท ซึ่งเมื่อหักกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนแล้วเท่ากับ 655.3 ล้านบาท ลดลง 51.0 ล้านบาท QoQ การลดลงดังกล่าวเกิดจากการลดลงของค่าความพร้อมจ่าย QoQ ของโครงการโรงไฟฟ้า GUT เนื่องจากราคาค่าความพร้อมจ่ายในช่วงฤดูฝนในไตรมาส 3 นั้นต่ำกว่าราคาค่าความพร้อมจ่ายในช่วงฤดูร้อนในไตรมาส 2 อย่างไรก็ตาม การเปลี่ยนแปลงราคาค่าความพร้อมจ่ายตามช่วงฤดูกาลนี้เป็นไปตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. สำหรับโครงการโรงไฟฟ้า GNS นั้นมีผลประกอบการที่ดีขึ้น QoQ ถึงแม้จะมีผลกระทบเรื่องราคาค่าความพร้อมจ่ายเช่นเดียวกันกับ GUT แต่ GNS ได้หยุดซ่อมบำรุงใน 2Q'61 ในขณะที่ 3Q'61 ไม่มีการหยุดซ่อมบำรุง ส่วนโครงการโรงไฟฟ้า 7 SPPs มีผลประกอบการโดยรวมที่ดีขึ้นจากการเพิ่มขึ้นของลูกค้าน้ำมันรายใหม่ ถึงแม้ว่าจะมีการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนของ GKP1, GTLC และ GNNK ก็ตาม

เมื่อเปรียบเทียบกับ 3Q'60 ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้าเพิ่มขึ้น 123.0 ล้านบาท หรือ 15.1% YoY โดยส่วนหนึ่งเกิดจากการที่ GNS หยุดซ่อมบำรุงใน 3Q'60 และผลประกอบการโดยรวมของทั้ง GNS และ 7 SPPs ดีขึ้นใน 3Q'61 ซึ่งการเพิ่มขึ้นดังกล่าวสอดคล้องกับส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้าก่อนผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนใน 9M'61 ที่เท่ากับ 2,056.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 35.0 ล้านบาท หรือ 1.7% YoY

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารใน 3Q'61 เท่ากับ 403.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 5.5 ล้านบาท หรือ 1.4% QoQ ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าที่ปรึกษาเพื่อการพัฒนาโครงการในอนาคต

เมื่อเปรียบเทียบกับ 3Q'60 ค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้น 194.6 ล้านบาท หรือ 93.2% YoY เนื่องจากบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายด้านบุคลากรเพิ่มขึ้นจากโครงการโรงไฟฟ้าภายใต้บริษัทย่อย GMP ที่อยู่ในช่วงการก่อสร้าง ประกอบกับมีค่าที่ปรึกษาเพื่อการพัฒนาโครงการในอนาคตที่เพิ่มขึ้น ซึ่งสอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการบริหารใน 9M'61 ที่เท่ากับ 1,031.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 351.8 ล้านบาท หรือ 51.8% YoY

ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินใน 3Q'61 เท่ากับ 448.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 6.8 ล้านบาทหรือ 1.5% QoQ เนื่องจากการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการโรงไฟฟ้า GBL ในเดือนกันยายน 2561 ส่งผลให้บริษัทฯ มีการบันทึกต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น

เมื่อเปรียบเทียบกับ 3Q'60 ต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น 51.6 ล้านบาทหรือ 13.0% YoY ซึ่งเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินเพื่อการก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าในกลุ่ม GMP และการเปลี่ยนวิธีการบันทึกดอกเบี้ยจากต้นทุนของสินทรัพย์เป็นต้นทุนทางการเงินของโครงการโรงไฟฟ้าที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว แม้ว่าบริษัทฯ ได้มีการคืนเงินกู้ไปแล้วในเดือนธันวาคม 2560 และเดือนมกราคม 2561 แล้วก็ตาม ซึ่งสอดคล้องกับต้นทุนทางการเงินใน 9M'61 ที่เท่ากับ 1,361.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 355.7 ล้านบาทหรือ 35.4% YoY

กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน

จากการที่โครงการโรงไฟฟ้าภายใต้กลุ่ม GMP มีเงินกู้ยืมในสกุลเงินต่างประเทศ จึงทำให้บริษัทฯ ต้องรับรู้ผลกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนซึ่งเกิดจากการเปลี่ยนแปลงของค่าสกุลเงินบาทเทียบกับสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ โดยอัตราแลกเปลี่ยน ณ สิ้น 3Q'60, 2Q'61 และ 3Q'61 เท่ากับ 33.5324, 33.3278 และ 32.5767 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ตามลำดับ ส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนใน 3Q'61 เท่ากับ 308.5 ล้านบาท พลิกจากผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 819.0 ล้านบาท ใน 2Q'61 และเพิ่มขึ้นจากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนใน 3Q'60 ที่เท่ากับ 183.7 ล้านบาท

กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่

กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ใน 3Q'61 เท่ากับ 1,205.2 ล้านบาท พลิกจากผลขาดทุน 438.0 ล้านบาทในไตรมาสก่อน เนื่องจากโครงการโรงไฟฟ้าในกลุ่ม GMP และโครงการโรงไฟฟ้า SPP ในกลุ่ม GJP มีผลประกอบการที่ดีขึ้นจากการเพิ่มขึ้นของกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมทั้งไฟฟ้าและไอน้ำ แม้ว่าโครงการโรงไฟฟ้า SPP จะได้รับผลกระทบจากต้นทุนค่าก๊าซธรรมชาติเฉลี่ยที่ปรับตัวสูงขึ้นประมาณ 6% จากไตรมาสที่ผ่านมาในขณะที่ค่า Ft ไม่ได้ปรับขึ้นแล้วก็ตาม นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังบันทึกผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจากการแข็งค่าของสกุลเงินบาทเทียบกับสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐใน 3Q'61 อีกด้วย

Core profit ใน 3Q'61 เท่ากับ 754.1 ล้านบาท ลดลง 40.7 ล้านบาท หรือ 5.1% QoQ โดยส่วนใหญ่มีสาเหตุมาจากการลดลงของส่วนแบ่งกำไรจากกลุ่ม GJP ซึ่งเกิดขึ้นจากการลดลงของค่าความพร้อมจ่าย QoQ ของโครงการโรงไฟฟ้า GUT เนื่องจากราคาความพร้อมจ่ายในช่วงฤดูฝนในไตรมาส 3 นั้นต่ำกว่าราคาความพร้อมจ่ายในช่วงฤดูร้อนในไตรมาส 2 อย่างไรก็ตาม การเปลี่ยนแปลงราคาความพร้อมจ่ายตามช่วงฤดูกาลนี้เป็นไปตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. ซึ่ง GUT จะยังคงได้ค่าความพร้อมจ่ายรวมทั้งปีเต็มจำนวนตามสัญญา สำหรับโครงการโรงไฟฟ้า GNS นั้นมีผลประกอบการที่ดีขึ้น QoQ ถึงแม้จะมีผลกระทบเรื่องราคาความพร้อมจ่ายเช่นเดียวกันกับ GUT แต่ GNS ได้หยุดซ่อมบำรุงใน 2Q'61 ในขณะที่ใน 3Q'61 ไม่มีการหยุดซ่อมบำรุง ส่วนโครงการโรงไฟฟ้า 7 SPPs มีผลประกอบการโดยรวมที่ดีขึ้นจากการเพิ่มขึ้นของลูกค้าอุตสาหกรรมรายใหม่ ถึงแม้ว่าจะมีการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนของ GKP1, GTLC และ GNNK ก็ตาม

เมื่อเปรียบเทียบกับ 3Q'60 Core profit เพิ่มขึ้น 428.2 ล้านบาท หรือ 131.4% YoY โดยมีสาเหตุหลักมาจากการรับรู้ผลประกอบการที่เพิ่มขึ้นตามจำนวนโครงการโรงไฟฟ้าที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของกลุ่ม GMP และผลประกอบการที่ดีขึ้นของทั้งกลุ่ม GMP และกลุ่ม GJP ซึ่งสอดคล้องกับ Core profit ใน 9M'61 ที่เท่ากับ 2,304.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,287.1 ล้านบาท หรือ 126.5% YoY

3. การวิเคราะห์ฐานะการเงิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2561

ตารางสรุปฐานะการเงินของกลุ่มบริษัทฯ ตามข้อมูลทางการเงินรวม

ฐานะการเงินของกลุ่มบริษัทฯ	ณ วันที่	ณ วันที่	เปลี่ยนแปลง	
	31 ธันวาคม 2560	30 กันยายน 2561	ล้านบาท	%
เงินสด รายการเทียบเท่าเงินสด และเงินฝากสถาบันการเงินที่ ใช้เป็นหลักประกัน	20,399.1	15,232.6	(5,166.6)	-25.3%
ลูกหนี้การค้า	1,659.5	3,027.8	1,368.3	82.4%
เงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า	20,438.6	21,690.2	1,251.6	6.1%
เงินจ่ายล่วงหน้าสำหรับที่ดินและการก่อสร้างโรงไฟฟ้า ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ สุทธิ	1,817.8	2,329.5	511.7	28.1%
สินทรัพย์อื่น	5,789.8	5,561.0	(228.7)	-4.0%
สินทรัพย์รวม	100,651.9	107,770.8	7,118.8	7.1%
เจ้าหนี้ค่าก่อสร้างโรงไฟฟ้า	2,206.7	1,235.8	(970.9)	-44.0%
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	3,032.2	8,295.5	5,263.2	173.6%
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายถึงกำหนดชำระเกินกว่า 1 ปี	53,897.6	51,011.0	(2,886.6)	-5.4%
หนี้สินอื่น	2,167.2	3,090.6	923.4	42.6%
หนี้สินรวม	61,303.7	63,632.9	2,329.2	3.8%
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	10,666.5	10,666.5	-	0.0%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	20,889.3	20,889.3	-	0.0%
กำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร	1,935.0	3,460.3	1,525.2	78.8%
ส่วนของเจ้าของอื่นๆ	1,074.0	1,173.1	99.2	9.2%
ส่วนของผู้เป็นเจ้าของของบริษัทใหญ่	34,564.8	36,189.2	1,624.4	4.7%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	4,783.4	7,948.6	3,165.2	66.2%
ส่วนของเจ้าของรวม	39,348.3	44,137.8	4,789.6	12.2%

สินทรัพย์

สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2561 เท่ากับ 107,770.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7,118.8 ล้านบาท หรือ 7.1% จากสิ้นงวดปี 2560 โดยเกิดจากปัจจัยหลักดังนี้

- การเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ สุทธิ 9,382.6 ล้านบาท จากการพัฒนาและก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้า SPP ก๊าซธรรมชาติ ภายใต้กลุ่ม GMP ซึ่งการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ดังกล่าวส่วนหนึ่งเกิดจากการนำเงินสดมาลงทุนในการก่อสร้างโรงไฟฟ้า จึงทำให้เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง 5,631.8 ล้านบาท
- การเพิ่มขึ้นของเงินจ่ายล่วงหน้าสำหรับที่ดินและการก่อสร้างโรงไฟฟ้า 511.7 ล้านบาท จากการที่โครงการโรงไฟฟ้า GSRC ภายใต้กลุ่ม IPD มีการชำระเงินจ่ายล่วงหน้าเพื่อเริ่มงานก่อสร้างโรงไฟฟ้า

- การเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า 1,251.6 ล้านบาท ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศเวียดนาม

หนี้สิน

หนี้สิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2561 เท่ากับ 63,632.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2,329.2 ล้านบาท หรือ 3.8% จากสิ้นงวดปี 2560 การเพิ่มขึ้นดังกล่าวมีสาเหตุหลักมาจากการที่ในช่วงเก้าเดือนแรกของปี 2561 บริษัทฯ มีการเบิกเงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้นเพื่อการก่อสร้างโรงไฟฟ้าของโครงการโรงไฟฟ้าภายใต้กลุ่ม GMP

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 กันยายน 2561 เท่ากับ 44,137.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4,789.6 ล้านบาท หรือ 12.2% จากสิ้นงวดปี 2560 โดยมี 2 สาเหตุหลัก ได้แก่

1) การเพิ่มขึ้นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของกลุ่ม Mitsui ซึ่งเกิดจากการเรียกชำระเงินทุนของกลุ่ม GMP และกลุ่ม IPD ตามสัดส่วนการถือหุ้นและการรับรู้กำไรสุทธิของโครงการโรงไฟฟ้าภายใต้กลุ่ม GMP ส่งผลให้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมเพิ่มขึ้น 3,165.2 ล้านบาท

2) กลุ่มบริษัทฯ มีผลกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น ส่งผลให้มีกำไรสะสมที่ยังไม่จัดสรรเพิ่มขึ้นจำนวน 1,525.2 ล้านบาท

ทั้งนี้ ณ วันที่ 30 กันยายน 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น 1.44 เท่า