

บทรายงานและการวิเคราะห์ของฝ่ายบริหาร สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2568

แผนกนักลงทุนสัมพันธ์

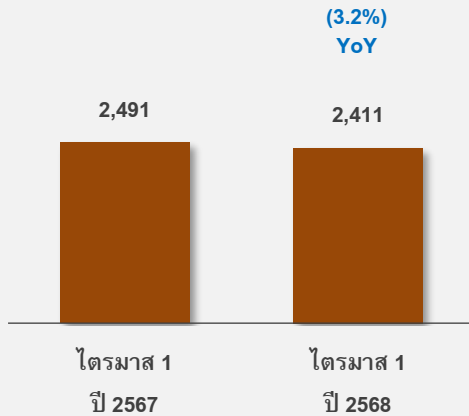
โทร: +66-2691-9720

Email: ir@ckpower.co.th

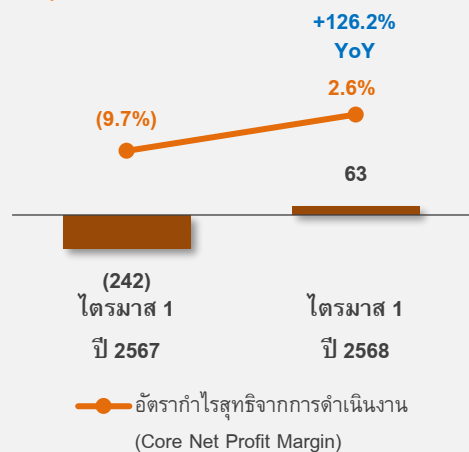
บทสรุปผู้บริหาร

หน่วย: ล้านบาท

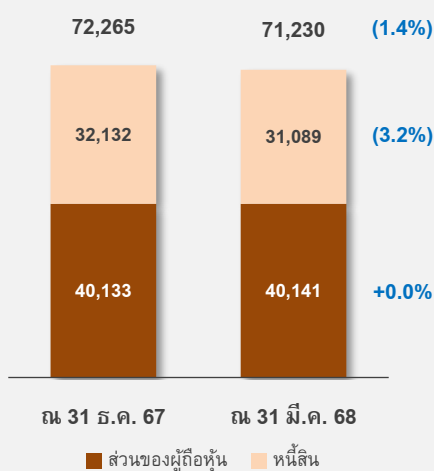
รายได้รวม



กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน (Core Net Profit)



ฐานะการเงิน



รายได้รวม

รายได้รวมในไตรมาส 1 ปี 2568 ลดลงร้อยละ 3.2 YoY สาเหตุหลักมาจากรายได้จากการขายไฟฟ้าของ BIC ลดลง ตามแนวโน้มการลดลงของราคาก๊าซธรรมชาติเฉลี่ยและค่า Ft ขายปลีกเฉลี่ยในไตรมาส 1 ปี 2568 ส่งผลให้อัตราค่าไฟฟ้าในส่วนของ Energy Payment อัตราค่าไฟฟ้าที่ขายให้ลูกค้าอุตสาหกรรม และค่าไอน้ำต่อหน่วยของ BIC ปรับลดลง YoY ขณะที่รายได้จากการขายไฟฟ้าของ NN2 เพิ่มขึ้น YoY จากปริมาณน้ำในอ่างเก็บน้ำในช่วงต้นปี 2568 ที่มากกว่าปีก่อน ส่งผลให้ NN2 สามารถประกาศความพร้อมจ่ายไฟฟ้าได้มากขึ้น YoY

กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน (Core Net Profit)

บริษัทรับรู้กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน (Core Net Profit) ในไตรมาส 1 ปี 2568 จำนวน 63.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 305.0 ล้านบาท YoY สาเหตุหลักมาจากการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรสุทธิจากการดำเนินงานของ XPCL เพิ่มขึ้น YoY ตามปริมาณการขายไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น และปริมาณการขายไฟฟ้าของ NN2 ที่เพิ่มขึ้น YoY

ฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568

สินทรัพย์ ลดลงร้อยละ 1.4 จากสิ้นปี 2567 โดยมีสาเหตุหลักมาจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงจากการไถ่ถอนหุ้นกู้ของ NN2 ในเดือนมีนาคม 2568 และการลดลงของสินทรัพย์ถาวรของบริษัทและบริษัทย่อยจากการตัดค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย

หนี้สิน ลดลงร้อยละ 3.2 จากสิ้นปี 2567 โดยมีสาเหตุหลักจากการไถ่ถอนหุ้นกู้ครั้งที่ 1/2563 และ 1/2562 ของ NN2 เมื่อวันที่ 5 มีนาคม 2568 และวันที่ 7 มีนาคม 2568 รวมจำนวน 1,200 ล้านบาท

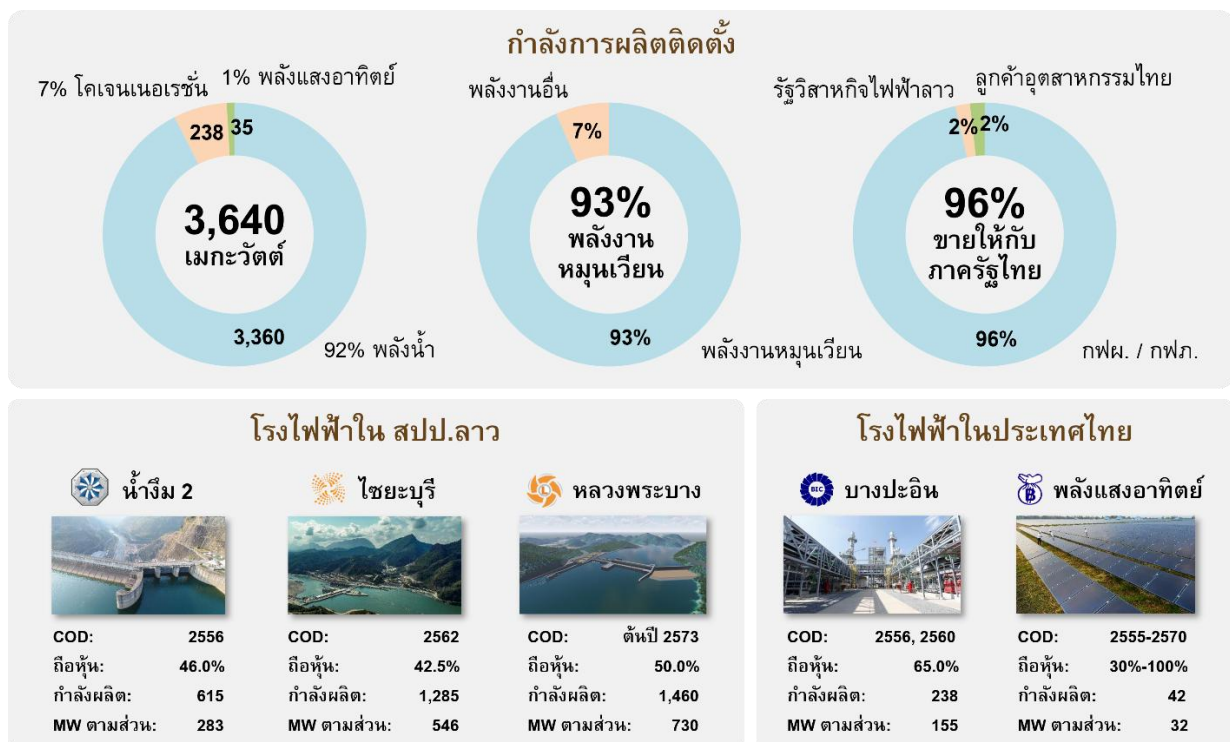
ส่วนของผู้ถือหุ้น เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากสิ้นปี 2567 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการดำเนินงานในไตรมาส 1 ปี 2568 สอดคล้องกับการรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการป้องกันความเสี่ยงในกระแสเงินสดของ XPCL เพิ่มขึ้นจากเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นจากต้นงวด

ภาพรวมการดำเนินงานธุรกิจ

บริษัท ซีเค พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน) ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากพลังงานประเภทต่าง ๆ 3 ประเภท จำนวน 18 แห่ง กำลังการผลิตติดตั้งรวม 3,640 เมกะวัตต์ ประกอบด้วย

- โรงไฟฟ้าพลังน้ำ 3 แห่ง:
 - โรงไฟฟ้าพลังน้ำ น้ำร้อน 2 ภายใต้ บริษัท ไฟฟ้าน้ำร้อน 2 จำกัด ซึ่งบริษัทถือหุ้น 46% (ถือผ่าน บริษัท เซาท์อีสท์ เอเชีย เอนเนอร์จี จำกัด) กำลังการผลิตติดตั้ง 615 เมกะวัตต์
 - โรงไฟฟ้าพลังน้ำ ไชยะบุรี ภายใต้ บริษัท ไชยะบุรี พาวเวอร์ จำกัด ซึ่งบริษัทถือหุ้น 42.5% กำลังการผลิตติดตั้ง 1,285 เมกะวัตต์
 - โครงการไฟฟ้าพลังน้ำ หลวงพระบาง ภายใต้ บริษัท หลวงพระบาง พาวเวอร์ จำกัด ซึ่งบริษัทถือหุ้น 50% กำลังการผลิตติดตั้ง 1,460 เมกะวัตต์ ปัจจุบันอยู่ระหว่างดำเนินการก่อสร้าง
- โรงไฟฟ้าระบบโคเจนเนอเรชั่น 2 แห่ง:
 - โรงไฟฟ้าบางปะอิน โคเจนเนอเรชั่น ที่ 1 และ 2 ภายใต้ บริษัท บางปะอิน โคเจนเนอเรชั่น จำกัด ซึ่งบริษัทถือหุ้นอยู่ 65% กำลังการผลิตติดตั้งรวม 238 เมกะวัตต์
- โรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ 13 แห่ง:
 - โรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ 11 แห่ง ภายใต้ บริษัท บางเขนชัย จำกัด ซึ่งบริษัทถือหุ้น 100% กำลังการผลิตติดตั้งรวม 28 เมกะวัตต์ โดยอยู่ระหว่างการเตรียมการและดำเนินการก่อสร้าง 3 แห่ง
 - โรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ภายใต้บริษัท นครราชสีมา โซลาร์ จำกัด ซึ่งบริษัทถือหุ้น 30% จำนวน 1 แห่ง กำลังการผลิตติดตั้ง 6 เมกะวัตต์
 - โรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ภายใต้บริษัท เชียงราย โซลาร์ จำกัด ซึ่งบริษัทถือหุ้น 30% จำนวน 1 แห่ง กำลังการผลิตติดตั้ง 8 เมกะวัตต์

ในปัจจุบัน ร้อยละ 93 ของกำลังการผลิตติดตั้งมาจากพลังงานหมุนเวียน สะท้อนถึงวิสัยทัศน์ของบริษัทที่มุ่งมั่นจะเป็นหนึ่งในผู้นำในการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนที่ใหญ่ที่สุดในภูมิภาคและมีการลงทุนฟุตพริ้นต์ต่ำที่สุดรายหนึ่ง โดยบริษัทตั้งเป้าหมายที่จะเพิ่มสัดส่วนกำลังการผลิตจากพลังงานหมุนเวียนให้ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 95 ของกำลังการผลิตติดตั้งทั้งหมดภายในปี 2586



เหตุการณ์สำคัญในไตรมาส 1 ปี 2568 จนถึงปัจจุบัน

การปรับเพิ่มอันดับเครดิตหุ้นกู้ของ บริษัท ซีเค พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน)

เมื่อวันที่ 31 มีนาคม 2568 ทริสเรตติ้งปรับเพิ่มอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีประกันทุกชุดของบริษัทเป็นอันดับ “A-” แนวโน้มอันดับเครดิต “คงที่” และคงอันดับเครดิตองค์กรของบริษัทเป็นอันดับ “A-” แนวโน้มอันดับเครดิต “คงที่” โดยสาเหตุหลักของการปรับเพิ่มอันดับเครดิตดังกล่าวมาจากการทยอยลดลงของหนี้สินระยะยาวของ NN2 และ BIC ส่งผลให้ระดับความเสี่ยงเรื่องการด้อยสิทธิในการเรียกร้องชำระหนี้ของบริษัทเทียบกับบริษัทย่อยลดลง และบริษัทยังมีกระแสเงินสดที่มั่นคงจากการมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับ กฟผ. ทำให้บริษัทมีกำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงิน ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ในระดับสูง

การคงอันดับเครดิตของ บริษัท ไฟฟ้าน้ำจืด 2 จำกัด

เมื่อวันที่ 31 มีนาคม 2568 ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีประกันทุกชุดของ NN2 ที่อันดับ “A-” แนวโน้มอันดับเครดิต “คงที่” ซึ่งอยู่ในระดับเดียวกันกับของอันดับเครดิตของ CKP เนื่องจาก NN2 มีสถานะเป็นบริษัทย่อยหลัก (Core Subsidiary) ของ CKP ในขณะที่อันดับเครดิตเฉพาะ (Stand-alone Credit Profile) ของ NN2 ยังคงอยู่ในระดับ “a” เช่นเดิม

การจ่ายเงินปันผลจากผลการดำเนินงานปี 2567

เมื่อวันที่ 24 เมษายน 2568 ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2568 มีมติอนุมัติจ่ายเงินปันผลจากผลการดำเนินงานปี 2567 ในอัตราหุ้นละ 0.085 บาท เป็นเงินทั้งสิ้นประมาณ 691.0 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการจ่ายเงินปันผลร้อยละ 108.4 ของกำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการ โดยจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิได้รับเงินปันผลตามที่ปรากฏชื่อ ณ วันกำหนดสิทธิผู้ถือหุ้น (Record Date) วันที่ 8 พฤษภาคม 2568 และกำหนดจ่ายเงินปันผลในวันที่ 23 พฤษภาคม 2568

ความคืบหน้าการก่อสร้างโครงการไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ที่ร่วมกับบริษัท ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ จำกัด (มหาชน)

BKC ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทได้ลงทุนในโครงการไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์เพื่อผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าให้กับบริษัท ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ จำกัด (มหาชน) (BEM) ในระยะแรกจำนวน 3 โครงการ กำลังการผลิตติดตั้งรวม 7.0 MW ระยะเวลาสัญญา 25 ปี นับจากวันที่เริ่มผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ ซึ่งเริ่มผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์แล้ว 1 โครงการเมื่อเดือนธันวาคม 2567 และอยู่ระหว่างการก่อสร้างอีก 2 โครงการ โดยความคืบหน้าการก่อสร้าง ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2568 อยู่ที่ร้อยละ 86 ซึ่งเป็นไปตามแผน คาดว่าจะเริ่มทยอยผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ได้ครบทุกโครงการในช่วงไตรมาส 2 ปี 2568

ความคืบหน้าการก่อสร้างโครงการไฟฟ้าพลังน้ำ หลวงพระบาง

บริษัทถือหุ้นใน LPCL สัดส่วนร้อยละ 50 ซึ่งเป็นผู้ได้รับสัมปทานจากรัฐบาล สปป.ลาว ในการออกแบบ พัฒนา และก่อสร้างโครงการไฟฟ้าพลังน้ำ หลวงพระบาง ประเภทน้ำไหลผ่านขนาดใหญ่ (Run-of-river) กำลังการผลิตติดตั้ง 1,460 MW เพื่อจำหน่ายไฟฟ้าทั้งหมดให้แก่ กฟผ. ระยะเวลาสัญญา 35 ปี นับจากวันที่เริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ โดยความคืบหน้าการก่อสร้าง ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2568 อยู่ที่ร้อยละ 48 ซึ่งเป็นไปตามแผน คาดว่าจะเริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ในช่วงต้นปี 2573

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานทางการเงินรวมงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2568

รายการ	ไตรมาส 1 (ล้านบาท)		เปลี่ยนแปลง	
	Q1 2567	Q1 2568	เพิ่ม/(ลด)	ร้อยละ
รายได้จากการขายไฟฟ้าและไอน้ำ	2,251.1	2,180.0	(71.1)	(3.2)
รายได้ค่าบริการโครงการ	96.5	97.1	0.6	0.6
รายได้ดอกเบี้ย	134.1	130.3	(3.8)	(2.8)
รายได้อื่น	8.8	3.8	(5.0)	(56.8)
รวมรายได้	2,490.5	2,411.2	(79.3)	(3.2)
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	(2,034.8)	(1,924.0)	(110.8)	(5.4)
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วม	(569.4)	(6.7)	562.7	98.8
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	15.0	1.6	(13.4)	(89.3)
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	(98.7)	482.1	580.8	588.4
ต้นทุนทางการเงิน	(262.7)	(285.7)	23.0	8.8
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(14.7)	(15.8)	1.1	7.5
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	(84.9)	(110.1)	25.2	29.7
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	(461.0)	70.5	531.5	115.3
หัก: กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่กระทบส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	(219.4)	7.1	226.5	103.2
กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน (Core Net Profit)	(241.6)	63.4	305.0	126.2

รายได้จากการขายไฟฟ้าและไอน้ำ

ปริมาณการขายไฟฟ้าและไอน้ำ

ปริมาณ	ไตรมาส 1 (ล้านหน่วย)/(ตัน)		เปลี่ยนแปลง	
	Q1 2567	Q1 2568	เพิ่ม/(ลด)	ร้อยละ
ปริมาณการขายไฟฟ้า				
NN2	373.0	398.9	25.9	6.9
BIC	381.7	370.8	(10.9)	(2.9)
BKC	5.6	5.5	(0.1)	(1.7)
รวม	760.4	775.2	14.8	1.9
ปริมาณการขายไอน้ำ				
BIC	22,883	17,209	(5,674)	(24.8)

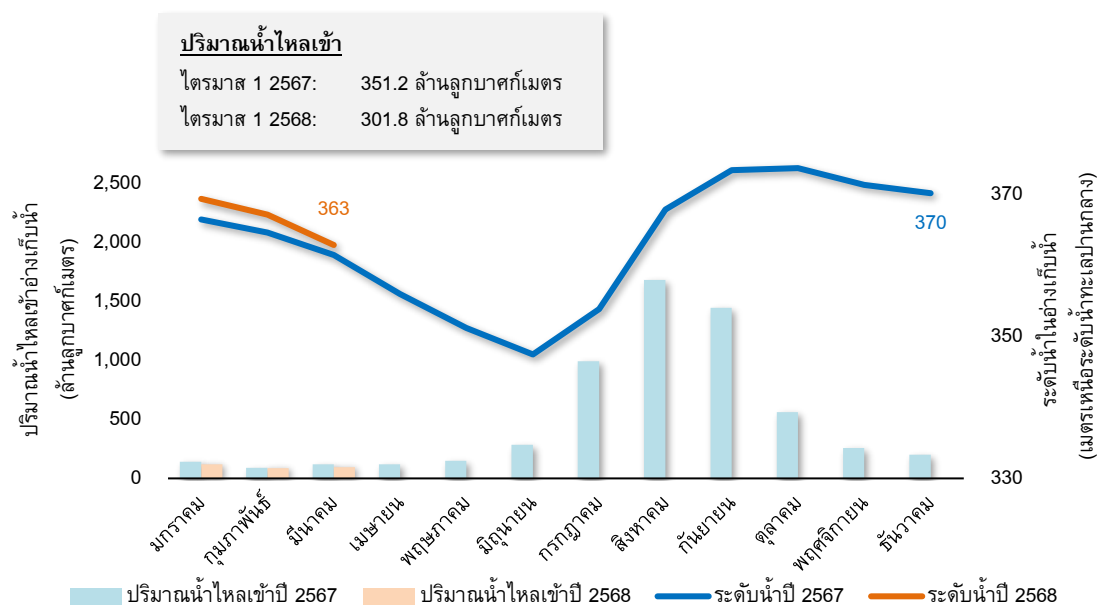
รายได้จากการขายไฟฟ้าและไอน้ำ

รายได้	ไตรมาส 1 (ล้านบาท)		เปลี่ยนแปลง	
	Q1 2567	Q1 2568	เพิ่ม/(ลด)	ร้อยละ
NN2	744.1	773.8	29.7	4.0
BIC	1,486.0	1,385.9	(100.1)	(6.7)
ไฟฟ้า	1,465.0	1,371.0	(94.0)	(6.4)
ไอน้ำ	21.0	14.9	(6.1)	(29.0)
BKC	21.0	20.3	(0.7)	(3.3)
รวมทั้งหมด	2,251.1	2,180.0	(71.1)	(3.2)

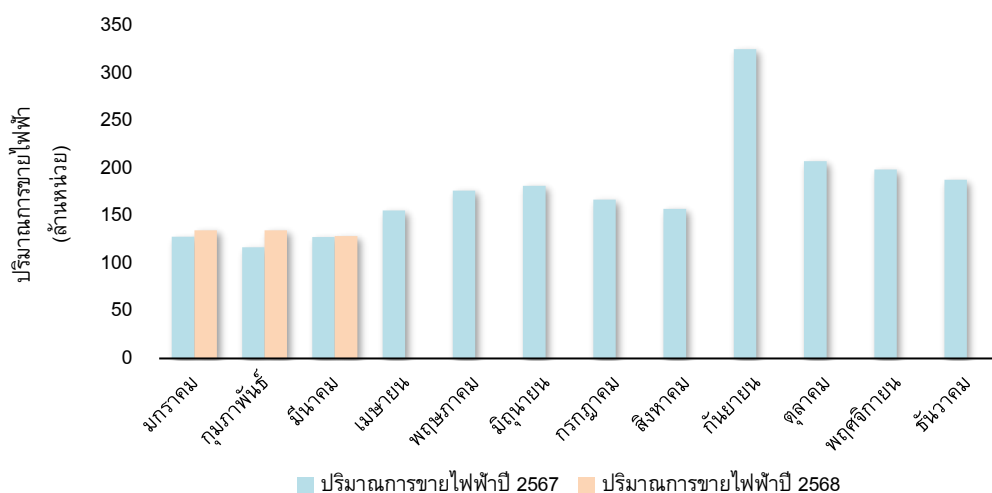
รายได้จากการขายไฟฟ้าและไอน้ำในไตรมาส 1 ปี 2568 ลดลงร้อยละ 3.2 YoY โดยมีรายละเอียดของการเปลี่ยนแปลงดังนี้

NN2: รายได้จากการขายไฟฟ้าของ NN2 ในไตรมาส 1 ปี 2568 เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.0 YoY เนื่องจากโรงไฟฟ้าพลังน้ำ น้ำจิม 2 มีปริมาณน้ำในอ่างเก็บน้ำในช่วงต้นปี 2568 มากกว่าปีก่อน ส่งผลให้ NN2 สามารถประกาศความพร้อมจ่ายไฟฟ้าได้เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.9 YoY

ปริมาณน้ำไหลเข้าและระดับน้ำในอ่างเก็บน้ำของโรงไฟฟ้าพลังน้ำ น้ำจิม 2



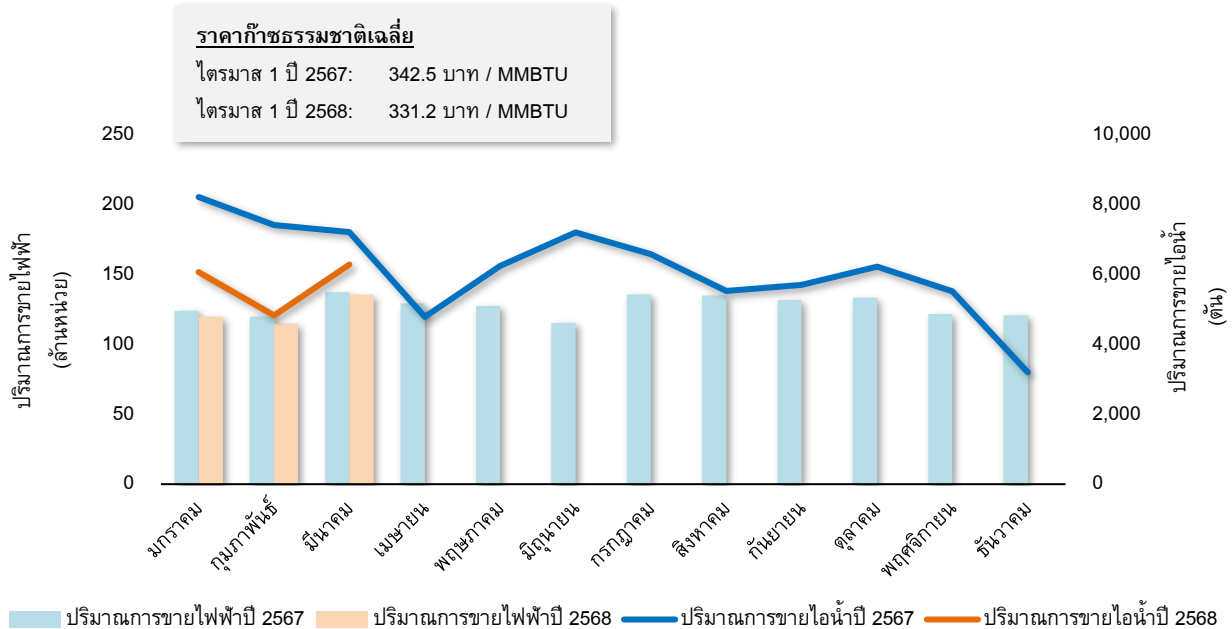
ปริมาณการขายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าพลังน้ำ น้ำจิม 2



ประเภทไฟฟ้า	ไตรมาส 1 (ล้านหน่วย)		เปลี่ยนแปลง	
	Q1 2567	Q1 2568	เพิ่ม/(ลด)	ร้อยละ
Primary Energy (PE)	373.0	398.9	25.9	6.9
รวม	373.0	398.9	25.9	6.9

BIC: รายได้จากการขายไฟฟ้าและไอน้ำของ BIC ในไตรมาส 1 ปี 2568 ลดลงร้อยละ 6.7 YoY สาเหตุหลักมาจากราคาก๊าซธรรมชาติเฉลี่ยและค่า Ft ขายปลีกเฉลี่ยในช่วงไตรมาส 1 ปี 2568 ต่ำกว่าปีก่อน ส่งผลให้อัตราค่าไฟฟ้าในส่วนของ Energy Payment อัตราค่าไฟฟ้าที่ขายให้ลูกค้าอุตสาหกรรม และค่าไอน้ำต่อหน่วยของ BIC ปรับลดลง YoY

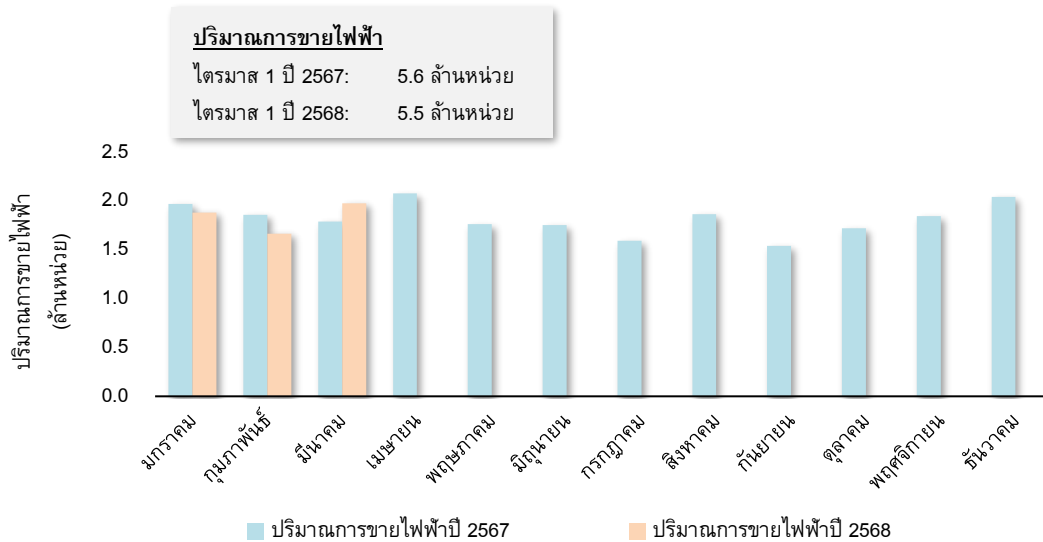
ปริมาณการขายไฟฟ้าและไอน้ำของโรงไฟฟ้าบางปะอิน โคเจนเนอเรชั่น



ผู้ซื้อไฟฟ้า	ไตรมาส 1 (ล้านหน่วย)		เปลี่ยนแปลง	
	Q1 2567	Q1 2568	เพิ่ม/(ลด)	ร้อยละ
กฟผ.	310.6	305.6	(5.0)	(1.6)
ลูกค้าผู้ประกอบการอุตสาหกรรม	71.1	65.2	(5.9)	(8.3)
รวม	381.7	370.8	(10.9)	(2.9)

BKC: รายได้จากการขายไฟฟ้าของ BKC ในไตรมาส 1 ปี 2568 ลดลงร้อยละ 3.3 YoY เนื่องจากอัตราค่า Ft ขายส่งเฉลี่ยในช่วงไตรมาส 1 ปี 2568 ต่ำกว่าปีก่อน ประกอบกับการซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้า และความต้องการใช้ไฟฟ้าของลูกค้าอุตสาหกรรมลดลงในช่วงเดือนมกราคม 2568 ส่งผลให้ปริมาณการขายไฟฟ้าลดลงร้อยละ 1.8 YoY

ปริมาณการขายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ภายใต้การลงทุนของ BKC



รายได้ดอกเบี้ย

รายการ	ไตรมาส 1 (ล้านบาท)		เปลี่ยนแปลง	
	Q1 2567	Q1 2568	เพิ่ม/(ลด)	ร้อยละ
รายได้ดอกเบี้ยจากสัญญาเช่าเงินทุน	77.2	74.6	(2.6)	(3.4)
รายได้ดอกเบี้ยอื่น	56.9	55.7	(1.2)	(2.1)
รวม	134.1	130.3	(3.8)	(2.8)

รายได้ดอกเบี้ยในไตรมาส 1 ปี 2568 ลดลงร้อยละ 2.8 YoY สาเหตุหลักมาจากการลดลงของลูกหนี้ตามสัญญาเช่าเงินทุน จากการทยอยรับค่าเช่าตามสัญญาเช่าเงินทุนสถานีไฟฟ้าย่อยบางระหว่างบริษัทกับรัฐบาลลาว

ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

รายการ	ไตรมาส 1 (ล้านบาท)		เปลี่ยนแปลง	
	Q1 2567	Q1 2568	เพิ่ม/(ลด)	ร้อยละ
ต้นทุนขายไฟฟ้าและไอน้ำ	1,755.3	1,648.4	(106.9)	(6.1)
ค่าเชื้อเพลิง	1,054.1	968.7	(85.4)	(8.1)
ค่าเสื่อมราคา	375.4	371.6	(3.8)	(1.0)
ค่าดำเนินการและซ่อมบำรุง	229.1	198.2	(30.9)	(13.5)
ค่าผ่านสาย	26.6	30.8	4.2	15.8
ค่าสัมปทาน	26.7	27.2	0.5	1.9
อื่นๆ	43.4	51.9	8.5	19.6
ค่าสิทธิในการดำเนินการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าตักจำหน่าย	122.8	122.8	-	-
ต้นทุนบริหารโครงการ	52.7	55.4	2.7	5.1
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	104.0	97.4	(6.6)	(6.3)
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	2,034.8	1,924.0	(110.8)	(5.4)

ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานในไตรมาส 1 ปี 2568 ลดลงร้อยละ 5.4 YoY โดยมีรายละเอียดการเปลี่ยนแปลงหลักดังนี้

- ค่าเชื้อเพลิงของ BIC ลดลงร้อยละ 8.1 YoY ตามราคาก๊าซธรรมชาติที่ลดลง
- ค่าดำเนินการและซ่อมบำรุงลดลงร้อยละ 13.5 สาเหตุหลักมาจาก NN2 มีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับงานซ่อมบำรุงใหญ่ (Major Overhaul) ในช่วงไตรมาส 1 ปี 2567 ขณะที่ในช่วงไตรมาส 1 ปี 2568 ไม่มีค่าใช้จ่ายดังกล่าว
- ค่าผ่านสาย (Wheeling Charge) เพิ่มขึ้นร้อยละ 15.8 YoY ตามปริมาณการส่งไฟฟ้าของ NN2 ที่เพิ่มขึ้น
- ค่าสัมปทาน เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.9 YoY ซึ่งสอดคล้องกับรายได้ขายไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นของ NN2
- ต้นทุนอื่น ๆ เพิ่มขึ้นร้อยละ 19.6 YoY สาเหตุหลักมาจากค่าบำรุงรักษาแนวสายส่งของ NN2 เป็นหลัก
- ต้นทุนบริหารโครงการ เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.1 YoY สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของงานบริหารของ XPCL และ LPCL
- ค่าใช้จ่ายในการบริหาร ลดลงร้อยละ 6.3 YoY สาเหตุหลักมาจากค่าที่ปรึกษา และค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับงานโฆษณาประชาสัมพันธ์ลดลงเป็นหลัก

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วม

รายการ	ไตรมาส 1 (ล้านบาท)		เปลี่ยนแปลง	
	Q1 2567	Q1 2568	เพิ่ม/(ลด)	ร้อยละ
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้า	0.1	1.4	1.3	N/A
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	(569.5)	(8.1)	561.4	98.6
XPCL	(255.8)	(6.4)	249.4	97.5
LPCL	(313.7)	(1.7)	312.0	99.5
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วม	(569.4)	(6.7)	562.7	98.8
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนของ XPCL ⁽¹⁾	77.6	(14.3)	(91.9)	(118.4)
ส่วนแบ่งกำไรสุทธิจากการดำเนินงานของ XPCL ⁽²⁾	(333.4)	7.8	341.2	102.3
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนของ LPCL ⁽¹⁾	(303.3)	20.4	323.7	106.7
ส่วนแบ่งกำไรสุทธิจากการดำเนินงานของ LPCL ⁽²⁾	(10.4)	(22.1)	(11.7)	(112.5)
ส่วนแบ่งกำไรสุทธิจากการดำเนินงาน (Share of Core Net Profit) ของการร่วมค้าและบริษัทร่วม	(343.7)	(12.9)	330.8	96.2

(1) คำนวณจาก กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนของบริษัทร่วม คูณด้วย สัดส่วนการถือหุ้นของบริษัท

(2) คำนวณจาก ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม ลบด้วย (1)

ในไตรมาส 1 ปี 2568 บริษัทรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วมจำนวน 6.7 ล้านบาท ขาดทุนลดลง 562.7 ล้านบาท YoY

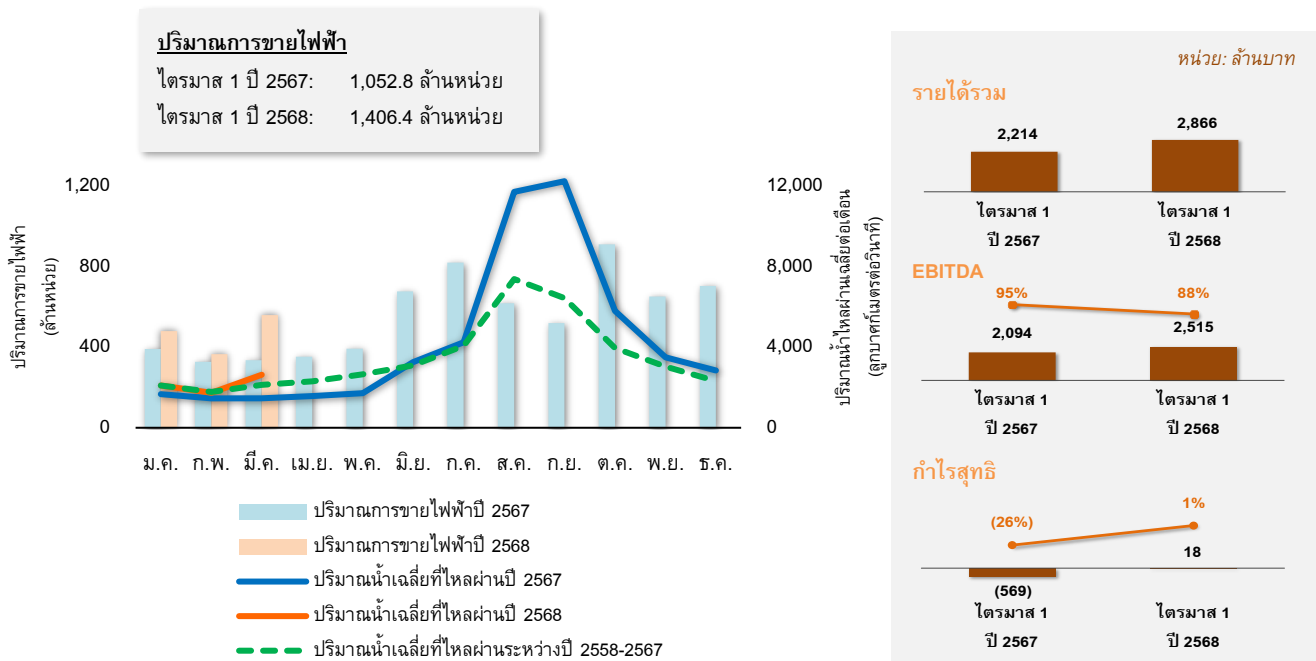
หากไม่รวมผลกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทใน XPCL และ LPCL บริษัทจะรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากการดำเนินงานของการร่วมค้าและบริษัทร่วมจำนวน 12.9 ล้านบาท ขาดทุนลดลง 330.8 ล้านบาท YoY

XPCL: บริษัทรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนใน XPCL ในไตรมาส 1 ปี 2568 จำนวน 6.4 ล้านบาท ขาดทุนลดลง 249.4 ล้านบาท YoY มีสาเหตุหลักมาจาก ปริมาณน้ำไหลผ่านโรงไฟฟ้ามากกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 40.7 ส่งผลให้มีปริมาณการขายไฟฟ้าเพิ่มขึ้นร้อยละ 33.6 YoY และต้นทุนทางการเงินลดลงตามแนวโน้มดอกเบี้ยโลก สุทธิกับการรับรู้ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนในไตรมาส 1 ปี 2568 เทียบกับการรับรู้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนในช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการ

แปลงค่าสินทรัพย์ทางการเงินที่เป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ จากอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นในช่วงไตรมาส 1 ปี 2568⁽¹⁾

หากไม่รวมขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน ส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนใน XPCL ในไตรมาส 1 ปี 2568 จะมีจำนวน 7.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 341.2 ล้านบาท YoY

ปริมาณน้ำไหลผ่านเฉลี่ยต่อเดือน และปริมาณการขายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าพลังน้ำ ไชยะบุรี



LPCL: บริษัทรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากการลงทุนใน LPCL ในไตรมาส 1 ปี 2568 จำนวน 1.7 ล้านบาท ขาดทุนลดลง 312.0 ล้านบาท YoY โดยมีสาเหตุหลักมาจากหนี้สินระยะยาวส่วนที่เป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐของ LPCL มีมูลค่าลดลงเมื่อแปลงค่าเป็นเงินบาท จากอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นในช่วงไตรมาส 1 ปี 2568

หากไม่รวมกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน ส่วนแบ่งขาดทุนจากการลงทุนใน LPCL ในไตรมาส 1 ปี 2568 จะมีจำนวน 22.1 ล้านบาท

(1) XPCL มีรายได้จากการขายไฟฟ้าและหนี้สินระยะยาวบางส่วนที่เป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ XPCL จึงใช้การบัญชีสำหรับการป้องกันความเสี่ยงในกระแสเงินสด (Hedge Accounting) เพื่อลดความผันผวนของงบกำไรขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน โดยกำไรขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าของเงินกู้ยืมระยะยาวในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐจากอัตราแลกเปลี่ยนในแต่ละงวดจะถูกรับรู้ในกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น (Other Comprehensive Income) และจะถูกโอนไปรับรู้ในส่วนของงบกำไรขาดทุนตามสัดส่วนของการชำระคืนเงินต้นของเงินกู้ยืมระยะยาวในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ ขณะที่การแปลงค่าสินทรัพย์ทางการเงินที่เป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐตามอัตราแลกเปลี่ยนในงวดนั้น ๆ จะรับรู้เข้างบกำไรขาดทุนทั้งจำนวน

ต้นทุนทางการเงิน

บริษัทมีต้นทุนทางการเงินในไตรมาส 1 ปี 2568 เพิ่มขึ้นร้อยละ 23.0 YoY ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการออกหุ้นกู้ครั้งที่ 1/2567 ตั๋วสัญญาใช้เงิน (Promissory Note) และเงินกู้ยืมระยะยาวของบริษัทเพิ่มขึ้น

กำไรสุทธิ

รายการ	ไตรมาส 1 (ล้านบาท)		เปลี่ยนแปลง	
	Q1 2567	Q1 2568	เพิ่ม/(ลด)	ร้อยละ
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	(461.0)	70.5	531.5	115.3
<u>หัก:</u> กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่กระทบส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	(219.4)	7.1	226.5	103.2
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนของบริษัทและบริษัทย่อยตามสัดส่วนการถือหุ้น	6.3	1.0	(5.3)	(84.1)
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนของบริษัทรวม	(225.7)	6.1	231.8	102.7
กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน (Core Net Profit)	(241.6)	63.4	305.0	126.2

ในไตรมาส 1 ปี 2568 บริษัทรับรู้กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทจำนวน 70.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 531.5 ล้านบาท หรือร้อยละ 115.3 YoY

หากไม่รวมกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน บริษัทจะรับรู้กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน (Core Net Profit) จำนวน 63.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 305.0 ล้านบาท หรือร้อยละ 126.2 YoY โดยมีสาเหตุหลักมาจากการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรสุทธิจากการดำเนินงานของ XPCL เพิ่มขึ้น YoY ตามปริมาณการขายไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น และปริมาณการขายไฟฟ้าของ NN2 ที่เพิ่มขึ้น YoY

การวิเคราะห์ฐานะการเงิน

รายการ	ณ 31 ธ.ค. 2567 (ล้านบาท)	ณ 31 มี.ค. 2568 (ล้านบาท)	เปลี่ยนแปลง	
			เพิ่ม/(ลด)	ร้อยละ
สินทรัพย์				
เงินสด เงินฝากธนาคาร และ สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น	9,338.2	8,003.8	(1,334.4)	(14.3)
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บริษัทร่วมและดอกเบี่ยค้างรับ	3,393.9	3,438.5	44.6	1.3
เงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วม	24,344.1	25,468.9	1,124.8	4.6
สิทธิในการดำเนินการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า สินทรัพย์ถาวร และ สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น	28,502.8	28,060.8	(442.0)	(1.6)
สินทรัพย์อื่น ๆ	6,685.8	6,258.4	(427.4)	(6.4)
รวมสินทรัพย์	72,264.8	71,230.4	(1,034.4)	(1.4)
หนี้สิน				
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	1,500.0	1,500.0	-	-
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	5,323.3	5,312.4	(10.9)	(0.2)
หุ้นกู้	23,372.3	22,272.2	(1,100.1)	(4.7)
หนี้สินอื่น ๆ	1,936.0	2,004.3	68.3	3.5
รวมหนี้สิน	32,131.6	31,088.9	(1,042.7)	(3.2)
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว และส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	21,448.6	21,448.6	-	-
กำไรสะสม	7,059.8	7,130.2	70.4	1.0
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(451.9)	(485.5)	(33.6)	(7.4)
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	12,076.7	12,048.2	(28.5)	(0.2)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	40,133.2	40,141.5	8.3	0.0

สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568 สินทรัพย์ลดลงร้อยละ 1.4 จากสิ้นปี 2567 โดยมีรายละเอียดการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญดังนี้

- **เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เงินฝากธนาคารที่มีภาระผูกพัน และสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น** ลดลงร้อยละ 14.3 จากสิ้นปี 2567 สาเหตุหลักมาจากการไถ่ถอนหุ้นกู้ของ NN2 ในเดือนมีนาคม 2568 รวมจำนวน 1,200 ล้านบาท และการทยอยลงทุนเพิ่มเติมใน LPCL
- **เงินให้กู้ยืมแก่บริษัทร่วมและดอกเบี่ยค้างรับ** เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.3 จากสิ้นปี 2567 จากเงินกู้ยืมแก่ XPCL มีดอกเบี่ยค้างรับเพิ่มขึ้น
- **เงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วม** เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.6 จากสิ้นปี 2567 จากการทยอยลงทุนเพิ่มเติมใน LPCL
- **สิทธิในการดำเนินการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า สินทรัพย์ถาวร และสินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น** ลดลงร้อยละ 1.6 จากสิ้นปี 2567 จากการทยอยรับรู้ค่าตัดจำหน่ายและค่าเสื่อมราคาของบริษัทและบริษัทย่อย

หนี้สิน

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568 หนี้สินรวมลดลงร้อยละ 3.2 จากสิ้นปี 2567 โดยมีรายละเอียดการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญดังนี้

- **เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน** ลดลงร้อยละ 0.2 จากสิ้นปี 2567 จากดอกเบี่ยค้างจ่ายของเงินกู้ระยะยาวของบริษัท ลดลง โดยเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินทั้งหมดอยู่ในสกุลเงินบาท
- **หุ้นกู้** ลดลงร้อยละ 4.7 จากสิ้นปี 2567 สาเหตุหลักมาจากการไถ่ถอนหุ้นกู้ครั้งที่ 1/2563 ของ NN2 เมื่อวันที่ 5 มีนาคม 2568 จำนวน 600 ล้านบาท และการไถ่ถอนหุ้นกู้ครั้งที่ 1/2562 ของ NN2 เมื่อวันที่ 7 มีนาคม 2568 จำนวน 600 ล้านบาท

โดยหุ้นกู้ทั้งหมดของบริษัทและ NN2 อยู่ในสกุลเงินบาท โดยบริษัทมีการจัดเตรียมเงินทุนหมุนเวียนไว้อย่างเพียงพอเพื่อไถ่ถอนหุ้นกู้ที่ใกล้จะครบกำหนดทุกชุด

ส่วนของผู้ถือหุ้น

- ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568 ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากสิ้นปี 2567 โดยมีรายละเอียดการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญดังนี้
- กำไรสะสม เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.0 จากสิ้นปี 2567 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการดำเนินงานในช่วงไตรมาส 1 ปี 2568
 - องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น ลดลงร้อยละ 7.4 จากสิ้นปี 2567 โดยส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของส่วนแบ่งขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการป้องกันความเสี่ยงในกระแสเงินสดของ XPCL จากเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นจากต้นงวด

การวิเคราะห์กระแสเงินสด

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 7,191.2 ล้านบาทลดลง 1,336.6 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 15.7 จากสิ้นปี 2567

งบกระแสเงินสด งวดสามเดือนสิ้นสุด 31 มีนาคม 2568	ล้านบาท
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	1,060.9
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(939.5)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(1,458.8)
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนในเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	0.8
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงสุทธิ	1,336.6

- เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน ส่วนใหญ่มาจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทและบริษัทย่อย
- เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน ส่วนใหญ่เกิดจากการลงทุนใน LPCL
- เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน ส่วนใหญ่มาจากการชำระคืนหุ้นกู้ NN2 และการจ่ายดอกเบี้ย

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

ความสามารถในการทำกำไร	Q1 2567	Q1 2568	เปลี่ยนแปลง
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	22.5	24.2	1.7
อัตรากำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงิน ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA Margin) (%)	39.5	41.4	1.9
อัตรากำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงิน ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย + ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัท ร่วม (EBITDA Margin including Share of Profit) (%)	16.7	41.1	24.4
อัตรากำไรสุทธิ (%)	(18.5)	2.9	21.4
อัตรากำไรสุทธิจากการดำเนินงาน (Core Net Profit Margin) (%)	(9.7)	2.6	12.3
กำไรต่อหุ้น (บาท)	(0.057)	0.009	0.066
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	1.6	2.7	1.1
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	4.2	6.9	2.7
ความสามารถในการชำระหนี้	ณ 31 ธ.ค. 2567	ณ 31 มี.ค. 2568	เปลี่ยนแปลง
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (เท่า)	0.80	0.77	(0.03)
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายสุทธิต่อส่วน ของผู้ถือหุ้นรวม (เท่า)	0.52	0.53	0.01
ความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	5.27	5.75	0.48
ความสามารถในการชำระภาระผูกพัน (เท่า)	1.06	1.30	0.24
ความเพียงพอของสภาพคล่อง	ณ 31 ธ.ค. 2567	ณ 31 มี.ค. 2568	เปลี่ยนแปลง
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.86	1.72	(0.14)

ในไตรมาส 1 ปี 2568 ความสามารถในการทำกำไรโดยรวมของบริษัทดีขึ้น YoY สาเหตุหลักมาจากรายได้จากการขายไฟฟ้าของ NN2 เพิ่มขึ้น และการรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมลดลง

อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวมลดลงจากสิ้นปี 2567 เล็กน้อย โดยมีสาเหตุหลักมาจากการไถ่ถอนหุ้นกู้ครั้งที่ 1/2563 และ 1/2562 ของ NN2 ในเดือนมีนาคม 2568 ขณะที่อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2567 เล็กน้อย สาเหตุหลักมาจากเงินสดที่ลดลง ความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและความสามารถในการชำระภาระผูกพันเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2567 ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากกำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงิน ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่รวมส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วมเพิ่มขึ้น

อัตราส่วนสภาพคล่องปรับลดลงจากสิ้นปี 2567 ส่วนใหญ่มาจากเงินสดที่ลดลง โดยในภาพรวมอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญของบริษัทยังอยู่ในเกณฑ์ที่ดี

ภาวะเศรษฐกิจและภาวะอุตสาหกรรมที่มีผลต่อการดำเนินงานของบริษัท

ปริมาณน้ำ

ธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังน้ำ (NN2 XPCL และ LPCL) และโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ของบริษัท (BKC NRS และ CRS) พึ่งพาปริมาณน้ำและความเข้มแสงในการผลิตไฟฟ้า ซึ่งถือเป็นปัจจัยตามธรรมชาติ โดยในช่วงไตรมาส 1 ปี 2568 ปริมาณน้ำในอ่างเก็บน้ำของ NN2 ยังคงอยู่ในระดับสูงจากปรากฏการณ์ลานีญา (La Niña) ในปีก่อน NN2 จึงสามารถผลิตไฟฟ้าได้มากกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อน ขณะที่ปริมาณน้ำในแม่น้ำโขงมีมากกว่าปีก่อน เนื่องจากเขื่อนกักเก็บบนแม่น้ำโขงตอนบนในประเทศจีนมีการผลิตไฟฟ้า และปล่อยน้ำลงสู่แม่น้ำโขงตอนล่างมากขึ้นกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่งผลให้ XPCL สามารถผลิตไฟฟ้าได้มากขึ้น YoY เช่นกัน

ราคาก๊าซธรรมชาติและค่า Ft

ธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมของบริษัท ใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงในการผลิตไฟฟ้า โดยในช่วงไตรมาส 1 ปี 2658 ราคาก๊าซธรรมชาติยังมีความผันผวนตามสถานการณ์ราคาเชื้อเพลิงในตลาดโลก โดยค่าเฉลี่ยราคาก๊าซธรรมชาติของ BIC อยู่ที่ 331 บาท/MMBTU ลดลง 11.3 บาท/MMBTU หรือลดลงร้อยละ 3.3 YoY ซึ่งการลดลงของราคาก๊าซธรรมชาติดังกล่าวส่งผลให้อัตราค่าไฟฟ้าของ BIC ที่จำหน่ายให้กับ กฟผ. อัตราค่าไอน้ำ และต้นทุนเชื้อเพลิงของไตรมาส 1 ปี 2568 ลดลง YoY ทั้งนี้ คาดว่าราคาก๊าซธรรมชาติจะยังคงมีความผันผวนต่อเนื่องในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2568 จากปัจจัยความไม่แน่นอนของกำแพงภาษีและภูมิรัฐศาสตร์ที่ยังคงดำเนินอยู่

นอกจากนี้ อัตราค่าไฟฟ้าส่วนที่ปรับเปลี่ยนตามต้นทุนเชื้อเพลิงที่ใช้ในการผลิตไฟฟ้าและค่าซื้อไฟฟ้าของ กฟผ. หรือค่า Ft เป็นอีกปัจจัยที่มีผลโดยตรงกับราคาขายไฟฟ้าของ BIC และ BKC โดยแบ่งเป็น

- ค่า Ft ขายปลีก – ค่า Ft ขายปลีกเป็นส่วนหนึ่งของค่าไฟฟ้าของ BIC การเปลี่ยนแปลงของค่า Ft ขายปลีกดังกล่าวจึงส่งผลโดยตรงต่ออัตราค่าไฟฟ้าของ BIC ที่จำหน่ายให้กับ กฟผ. และลูกค้าผู้ประกอบการอุตสาหกรรม โดยในไตรมาส 1 ปี 2568 ค่า Ft ขายปลีกเฉลี่ยอยู่ที่ 0.3672 บาทต่อหน่วย ลดลง 0.0300 บาทต่อหน่วย หรือลดลงร้อยละ 7.6 YoY ส่งผลให้อัตราค่าไฟฟ้าของ BIC ลดลง YoY
- ค่า Ft ขายส่ง – ค่า Ft ขายส่งเป็นส่วนหนึ่งของค่าไฟฟ้าของ BKC การเปลี่ยนแปลงของค่า Ft ขายส่งดังกล่าวจึงส่งผลโดยตรงต่ออัตราค่าไฟฟ้าของ BKC ที่จำหน่ายให้กับ กฟผ. โดยในไตรมาส 1 ปี 2568 ค่า Ft ขายส่งเฉลี่ยอยู่ที่ 0.2858 บาทต่อหน่วย ลดลง 0.0076 บาทต่อหน่วย หรือลดลงร้อยละ 2.6 YoY จึงส่งผลให้อัตราค่าไฟฟ้าของ BKC ที่จำหน่ายให้กับ กฟผ. ลดลง YoY

อัตราแลกเปลี่ยน

อัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568 อยู่ที่ 33.77 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ โดยเงินบาทแข็งค่าขึ้นจากต้นงวด 0.06 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนดังกล่าวส่งผลให้อัตราค่าไฟฟ้าของ NN2 และ XPCL ในไตรมาส 1 ปี 2568 มีแนวโน้มลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนเล็กน้อย เนื่องจาก NN2 และ XPCL มีค่าไฟฟ้าบางส่วนเป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ

อัตราดอกเบี้ย

ในภาพรวมไตรมาส 1 ปี 2568 อัตราดอกเบี้ยเฉลี่ยต่ำกว่าปีก่อน จากการลดลงของอัตราดอกเบี้ยนโยบายของประเทศไทย ซึ่งมีการปรับลดร้อยละ 0.25 และอัตราดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐอเมริกามีการปรับลดรวมร้อยละ 1.00 ในไตรมาส 4 ปี 2567 ซึ่งส่งผลให้ค่าใช้จ่ายทางการเงินเริ่มทยอยปรับตัวลดลง

พัฒนาการด้านความยั่งยืน

ได้รับรางวัล Asia's Best Companies 2025 – Utility Services

เมื่อวันที่ 31 มีนาคม 2568 บริษัทได้รับรางวัล Asia's Best Companies 2025 ในประเภทอุตสาหกรรม Utility Services ระดับ Bronze จากนิตยสาร FinanceAsia ซึ่งเป็นนิตยสารทางการเงินชั้นนำของเอเชีย โดยรางวัลดังกล่าวมาจากการประเมินและให้คะแนนการดำเนินงานในภาพรวมของบริษัทโดยผู้ลงทุนและนักวิเคราะห์กว่า 11 ภูมิภาคทั่วทั้งเอเชีย

ภาคผนวก

การคำนวณอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตรากำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงิน ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	=	กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงิน ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย / รายได้รวม
อัตรากำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงิน ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย + ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วม	=	(กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงิน ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย + ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วม) / รายได้รวม
อัตรากำไรสุทธิจากการดำเนินงาน (Core Net Profit Margin)	=	(กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้น – กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่กระทบส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท) / รายได้รวม
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	=	(หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยทั้งหมด (ไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า) – เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และเงินฝากธนาคารที่มีภาระผูกพันระยะยาว) / ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม
อัตราส่วนนี้ เป็นอัตราส่วนตามนิยามที่ระบุไว้ในข้อกำหนดสิทธิของหุ้นกู้ของบริษัททุกชุด โดยบริษัทจะต้องดำรงอัตราส่วนดังกล่าวให้ไม่เกินกว่า 3:1 (สามต่อหนึ่ง) ณ วันสิ้นสุดบัญชีของไตรมาสที่สองและ ณ วันสิ้นสุดรอบปีบัญชีของแต่ละปี		
ความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	=	กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงิน ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย / ดอกเบี้ยจ่าย
ความสามารถในการชำระภาระผูกพัน	=	กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงิน ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย / (หนี้สินระยะสั้นที่มีภาระดอกเบี้ย + หนี้สินระยะยาวที่มีภาระดอกเบี้ยที่ครบกำหนดภายใน 1 ปี)

คำนิยาม

บริษัท / CKP	:	บริษัท ซีเค พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน)
NN2	:	บริษัท ไฟฟ้าน้ำจืด 2 จำกัด
SEAN	:	บริษัท เซาท์อีสต์ เอเชีย เอนเนอร์จี จำกัด
XPCL	:	บริษัท ไชยะบุรี พาวเวอร์ จำกัด
LPCL	:	บริษัท หลวงพระบาง พาวเวอร์ จำกัด
BIC	:	บริษัท บางปะอิน โคเจนเนอเรชั่น จำกัด
BKC	:	บริษัท บางเขนชัย จำกัด
NRS	:	บริษัท นครราชสีมา โซลาร์ จำกัด
CRS	:	บริษัท เชียงราย โซลาร์ จำกัด
กฟผ.	:	การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย
กฟภ.	:	การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค
EdL	:	รัฐวิสาหกิจไฟฟาลาว
ทริสเรตติ้ง	:	บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด
Ft	:	ค่าไฟฟ้าผันแปร
MMBTU	:	ล้านบีทียู
YoY	:	เปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน
N/A	:	Not Applicable ใช้เมื่อไม่สามารถคำนวณอัตราการเปลี่ยนแปลงระหว่างงวดได้ หรือมีอัตราการเปลี่ยนแปลงเกินร้อยละ 1,000
กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน (Core Net Profit)	:	กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท ซึ่งไม่รวมกำไรขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน