

บทรายงานและการวิเคราะห์ของฝ่ายบริหาร สำหรับงวดสามเดือนและเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2568

แผนกนักลงทุนสัมพันธ์

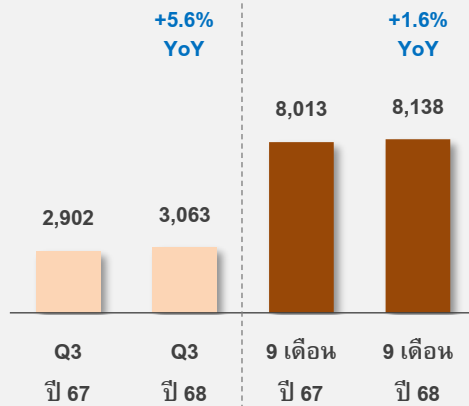
โทร: +66-2691-9720

Email: ir@ckpower.co.th

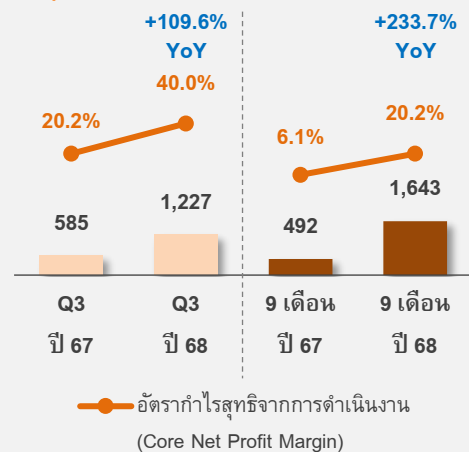
บทสรุปผู้บริหาร

หน่วย: ล้านบาท

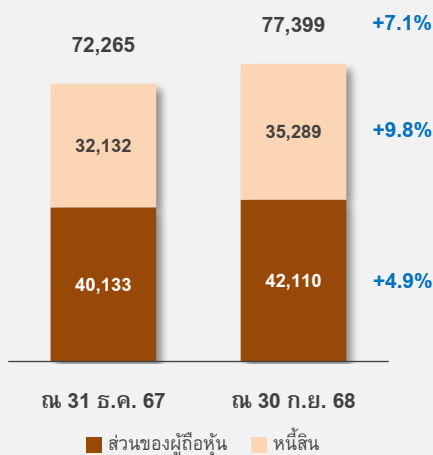
รายได้รวม



กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน (Core Net Profit)



ฐานะการเงิน



รายได้รวม

รายได้รวมในไตรมาส 3 ปี 2568 และงวด 9 เดือนปี 2568 เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.6 และ 1.6 YoY ตามลำดับ สาเหตุหลักมาจากรายได้จากการขายไฟฟ้าของ NN2 เพิ่มขึ้น จากปริมาณการขายไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น YoY สหกับรายได้จากการขายไฟฟ้าและไอน้ำของ BIC ที่ลดลงจากปริมาณการขายไฟฟ้าลดลง YoY

กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน (Core Net Profit)

บริษัทรับรู้กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน (Core Net Profit) ในไตรมาส 3 ปี 2568 และงวด 9 เดือนปี 2568 จำนวน 1,226.5 และ 1,642.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 641.4 และ 1,150.6 ล้านบาท YoY ตามลำดับ สาเหตุหลักมาจากการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรสุทธิจากการดำเนินงานของ XPCL เพิ่มขึ้น YoY ตามปริมาณการขายไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น และต้นทุนทางการเงินที่ลดลง ประกอบกับรายได้จากการขายไฟฟ้าของ NN2 เพิ่มขึ้นตามปริมาณการขายไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น

ฐานะการเงิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2568

สินทรัพย์ เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.1 จากสิ้นปี 2567 โดยมีสาเหตุหลักมาจากเงินลงทุนในบริษัทรวมเพิ่มขึ้นจากการทยอยลงทุนเพิ่มเติมใน LPCL และผลการดำเนินงานงวด 9 เดือนปี 2568 ของ XPCL และเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นจากการออกหุ้นกู้เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อมครั้งที่ 1/2568 ของบริษัท และจากการดำเนินงาน

หนี้สิน เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.8 จากสิ้นปี 2567 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการออกหุ้นกู้เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อมครั้งที่ 1/2568 ของบริษัทในเดือนมิถุนายน 2568 จำนวน 5,000 ล้านบาท

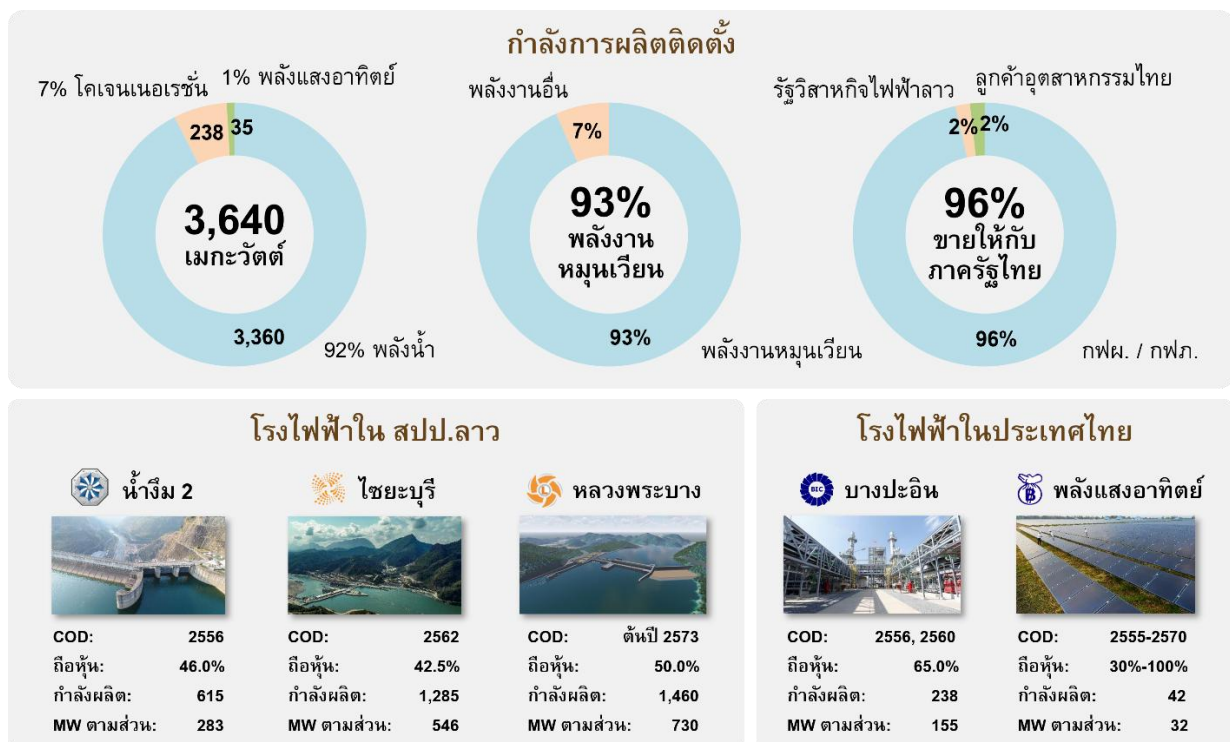
ส่วนของผู้ถือหุ้น เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.9 จากสิ้นปี 2567 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการดำเนินงานงวด 9 เดือนปี 2568 ของบริษัท และการลดลงของส่วนแบ่งขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการป้องกันความเสี่ยงในกระแสเงินสดของ XPCL จากเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นจากต้นงวด สหกับการจ่ายเงินปันผลประจำปี

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 3 ปี 2568 จนถึงปัจจุบัน

การปรับแนวโน้มอันดับเครดิตหุ้นกู้เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อมครั้งที่ 2/2568 ของ บริษัท ไชยะบุรี พาวเวอร์ จำกัด

เมื่อวันที่ 5 ตุลาคม 2568 Fitch Ratings ได้ปรับแนวโน้มอันดับเครดิตหุ้นกู้เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อมแบบมีประกัน (Guaranteed Green Debentures) ครั้งที่ 2/2568 ประเภทไม่ด้อยสิทธิ และมีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ของ XPCL จำนวน 1,000 ล้านบาท จาก “คงที่ (Stable)” เป็น “ลบ (Negative)” ตามการปรับแนวโน้มอันดับเครดิตของธนาคารพาณิชย์ผู้รับประกันหุ้นกู้

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 สิ้นเดือนกันยายน 2568 อยู่ที่ร้อยละ 59 คาดว่าจะเริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ในช่วงต้นปี 2573

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานทางการเงินรวมงวด 3 เดือนและ 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2568

รายการ	ไตรมาส 3 (ล้านบาท)		เปลี่ยนแปลง		งวด 9 เดือน (ล้านบาท)		เปลี่ยนแปลง	
	Q3 2567	Q3 2568	เพิ่ม/(ลด)	ร้อยละ	9M 2567	9M 2568	เพิ่ม/(ลด)	ร้อยละ
รายได้จากการขายไฟฟ้าและไอน้ำ	2,661.8	2,831.0	169.2	6.4	7,289.3	7,439.2	149.9	2.1
รายได้ค่าบริการโครงการ	96.4	98.1	1.7	1.8	289.0	293.0	4.0	1.4
รายได้ดอกเบี้ย	139.3	130.5	(8.8)	(6.3)	414.0	390.9	(23.1)	(5.6)
รายได้อื่น	4.0	3.6	(0.4)	(10.0)	20.3	14.6	(5.7)	(28.1)
รวมรายได้	2,901.5	3,063.2	161.7	5.6	8,012.6	8,137.7	125.1	1.6
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	(2,050.0)	(1,863.3)	(186.7)	(9.1)	(5,972.3)	(5,756.3)	(216.0)	(3.6)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้า และบริษัทร่วม	984.4	934.4	(50.0)	(5.1)	305.8	1,381.0	1,075.2	351.6
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	(45.1)	(2.1)	43.0	95.3	(26.3)	(7.0)	19.3	73.4
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	1,790.8	2,132.2	341.4	19.1	2,319.8	3,755.4	1,435.6	61.9
ต้นทุนทางการเงิน	(308.2)	(316.0)	7.8	2.5	(868.5)	(886.0)	17.5	2.0
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(35.9)	(45.0)	9.1	25.3	(78.2)	(88.0)	9.8	12.5
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจ ควบคุมของบริษัทย่อย	(255.8)	(501.1)	245.3	95.9	(569.2)	(830.6)	261.4	45.9
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของ บริษัท	1,190.9	1,270.1	79.2	6.7	803.9	1,950.8	1,146.9	142.7
หัก: กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่								
กระทบส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	605.8	43.6	(562.2)	(92.8)	311.6	307.9	(3.7)	(1.2)
กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน	585.1	1,226.5	641.4	109.6	492.3	1,642.9	1,150.6	233.7
(Core Net Profit)	585.1	1,226.5	641.4	109.6	492.3	1,642.9	1,150.6	233.7

รายได้จากการขายไฟฟ้าและไอน้ำ

ปริมาณการขายไฟฟ้าและไอน้ำ

ปริมาณ	ไตรมาส 3 (ล้านหน่วย)/(ตัน)		เปลี่ยนแปลง		งวด 9 เดือน (ล้านหน่วย)/(ตัน)		เปลี่ยนแปลง	
	Q3 2567	Q3 2568	เพิ่ม/(ลด)	ร้อยละ	9M 2567	9M 2568	เพิ่ม/(ลด)	ร้อยละ
ปริมาณการขายไฟฟ้า								
NN2	650.6	1,010.6	360.0	55.3	1,537.9	1,934.3	396.4	25.8
BIC	403.1	342.0	(61.1)	(15.2)	1,157.3	1,105.9	(51.4)	(4.4)
BKC	5.0	5.0	-	-	16.2	15.9	(0.3)	(1.9)
รวม	1,058.7	1,357.6	298.9	28.2	2,711.4	3,056.1	344.7	12.7
ปริมาณการขายไอน้ำ								
BIC	17,841	14,487	(3,354)	(18.8)	58,986	46,089	(12,897)	(21.9)

รายได้จากการขายไฟฟ้าและไอน้ำ

รายได้	ไตรมาส 3 (ล้านบาท)		เปลี่ยนแปลง		งวด 9 เดือน (ล้านบาท)		เปลี่ยนแปลง	
	Q3 2567	Q3 2568	เพิ่ม/(ลด)	ร้อยละ	9M 2567	9M 2568	เพิ่ม/(ลด)	ร้อยละ
NN2	1,139.9	1,648.3	508.4	44.6	2,923.0	3,425.5	502.5	17.2
BIC	1,503.6	1,165.3	(338.3)	(22.5)	4,306.6	3,956.9	(349.7)	(8.1)
ไฟฟ้า	1,488.1	1,154.1	(334.0)	(22.4)	4,255.8	3,918.8	(337.0)	(7.9)
ไอน้ำ	15.5	11.2	(4.3)	(27.7)	50.8	38.1	(12.7)	(25.0)
BKC	18.3	17.4	(0.9)	(4.9)	59.7	56.8	(2.9)	(4.9)
รวมทั้งหมด	2,661.8	2,831.0	169.2	6.4	7,289.3	7,439.2	149.9	2.1

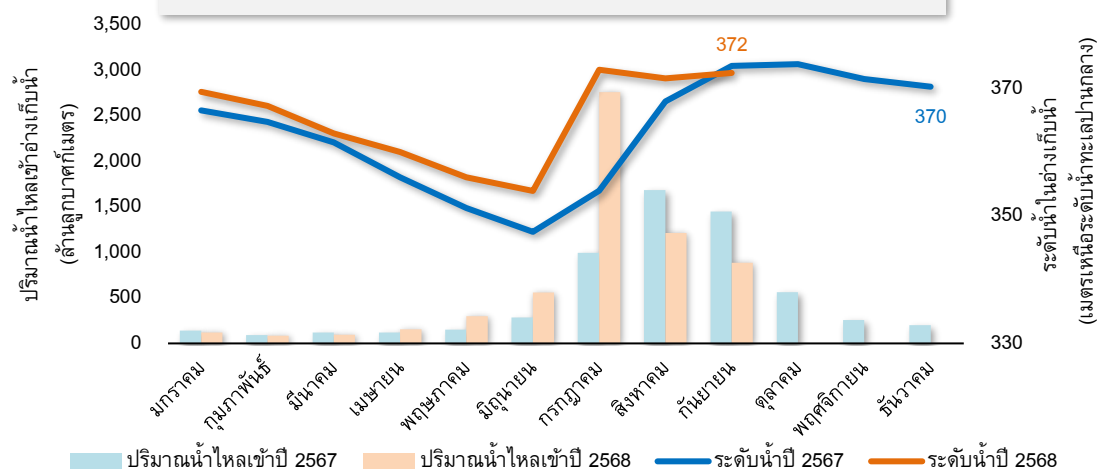
รายได้จากการขายไฟฟ้าและไอน้ำในช่วงไตรมาส 3 ปี 2568 และงวด 9 เดือนปี 2568 เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.4 และ 2.1 YoY ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดของการเปลี่ยนแปลงดังนี้

NN2: รายได้จากการขายไฟฟ้าของ NN2 ในไตรมาส 3 ปี 2568 และงวด 9 เดือนปี 2568 เพิ่มขึ้นร้อยละ 44.6 และ 17.2 YoY ตามลำดับ จากปริมาณน้ำในอ่างเก็บน้ำช่วงต้นปีและปริมาณน้ำไหลเข้าอ่างเก็บน้ำในปี 2568 ที่มากกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยเฉพาะในช่วงเดือนกรกฎาคม 2568 ที่มีปริมาณน้ำไหลเข้าอ่างเก็บน้ำสูงที่สุดนับตั้งแต่เริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์จากอิทธิพลของพายุโซนร้อน “วิภา” ส่งผลให้ปริมาณการขายไฟฟ้าของ NN2 ในไตรมาส 3 ปี 2568 และงวด 9 เดือนปี 2568 เพิ่มขึ้นร้อยละ 55.3 และ 25.8 YoY ตามลำดับ

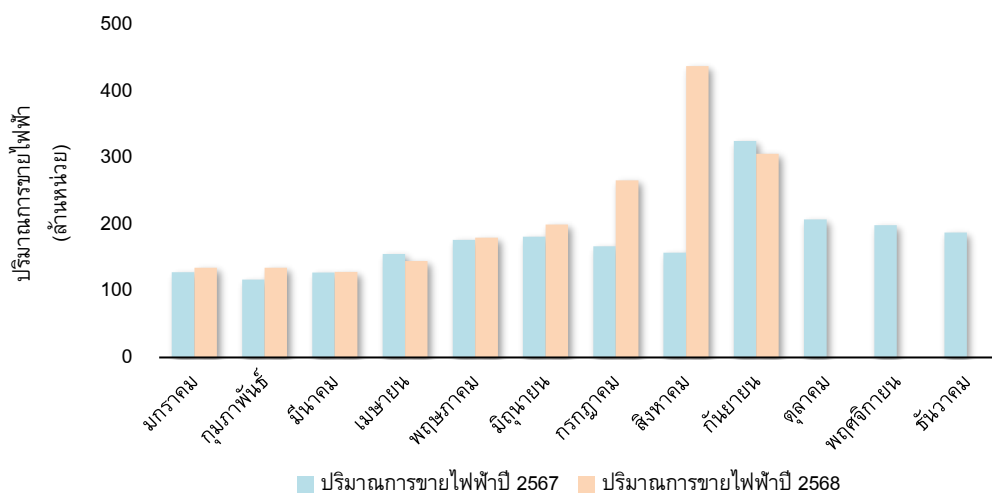
ปริมาณน้ำไหลเข้าและระดับน้ำในอ่างเก็บน้ำของโรงไฟฟ้าพลังน้ำ น้ำจี้ม 2

ปริมาณน้ำไหลเข้า

Q3 2567:	4,123.7 ล้านลูกบาศก์เมตร	9M 2567:	5,029.4 ล้านลูกบาศก์เมตร
Q3 2568:	4,857.4 ล้านลูกบาศก์เมตร	9M 2568:	6,172.9 ล้านลูกบาศก์เมตร



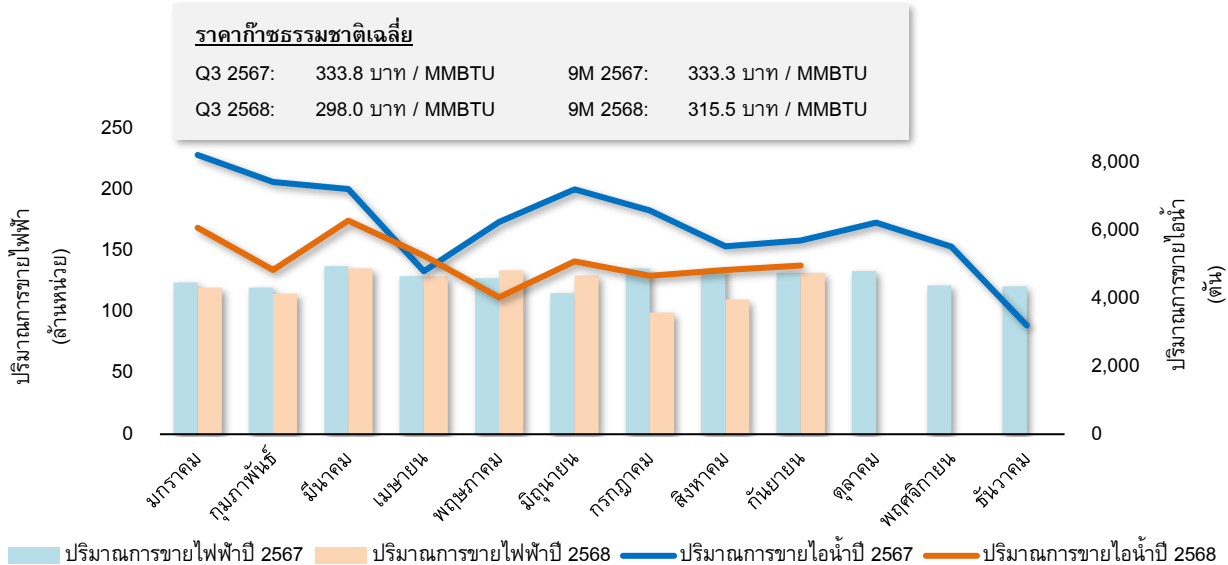
ปริมาณการขายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าพลังน้ำ น้ำจี้ม 2



ประเภทไฟฟ้า	ไตรมาส 3 (ล้านหน่วย)		เปลี่ยนแปลง		งวด 9 เดือน (ล้านหน่วย)		เปลี่ยนแปลง	
	Q3 2567	Q3 2568	เพิ่ม/(ลด)	ร้อยละ	9M 2567	9M 2568	เพิ่ม/(ลด)	ร้อยละ
Primary Energy (PE)	526.0	701.8	175.8	33.4	1,413.3	1,625.5	212.2	15.0
Secondary Energy (SE)	12.2	64.2	52.0	426.2	12.2	64.2	52.0	426.2
Excess Energy (EE)	108.1	244.6	136.5	126.3	108.1	244.6	136.5	126.3
Test Energy (TE)	4.3	-	(4.3)	N/A	4.3	-	(4.3)	N/A
รวม	650.6	1,010.6	360.0	55.3	1,537.9	1,934.3	396.4	25.8

BIC: รายได้จากการขายไฟฟ้าและไอน้ำของ BIC ในไตรมาส 3 ปี 2568 และงวด 9 เดือนปี 2568 ลดลงร้อยละ 22.5 และ 8.1 YoY ตามลำดับ สาเหตุหลักมาจากการซ่อมบำรุงนอกแผนและการซ่อมบำรุงใหญ่ตามแผน (Major Overhaul) ของโรงไฟฟ้า ในเดือนกรกฎาคมและสิงหาคม 2568 ส่งผลให้ปริมาณการขายไฟฟ้าของ BIC ในไตรมาส 3 ปี 2568 และงวด 9 เดือนปี 2568 ลดลงร้อยละ 15.2 และ 4.4 YoY ตามลำดับ ประกอบกับราคาก๊าซธรรมชาติเฉลี่ยและค่า Ft ขายปลีกเฉลี่ยในไตรมาส 3 ปี 2568 และงวด 9 เดือนปี 2568 ต่ำกว่าปีก่อน ส่งผลให้อัตราค่าไฟฟ้าในส่วนของ Energy Payment อัตราค่าไฟฟ้าที่ขายให้ลูกค้าอุตสาหกรรม และค่าไอน้ำต่อหน่วยของ BIC ปรับลดลง YoY

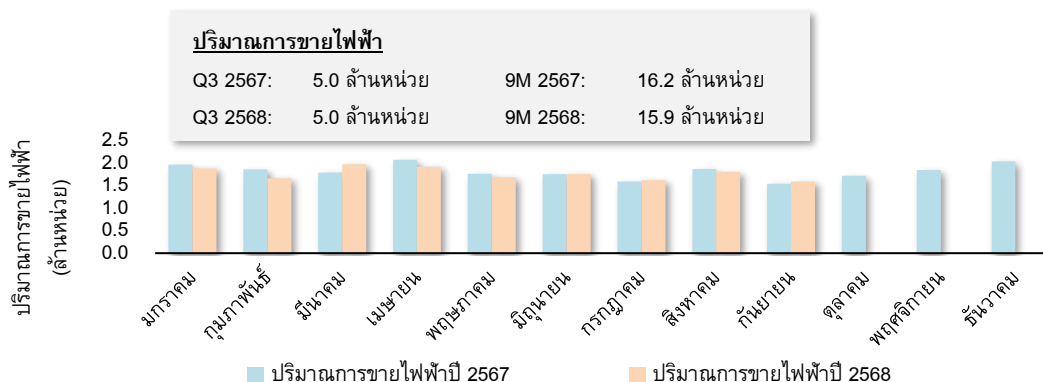
ปริมาณการขายไฟฟ้าและไอน้ำของโรงไฟฟ้าบางปะอิน โคเจนเนอเรชั่น



ผู้ซื้อไฟฟ้า	ไตรมาส 3 (ล้านหน่วย)		เปลี่ยนแปลง		งวด 9 เดือน (ล้านหน่วย)		เปลี่ยนแปลง	
	Q3 2567	Q3 2568	เพิ่ม/(ลด)	ร้อยละ	9M 2567	9M 2568	เพิ่ม/(ลด)	ร้อยละ
กฟผ.	327.2	264.0	(63.2)	(19.3)	937.5	892.7	(44.8)	(4.8)
ลูกค้าผู้ประกอบการอุตสาหกรรม	75.9	78.0	2.1	2.8	219.8	213.2	(6.6)	(3.0)
รวม	403.1	342.0	(61.1)	(15.2)	1,157.3	1,105.9	(51.4)	(4.4)

BKC: รายได้จากการขายไฟฟ้าของ BKC ลดลงร้อยละ 4.9 YoY ทั้งในไตรมาส 3 ปี 2568 และงวด 9 เดือนปี 2568 เนื่องจากอัตราค่า Ft ขายส่งเฉลี่ยต่ำกว่าปีก่อน ประกอบกับมีการซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้า ความต้องการใช้ไฟฟ้าของลูกค้าอุตสาหกรรมลดลง และปริมาณความเข้มแสงเฉลี่ยลดลง ส่งผลให้ปริมาณการขายไฟฟ้าในงวด 9 เดือนปี 2568 ลดลงร้อยละ 1.9 YoY

ปริมาณการขายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ภายใต้การลงทุนของ BKC



รายได้ค่าบริการโครงการ

บริษัทรับรู้รายได้ค่าบริการโครงการในไตรมาส 3 ปี 2568 และงวด 9 เดือนปี 2568 เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.8 และ 1.4 YoY ตามลำดับ สาเหตุหลักมาจากการปรับเพิ่มอัตราค่าบริการโครงการตามสัญญา

รายได้ดอกเบี้ย

รายการ	ไตรมาส 3 (ล้านบาท)		เปลี่ยนแปลง		งวด 9 เดือน (ล้านบาท)		เปลี่ยนแปลง	
	Q3 2567	Q3 2568	เพิ่ม/(ลด)	ร้อยละ	9M 2567	9M 2568	เพิ่ม/(ลด)	ร้อยละ
รายได้ดอกเบี้ยจากสัญญาเช่าเงินทุน	77.5	74.7	(2.8)	(3.6)	232.2	224.0	(8.2)	(3.5)
รายได้ดอกเบี้ยอื่น	61.8	55.8	(6.0)	(9.7)	181.8	166.9	(14.9)	(8.2)
รวม	139.3	130.5	(8.8)	(6.3)	414.0	390.9	(23.1)	(5.6)

รายได้ดอกเบี้ยในไตรมาส 3 ปี 2568 และงวด 9 เดือนปี 2568 ลดลงร้อยละ 6.3 และ 5.6 YoY ตามลำดับ สาเหตุหลักมาจากการลดลงของรายได้ดอกเบี้ยอื่น ซึ่งมาจากอัตราดอกเบี้ยที่ปรับตัวลดลง YoY ตามสถานการณ์อัตราดอกเบี้ยโลก ขณะที่รายได้ดอกเบี้ยจากสัญญาเช่าเงินทุนลดลง YoY ตามการทยอยรับรู้ค่าเช่าตามสัญญาเช่าเงินทุนสถานีไฟฟ้าย่อยนามบระหว่างบริษัทกับรัฐบาลลาว

ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

รายการ	ไตรมาส 3 (ล้านบาท)		เปลี่ยนแปลง		งวด 9 เดือน (ล้านบาท)		เปลี่ยนแปลง	
	Q3 2567	Q3 2568	เพิ่ม/(ลด)	ร้อยละ	9M 2567	9M 2568	เพิ่ม/(ลด)	ร้อยละ
ต้นทุนขายไฟฟ้าและไอน้ำ	1,766.0	1,571.5	(194.5)	(11.0)	5,109.2	4,902.5	(206.7)	(4.0)
ค่าเชื้อเพลิง	1,062.4	799.2	(263.2)	(24.8)	3,010.7	2,752.1	(258.6)	(8.6)
ค่าเสื่อมราคา	379.1	379.7	0.6	0.2	1,129.9	1,126.9	(3.0)	(0.3)
ค่าดำเนินการและซ่อมบำรุง	191.3	215.8	24.5	12.8	611.5	603.0	(8.5)	(1.4)
ค่าผ่านสาย	53.6	84.1	30.5	56.9	129.2	166.4	37.2	28.8
ค่าสัมปทาน	37.4	56.1	18.7	50.0	100.6	118.5	17.9	17.8
อื่นๆ	42.2	36.6	(5.6)	(13.3)	127.3	135.6	8.3	6.5
ค่าสิทธิในการดำเนินการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า								
ตัดจำหน่าย	122.8	122.8	-	-	368.5	368.5	-	-
ต้นทุนบริหารโครงการ	55.8	57.8	2.0	3.6	161.6	169.5	7.9	4.9
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	105.4	111.2	5.8	5.5	333.0	315.8	(17.2)	(5.2)
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	2,050.0	1,863.3	(186.7)	(9.1)	5,972.3	5,756.3	(216.0)	(3.6)

ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานในไตรมาส 3 ปี 2568 และงวด 9 เดือนปี 2568 ลดลงร้อยละ 9.1 และ 3.6 YoY ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดการเปลี่ยนแปลงหลักดังนี้

- ค่าเชื้อเพลิงในไตรมาส 3 ปี 2568 และงวด 9 เดือนปี 2568 ลดลงร้อยละ 24.8 และ 8.6 YoY ตามลำดับ สาเหตุหลักมาจากการปรับลดการขายไฟฟ้าของ BIC และราคาก๊าซธรรมชาติที่ลดลง YoY
- ค่าดำเนินการและซ่อมบำรุงในไตรมาส 3 ปี 2568 เพิ่มขึ้นร้อยละ 12.8 YoY ส่วนใหญ่มาจากค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับงานซ่อมบำรุงของ BIC ในเดือนกรกฎาคมและสิงหาคม 2568 ขณะที่ค่าดำเนินการและซ่อมบำรุงในงวด 9 เดือนปี 2568 ลดลงร้อยละ 1.4 YoY สาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับงานซ่อมบำรุงใหญ่ (Major Overhaul) ของ NN2 ที่เกิดในไตรมาส 1 ปี 2567 ขณะที่ในไตรมาส 1 ปี 2568 ไม่มีค่าใช้จ่ายดังกล่าว

- ค่าผ่านสาย (Wheeling Charge) ในไตรมาส 3 ปี 2568 และงวด 9 เดือนปี 2568 เพิ่มขึ้นร้อยละ 56.9 และ 28.8 YoY ตามลำดับ ตามปริมาณการส่งไฟฟ้าของ NN2 ที่เพิ่มขึ้น
- ค่าสัมปทานในไตรมาส 3 ปี 2568 และงวด 9 เดือนปี 2568 เพิ่มขึ้นร้อยละ 50.0 และ 17.8 YoY ตามลำดับ ซึ่งสอดคล้องกับรายได้ขายไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นของ NN2
- ต้นทุนอื่น ๆ ในไตรมาส 3 ปี 2568 ลดลงร้อยละ 13.3 YoY ส่วนใหญ่มาจากเบี้ยประกันที่ลดลงของ NN2 เป็นหลัก ขณะที่ต้นทุนอื่น ๆ ในงวด 9 เดือนปี 2568 เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.5 YoY สาเหตุหลักมาจากค่าบำรุงรักษาแนวสายส่งของ NN2
- ต้นทุนบริหารโครงการในไตรมาส 3 ปี 2568 และงวด 9 เดือนปี 2568 เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.6 และ 4.9 YoY ตามลำดับ ส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของงานบริหารของ XPCL และ LPCL เป็นหลัก
- ค่าใช้จ่ายในการบริหารในไตรมาส 3 ปี 2568 เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.5 YoY สาเหตุหลักมาจากค่าที่ปรึกษาของ NN2 ที่เพิ่มขึ้นจากปีก่อน ขณะที่ค่าใช้จ่ายในการบริหารในงวด 9 เดือนปี 2568 ลดลงร้อยละ 5.2 YoY เนื่องจากค่าที่ปรึกษา และค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับงานโฆษณาประชาสัมพันธ์ลดลงเป็นหลัก

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วม

รายการ	ไตรมาส 3 (ล้านบาท)		เปลี่ยนแปลง		งวด 9 เดือน (ล้านบาท)		เปลี่ยนแปลง	
	Q3 2567	Q3 2568	เพิ่ม/(ลด)	ร้อยละ	9M 2567	9M 2568	เพิ่ม/(ลด)	ร้อยละ
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้า	(1.7)	(1.1)	0.6	35.3	(2.0)	(0.8)	1.2	60.0
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	986.1	935.5	(50.6)	(5.1)	307.8	1,381.8	1,074.0	348.9
XPCL	171.0	882.1	711.1	415.8	(125.4)	1,024.7	1,150.1	917.1
LPCL	815.1	53.4	(761.7)	(93.4)	433.2	357.1	(76.1)	(17.6)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วม	984.4	934.4	(50.0)	(5.1)	305.8	1,381.0	1,075.2	351.6
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนของ XPCL ⁽¹⁾	(197.3)	(21.9)	175.4	88.9	(140.2)	(99.9)	40.3	28.7
ส่วนแบ่งกำไรสุทธิจากการดำเนินงานของ XPCL ⁽²⁾	368.3	904.0	535.7	145.5	14.8	1,124.7	1,109.9	N/A
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนของ LPCL ⁽¹⁾	823.5	66.4	(757.1)	(91.9)	464.4	410.6	(53.8)	(11.6)
ส่วนแบ่งกำไรสุทธิจากการดำเนินงานของ LPCL ⁽²⁾	(8.4)	(13.0)	(4.6)	(54.8)	(31.2)	(53.5)	(22.3)	(71.5)
ส่วนแบ่งกำไรสุทธิจากการดำเนินงาน (Share of Core Net Profit) ของการร่วมค้าและบริษัทร่วม	358.2	889.9	531.7	148.4	(18.4)	1,070.4	1,088.8	N/A

(1) คำนวณจาก กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนของบริษัทร่วม คูณด้วย สัดส่วนการถือหุ้นของบริษัท

(2) คำนวณจาก ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม ลบด้วย (1)

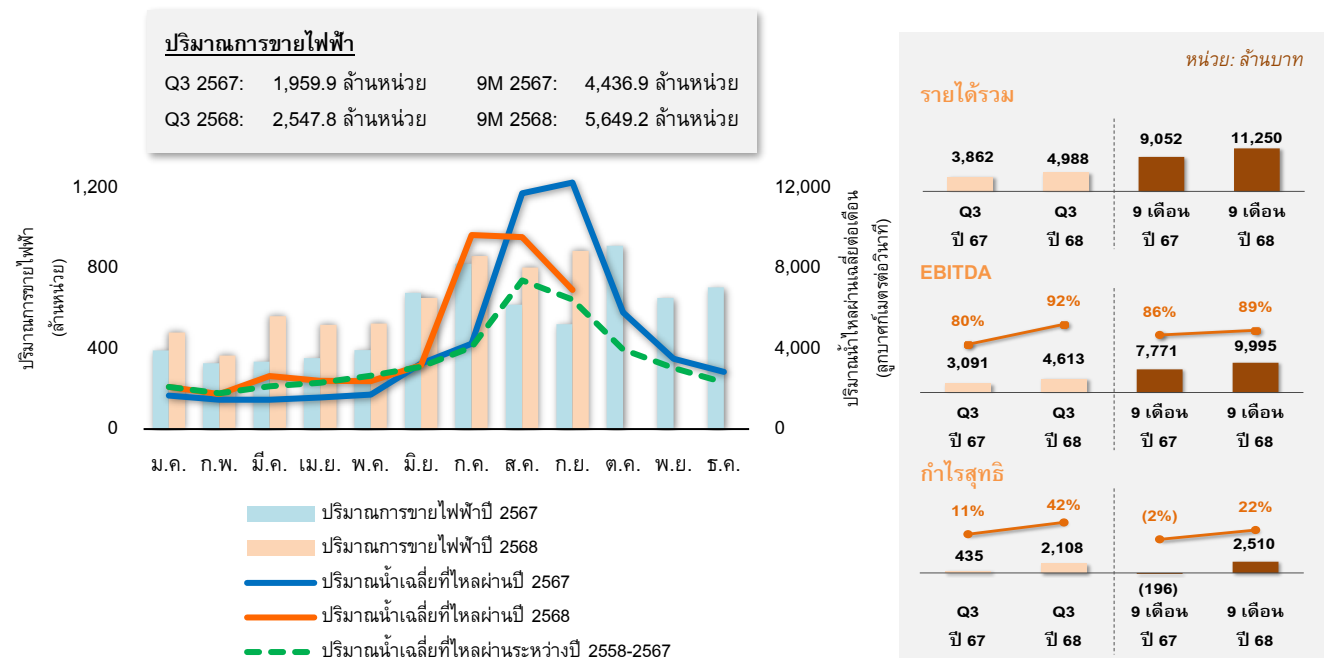
บริษัทรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วมในไตรมาส 3 ปี 2568 จำนวน 934.4 ล้านบาท ลดลง 50.0 ล้านบาท YoY ขณะที่งวด 9 เดือนปี 2568 รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วมจำนวน 1,381.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,075.2 ล้านบาท YoY โดยหากไม่รวมผลกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทใน XPCL และ LPCL บริษัทจะรับรู้ส่วนแบ่งกำไรสุทธิจากการดำเนินงานของการร่วมค้าและบริษัทร่วมในไตรมาส 3 ปี 2568 และงวด 9 เดือนปี 2568 จำนวน 889.9 และ 1,070.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 531.7 และ 1,088.8 ล้านบาท YoY ตามลำดับ

XPCL: บริษัทรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนใน XPCL ในไตรมาส 3 ปี 2568 และงวด 9 เดือนปี 2568 จำนวน 882.1 และ 1,024.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 711.1 และ 1,150.1 ล้านบาท YoY ตามลำดับ โดยมีสาเหตุหลักมาจากการอิทธิพลของพายุโซนร้อน “วิภา” และพายุไต้ฝุ่น “คาจิกิ” ซึ่งส่งผลให้ปริมาณการขายไฟฟ้าเพิ่มขึ้นร้อยละ 30.0 และ 27.3 YoY ในไตรมาส 3 ปี 2568 และงวด 9 เดือนปี 2568 ตามลำดับ โดยบริษัทสามารถผลิตไฟฟ้าได้โดยไม่มีการหยุดเดินเครื่องตลอดช่วง 9 เดือนปี 2568

นอกจากนี้ ผลประกอบการในไตรมาส 3 ปี 2568 และงวด 9 เดือนปี 2568 ของ XPCL ยังได้รับประโยชน์จากต้นทุนทางการเงินที่ลดลงตามแนวโน้มดอกเบี้ยโลก และจากการลดลงของผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน YoY ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการแปลงค่าสินทรัพย์ทางการเงินที่เป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ จากอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นในงวด 9 เดือนปี 2568⁽¹⁾

หากไม่รวมขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน ส่วนแบ่งกำไรสุทธิจากการดำเนินงานของ XPCL ในไตรมาส 3 ปี 2568 และงวด 9 เดือนปี 2568 จะมีจำนวน 904.0 และ 1,124.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 535.7 และ 1,109.9 ล้านบาท YoY ตามลำดับ

ปริมาณน้ำไหลผ่านเฉลี่ยต่อเดือน และปริมาณการขายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าพลังน้ำ ไชยะบุรี



LPCL: บริษัทรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนใน LPCL ในไตรมาส 3 ปี 2568 และงวด 9 เดือนปี 2568 จำนวน 53.4 และ 357.1 ล้านบาท ลดลง 761.7 และ 76.1 ล้านบาท YoY ตามลำดับ โดยมีสาเหตุหลักมาจากการรับรู้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน จากหนี้สินระยะยาวส่วนที่เป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐของ LPCL ที่มีมูลค่าลดลงเมื่อแปลงค่าเป็นเงินบาทตามเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นในงวด 9 เดือนปี 2568

หากไม่รวมกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน ส่วนแบ่งขาดทุนจากการดำเนินงานของ LPCL ในไตรมาส 3 ปี 2568 และงวด 9 เดือนปี 2568 จะมีจำนวน 13.0 และ 53.5 ล้านบาท ตามลำดับ

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

ต้นทุนทางการเงิน

บริษัทมีต้นทุนทางการเงินในไตรมาส 3 ปี 2568 และงวด 9 เดือนปี 2568 เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.5 และ 2.0 YoY ตามลำดับ ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการออกหุ้นกู้ครั้งที่ 1/2568 ของบริษัท

กำไรสุทธิ

รายการ	ไตรมาส 3 (ล้านบาท)		เปลี่ยนแปลง		งวด 9 เดือน (ล้านบาท)		เปลี่ยนแปลง	
	Q3 2567	Q3 2568	เพิ่ม/(ลด)	ร้อยละ	9M 2567	9M 2568	เพิ่ม/(ลด)	ร้อยละ
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	1,190.9	1,270.1	79.2	6.7	803.9	1,950.8	1,146.9	142.7
หัก: กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่								
กระทบส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	605.8	43.6	(562.2)	(92.8)	311.6	307.9	(3.7)	(1.2)
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนของบริษัท								
และบริษัทย่อยตามสัดส่วนการถือหุ้น	(20.4)	(0.9)	19.5	95.6	(12.6)	(2.8)	9.8	77.8
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน								
ของบริษัทรวม	626.2	44.5	(581.7)	(92.9)	324.2	310.7	(13.5)	(4.2)
กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน								
(Core Net Profit)	585.1	1,226.5	641.4	109.6	492.3	1,642.9	1,150.6	233.7

ในไตรมาส 3 ปี 2568 และงวด 9 เดือนปี 2568 บริษัทรับรู้กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทจำนวน 1,270.1 และ 1,950.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 79.2 และ 1,146.9 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.7 และ 142.7 YoY ตามลำดับ

หากไม่รวมกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน บริษัทจะรับรู้กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน (Core Net Profit) ในไตรมาส 3 ปี 2568 และงวด 9 เดือนปี 2568 จำนวน 1,226.5 และ 1,642.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 641.4 และ 1,150.6 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 109.6 และ 233.7 YoY ตามลำดับ โดยมีสาเหตุหลักมาจากการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรสุทธิจากการดำเนินงานของ XPCL เพิ่มขึ้น YoY ตามปริมาณการขายไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น และต้นทุนทางการเงินของ XPCL ที่ลดลงตามแนวโน้มดอกเบี้ยโลก ประกอบกับรายได้จากการขายไฟฟ้าของ NN2 ที่เพิ่มขึ้นตามปริมาณการขายไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น YoY

การวิเคราะห์ฐานะการเงิน

รายการ	ณ 31 ธ.ค. 2567 (ล้านบาท)	ณ 30 ก.ย. 2568 (ล้านบาท)	เปลี่ยนแปลง	
			เพิ่ม/(ลด)	ร้อยละ
สินทรัพย์				
เงินสด เงินฝากธนาคาร และ สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น	9,338.2	10,827.4	1,489.2	15.9
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บริษัทร่วมและดอกเบี่ยค้างรับ	3,393.9	3,526.5	132.6	3.9
เงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วม	24,344.1	28,932.5	4,588.4	18.8
สิทธิในการดำเนินการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า สินทรัพย์ถาวร และ สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น	28,502.8	27,111.3	(1,391.5)	(4.9)
สินทรัพย์อื่น ๆ	6,685.8	7,000.8	315.0	4.7
รวมสินทรัพย์	72,264.8	77,398.5	5,133.7	7.1
หนี้สิน				
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	1,500.0	1,500.0	-	-
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	5,323.3	5,101.9	(221.4)	(4.2)
หุ้นกู้	23,372.3	26,750.0	3,377.7	14.5
หนี้สินอื่น ๆ	1,936.0	1,937.1	1.1	0.1
รวมหนี้สิน	32,131.6	35,289.0	3,157.4	9.8
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว และส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	21,448.6	21,448.6	-	-
กำไรสะสม	7,059.8	8,319.5	1,259.7	17.8
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(451.9)	(156.8)	295.1	65.3
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	12,076.7	12,498.2	421.5	3.5
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	40,133.2	42,109.5	1,976.3	4.9

สินทรัพย์

ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 สินทรัพย์เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.1 จากสิ้นปี 2567 โดยมีรายละเอียดการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญดังนี้

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เงินฝากธนาคารที่มีภาระผูกพัน และสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น เพิ่มขึ้นร้อยละ 15.9 จากสิ้นปี 2567 สาเหตุหลักมาจากเงินสดรับจากการออกหุ้นกู้เพื่อบริหารกิจสิ่งแวดล้อมครั้งที่ 1/2568 ของบริษัทจำนวน 5,000 ล้านบาท และจากกระแสเงินสดการดำเนินงาน
- เงินให้กู้ยืมแก่บริษัทร่วมและดอกเบี่ยค้างรับ เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.9 จากสิ้นปี 2567 จากเงินกู้ยืมแก่ XPCL มีดอกเบี่ยค้างรับเพิ่มขึ้น
- เงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วม เพิ่มขึ้นร้อยละ 18.8 จากสิ้นปี 2567 จากการทยอยลงทุนเพิ่มเติมใน LPCL และผลการดำเนินงานงวด 9 เดือนปี 2568 ของ XPCL
- สิทธิในการดำเนินการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า สินทรัพย์ถาวร และสินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น ลดลงร้อยละ 4.9 จากสิ้นปี 2567 จากการทยอยรับรู้ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทและบริษัทย่อย

หนี้สิน

ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 หนี้สินรวมเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.8 จากสิ้นปี 2567 โดยมีรายละเอียดการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญดังนี้

- เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ลดลงร้อยละ 4.2 จากสิ้นปี 2567 จากการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินของบริษัทและบริษัทย่อย โดยเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินทั้งหมดของบริษัทและบริษัทย่อยอยู่ในสกุลเงินบาท

- หุ้นกู้ เพิ่มขึ้นร้อยละ 14.5 จากสิ้นปี 2567 สาเหตุหลักมาจากการออกหุ้นกู้เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อมครั้งที่ 1/2568 ของ บริษัทในเดือนมิถุนายน 2568 จำนวน 5,000 ล้านบาท โดยหุ้นกู้ทั้งหมดของบริษัทและ NN2 อยู่ในสกุลเงินบาท โดย บริษัทมีการเตรียมเงินทุนหมุนเวียนไว้อย่างเพียงพอเพื่อไถ่ถอนหุ้นกู้ที่ใกล้จะครบกำหนดทุกชุด

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.9 จากสิ้นปี 2567 โดยมีรายละเอียดการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญดังนี้

- กำไรสะสม เพิ่มขึ้นร้อยละ 17.8 จากสิ้นปี 2567 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการดำเนินงานในงวด 9 เดือนปี 2568 สหุติกับการจ่ายเงินปันผลประจำปี
- องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น เพิ่มขึ้นร้อยละ 65.3 จากสิ้นปี 2567 โดยส่วนใหญ่มาจากการลดลงของส่วนแบ่งขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการป้องกันความเสี่ยงในกระแสเงินสดของ XPCL จากเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นจากต้นงวด

การวิเคราะห์กระแสเงินสด

ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 10,011.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,483.2 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 17.4 จากสิ้นปี 2567

งบกระแสเงินสด งวดเก้าเดือนสิ้นสุด 30 กันยายน 2568	ล้านบาท
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	3,222.9
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(3,045.5)
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน	1,303.7
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนในเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	2.1
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ	1,483.2

- เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน ส่วนใหญ่มาจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทและบริษัทย่อย
- เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน ส่วนใหญ่เกิดจากการลงทุนใน LPCL
- เงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน ส่วนใหญ่มาจากเงินสดรับจากการออกหุ้นกู้ของบริษัท สหุติกับการชำระคืนเงินกู้ยืม และการไถ่ถอนหุ้นกู้ที่ครบกำหนดของบริษัทและบริษัทย่อย

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

ความสามารถในการทำกำไร	9M 2567	9M 2568	เปลี่ยนแปลง
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	29.6	33.1	3.5
อัตรากำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงิน ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA Margin) (%)	44.4	48.1	3.7
อัตรากำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงิน ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย + ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัท ร่วม (EBITDA Margin including Share of Profit) (%)	48.2	65.1	16.9
อัตรากำไรสุทธิ (%)	10.0	24.0	14.0
อัตรากำไรสุทธิจากการดำเนินงาน (Core Net Profit Margin) (%)	6.1	20.2	14.1
กำไรต่อหุ้น (บาท)	0.099	0.240	0.141
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	1.9	3.3	1.4
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	5.0	8.7	3.7
ความสามารถในการชำระหนี้	ณ 31 ธ.ค. 2567	ณ 30 ก.ย. 2568	เปลี่ยนแปลง
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (เท่า)	0.80	0.84	0.04
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายสุทธิต่อส่วน ของผู้ถือหุ้นรวม (เท่า)	0.52	0.53	0.01
ความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	5.27	6.50	1.23
ความสามารถในการชำระภาระผูกพัน (เท่า)	1.06	1.06	-
ความเพียงพอของสภาพคล่อง	ณ 31 ธ.ค. 2567	ณ 30 ก.ย. 2568	เปลี่ยนแปลง
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.86	1.87	0.01

ในงวด 9 เดือนปี 2568 อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรโดยรวมดีขึ้น YoY เนื่องจากรายได้จากการขายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น และการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมเพิ่มขึ้น เป็นหลัก

อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวมและอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2567 เล็กน้อย โดยมีสาเหตุหลักมาจากการออกหุ้นกู้เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อมของบริษัทในเดือนมิถุนายน 2568 ความสามารถในการชำระดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2567 สาเหตุหลักมาจากผลประกอบการโดยรวมที่ดีขึ้น ขณะที่อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพันไม่มีการเปลี่ยนแปลงจากสิ้นปี 2567

อัตราส่วนสภาพคล่องเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2567 เล็กน้อย ส่วนใหญ่มาจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น โดยในภาพรวมอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญของบริษัทยังอยู่ในเกณฑ์ที่ดี

ภาวะเศรษฐกิจและภาวะอุตสาหกรรมที่มีผลต่อการดำเนินงานของบริษัท

ปริมาณน้ำ

ธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังน้ำ (NN2 XPCL และ LPCL) และโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ของบริษัท (BKC NRS และ CRS) พึ่งพาปริมาณน้ำและความเข้มแสงในการผลิตไฟฟ้า ซึ่งถือเป็นปัจจัยตามธรรมชาติ โดยในช่วง 9 เดือนปี 2568 ปริมาณน้ำในอ่างเก็บน้ำของ NN2 ยังคงอยู่ในระดับสูงจากฝนที่ตกตามฤดูกาล ประกอบกับพายุที่พัดผ่านพื้นที่รับน้ำของโรงไฟฟ้า ส่งผลให้มีปริมาณน้ำไหลเข้ามากกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยเฉพาะในเดือนกรกฎาคม 2568 ที่มีปริมาณน้ำไหลเข้าอ่างเก็บน้ำสูงที่สุดนับตั้งแต่เริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ NN2 จึงสามารถผลิตไฟฟ้าได้มากขึ้น YoY นอกจากนี้ ปริมาณน้ำในแม่น้ำโขงก็เพิ่มสูงขึ้นในปริมาณที่เหมาะสม ส่งผลให้ XPCL สามารถผลิตไฟฟ้าได้มากขึ้น YoY

ราคาก๊าซธรรมชาติและค่า Ft

ธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังความร้อนของบริษัท ใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงในการผลิตไฟฟ้า โดยค่าเฉลี่ยราคาก๊าซธรรมชาติของ BIC ในไตรมาส 3 ปี 2568 และงวด 9 เดือนปี 2568 อยู่ที่ 298 และ 315 บาท/MMBTU ลดลง 35.8 และ 17.8 บาท/MMBTU หรือลดลงร้อยละ 10.7 และ 5.3 YoY ตามลำดับ ซึ่งการลดลงของราคาก๊าซธรรมชาติดังกล่าวส่งผลต่ออัตราค่าไฟฟ้าของ BIC ที่จำหน่ายให้กับ กฟผ. อัตราค่าไอน้ำ และต้นทุนเชื้อเพลิงของไตรมาส 3 ปี 2568 และงวด 9 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 9 เดือนปี 2568 ค่า Ft ขายปลีกเฉลี่ยอยู่ที่ 0.2683 บาทต่อหน่วย ลดลง 0.1289 บาทต่อหน่วย หรือลดลงร้อยละ 32.5 YoY ส่งผลให้อัตราค่าไฟฟ้าของ BIC ลดลง YoY
- ค่า Ft ขายส่ง – ค่า Ft ขายส่งเป็นส่วนหนึ่งของค่าไฟฟ้าของ BKC การเปลี่ยนแปลงของค่า Ft ขายส่งดังกล่าวจึงส่งผลโดยตรงต่ออัตราค่าไฟฟ้าของ BKC ที่จำหน่ายให้กับ กฟผ. โดยในงวด 9 เดือนปี 2568 ค่า Ft ขายส่งเฉลี่ยอยู่ที่ 0.2164 บาทต่อหน่วย ลดลง 0.0947 บาทต่อหน่วย หรือลดลงร้อยละ 30.4 YoY จึงส่งผลให้อัตราค่าไฟฟ้าของ BKC ที่จำหน่ายให้กับ กฟผ. ลดลง YoY

อัตราแลกเปลี่ยน

อัตราแลกเปลี่ยน (อัตราซื้อถัวเฉลี่ย) ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 อยู่ที่ 32.14 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ โดยเงินบาทแข็งค่าขึ้นจากต้นงวด 1.69 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนดังกล่าวส่งผลให้อัตราค่าไฟฟ้าของ NN2 และ XPCL ในงวด 9 เดือนปี 2568 มีแนวโน้มลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจาก NN2 และ XPCL มีค่าไฟฟ้าบางส่วนเป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ

อัตราดอกเบี้ย

ในภาพรวมงวด 9 เดือนปี 2568 อัตราดอกเบี้ยเฉลี่ยต่ำกว่าปีก่อน จากการปรับลดลงของอัตราดอกเบี้ยนโยบายของประเทศไทย และอัตราดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐอเมริกา ซึ่งส่งผลให้ค่าใช้จ่ายทางการเงินปรับตัวลดลง

พัฒนาการด้านความยั่งยืน

ได้รับรางวัล ASEAN CG Scorecard ประจำปี 2567

เมื่อวันที่ 24 กรกฎาคม 2568 บริษัทได้รับรางวัล ASEAN CG Scorecard ประจำปี 2567 ประเภท ASEAN Asset Class PLCs ซึ่งมอบให้กับบริษัทจดทะเบียนที่มีคะแนน 97.5 ขึ้นไปจากการประเมินตามเกณฑ์ใหม่ที่ปรับปรุงให้สอดคล้องกับ G20/OECD Principles of Corporate Governance 2023 รางวัลดังกล่าวสนับสนุนโดย ASEAN Capital Markets Forum (ACMF) และธนาคารพัฒนาเอเชีย (Asian Development Bank: ADB) เพื่อชื่นชมบริษัทจดทะเบียนในอาเซียนที่นำหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี และนำหลักการความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม (ESG) มาใช้ในการดำเนินธุรกิจเพื่อการเติบโตอย่างยั่งยืนของบริษัทและตลอดห่วงโซ่อุปทาน (Value Chain)

ได้รับรางวัล Asia Responsible Enterprise Awards 2025

เมื่อวันที่ 29 กรกฎาคม 2568 บริษัทได้รับรางวัล Asia Responsible Enterprise Awards 2025 จาก AREA ซึ่งเป็นองค์กรพัฒนาเอกชนชั้นนำที่ส่งเสริมศักยภาพผู้ประกอบการที่มีความรับผิดชอบต่อสังคมในเอเชีย ประกอบด้วย

- รางวัลในสาขา Social Empowerment ซึ่งได้รับต่อเนื่องเป็นปีที่ 4 จากโครงการหิ้งห้อย พลังงานหมุนเวียนเพื่อคุณภาพชีวิตที่ดี
- รางวัลในสาขา Green Leadership จากโครงการหิ้งห้อย เพื่อการอนุรักษ์ ปกป้อง พื้นฟูทรัพยากรธรรมชาติและสิ่งแวดล้อม
- รางวัลเกียรติคุณ Silver Emblem of Sustainability ในฐานะองค์กรที่มีความโดดเด่นและมุ่งมั่นในการดำเนินงานเพื่อความยั่งยืนในทุกมิติ

ได้รับประกาศนียบัตรการรับรองคาร์บอนฟุตพริ้นต์ของผลิตภัณฑ์ ประจำปี 2568

เมื่อวันที่ 29 กรกฎาคม 2568 BIC ได้รับประกาศนียบัตรรับรองคาร์บอนฟุตพริ้นต์ของผลิตภัณฑ์ (Carbon Footprint of Products) ประจำปี 2568 จากองค์การบริหารจัดการก๊าซเรือนกระจก จากการประเมินปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกของผลิตภัณฑ์ตลอดห่วงโซ่อุปทานของ BIC และนำไปใช้ในการวางแผนการดำเนินงานเพื่อลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกได้อย่างมีประสิทธิภาพ

ได้รับคะแนนการกำกับดูแลกิจการ (CG Score) ระดับดีเลิศ (Excellent)

เมื่อวันที่ 28 ตุลาคม 2568 บริษัทได้รับคะแนนการกำกับดูแลกิจการ (CG Score) ในระดับ “ดีเลิศ” ต่อเนื่องเป็นปีที่ 8 ในโครงการสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนประจำปี 2568 โดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

ได้รับรางวัล The Asset Corporate Sustainability Leadership Awards 2025

เมื่อวันที่ 6 พฤศจิกายน 2568 บริษัทได้รับรางวัล The Asset Corporate Sustainability Leadership Awards 2025 จากนิตยสาร The Asset ซึ่งเป็นนิตยสารด้านการเงินชั้นนำของเอเชีย จำนวน 3 รางวัล ประกอบด้วย

- รางวัลประเภท Benchmark Awards ระดับ Gold Award สะท้อนถึงการดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืนในทุกมิติของ ESG ที่ได้มาตรฐานระดับสากล และความมุ่งมั่นเพื่อสร้างคุณค่าให้กับผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่าย
- รางวัล Best Investor Relations Team สะท้อนถึงประสิทธิภาพในการดำเนินงานด้านนักลงทุนสัมพันธ์ของบริษัท
- รางวัล Best Initiative in Environmental Responsibility จากโครงการ Waste to Value ที่เปลี่ยนขยะอินทรีย์จากเศษอาหารในโรงไฟฟ้าให้เป็นวัสดุปรับปรุงคุณภาพดินที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม

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