

บทรายงานและการวิเคราะห์ของฝ่ายบริหาร สำหรับงวดสามเดือนและหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2568

แผนกนักลงทุนสัมพันธ์

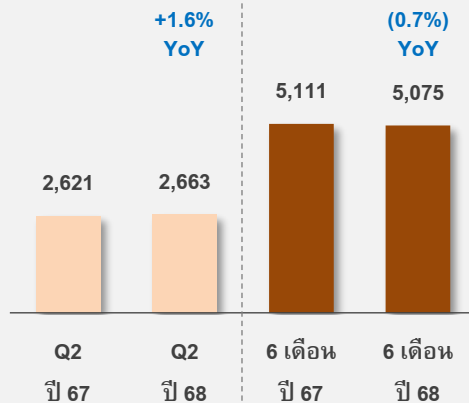
โทร: +66-2691-9720

Email: ir@ckpower.co.th

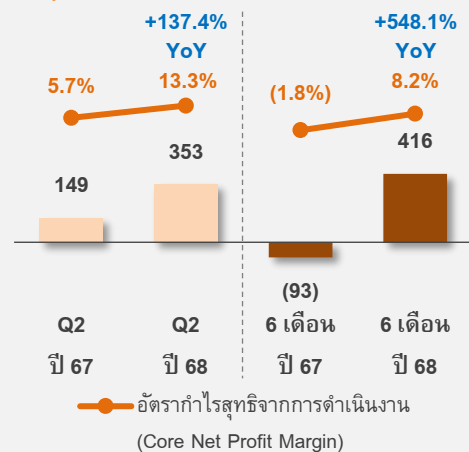
บทสรุปผู้บริหาร

หน่วย: ล้านบาท

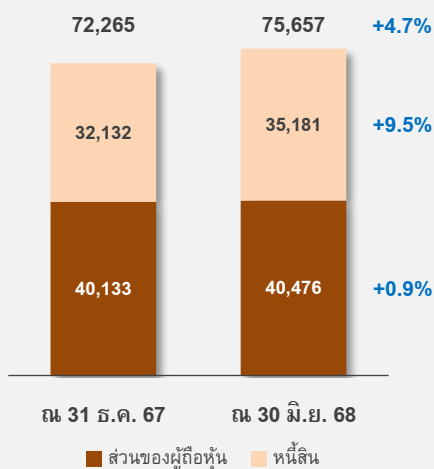
รายได้รวม



กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน (Core Net Profit)



ฐานะการเงิน



รายได้รวม

รายได้รวมในไตรมาส 2 ปี 2568 เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.6 YoY สาเหตุหลักมาจากรายได้จากการขายไฟฟ้าของ BIC เพิ่มขึ้น จากปริมาณการขายไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น YoY ขณะที่รายได้รวมในงวด 6 เดือนปี 2568 ลดลงร้อยละ 0.7 YoY เนื่องจากรายได้จากการขายไฟฟ้าของ BIC ลดลง ตามการลดลงของราคาก๊าซธรรมชาติเฉลี่ยและค่า Ft ขายปลีกเฉลี่ยในงวด 6 เดือนปี 2568 ส่งผลให้อัตราค่าไฟฟ้าในส่วนของ Energy Payment อัตราค่าไฟฟ้าที่ขายให้ลูกค้าอุตสาหกรรม และค่าไอน้ำต่อหน่วยของ BIC ปรับลดลง YoY

กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน (Core Net Profit)

บริษัทรับรู้กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน (Core Net Profit) ในไตรมาส 2 ปี 2568 และงวด 6 เดือนปี 2568 จำนวน 353.0 และ 416.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 204.3 และ 509.2 ล้านบาท YoY ตามลำดับ สาเหตุหลักมาจากการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรสุทธิจากการดำเนินงานของ XPCL เพิ่มขึ้น YoY ตามปริมาณการขายไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น และต้นทุนทางการเงินของ XPCL ที่ลดลง

ฐานะการเงิน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2568

สินทรัพย์ เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.7 จากสิ้นปี 2567 โดยมีสาเหตุหลักมาจากเงินลงทุนในบริษัทรวมเพิ่มขึ้นจากการทยอยลงทุนเพิ่มเติมใน LPCL และผลการดำเนินงานงวด 6 เดือนปี 2568 ของ XPCL และเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นจากการออกหุ้นกู้เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อมครั้งที่ 1/2568 ของบริษัท

หนี้สิน เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.5 จากสิ้นปี 2567 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการออกหุ้นกู้เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อมครั้งที่ 1/2568 ของบริษัทในเดือนมิถุนายน 2568 จำนวน 5,000 ล้านบาท

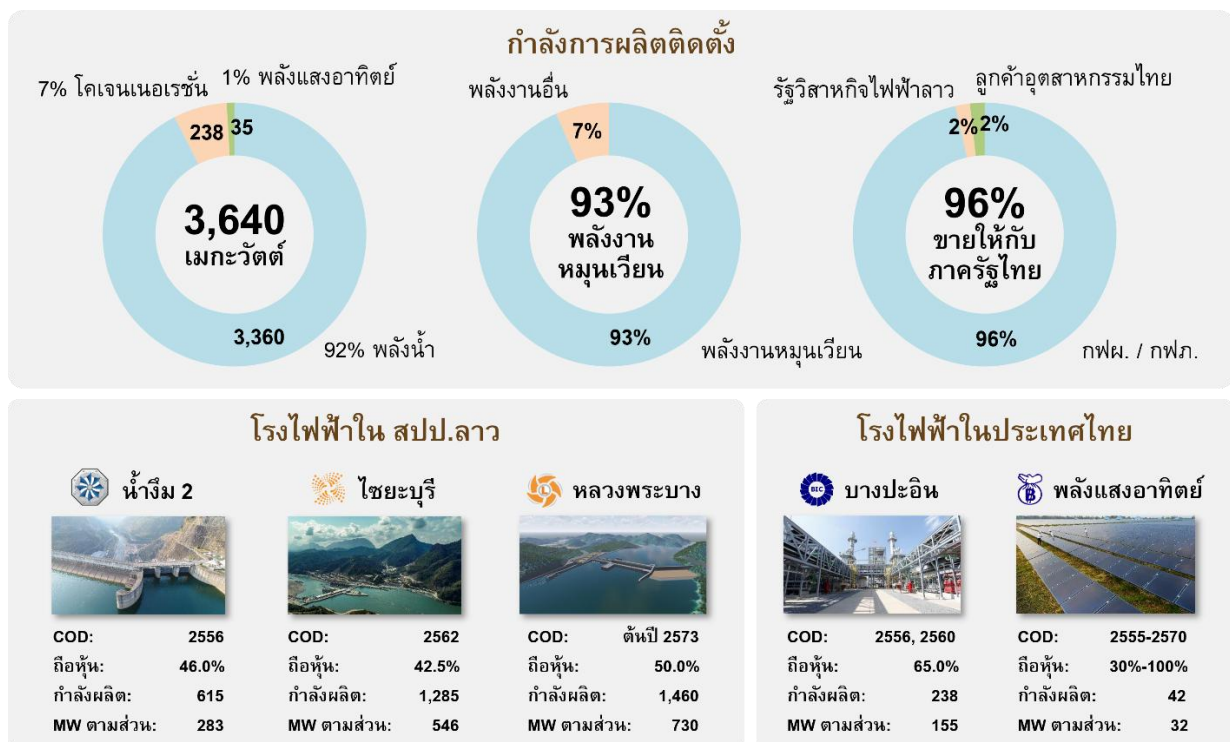
ส่วนของผู้ถือหุ้น เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.9 จากสิ้นปี 2567 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของส่วนแบ่งขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการป้องกันความเสี่ยงในกระแสเงินสดของ XPCL จากเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นจากต้นงวด

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 2 ปี 2568 จนถึงปัจจุบัน

การออกหุ้นกู้เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อมครั้งที่ 1/2568 ของ บริษัท ซีเค พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน)

เมื่อวันที่ 10 มิถุนายน 2568 บริษัทได้ออกและเสนอขายหุ้นกู้เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อม (Green Debentures) ครั้งที่ 1/2568 ประเภท ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีประกัน และมีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ รวม 5,000 ล้านบาท (อันดับเครดิตหุ้นกู้ “A-/Stable” โดยทริสเรตติ้ง) แบ่งเป็น

- หุ้นกู้อายุ 3 ปี อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 3.15 ต่อปี จำนวน 1,000 ล้านบาท
- หุ้นกู้อายุ 4 ปี อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 3.30 ต่อปี จำนวน 1,000 ล้านบาท
- หุ้นกู้อายุ 5 ปี อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 3.45 ต่อปี จำนวน 1,000 ล้านบาท
- หุ้นกู้อายุ 10 ปี อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 3.90 ต่อปี จำนวน 2,000 ล้านบาท โดยผู้ออกหุ้นกู้มีสิทธิไถ่ถอนหุ้นกู้ก่อนวันครบกำหนด

โดยหุ้นกู้ดังกล่าวได้ออกและเสนอขายภายใต้ Green Financing Framework ของบริษัทตามมาตรฐาน Green Bond Principles 2021 Green Loan Principles 2025 และ Thailand Taxonomy 2023 ซึ่งสอบทานโดย DNV ที่เป็นองค์กรรับรองมาตรฐานชั้นนำของโลก ในฐานะผู้สอบทานอิสระ (Independent External Reviewer) โดยบริษัทนำเงินที่ได้จากหุ้นกู้ไปใช้เป็นเงินลงทุนในโครงการที่อยู่ระหว่างการก่อสร้าง และชำระคืนหนี้ด้วยสัญญาใช้เงิน (P/N) ที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังน้ำ ไชยะบุรี

การออกหุ้นกู้เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อมครั้งที่ 1/2568 และ 2/2568 ของ บริษัท ไชยะบุรี พาวเวอร์ จำกัด

เมื่อวันที่ 23 กรกฎาคม 2568 XPCL ได้ออกและเสนอขายหุ้นกู้เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อม (Green Debentures) รวม 4,000 ล้านบาท แบ่งเป็น

- หุ้นกู้เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อม ครั้งที่ 1/2568 ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีประกัน และมีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ รวม 3,000 ล้านบาท (อันดับเครดิตหุ้นกู้ “BBB+/Stable” โดยทริสเรตติ้ง และ อันดับเครดิตหุ้นกู้สากล “B+/Stable” โดย Fitch Ratings) ประกอบด้วย
 - หุ้นกู้อายุ 3 ปี อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 4.85 ต่อปี จำนวน 1,371 ล้านบาท
 - หุ้นกู้อายุ 4 ปี อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 5.00 ต่อปี จำนวน 578 ล้านบาท
 - หุ้นกู้อายุ 5 ปี อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 5.15 ต่อปี จำนวน 1,051 ล้านบาท
- หุ้นกู้เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อมแบบมีประกัน ครั้งที่ 2/2568 ประเภทไม่ด้อยสิทธิ และมีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ อายุ 5 ปี อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 2.80 ต่อปี จำนวน 1,000 ล้านบาท (อันดับเครดิตหุ้นกู้ “AAA/Stable” โดยทริสเรตติ้ง และอันดับเครดิตหุ้นกู้สากล “BBB+/Stable” โดย Fitch Ratings)

โดยหุ้นกู้ทั้งสองรุ่นออกและเสนอขายภายใต้ Green Bond Framework ของ XPCL ตามมาตรฐาน Green Bond Principles 2021 และ ASEAN Green Bond Standards 2018 ซึ่งสอบทานโดย DNV ในฐานะผู้สอบทานอิสระ (Independent External Reviewer) โดย XPCL นำเงินที่ได้จากหุ้นกู้ไปชำระคืนตราสารหนี้ที่ออกในปี 2565 ซึ่งครบกำหนดในเดือนกรกฎาคม 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 ปีนับจากวันที่เริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ โดยความคืบหน้าการก่อสร้าง ณ สิ้นเดือน มิถุนายน 2568 อยู่ที่ร้อยละ 53 คาดว่าจะเริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ในช่วงต้นปี 2573

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานทางการเงินรวมงวด 3 เดือนและ 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2568

รายการ	ไตรมาส 2 (ล้านบาท)		เปลี่ยนแปลง		งวด 6 เดือน (ล้านบาท)		เปลี่ยนแปลง	
	Q2 2567	Q2 2568	เพิ่ม/(ลด)	ร้อยละ	6M 2567	6M 2568	เพิ่ม/(ลด)	ร้อยละ
รายได้จากการขายไฟฟ้าและไอน้ำ	2,376.4	2,428.1	51.7	2.2	4,627.5	4,608.1	(19.4)	(0.4)
รายได้ค่าบริการโครงการ	96.1	97.8	1.7	1.8	192.6	195.0	2.4	1.2
รายได้ดอกเบี้ย	140.6	130.2	(10.4)	(7.4)	274.7	260.4	(14.3)	(5.2)
รายได้อื่น	7.5	7.2	(0.3)	(4.0)	16.3	11.0	(5.3)	(32.5)
รวมรายได้	2,620.6	2,663.3	42.7	1.6	5,111.1	5,074.5	(36.6)	(0.7)
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	(1,887.5)	(1,968.9)	81.4	4.3	(3,922.4)	(3,893.1)	(29.3)	(0.7)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้า และบริษัทร่วม	(109.2)	453.3	562.5	515.1	(678.6)	446.7	1,125.3	165.8
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	3.7	(6.5)	(10.2)	(275.7)	18.8	(4.9)	(23.7)	(126.1)
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	627.6	1,141.2	513.6	81.8	528.9	1,623.2	1,094.3	206.9
ต้นทุนทางการเงิน	(297.6)	(284.3)	(13.3)	(4.5)	(560.3)	(570.0)	9.7	1.7
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(27.6)	(27.2)	(0.4)	(1.4)	(42.2)	(43.0)	0.8	1.9
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจ ควบคุมของบริษัทย่อย	(228.5)	(219.5)	(9.0)	(3.9)	(313.4)	(329.6)	16.2	5.2
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของ บริษัท	73.9	610.2	536.3	725.7	(387.0)	680.6	1,067.6	275.9
หัก: กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่								
กระทบส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	(74.8)	257.2	332.0	443.9	(294.1)	264.3	558.4	189.9
กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน	148.7	353.0	204.3	137.4	(92.9)	416.3	509.2	548.1
(Core Net Profit)	148.7	353.0	204.3	137.4	(92.9)	416.3	509.2	548.1

รายได้จากการขายไฟฟ้าและไอน้ำ

ปริมาณการขายไฟฟ้าและไอน้ำ

ปริมาณ	ไตรมาส 2 (ล้านหน่วย)/(ตัน)		เปลี่ยนแปลง		งวด 6 เดือน (ล้านหน่วย)/(ตัน)		เปลี่ยนแปลง	
	Q2 2567	Q2 2568	เพิ่ม/(ลด)	ร้อยละ	6M 2567	6M 2568	เพิ่ม/(ลด)	ร้อยละ
ปริมาณการขายไฟฟ้า								
NN2	514.3	524.8	10.5	2.0	887.3	923.7	36.4	4.1
BIC	372.6	393.1	20.5	5.5	754.3	763.9	9.6	1.3
BKC	5.6	5.4	(0.2)	(3.6)	11.2	10.9	(0.3)	(2.7)
รวม	892.5	923.3	30.8	3.5	1,652.8	1,698.5	45.7	2.8
ปริมาณการขายไอน้ำ								
BIC	18,262	14,393	(3,869)	(21.2)	41,145	31,602	(9,543)	(23.2)

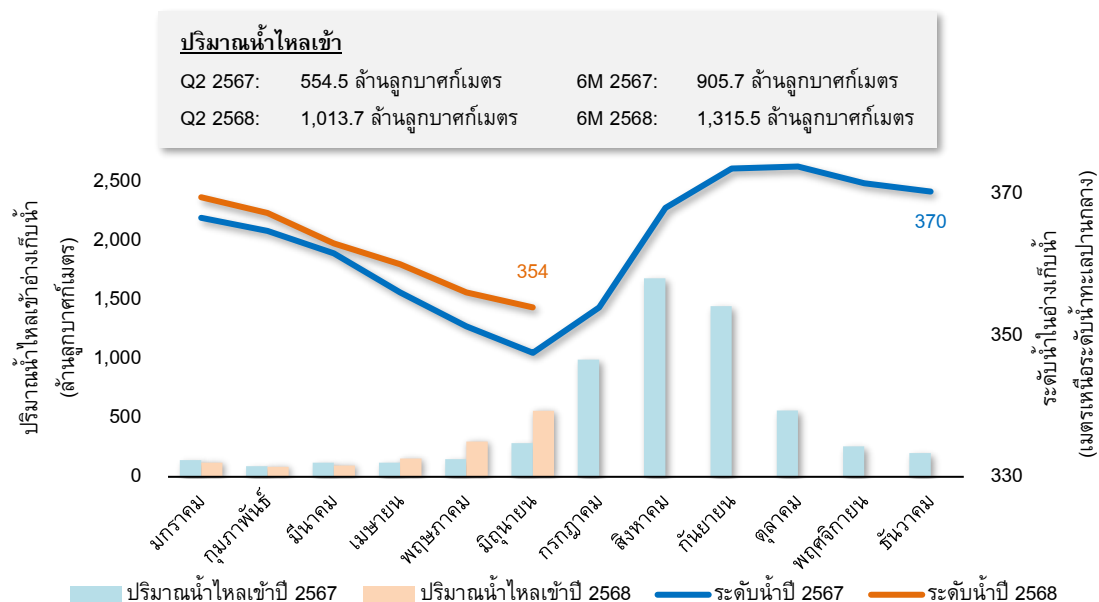
รายได้จากการขายไฟฟ้าและไอน้ำ

รายได้	ไตรมาส 2 (ล้านบาท)		เปลี่ยนแปลง		งวด 6 เดือน (ล้านบาท)		เปลี่ยนแปลง	
	Q2 2567	Q2 2568	เพิ่ม/(ลด)	ร้อยละ	6M 2567	6M 2568	เพิ่ม/(ลด)	ร้อยละ
NN2	1,039.0	1,003.4	(35.6)	(3.4)	1,783.1	1,777.2	(5.9)	(0.3)
BIC	1,317.0	1,405.7	88.7	6.7	2,803.0	2,791.6	(11.4)	(0.4)
ไฟฟ้า	1,302.6	1,393.8	91.2	7.0	2,767.7	2,764.7	(3.0)	(0.1)
ไอน้ำ	14.4	11.9	(2.5)	(17.4)	35.3	26.9	(8.4)	(23.8)
BKC	20.4	19.0	(1.4)	(6.9)	41.4	39.3	(2.1)	(5.1)
รวมทั้งหมด	2,376.4	2,428.1	51.7	2.2	4,627.5	4,608.1	(19.4)	(0.4)

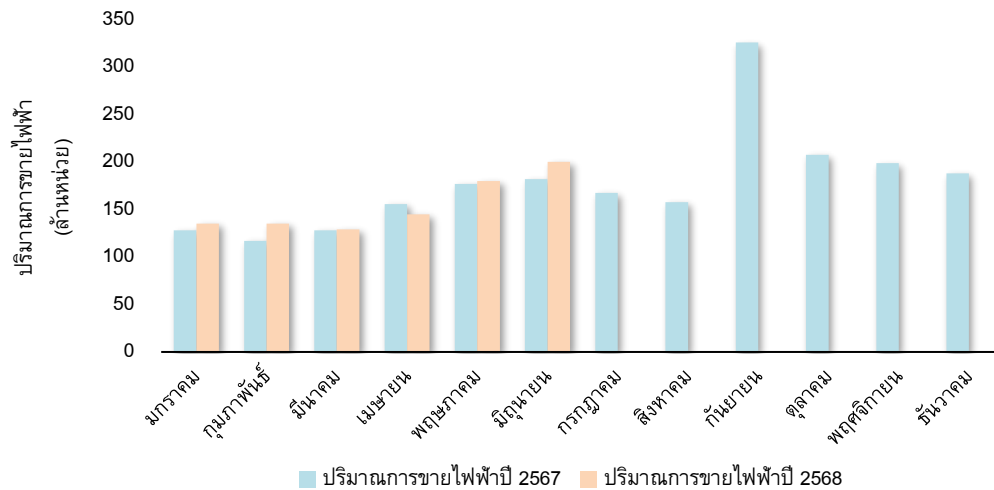
รายได้จากการขายไฟฟ้าและไอน้ำในช่วงไตรมาส 2 ปี 2568 เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.2 YoY ขณะที่รายได้จากการขายไฟฟ้าและไอน้ำในงวด 6 เดือนปี 2568 ลดลงร้อยละ 0.4 YoY โดยมีรายละเอียดของการเปลี่ยนแปลงดังนี้

NN2: รายได้จากการขายไฟฟ้าของ NN2 ในไตรมาส 2 ปี 2568 และงวด 6 เดือนปี 2568 ลดลงร้อยละ 3.4 และ 0.3 YoY ตามลำดับ เนื่องจากอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทในไตรมาส 2 ปี 2568 และงวด 6 เดือนปี 2568 แข็งค่าขึ้นจากต้นงวด 1.38 และ 1.44 บาท/ดอลลาร์สหรัฐตามลำดับ ส่งผลให้อัตราค่าไฟฟ้าของ NN2 ซึ่งบางส่วนเป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน ขณะที่ปริมาณการขายไฟฟ้าของ NN2 ในไตรมาส 2 ปี 2568 และงวด 6 เดือนปี 2568 เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.0 และ 4.1 YoY ตามลำดับ จากปริมาณน้ำในอ่างเก็บน้ำช่วงต้นปีและปริมาณน้ำไหลเข้าอ่างเก็บน้ำในปี 2568 ที่มากกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อน

ปริมาณน้ำไหลเข้าและระดับน้ำในอ่างเก็บน้ำของโรงไฟฟ้าพลังน้ำ น้ำจิม 2



ปริมาณการขายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าพลังน้ำ น้ำจิม 2

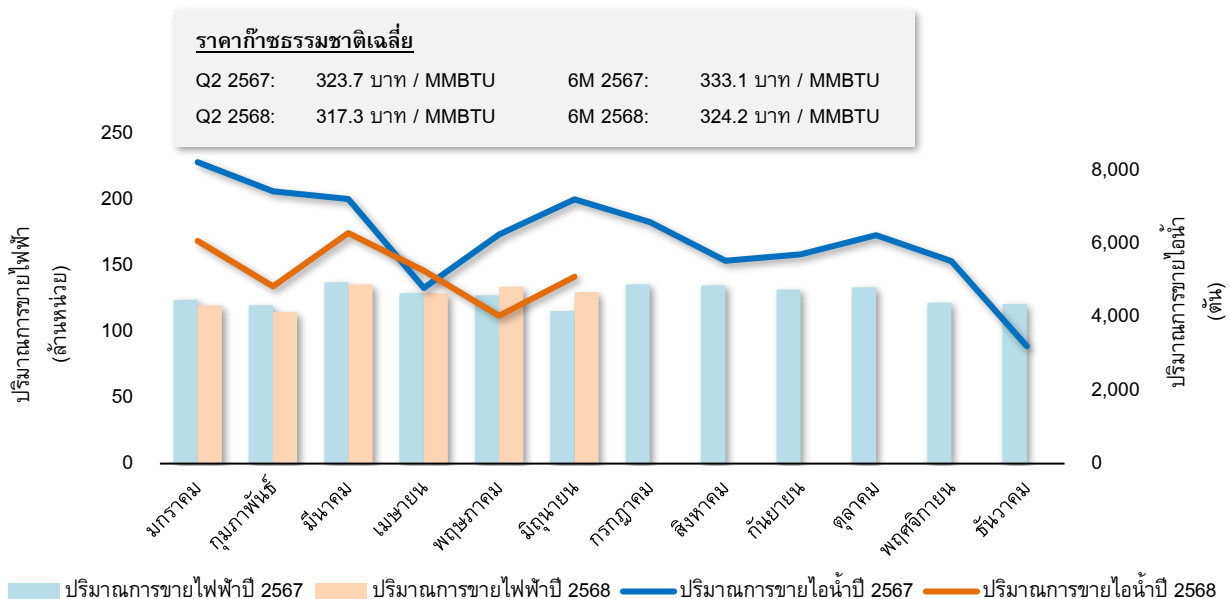


ประเภทไฟฟ้า	ไตรมาส 2 (ล้านหน่วย)		เปลี่ยนแปลง		งวด 6 เดือน (ล้านหน่วย)		เปลี่ยนแปลง	
	Q2 2567	Q2 2568	เพิ่ม/(ลด)	ร้อยละ	6M 2567	6M 2568	เพิ่ม/(ลด)	ร้อยละ
Primary Energy (PE)	514.3	524.8	10.5	2.0	887.3	923.7	36.4	4.1
รวม	514.3	524.8	10.5	2.0	887.3	923.7	36.4	4.1

BIC: รายได้จากการขายไฟฟ้าและไอน้ำของ BIC ในไตรมาส 2 ปี 2568 เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.7 YoY ถึงแม้ว่าราคาก๊าซธรรมชาติในไตรมาส 2 จะลดลงร้อยละ 2.0 YoY สาเหตุหลักมาจากการขายไฟฟ้ามากกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 5.5 เนื่องจากในเดือนมิถุนายนปี 2567 มีการซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้า ส่งผลให้ปริมาณขายไฟใน ไตรมาส 2 ปี 2567 ต่ำกว่าปกติ

ขณะที่รายได้จากการขายไฟฟ้าและไอน้ำของ BIC ในงวด 6 เดือนปี 2568 ลดลงร้อยละ 0.4 YoY สาเหตุหลักมาจากราคาก๊าซธรรมชาติเฉลี่ยและค่า Ft ขายปลีกเฉลี่ยต่ำกว่าปีก่อน ส่งผลให้อัตราค่าไฟฟ้าในส่วนของ Energy Payment อัตราค่าไฟฟ้าที่ขายให้ลูกค้าอุตสาหกรรม และค่าไอน้ำต่อหน่วยของ BIC ปรับลดลง YoY สอดคล้องกับปริมาณการขายไฟฟ้าที่มากกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 1.3

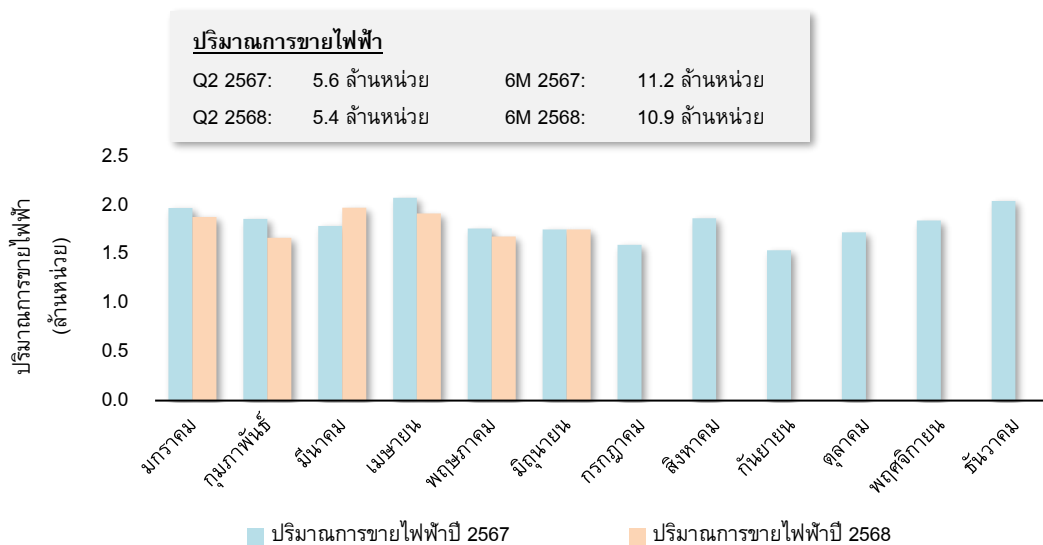
ปริมาณการขายไฟฟ้าและไอน้ำของโรงไฟฟ้าบางปะอิน โคเจนเนอเรชั่น



ผู้ซื้อไฟฟ้า	ไตรมาส 2 (ล้านบาท)		เปลี่ยนแปลง		งวด 6 เดือน (ล้านบาท)		เปลี่ยนแปลง	
	Q2 2567	Q2 2568	เพิ่ม/(ลด)	ร้อยละ	6M 2567	6M 2568	เพิ่ม/(ลด)	ร้อยละ
กฟผ.	299.7	323.1	23.4	7.8	610.3	628.7	18.4	3.0
ลูกค้าผู้ประกอบการอุตสาหกรรม	72.9	70.0	(2.9)	(4.0)	144.0	135.2	(8.8)	(6.1)
รวม	372.6	393.1	20.5	5.5	754.3	763.9	9.6	1.3

BKC: รายได้จากการขายไฟฟ้าของ BKC ในไตรมาส 2 ปี 2568 และงวด 6 เดือนปี 2568 ลดลงร้อยละ 6.9 และ 5.1 YoY ตามลำดับ เนื่องจากอัตราค่า Ft ขายส่งเฉลี่ยต่ำกว่าปีก่อน ประกอบกับมีการซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้า ความต้องการใช้ไฟฟ้าของลูกค้าอุตสาหกรรมลดลง และปริมาณความเข้มแสงเฉลี่ยลดลง ส่งผลให้ปริมาณการขายไฟฟ้าในไตรมาส 2 ปี 2568 และงวด 6 เดือนปี 2568 ลดลงร้อยละ 3.6 และ 2.7 YoY ตามลำดับ

ปริมาณการขายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ภายใต้การลงทุนของ BKC



รายได้ค่าบริหารโครงการ

บริษัทรับรู้รายได้ค่าบริหารโครงการในไตรมาส 2 ปี 2568 และงวด 6 เดือนปี 2568 เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.8 และ 1.2 YoY ตามลำดับ สาเหตุหลักมาจากการปรับเพิ่มอัตราค่าบริหารโครงการตามสัญญา

รายได้ดอกเบี้ย

รายการ	ไตรมาส 2 (ล้านบาท)		เปลี่ยนแปลง		งวด 6 เดือน (ล้านบาท)		เปลี่ยนแปลง	
	Q2 2567	Q2 2568	เพิ่ม/(ลด)	ร้อยละ	6M 2567	6M 2568	เพิ่ม/(ลด)	ร้อยละ
รายได้ดอกเบี้ยจากสัญญาเช่าเงินทุน	77.4	74.7	(2.7)	(3.5)	154.7	149.2	(5.5)	(3.6)
รายได้ดอกเบี้ยอื่น	63.2	55.5	(7.7)	(12.2)	120.0	111.2	(8.8)	(7.3)
รวม	140.6	130.2	(10.4)	(7.4)	274.7	260.4	(14.3)	(5.2)

รายได้ดอกเบี้ยในไตรมาส 2 ปี 2568 และงวด 6 เดือนปี 2568 ลดลงร้อยละ 7.4 และ 5.2 YoY ตามลำดับ สาเหตุหลักมาจากการลดลงของรายได้ดอกเบี้ยอื่น ซึ่งมาจากอัตราดอกเบี้ยที่ปรับตัวลดลง YoY ตามสถานการณ์อัตราดอกเบี้ยโลก ขณะที่รายได้ดอกเบี้ยจากสัญญาเช่าเงินทุนลดลง YoY ตามการทยอยรับรู้ค่าเช่าตามสัญญาเช่าเงินทุนสถานีไฟฟ้าย่อยบางระหว่างบริษัทกับรัฐบาลลาว

ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

รายการ	ไตรมาส 2 (ล้านบาท)		เปลี่ยนแปลง		งวด 6 เดือน (ล้านบาท)		เปลี่ยนแปลง	
	Q2 2567	Q2 2568	เพิ่ม/(ลด)	ร้อยละ	6M 2567	6M 2568	เพิ่ม/(ลด)	ร้อยละ
ต้นทุนขายไฟฟ้าและไอน้ำ	1,587.9	1,682.5	94.6	6.0	3,343.2	3,331.0	(12.2)	(0.4)
ค่าเชื้อเพลิง	894.2	984.2	90.0	10.1	1,948.3	1,952.9	4.6	0.2
ค่าเสื่อมราคา	375.4	375.6	0.2	0.1	750.8	747.2	(3.6)	(0.5)
ค่าดำเนินการและซ่อมบำรุง	191.2	189.0	(2.2)	(1.2)	420.3	387.2	(33.1)	(7.9)
ค่าผ่านสาย	49.0	51.5	2.5	5.1	75.6	82.3	6.7	8.9
ค่าสัมปทาน	36.5	35.3	(1.2)	(3.3)	63.2	62.5	(0.7)	(1.1)
อื่นๆ	41.6	46.9	5.3	12.7	85.0	98.9	13.9	16.4
ค่าสิทธิในการดำเนินการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า								
ตัดจำหน่าย	122.8	122.8	-	-	245.7	245.7	-	-
ต้นทุนบริหารโครงการ	53.2	56.4	3.2	6.0	105.8	111.8	6.0	5.7
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	123.6	107.2	(16.4)	(13.3)	227.7	204.6	(23.1)	(10.1)
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	1,887.5	1,968.9	81.4	4.3	3,922.4	3,893.1	(29.3)	(0.7)

ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานในไตรมาส 2 ปี 2568 เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.3 YoY ขณะที่ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานในงวด 6 เดือนปี 2568 ลดลงร้อยละ 0.7 YoY โดยมีรายละเอียดการเปลี่ยนแปลงหลักดังนี้

- ค่าเชื้อเพลิง ในไตรมาส 2 ปี 2568 และงวด 6 เดือนปี 2568 เพิ่มขึ้นร้อยละ 10.1 และ 0.2 YoY ตามลำดับ สาเหตุหลักมาจากรายการการขายไฟฟ้าของ BIC มากกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 5.5 และ 1.3 YoY ตามลำดับ สหกรณ์การเกษตรที่ลดลง YoY
- ค่าดำเนินการและซ่อมบำรุงในไตรมาส 2 ปี 2568 และงวด 6 เดือนปี 2568 ลดลงร้อยละ 1.2 และ 7.9 YoY ตามลำดับ สาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับงานซ่อมบำรุงใหญ่ (Major Overhaul) ของ NN2 ในไตรมาส 1 ปี 2567 ขณะที่ในไตรมาส 1 ปี 2568 ไม่มีค่าใช้จ่ายดังกล่าว และค่าซ่อมบำรุงส่วนที่เป็นดอลลาร์สหรัฐของ BIC ที่ลดลงจากเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น YoY
- ค่าผ่านสาย (Wheeling Charge) ในไตรมาส 2 ปี 2568 และงวด 6 เดือนปี 2568 เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.1 และ 8.9 YoY ตามลำดับ ตามปริมาณการส่งไฟฟ้าของ NN2 ที่เพิ่มขึ้น
- ค่าสัมปทานในไตรมาส 2 ปี 2568 และงวด 6 เดือนปี 2568 ลดลงร้อยละ 3.3 และ 1.1 YoY ตามลำดับ ซึ่งสอดคล้องกับรายได้ขายไฟฟ้าที่ลดลงของ NN2
- ต้นทุนอื่น ๆ ในไตรมาส 2 ปี 2568 และงวด 6 เดือนปี 2568 เพิ่มขึ้นร้อยละ 12.7 และ 16.4 YoY ตามลำดับ สาเหตุหลักมาจากค่าบำรุงรักษาแนวสายส่งของ NN2
- ต้นทุนบริหารโครงการในไตรมาส 2 ปี 2568 และงวด 6 เดือนปี 2568 เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.0 และ 5.7 YoY ตามลำดับ สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของงานบริหารของ XPCL และ LPCL
- ค่าใช้จ่ายในการบริหารในไตรมาส 2 ปี 2568 และงวด 6 เดือนปี 2568 ลดลงร้อยละ 13.3 และ 10.1 YoY ตามลำดับ เนื่องจากค่าที่ปรึกษา และค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับงานโฆษณาประชาสัมพันธ์ลดลงเป็นหลัก

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วม

รายการ	ไตรมาส 2 (ล้านบาท)		เปลี่ยนแปลง		งวด 6 เดือน (ล้านบาท)		เปลี่ยนแปลง	
	Q2 2567	Q2 2568	เพิ่ม/(ลด)	ร้อยละ	6M 2567	6M 2568	เพิ่ม/(ลด)	ร้อยละ
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้า	(0.4)	(1.1)	(0.7)	(175.0)	(0.3)	0.4	0.7	233.3
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	(108.8)	454.4	563.2	517.6	(678.3)	446.3	1,124.6	165.8
XPCL	(40.6)	149.1	189.7	467.2	(296.4)	142.6	439.0	148.1
LPCL	(68.2)	305.3	373.5	547.7	(381.9)	303.7	685.6	179.5
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วม	(109.2)	453.3	562.5	515.1	(678.6)	446.7	1,125.3	165.8
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนของ XPCL ⁽¹⁾	(20.5)	(63.7)	(43.2)	(210.7)	57.1	(78.0)	(135.1)	(236.6)
ส่วนแบ่งกำไรสุทธิจากการดำเนินงานของ XPCL⁽²⁾	(20.1)	212.8	232.9	N/A	(353.5)	220.6	574.1	162.4
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนของ LPCL ⁽¹⁾	(55.9)	323.9	379.8	679.4	(359.1)	344.2	703.3	195.9
ส่วนแบ่งกำไรสุทธิจากการดำเนินงานของ LPCL⁽²⁾	(12.3)	(18.6)	(6.3)	(51.2)	(22.8)	(40.5)	(17.7)	(77.6)
ส่วนแบ่งกำไรสุทธิจากการดำเนินงาน (Share of Core Net Profit) ของการร่วมค้าและบริษัทร่วม	(32.8)	193.1	225.9	688.7	(376.6)	180.5	557.1	147.9

(1) คำนวณจาก กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนของบริษัทร่วม คูณด้วย สัดส่วนการถือหุ้นของบริษัท

(2) คำนวณจาก ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม ลบด้วย (1)

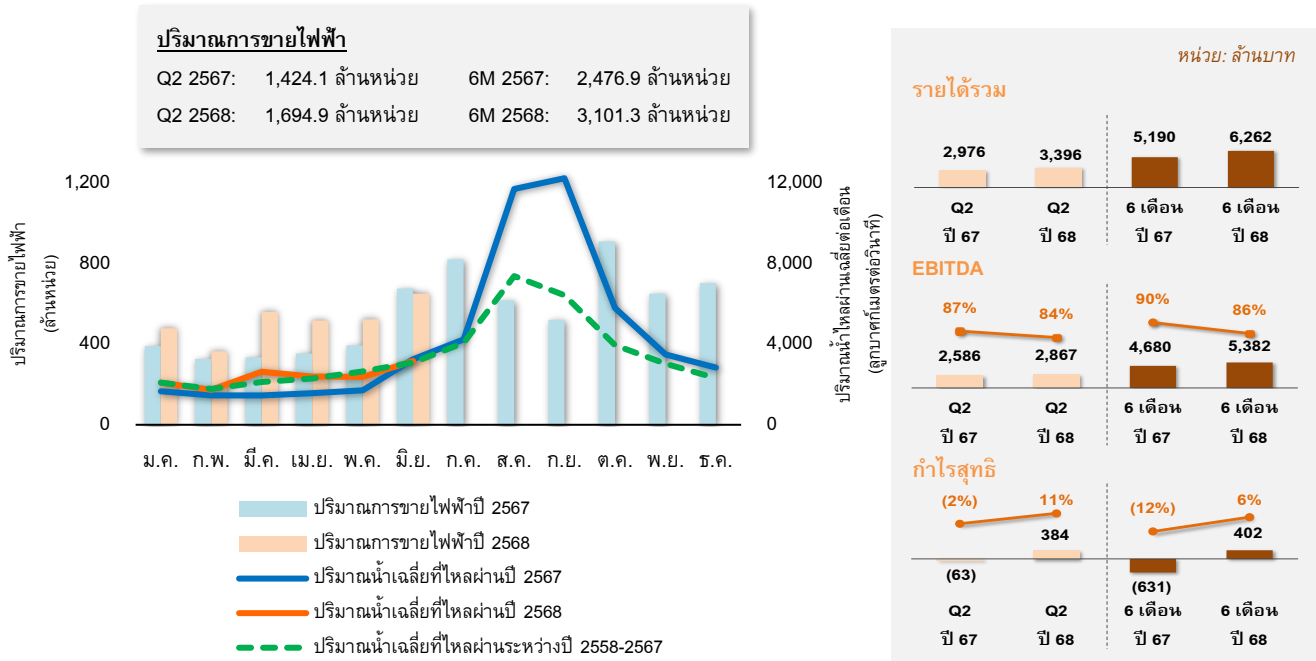
บริษัทรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วมในไตรมาส 2 ปี 2568 และงวด 6 เดือนปี 2568 จำนวน 453.3 และ 446.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 562.5 และ 1,125.3 ล้านบาท YoY ตามลำดับ เมื่อเทียบกับการรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยหากไม่รวมผลกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทใน XPCL และ LPCL บริษัทจะรับรู้ส่วนแบ่งกำไรสุทธิจากการดำเนินงานของการร่วมค้าและบริษัทร่วมในไตรมาส 2 ปี 2568 และงวด 6 เดือนปี 2568 จำนวน 193.1 และ 180.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 225.9 และ 557.1 ล้านบาท YoY ตามลำดับ

XPCL: บริษัทรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนใน XPCL ในไตรมาส 2 ปี 2568 และงวด 6 เดือนปี 2568 จำนวน 149.1 และ 142.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 189.7 และ 439.0 ล้านบาท YoY ตามลำดับ เมื่อเทียบกับการรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักมาจาก ปริมาณน้ำไหลผ่านโรงไฟฟ้าในช่วง 6 เดือนปี 2568 มากกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 29.5 ส่งผลให้มีปริมาณการขายไฟฟ้าเพิ่มขึ้นร้อยละ 25.2 YoY และต้นทุนทางการเงินลดลงตามแนวโน้มดอกเบี้ยโลก สหรักับการรับรู้ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนในงวด 6 เดือนปี 2568 เทียบกับการรับรู้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนในช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการแปลงค่าสินทรัพย์ทางการเงินที่เป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ จากอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นในงวด 6 เดือนปี 2568⁽¹⁾

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

หากไม่รวมกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน ส่วนแบ่งกำไรสุทธิจากการดำเนินงานของ XPCL ในไตรมาส 2 ปี 2568 และงวด 6 เดือนปี 2568 จะมีจำนวน 212.8 และ 220.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 232.9 และ 574.1 ล้านบาท YoY ตามลำดับ

ปริมาณน้ำไหลผ่านเฉลี่ยต่อเดือน และปริมาณการขายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าพลังน้ำ ไชยะบุรี



LPCL: บริษัทรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนใน LPCL ในไตรมาส 2 ปี 2568 และงวด 6 เดือนปี 2568 จำนวน 305.3 และ 303.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 373.5 และ 685.6 ล้านบาท YoY ตามลำดับ เมื่อเทียบกับการรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักมาจากหนี้สินระยะยาวส่วนที่เป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐของ LPCL มีมูลค่าลดลงเมื่อแปลงค่าเป็นเงินบาท จากอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นในงวด 6 เดือนปี 2568

หากไม่รวมกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน ส่วนแบ่งขาดทุนจากการดำเนินงานของ LPCL ในไตรมาส 2 ปี 2568 และงวด 6 เดือนปี 2568 จะมีจำนวน 18.6 และ 40.5 ล้านบาท ตามลำดับ

ต้นทุนทางการเงิน

บริษัทมีต้นทุนทางการเงินในไตรมาส 2 ปี 2568 ลดลงร้อยละ 4.5 YoY สาเหตุหลักมาจากการไถ่ถอนหุ้นกู้ที่ครบกำหนดและการชำระคืนเงินกู้ระยะยาวของบริษัทย่อย ขณะที่ต้นทุนทางการเงินในงวด 6 เดือนปี 2568 เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.7 YoY ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการออกหุ้นกู้ครั้งที่ 1/2567 ตั๋วสัญญาใช้เงิน (Promissory Note) และเงินกู้ยืมระยะยาวของบริษัทเพิ่มขึ้น

กำไรสุทธิ

รายการ	ไตรมาส 2 (ล้านบาท)		เปลี่ยนแปลง		งวด 6 เดือน (ล้านบาท)		เปลี่ยนแปลง	
	Q2 2567	Q2 2568	เพิ่ม/(ลด)	ร้อยละ	6M 2567	6M 2568	เพิ่ม/(ลด)	ร้อยละ
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	73.9	610.2	536.3	725.7	(387.0)	680.6	1,067.6	275.9
หัก: กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่								
กระทบส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	(74.8)	257.2	332.0	443.9	(294.1)	264.3	558.4	189.9
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนของบริษัท								
และบริษัทย่อยตามสัดส่วนการถือหุ้น	1.6	(3.0)	(4.6)	(287.5)	7.9	(1.9)	(9.8)	(124.1)
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน								
ของบริษัทรวม	(76.4)	260.2	336.6	440.6	(302.0)	266.2	568.2	188.1
กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน (Core Net Profit)	148.7	353.0	204.3	137.4	(92.9)	416.3	509.2	548.1

ในไตรมาส 2 ปี 2568 และงวด 6 เดือนปี 2568 บริษัทรับรู้กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทจำนวน 610.2 และ 680.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 536.3 และ 1,067.6 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 725.7 และ 275.9 YoY ตามลำดับ

หากไม่รวมกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน บริษัทจะรับรู้กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน (Core Net Profit) ในไตรมาส 2 ปี 2568 และงวด 6 เดือนปี 2568 จำนวน 353.0 และ 416.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 204.3 และ 509.2 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 137.4 และ 548.1 YoY ตามลำดับ โดยมีสาเหตุหลักมาจากการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรสุทธิจากการดำเนินงานของ XPCL เพิ่มขึ้น YoY ตามปริมาณการขายไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น และต้นทุนทางการเงินของ XPCL ที่ลดลงตามแนวโน้มดอกเบี้ยโลก

การวิเคราะห์ฐานะการเงิน

รายการ	ณ 31 ธ.ค. 2567 (ล้านบาท)	ณ 30 มิ.ย. 2568 (ล้านบาท)	เปลี่ยนแปลง	
			เพิ่ม/(ลด)	ร้อยละ
สินทรัพย์				
เงินสด เงินฝากธนาคาร และ สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น	9,338.2	10,671.6	1,333.4	14.3
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บริษัทร่วมและดอกเบี่ยค้างรับ	3,393.9	3,482.8	88.9	2.6
เงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วม	24,344.1	27,389.7	3,045.6	12.5
สิทธิในการดำเนินการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า สินทรัพย์ถาวร และ สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น	28,502.8	27,593.6	(909.2)	(3.2)
สินทรัพย์อื่น ๆ	6,685.8	6,519.2	(166.6)	(2.5)
รวมสินทรัพย์	72,264.8	75,656.9	3,392.1	4.7
หนี้สิน				
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	1,500.0	1,500.0	-	-
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	5,323.3	4,516.1	(807.2)	(15.2)
หุ้นกู้	23,372.3	27,189.1	3,816.8	16.3
หนี้สินอื่น ๆ	1,936.0	1,975.8	39.8	2.1
รวมหนี้สิน	32,131.6	35,181.0	3,049.4	9.5
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว และส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	21,448.6	21,448.6	-	-
กำไรสะสม	7,059.8	7,049.4	(10.4)	(0.1)
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(451.9)	(200.3)	251.6	55.7
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	12,076.7	12,178.2	101.5	0.8
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	40,133.2	40,475.9	342.7	0.9

สินทรัพย์

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2568 สินทรัพย์เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.7 จากสิ้นปี 2567 โดยมีรายละเอียดการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญดังนี้

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เงินฝากธนาคารที่มีภาระผูกพัน และสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น เพิ่มขึ้นร้อยละ 14.3 จากสิ้นปี 2567 สาเหตุหลักมาจากเงินสดรับจากการออกหุ้นกู้เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อมครั้งที่ 1/2568 ของบริษัทจำนวน 5,000 ล้านบาท
- เงินให้กู้ยืมแก่บริษัทร่วมและดอกเบี่ยค้างรับ เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.6 จากสิ้นปี 2567 จากเงินกู้ยืมแก่ XPCL มีดอกเบี่ยค้างรับเพิ่มขึ้น
- เงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วม เพิ่มขึ้นร้อยละ 12.5 จากสิ้นปี 2567 จากการทยอยลงทุนเพิ่มเติมใน LPCL และผลการดำเนินงานงวด 6 เดือนปี 2568 ของ XPCL
- สิทธิในการดำเนินการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า สินทรัพย์ถาวร และสินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น ลดลงร้อยละ 3.2 จากสิ้นปี 2567 จากการทยอยรับรู้ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทและบริษัทย่อย

หนี้สิน

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2568 หนี้สินรวมเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.5 จากสิ้นปี 2567 โดยมีรายละเอียดการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญดังนี้

- เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ลดลงร้อยละ 15.2 จากสิ้นปี 2567 จากการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินของบริษัทและบริษัทย่อย โดยเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินทั้งหมดของบริษัทและบริษัทย่อยอยู่ในสกุลเงินบาท

- หุ้นกู้ เพิ่มขึ้นร้อยละ 16.3 จากสิ้นปี 2567 สาเหตุหลักมาจากการออกหุ้นกู้เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อมครั้งที่ 1/2568 ของ บริษัทในเดือนมิถุนายน 2568 จำนวน 5,000 ล้านบาท โดยหุ้นกู้ทั้งหมดของบริษัทและ NN2 อยู่ในสกุลเงินบาท และ บริษัทมีการจัดเตรียมเงินทุนหมุนเวียนไว้อย่างเพียงพอเพื่อไถ่ถอนหุ้นกู้ที่ใกล้จะครบกำหนดทุกชุด

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2568 ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.9 จากสิ้นปี 2567 โดยมีรายละเอียดการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญดังนี้

- กำไรสะสม ลดลงเล็กน้อยจากสิ้นปี 2567 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการจ่ายปันผลประจำปีสุทธิกับผลการดำเนินงานในงวด 6 เดือนปี 2568
- องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น เพิ่มขึ้นร้อยละ 55.7 จากสิ้นปี 2567 โดยส่วนใหญ่มาจากการลดลงของส่วนแบ่งขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการป้องกันความเสี่ยงในกระแสเงินสดของ XPCL จากเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นจากต้นงวด

การวิเคราะห์กระแสเงินสด

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2568 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 9,857.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,329.3 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.6 จากสิ้นปี 2567

งบกระแสเงินสด งวดหกเดือนสิ้นสุด 30 มิถุนายน 2568	ล้านบาท
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	1,938.7
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(2,114.5)
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน	1,505.5
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนในเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	(0.4)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ	1,329.3

- เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน ส่วนใหญ่มาจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทและบริษัทย่อย
- เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน ส่วนใหญ่เกิดจากการลงทุนใน LPCL
- เงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน ส่วนใหญ่มาจากเงินสดรับจากการออกหุ้นกู้ของบริษัท

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

ความสามารถในการทำกำไร	6M 2567	6M 2568	เปลี่ยนแปลง
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	27.7	27.3	(0.4)
อัตรากำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงิน ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA Margin) (%)	43.7	43.3	(0.4)
อัตรากำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงิน ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย + ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัท ร่วม (EBITDA Margin including Share of Profit) (%)	30.4	52.1	21.7
อัตรากำไรสุทธิ (%)	(7.6)	13.4	21.0
อัตรากำไรสุทธิจากการดำเนินงาน (Core Net Profit Margin) (%)	(1.8)	8.2	10.0
กำไรต่อหุ้น (บาท)	(0.048)	0.084	0.132
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	1.7	3.3	1.6
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	4.6	9.0	4.4
ความสามารถในการชำระหนี้	ณ 31 ธ.ค. 2567	ณ 30 มิ.ย. 2568	เปลี่ยนแปลง
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (เท่า)	0.80	0.87	0.07
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายสุทธิต่อส่วน ของผู้ถือหุ้นรวม (เท่า)	0.52	0.56	0.04
ความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	5.27	6.11	0.84
ความสามารถในการชำระภาระผูกพัน (เท่า)	1.06	0.94	(0.12)
ความเพียงพอของสภาพคล่อง	ณ 31 ธ.ค. 2567	ณ 30 มิ.ย. 2568	เปลี่ยนแปลง
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.86	1.60	(0.26)

ในงวด 6 เดือนปี 2568 อัตรากำไรขั้นต้นและอัตรากำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงิน ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายลดลง YoY เนื่องจากรายได้จากการขายไฟฟ้าลดลงเป็นหลัก ขณะที่อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรอื่น ๆ ดีขึ้น YoY สาเหตุหลักมาจากการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมเพิ่มขึ้น

อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวมและอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2567 เล็กน้อย โดยมีสาเหตุหลักมาจากการออกหุ้นกู้เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อมของบริษัทในเดือนมิถุนายน 2568 ความสามารถในการชำระดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2567 สาเหตุหลักมาจากกำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงิน ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่รวมส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วมเพิ่มขึ้น ขณะที่ความสามารถในการชำระภาระผูกพันลดลงจากสิ้นปี 2567 เนื่องจากหุ้นกู้ที่มีกำหนดไถ่ถอนภายในหนึ่งปีของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็นหลัก

อัตราส่วนสภาพคล่องปรับลดลงจากสิ้นปี 2567 ส่วนใหญ่มาจากหุ้นกู้ที่มีกำหนดไถ่ถอนภายในหนึ่งปีของบริษัทเพิ่มขึ้น โดยในภาพรวมอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญของบริษัทยังอยู่ในเกณฑ์ที่ดี

ภาวะเศรษฐกิจและภาวะอุตสาหกรรมที่มีผลต่อการดำเนินงานของบริษัท

ปริมาณน้ำ

ธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังน้ำ (NN2 XPCL และ LPCL) และโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ของบริษัท (BKC NRS และ CRS) พึ่งพาปริมาณน้ำและความเข้มแสงในการผลิตไฟฟ้า ซึ่งถือเป็นปัจจัยตามธรรมชาติ โดยในช่วง 6 เดือนปี 2568 ปริมาณน้ำในอ่างเก็บน้ำของ NN2 ยังคงอยู่ในระดับสูงจากปรากฏการณ์ลานีญา (La Niña) ในปีก่อนต่อเนื่องจนถึงช่วงต้นปี 2568 ส่งผลให้มีปริมาณน้ำไหลเข้ามากกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อน NN2 จึงสามารถผลิตไฟฟ้าได้มากขึ้น YoY ขณะที่ปริมาณน้ำในแม่น้ำโขงมีมากกว่าปีก่อนเนื่องจากเขื่อนกักเก็บบนแม่น้ำโขงตอนบนในประเทศจีนมีการผลิตไฟฟ้า และปล่อยน้ำลงสู่แม่น้ำโขงตอนล่างมากขึ้นกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่งผลให้ XPCL สามารถผลิตไฟฟ้าได้มากขึ้น YoY เช่นกัน

ราคาก๊าซธรรมชาติและค่า Ft

ธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมของบริษัท ใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงในการผลิตไฟฟ้า โดยในไตรมาส 2 ปี 2658 และงวด 6 เดือนปี 2568 ราคาก๊าซธรรมชาติยังมีความผันผวนตามสถานการณ์ราคาเชื้อเพลิงในตลาดโลก โดยค่าเฉลี่ยราคาก๊าซธรรมชาติของ BIC ในไตรมาส 2 ปี 2568 และงวด 6 เดือนปี 2568 อยู่ที่ 317 และ 324 บาท/MMBTU ลดลง 6.4 และ 8.9 บาท/MMBTU หรือลดลงร้อยละ 2.0 และ 8.9 YoY ตามลำดับ ซึ่งการลดลงของราคาก๊าซธรรมชาติดังกล่าวส่งผลต่ออัตราค่าไฟฟ้าของ BIC ที่จำหน่ายให้กับ กฟผ. อัตราค่าไอน้ำ และต้นทุนเชื้อเพลิงของไตรมาส 2 ปี 2568 และงวด 6 เดือน 2568 ทั้งนี้ คาดว่าราคาก๊าซธรรมชาติจะยังคงมีความผันผวนต่อเนื่องในปี 2568 จากปัจจัยความไม่แน่นอนของกำแพงภาษีและภูมิรัฐศาสตร์ที่ยังคงดำเนินอยู่

นอกจากนี้ อัตราค่าไฟฟ้าส่วนที่ปรับเปลี่ยนตามต้นทุนเชื้อเพลิงที่ใช้ในการผลิตไฟฟ้าและค่าซื้อไฟฟ้าของ กฟผ. หรือค่า Ft เป็นอีกปัจจัยที่มีผลโดยตรงกับราคาขายไฟฟ้าของ BIC และ BKC โดยแบ่งเป็น

- ค่า Ft ขายปลีก – ค่า Ft ขายปลีกเป็นส่วนหนึ่งของค่าไฟฟ้าของ BIC การเปลี่ยนแปลงของค่า Ft ขายปลีกดังกล่าวจึงส่งผลโดยตรงต่ออัตราค่าไฟฟ้าของ BIC ที่จำหน่ายให้กับลูกค้าผู้ประกอบการอุตสาหกรรม โดยในงวด 6 เดือนปี 2568 ค่า Ft ขายปลีกเฉลี่ยอยู่ที่ 0.3105 บาทต่อหน่วย ลดลง 0.0867 บาทต่อหน่วย หรือลดลงร้อยละ 21.8 YoY ส่งผลให้อัตราค่าไฟฟ้าของ BIC ลดลง YoY
- ค่า Ft ขายส่ง – ค่า Ft ขายส่งเป็นส่วนหนึ่งของค่าไฟฟ้าของ BKC การเปลี่ยนแปลงของค่า Ft ขายส่งดังกล่าวจึงส่งผลโดยตรงต่ออัตราค่าไฟฟ้าของ BKC ที่จำหน่ายให้กับ กฟผ. โดยในงวด 6 เดือนปี 2568 ค่า Ft ขายส่งเฉลี่ยอยู่ที่ 0.2477 บาทต่อหน่วย ลดลง 0.0568 บาทต่อหน่วย หรือลดลงร้อยละ 18.7 YoY จึงส่งผลให้อัตราค่าไฟฟ้าของ BKC ที่จำหน่ายให้กับ กฟผ. ลดลง YoY

อัตราแลกเปลี่ยน

อัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2568 อยู่ที่ 32.39 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ โดยเงินบาทแข็งค่าขึ้นจากต้นงวด 1.38 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนดังกล่าวส่งผลให้อัตราค่าไฟฟ้าของ NN2 และ XPCL ในงวด 6 เดือนปี 2568 มีแนวโน้มลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจาก NN2 และ XPCL มีค่าไฟฟ้าบางส่วนเป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ

อัตราดอกเบี้ย

ในภาพรวมงวด 6 เดือนปี 2568 อัตราดอกเบี้ยเฉลี่ยต่ำกว่าปีก่อน จากการปรับลดลงของอัตราดอกเบี้ยนโยบายของประเทศไทยรวมร้อยละ 0.50 ในงวด 6 เดือนปี 2568 และอัตราดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐอเมริกาที่มีการปรับลดลงรวมร้อยละ 1.00 ในไตรมาส 4 ปี 2567 ซึ่งส่งผลให้ค่าใช้จ่ายทางการเงินเริ่มทยอยปรับตัวลดลง

พัฒนาการด้านความยั่งยืน

ได้รับคัดเลือกเข้าสู่ทำเนียบบริษัทวิถียั่งยืนที่นำลงทุน (ESG100) ปี 2568

เมื่อวันที่ 7 กรกฎาคม 2568 บริษัทได้รับการคัดเลือกให้เข้าอยู่ในทำเนียบ “บริษัทวิถียั่งยืนที่นำลงทุน” หรือ ESG100 ประจำปี 2568 ต่อเนื่องเป็นปีที่ 4 ซึ่งจัดขึ้นโดยสถาบันไทยพัฒน์ ด้วยการประเมินข้อมูลด้าน ESG ของบริษัทจดทะเบียนที่บริษัทเผยแพร่ไว้ต่อสาธารณะ โดยบริษัทติดอันดับ 1 ใน 8 บริษัทในกลุ่มธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค จากการประเมินในกลุ่มทั้งหมด 72 บริษัท สะท้อนถึงการดำเนินธุรกิจโดยคำนึงถึงสิ่งแวดล้อม สังคม บรรษัทภิบาลและเศรษฐกิจ อย่างเป็นรูปธรรมตลอดห่วงโซ่อุปทานของบริษัท รวมถึงแนวทางการบริหารจัดการความเสี่ยงและโอกาสจากประเด็นด้าน ESG รวมถึงผลกระทบที่มีต่อผลประโยชน์ของพนักงาน และผลกระทบต่อผู้มีส่วนได้เสีย เพื่อเพิ่มศักยภาพในการดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืนในระยะยาว

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
Fitch Ratings	:	Fitch Ratings Inc.
Ft	:	ค่าไฟฟ้าผันแปร
MMBTU	:	ล้านบีทียู
YoY	:	เปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน
N/A	:	Not Applicable ใช้เมื่อไม่สามารถคำนวณอัตราการเปลี่ยนแปลงระหว่างงวดได้ หรือมีอัตราการเปลี่ยนแปลงเกินร้อยละ 1,000
กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน (Core Net Profit)	:	กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท ซึ่งไม่รวมกำไรขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน