

16. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ**แนวทางการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน**

เนื่องจากบริษัทได้เริ่มจัดทำงบการเงินเมื่อวันที่ 10 มกราคม 2556 ซึ่งเป็นวันที่บริษัทเกิดจากการควบรวมกิจการระหว่าง PTTUT และ IPT รวมทั้งเริ่มดำเนินการเข้าซื้อหุ้นในธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากบริษัทต่างๆ ภายในกลุ่ม ปตท. ในเดือนธันวาคม 2556 ทำให้มีการเริ่มจัดทำงบการเงินรวมตั้งแต่ไตรมาส 4 ปี 2556 และเริ่มใช้มาตรฐานบัญชีใหม่ ได้แก่ 1) TFRIC 4 เมื่อวันที่ 1 มกราคม 2557 และ 2) Pack 5 เมื่อวันที่ 1 มกราคม 2558 บริษัทจึงได้มีการจัดทำงบการเงินเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 และข้อมูลทางการเงินเสมือนสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 และ 2556 รวมทั้งปรับปรุงผลกระทบจาก TFRIC 4 และ Pack 5 ในข้อมูลทางการเงินดังกล่าวย้อนหลังประหนึ่งได้เริ่มใช้มาตรฐานดังกล่าว นับแต่วันที่ 1 มกราคม 2555 ดังที่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้น เพื่อให้นักลงทุนเข้าใจถึงแนวโน้มการดำเนินงานรวมทั้งสามารถวิเคราะห์และเปรียบเทียบผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินกับงบการเงินปี 2557 ได้

ทั้งนี้บริษัทได้จัดทำการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินดังนี้

- ในการวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน บริษัทจะใช้ข้อมูลจากงบแสดงฐานะการเงินเฉพาะกิจการเสมือน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 เปรียบเทียบกับ งบแสดงฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 31 ธันวาคม 2557
- ในการวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน บริษัทจะใช้ข้อมูลจากงบกำไรขาดทุนเฉพาะกิจการเสมือน สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 เปรียบเทียบกับงบกำไรขาดทุนรวมเสมือนสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 และงบกำไรขาดทุนรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557
- ในการวิเคราะห์กระแสเงินสด บริษัทจะใช้ข้อมูลจากงบกระแสเงินสดเฉพาะกิจการเสมือนสำหรับปี 2555 งบกระแสเงินสดรวมเสมือนสำหรับปี 2556 และงบกระแสเงินสดรวมสำหรับปี 2557

ภาพรวมผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

ปัจจุบันรายได้หลักของกลุ่มบริษัทมาจากการจำหน่ายไฟฟ้า ไอน้ำ และสาธารณูปโภคต่างๆ ให้แก่ลูกค้าหลัก 2 กลุ่ม คือ (1) กฟผ. กฟภ. และ กฟน. ซึ่งเป็นหน่วยงานภาครัฐ และ (2) ลูกค้าอุตสาหกรรม โดยรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. กฟภ. และ กฟน. นั้นจะเป็นรายได้ที่ค่อนข้างมีความแน่นอน เนื่องจากการซื้อขายภายใต้สัญญาซื้อขายระยะยาวที่มีการกำหนดปริมาณและสูตรราคาซื้อขายที่แน่นอน อย่างไรก็ตาม ในส่วนของรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้า ไอน้ำ และสาธารณูปโภค ให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรม ถึงแม้ว่าจะมีการทำสัญญาซื้อขายระยะยาวที่มีการกำหนดปริมาณรับซื้อขั้นต่ำและสูตรราคาที่แน่นอน แต่รายได้จากลูกค้าอุตสาหกรรมบางส่วนอาจแปรผันไปตามการผลิตและการหยุดซ่อมบำรุงรักษาเครื่องจักรของลูกค้าอุตสาหกรรม นอกจากนี้ บริษัทมีการขยายธุรกิจโดยการเข้าลงทุนในธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าต่างๆ โดยในปี 2556 บริษัทได้ดำเนินการซื้อหุ้นในธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าทั้งในและต่างประเทศจากบริษัทต่างๆ ภายในกลุ่ม ปตท. ซึ่งโรงไฟฟ้าภายใต้บริษัทต่างๆ ดังกล่าวบางส่วนได้เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้วและบางส่วนอยู่ระหว่างก่อสร้าง ส่งผลให้รายได้ของกลุ่มบริษัทในอนาคตจะเติบโตขึ้นอย่างเป็นลำดับตามการทยอยรับรู้รายได้จากบริษัทต่างๆ ที่บริษัทได้เข้าลงทุนอย่างต่อเนื่อง

ในปี 2556 บริษัทมีรายได้รวมเท่ากับ 26,517 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.34 จาก 24,937 ล้านบาท ในปี 2555 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายไฟฟ้าเป็นสำคัญ ซึ่งส่งผลให้บริษัทมีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 1,985 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.64 จาก 1,953 ล้านบาท ในปี 2555 อย่างไรก็ตามแม้ว่ากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นและต้นทุนทางการเงินลดลงจากการชำระคืนเงินกู้ แต่เนื่องจากบริษัทมีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนและผลเสียหายจากคดีความรวมทั้งมีค่าใช้จ่ายทางภาษีเพิ่มขึ้นส่งผลให้ปี 2556 บริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 1,166 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 6.03 จาก 1,241 ล้านบาท ในปี 2555

ในปี 2557 บริษัทมีรายได้รวมเท่ากับ 23,891 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 9.92 จาก 26,517 ล้านบาท ในปี 2556 โดยสาเหตุหลักมาจากการลดลงของรายได้ค่าพลังงานไฟฟ้าตามสัญญา IPP เนื่องจาก กฟผ. สั่งให้โรงไฟฟ้าศรีราชาจ่ายไฟฟ้าในปริมาณที่ต่ำกว่าปริมาณตามสัญญาหรือสั่งให้หยุดผลิตไฟฟ้าเป็นบางช่วง อย่างไรก็ตามจากการที่โรงผลิตสาธารณูปการระยะยงมีสัดส่วนการขายไอน้ำเพิ่มขึ้น ส่งผลให้กำไรขั้นต้นในปี 2557 เท่ากับ 2,083 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.96 เมื่อเทียบกับ 1,985 ล้านบาท ในปี 2556 ประกอบกับมีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการที่ควบคุมร่วมกันเพิ่มขึ้น รวมทั้งต้นทุนทางการเงินที่ลดลงจากการชำระคืนเงินกู้ ส่งผลให้กำไรสุทธิส่วนของบริษัทใหญ่ ในปี 2557 เท่ากับ 1,581 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 35.58 เมื่อเทียบกับ 1,166 ล้านบาท ในปี 2556

เมื่อพิจารณาฐานะทางการเงินของกลุ่มบริษัทพบว่า ณ สิ้นปี 2556 บริษัทมีสินทรัพย์รวมจำนวน 43,344 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 20.36 จาก 36,013 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2555 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการรวมที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ของบริษัทย่อยเข้างบการเงินรวมของบริษัท และการเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนซึ่งเกิดจากการลงทุนตามแผนขยายธุรกิจของบริษัท ประกอบกับการเพิ่มขึ้นของเงินสดคงเหลือจากการเพิ่มทุน ซึ่งเตรียมไว้สำหรับการลงทุนในธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า รวมทั้งธุรกิจเกี่ยวเนื่องตามแผนขยายธุรกิจของบริษัท โดย ณ สิ้นปี 2557 บริษัทมีสินทรัพย์รวมจำนวน 42,932 ล้านบาท ซึ่งใกล้เคียงกับ 43,344 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2556

ณ สิ้นปี 2555 2556 และ 2557 บริษัทมีหนี้สินรวมจำนวน 18,165 ล้านบาท 18,983 ล้านบาท และ 16,914 ล้านบาท ตามลำดับ โดยหนี้สินรวมของบริษัท ณ สิ้นปี 2556 เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.50 จาก ณ สิ้นปี 2555 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าของบริษัท ในขณะที่ ณ สิ้นปี 2557 ลดลงร้อยละ 10.90 จาก ณ สิ้นปี 2556 สาเหตุหลักมาจากการชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน และจากการลดลงของเจ้าหนี้การค้าของบริษัท

ณ สิ้นปี 2555 2556 และ 2557 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน จำนวน 17,848 ล้านบาท 24,361 ล้านบาท และ 26,018 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นร้อยละ 36.50 จากสิ้นปี 2555 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.80 จากสิ้นปี 2556 โดยสาเหตุของการเพิ่มขึ้นส่วนหนึ่งเกิดจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิของกลุ่มบริษัทจากผลประกอบการที่ดีขึ้นในแต่ละปี ทั้งนี้ สำหรับปี 2556 มีการเพิ่มขึ้นมากเนื่องจากการเพิ่มทุนในเดือนธันวาคม 2556 ประมาณ 6,000 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วย ทุนชำระแล้วประมาณ 2,607 ล้านบาท และส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญจำนวนประมาณ 3,393 ล้านบาท

16.1 วิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

16.1.1 รายได้

กลุ่มบริษัทประกอบธุรกิจหลักในการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า ใอน้ำ และสาธารณูปโภคต่างๆ โดยมีสินทรัพย์หลักที่ใช้ในการประกอบธุรกิจคือโรงไฟฟ้าศรีราชา ซึ่งมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าประเภท IPP กับ กฟผ. จำนวน 700 เมกะวัตต์ และโรงผลิตสาธารณูปการจำนวน 3 แห่งที่ อำเภอเมือง จังหวัดระยอง (“โรงผลิตสาธารณูปการระยอง”) ซึ่งผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า ใอน้ำ และน้ำเพื่อการอุตสาหกรรม ให้กับลูกค้าอุตสาหกรรม อีกทั้งมีการจำหน่ายไฟฟ้าส่วนเกินให้กับ กฟผ. ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าของผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กในรูปแบบ Non-Firm (จำนวน 2 ฉบับ รวม 100 เมกะวัตต์) เพื่อเป็นการสร้างรายได้ส่วนเพิ่มและรักษาสมดุลของการผลิตไฟฟ้าและใอน้ำ (Balance Load) ในกรณีที่ลูกค้าอุตสาหกรรมมีความต้องการใอน้ำสูง

ทั้งนี้ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าประเภท IPP บริษัทจะได้รับรายได้ค่าไฟฟ้าจากการจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. ดังนี้

- 1) ค่าความพร้อมจ่าย (Availability Payment : AP) ซึ่งประกอบด้วย
 - APR1 : ค่าตอบแทนที่ กฟผ. จ่ายให้แก่บริษัท สำหรับค่าก่อสร้างโรงงาน รวมถึงภาระเงินกู้และผลตอบแทนของบริษัท (Capacity Cost) ซึ่งบริษัทบันทึกเป็นรายได้จากสัญญาเช่าการเงิน
 - APR2 : ค่าตอบแทนที่ กฟผ. จ่ายให้แก่บริษัท สำหรับค่าใช้จ่ายคงที่ในการเดินเครื่องและบำรุงรักษา (Fixed O&M) ซึ่งบริษัทบันทึกเป็นรายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการ
- 2) ค่าพลังงานไฟฟ้าที่ได้รับตามปริมาณไฟที่จำหน่าย (Energy Payment : EP) ซึ่งบริษัทบันทึกเป็นรายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการ

โดยที่ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าให้กับลูกค้าอุตสาหกรรมจะมีรายได้ค่าไฟฟ้าที่อิงกับสูตรราคาของ กฟผ. ในขณะที่สัญญาซื้อขายไฟฟ้าแบบ Non-Firm กับ กฟผ. จะมีเฉพาะรายได้ค่าพลังงานไฟฟ้าซึ่งเป็นไปตามอัตราที่ กฟผ. ประกาศ

ดังนั้น รายได้หลักของกลุ่มบริษัทประกอบไปด้วย (1) รายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการ ซึ่งได้แก่ (ก) รายได้ค่า APR2 และ EP (ข) รายได้ค่าไฟฟ้าจากลูกค้าอุตสาหกรรม และ (ค) รายได้จากการขายใอน้ำ น้ำเย็น และน้ำเพื่อการอุตสาหกรรม ให้ลูกค้าอุตสาหกรรม และ (2) รายได้จากสัญญาเช่าการเงิน ซึ่งได้แก่รายได้ค่า APR1 จากสัญญาซื้อขายไฟฟ้าประเภท IPP เนื่องมาจากการที่บริษัทได้นำ TFRIC 4 มาถือปฏิบัติ ดังรายละเอียดที่กล่าวไว้แล้วข้างต้น

ในปี 2556 บริษัทมีรายได้รวมเท่ากับ 26,517 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.34 จาก 24,937 ล้านบาท ในปี 2555 ในขณะที่ในปี 2557 บริษัทมีรายได้รวมเท่ากับ 23,891 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 9.92 จากปี 2556 สาเหตุหลักมาจากการเปลี่ยนแปลงของรายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการ โดยสามารถสรุปได้ดังนี้

1) รายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการ

รายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการถือเป็นรายได้หลักของบริษัท โดยในปี 2555 2556 และ 2557 มีมูลค่าเท่ากับ 23,808 ล้านบาท 25,447 ล้านบาท และ 22,924 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 95.47 ร้อยละ 95.97 และร้อยละ 95.95 ของรายได้รวม ตามลำดับ โดยรายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการในปี 2556 เพิ่มขึ้น ร้อยละ 6.89 จากปี 2555 จากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายไฟฟ้าเป็นหลัก ในขณะที่ในปี 2557 ลดลงร้อยละ 9.92 จากปี 2556 จากการลดลงของรายได้ค่าพลังงานไฟฟ้าตามสัญญา IPP เนื่องจาก กฟผ. สั่งให้โรงไฟฟ้าศรีราชาจ่ายไฟฟ้าในปริมาณที่ต่ำกว่าปริมาณตามสัญญาหรือสั่งให้หยุดผลิตไฟฟ้าเป็นบางช่วง แต่มีรายได้จากโรงผลิตสาธาณูปการระยองเพิ่มขึ้น และมีการรับรู้รายได้จากการขายน้ำเย็นของ CHPP เข้างบการเงินรวมในฐานะบริษัทย่อย

ตารางแสดงรายละเอียดรายได้จากการขายสินค้าและให้บริการ

ผลิตภัณฑ์/บริการ	ข้อมูลทางการเงินเสมือนเฉพาะกิจการ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม				งบการเงิน เฉพาะกิจการ สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม		ข้อมูลทางการเงิน เสมือนรวม สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม		งบการเงินรวม สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม	
	2555		2556		2557		2556		2557	
	ล้าน บาท	%	ล้าน บาท	%	ล้าน บาท	%	ล้าน บาท	%	ล้าน บาท	%
1. รายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการรวม										
1.1 รายได้จากไฟฟ้าแบ่งตามประเภท สัญญา:	17,936	75.34%	19,370	76.12%	15,828	69.57%	19,370	76.12%	15,828	69.04%
โรงผลิตสาธาณูปการระยอง	6,868	28.85%	7,374	28.98%	7,653	33.64%	7,374	28.98%	7,653	33.38%
โรงไฟฟ้าศรีราชา	11,068	46.49%	11,996	47.14%	8,175	35.93%	11,996	47.14%	8,175	35.66%
1.2 ไอน้ำ	5,596	23.50%	5,806	22.82%	6,644	29.20%	5,806	22.82%	6,644	28.98%
1.3 น้ำเพื่อการอุตสาหกรรม	276	1.16%	270	1.06%	280	1.23%	270	1.06%	280	1.22%
1.4 น้ำเย็น	-	-	-	-	-	-	1	0.00%	173	0.76%
รวมรายได้จากการขายสินค้าและ การให้บริการรวม	23,808	100.00%	25,446	100.00%	22,752	100.00%	25,447	100.00%	22,924	100.00%

ตารางแสดงรายละเอียดรายได้รวม

1. รายได้จากการขายสินค้าและการ ให้บริการรวม	23,808	95.47%	25,446	95.96%	22,752	95.49%	25,447	95.97%	22,924	95.95%
2. รายได้จากสัญญาเช่าการเงิน	817	3.28%	774	2.92%	730	3.07%	774	2.92%	730	3.06%
3. รายได้จากโนโตรเจน	94	0.38%	107	0.40%	101	0.42%	107	0.40%	101	0.42%
4. รายได้อื่น	218	0.87%	191	0.72%	243	1.02%	189	0.71%	135	0.57%
รายได้รวม	24,937	100.00%	26,518	100.00%	23,826	100.00%	26,517	100.00%	23,891	100.00%
5. ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนใน บริษัทร่วมและกิจการที่ควบคุม ร่วมกัน	-	-	-	-	-	-	2	0.01%	268	1.12%

1.1) รายได้จากการขายไฟฟ้า

รายได้จากการขายไฟฟ้าในปี 2555 2556 และ 2557 มีจำนวน 17,936 ล้านบาท 19,370 ล้านบาท และ 15,828 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 75.34 ร้อยละ 76.12 และร้อยละ 69.04 ของรายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการรวมในแต่ละปี ตามลำดับ ซึ่งส่วนใหญ่มาจากค่าพลังงานไฟฟ้าจากการขายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. โดยรายได้จากการขายไฟฟ้าในปี 2556 เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.00 จากปี 2555 ในขณะที่ในปี 2557 ลดลงร้อยละ 18.29 จากปี 2556 จากเหตุผลหลักดังนี้

ปี 2555 เทียบปี 2556

- ในปี 2556 โรงผลิตสาธารณูปการระยองมีรายได้จากการขายไฟฟ้าเท่ากับ 7,374 ล้าน บาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.37 จาก 6,868 ล้านบาท ในปี 2555 เนื่องจากมีปริมาณการขาย ไฟฟ้าที่ 2,232 กิกะวัตต์-ชั่วโมง (Gwh) เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.03 จาก 2,188 กิกะวัตต์- ชั่วโมง (Gwh) ในปี 2555 โดยมีราคาค่าไฟฟ้าเฉลี่ยในปี 2556 เท่ากับ 3.30 บาทต่อ กิกะวัตต์-ชั่วโมง เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.23 จาก 3.14 บาทต่อกิกะวัตต์-ชั่วโมง ในปี 2555 เนื่องจากลูกค้าของบริษัทมีการขยายการผลิตและรับซื้อไฟฟ้าจากบริษัทเพิ่มมากขึ้น และลูกค้าบางรายกลับมารับซื้อไฟฟ้าได้ตามปกติ ประกอบกับราคาค่า Ft เฉลี่ย ในปี 2556 ปรับสูงขึ้นกว่าปี 2555
- ในปี 2556 โรงไฟฟ้าศรีราชามีปริมาณการส่งไฟฟ้าให้ กฟผ. ที่ 5,133 กิกะวัตต์-ชั่วโมง (Gwh) เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.14 จากจำนวน 4,836 กิกะวัตต์-ชั่วโมง (Gwh) ในปี 2555 ส่งผลให้รายได้จากการขายไฟฟ้าในปี 2556 เท่ากับ 11,996 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.38 จาก 11,068 ล้านบาท ในปี 2555 เนื่องจากในปี 2555 โรงไฟฟ้าศรีราชามีการหยุด ดำเนินการเครื่องจักรบางตัวเป็นระยะเวลาประมาณ 2 เดือนเพื่อซ่อมแซมและตรวจสอบ ความพร้อม และสามารถกลับมาดำเนินการได้ตามปกติหลังจากการหยุดซ่อม ดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทได้ทำการวิเคราะห์ถึงสาเหตุและได้ดำเนินการแก้ไขรวมทั้งป้องกัน ปัญหาที่อาจเกิดขึ้นในอนาคตเรียบร้อยแล้ว

ปี 2556 เทียบปี 2557

- ในปี 2557 โรงผลิตสาธารณูปการระยองมีรายได้จากการขายไฟฟ้าเท่ากับ 7,653 ล้าน บาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.78 จาก 7,374 ล้านบาท ในปี 2556 ตามที่มีปริมาณการขาย ไฟฟ้าที่ 2,242 กิกะวัตต์-ชั่วโมง (Gwh) เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.46 จาก 2,232 กิกะวัตต์-ชั่วโมง (Gwh) ในปี 2556 โดยมีสาเหตุหลักมาจากลูกค้ามีความต้องการไฟฟ้าเพิ่มขึ้น และมีการจำหน่ายไฟฟ้าส่วนเกินให้ กฟผ. เพิ่มขึ้นจากการผลิตไฟฟ้าเพื่อให้สมดุลกับความ ต้องการไอน้ำที่เพิ่มขึ้นของลูกค้าบางราย รวมทั้งราคาค่าไฟฟ้าเฉลี่ยในปี 2557 เท่ากับ 3.41 บาทต่อกิกะวัตต์-ชั่วโมง เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.30 จาก 3.30 บาทต่อกิกะวัตต์-ชั่วโมง ใน ปี 2556 เพราะค่า Ft และอัตราค่าไฟฟ้าที่ กฟผ. ประกาศปรับสูงขึ้น

- ในปี 2557 โรงไฟฟ้าศรีราชามีรายได้จากการขายไฟฟ้าเท่ากับ 8,175 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 31.85 จาก 11,996 ล้านบาท ในปี 2556 จากการที่มีปริมาณการส่งไฟฟ้าให้ กฟผ. ในปี 2557 ที่ 3,168 กิกะวัตต์-ชั่วโมง (Gwh) ซึ่งลดลงถึงร้อยละ 38.28 จาก 5,133 กิกะวัตต์-ชั่วโมง (Gwh) โดยมีสาเหตุหลักมาจากในปี 2557 มีช่วงระยะเวลาหยุดซ่อมเครื่องจักรตามแผนบำรุงรักษา ซึ่งใช้ระยะเวลายาวกว่าระยะเวลาหยุดซ่อมเครื่องจักรตามแผนบำรุงรักษาในปี 2556 อีกทั้ง กฟผ. สั่งให้โรงไฟฟ้าศรีราชาจ่ายไฟฟ้าในปริมาณครั้งหนึ่งของปริมาณตามสัญญาหรือสั่งให้โรงไฟฟ้าศรีราชาหยุดผลิตไฟฟ้าเป็นบางช่วง

1.2) รายได้จากการขายไอน้ำ

รายได้จากการขายไอน้ำ (ซึ่งเป็นการขายไอน้ำให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมของโรงผลิตสารานุกรมการระยองเท่านั้น) ในปี 2555 2556 และ 2557 มีมูลค่าเท่ากับ 5,596 ล้านบาท 5,806 ล้านบาท และ 6,644 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 23.50 ร้อยละ 22.82 และร้อยละ 28.98 ของรายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการรวมในแต่ละปี ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดและสาเหตุของการเปลี่ยนแปลงดังนี้

ปี 2555 เทียบปี 2556

ในปี 2556 รายได้จากการขายไอน้ำเท่ากับ 5,806 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.75 จาก 5,596 ล้านบาท ในปี 2555 เนื่องจากราคาเฉลี่ยในปี 2556 เท่ากับ 1,291 บาทต่อตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.84 จาก 1,256 บาทต่อตัน ในปี 2555 ตามกลไกราคาขายไอน้ำที่อิงกับราคาก๊าซธรรมชาติเป็นหลัก ประกอบกับปริมาณการขายไอน้ำในปี 2556 เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.88 จาก 4,456 ล้านตัน ในปี 2555 เป็น 4,496 ล้านตัน ในปี 2556 ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากการที่ลูกค้าของบริษัทบางรายกลับมาซื้อไอน้ำได้ตามปกติหลังจากการหยุดซ่อมแซม (Turnaround) ตามแผนในปี 2555 แม้ว่าลูกค้าบางรายจะลดปริมาณการซื้อไอน้ำลงจากการปรับกระบวนการผลิตก็ตาม

ปี 2556 เทียบปี 2557

ในปี 2557 รายได้จากการขายไอน้ำเท่ากับ 6,644 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 14.42 จาก 5,806 ล้านบาท ในปี 2556 เนื่องจากมีปริมาณการขายไอน้ำเท่ากับ 4,981 ล้านตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 10.80 จากปริมาณการขายไอน้ำ 4,496 ล้านตัน ในปี 2556 เนื่องจากลูกค้าของบริษัทมีการปรับแผนการผลิตและทำให้ความต้องการไอน้ำจากบริษัทเพิ่มมากขึ้น และราคาเฉลี่ยในปี 2557 เท่ากับ 1,334 บาทต่อตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.27 จาก 1,291 บาทต่อตัน ในปี 2556 ตามกลไกราคาขายไอน้ำที่อิงกับราคาก๊าซธรรมชาติเป็นหลัก

นอกจากรายได้จากการขายไฟฟ้าและไอน้ำซึ่งเป็นส่วนประกอบหลักของรายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการ บริษัทยังมีรายได้จากการขายน้ำเพื่อการอุตสาหกรรมให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมของบริษัทและบริษัทย่อยอีกด้วย

2) รายได้จากสัญญาเช่าการเงิน

เพื่อให้เป็นไปตาม TFRIC 4 บริษัทจึงทำการปรับวิธีการลงบัญชีสำหรับค่า APR1 ของโรงไฟฟ้า ศรีราชา ตามรายละเอียดที่กล่าวมาแล้วข้างต้น โดยในปี 2555 2556 และ 2557 บริษัทรับรู้รายได้จากสัญญาเช่าการเงินที่ได้รับจากการคำนวณค่า APR1 เป็นจำนวน 817 ล้านบาท 774 ล้านบาท และ 730 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 3.28 ร้อยละ 2.92 และร้อยละ 3.06 ของรายได้รวมในแต่ละปี ตามลำดับ โดยรายได้จากสัญญาเช่าการเงินลดลงอย่างต่อเนื่องร้อยละ 5.30 และ ร้อยละ 5.59 ในปี 2556 และ ปี 2557 ตามลำดับ ตามมูลค่าคงเหลือของลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงินที่ลดลงจากการจ่ายชำระ

นอกจากรายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการ และรายได้จากสัญญาเช่าการเงิน ซึ่งเป็นรายได้หลักแล้ว บริษัทยังมีรายได้จากการขายไนโตรเจนให้ลูกค้าอุตสาหกรรม และรายได้อื่นซึ่งส่วนใหญ่มาจาก (1) รายได้ดอกเบี้ยรับ (2) รายได้ที่เกิดจากการลงทุนในบริษัทต่างๆ ได้แก่ รายได้เงินปันผลซึ่งเริ่มทยอยรับรู้เพิ่มขึ้นเรื่อยๆ ตามแผนเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการต่างๆ และ (3) รายได้อื่นๆ เช่น รายได้ค่าเช่าโครงสร้างสำหรับวางท่อส่งผลิตภัณฑ์ (Pipe Rack) รายได้จากการส่งพนักงานไปประจำบริษัทในเครือ (Secondment) และค่าใบรับรองคุณภาพน้ำ

16.1.2 ต้นทุนขายสินค้าและต้นทุนการให้บริการ

ต้นทุนขายสินค้าและต้นทุนการให้บริการหลักของบริษัท ได้แก่ ต้นทุนวัตถุดิบ โดยในปี 2555 2556 และ 2557 มีต้นทุนขายสินค้าและต้นทุนการให้บริการเท่ากับ 22,672 ล้านบาท 24,236 ล้านบาท และ 21,571 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 92.07 ร้อยละ 92.43 และร้อยละ 91.19 ของรายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการและรายได้จากสัญญาเช่าการเงินในแต่ละปี ตามลำดับ (รายละเอียดตามตารางด้านล่าง) และเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.90 ในปี 2556 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณการผลิตไฟฟ้าและราคาค่าก๊าซธรรมชาติซึ่งเป็นต้นทุนวัตถุดิบ ในขณะที่ลดลงร้อยละ 11.00 ในปี 2557 จากการลดลงของการผลิตไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าศรีราชาตามเหตุผลที่กล่าวไว้ในส่วนรายได้จากการขายไฟฟ้า แม้ว่าราคาค่าก๊าซธรรมชาติจะเพิ่มขึ้นก็ตาม

อัตราต้นทุนขายสินค้าและต้นทุนการให้บริการ ต่อ รายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการและรายได้จากสัญญาเช่าการเงิน

รายการ (ล้านบาท)	ข้อมูลทางการเงินเสมือน เฉพาะกิจการ สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม		งบการเงิน เฉพาะกิจการ สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม	ข้อมูลทางการเงิน เสมือนรวม สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม	งบการเงินรวม สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม
	2555	2556	2557	2556	2557
รายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการ	23,808	25,446	22,752	25,447	22,924
รายได้จากสัญญาเช่าการเงิน	817	774	730	774	730
รวม	24,625	26,220	23,482	26,221	23,654
ต้นทุนขายสินค้าและต้นทุนการให้บริการ	22,672	24,235	21,454	24,236	21,571
กำไรขั้นต้น	1,953	1,985	2,028	1,985	2,083
อัตราต้นทุนขาย	92.07%	92.43%	91.37%	92.43%	91.19%
อัตรากำไรขั้นต้น	7.93%	7.57%	8.63%	7.57%	8.81%

ตารางแสดงรายละเอียดต้นทุนขายสินค้าและต้นทุนการให้บริการ

ต้นทุนขายสินค้า และต้นทุนการให้บริการ	ข้อมูลทางการเงินเสมือนเฉพาะกิจการ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม				งบการเงินเฉพาะกิจการ สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม		ข้อมูลทางการเงิน เสมือนรวม สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม		งบการเงินรวม สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม	
	2555		2556		2557		2556		2557	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
ต้นทุนวัตถุดิบ	20,514	90.48%	21,837	90.11%	18,853	87.88%	21,838	90.11%	18,924	87.73%
ก๊าซธรรมชาติ	20,048	88.43%	21,305	87.91%	18,121	84.46%	21,305	87.90%	18,122	84.01%
น้ำมันดีเซลและไอน้ำ	26	0.11%	133	0.55%	369	1.72%	133	0.55%	369	1.71%
น้ำ	171	0.75%	179	0.74%	171	0.79%	179	0.74%	171	0.79%
สารเคมี	52	0.23%	56	0.23%	54	0.25%	56	0.23%	54	0.25%
อื่นๆ	218	0.96%	164	0.68%	139	0.65%	165	0.68%	209	0.97%
ค่าบำรุงรักษา	666	2.94%	770	3.18%	1,022	4.76%	770	3.18%	1,024	4.75%
ค่าเสื่อมราคา	972	4.29%	1,034	4.27%	1,004	4.68%	1,035	4.27%	1,025	4.75%
อื่นๆ	520	2.29%	593	2.45%	576	2.68%	593	2.45%	597	2.77%
รวม	22,672	100.00%	24,235	100.00%	21,454	100.00%	24,236	100.00%	21,571	100.00%

1) ต้นทุนวัตถุดิบ

ต้นทุนวัตถุดิบถือเป็นต้นทุนหลักของต้นทุนขายสินค้าและต้นทุนการให้บริการของบริษัท โดยในปี 2555 2556 และ 2557 มีมูลค่าเท่ากับ 20,514 ล้านบาท 21,838 ล้านบาท และ 18,924 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 90.48 ร้อยละ 90.11 และร้อยละ 87.73 ของต้นทุนขายสินค้าและต้นทุนการให้บริการรวมในแต่ละปีตามลำดับ ซึ่งส่วนใหญ่เป็นต้นทุนค่าก๊าซธรรมชาติ โดยต้นทุนวัตถุดิบเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.45 ในปี 2556 ในขณะที่ลดลงร้อยละ 13.34 ในปี 2557 แม้ว่าต้นทุนวัตถุดิบของโรงผลิตสาธารณูปการระยะของจะเพิ่มขึ้น แต่การลดลงของต้นทุนวัตถุดิบของโรงไฟฟ้าศรีราชามีส่วนที่สูงกว่า โดยมีสาเหตุหลักของการเปลี่ยนแปลงดังนี้

ปี 2555 เทียบปี 2556

- ในปี 2556 โรงผลิตสาธารณูปการระยะของมีต้นทุนวัตถุดิบเท่ากับ 10,436 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.34 จาก 10,001 ล้านบาท ในปี 2555 โดยเป็นการเพิ่มขึ้นของต้นทุนค่าก๊าซธรรมชาติที่เป็นต้นทุนหลัก ซึ่งในปี 2556 อยู่ที่ 10,073 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.92 จาก 9,693 ล้านบาท ในปี 2555 จากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของราคาค่าก๊าซธรรมชาติ
- ในปี 2556 โรงไฟฟ้าศรีราชามีต้นทุนวัตถุดิบเท่ากับ 11,401 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.45 จาก 10,513 ล้านบาท ในปี 2555 โดยเป็นการเพิ่มขึ้นของต้นทุนค่าก๊าซธรรมชาติที่เป็นต้นทุนหลัก ซึ่งในปี 2556 อยู่ที่ 11,232 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.47 จาก 10,355 ล้านบาท ในปี 2555 จากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของราคาค่าก๊าซธรรมชาติและปริมาณการใช้ก๊าซธรรมชาติที่เพิ่มขึ้นตามการผลิตดังกล่าวข้างต้น

ปี 2556 เทียบปี 2557

- ในปี 2557 โรงผลิตสาธารณูปการระยะยงมีต้นทุนวัตถุดิบเท่ากับ 11,057 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.96 จาก 10,436 ล้านบาท ในปี 2556 ซึ่งสาเหตุหลักเป็นการเพิ่มขึ้นของต้นทุนค่าก๊าซธรรมชาติซึ่งเป็นต้นทุนหลัก โดยต้นทุนค่าก๊าซธรรมชาติ ในปี 2557 เท่ากับ 10,470 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.95 จาก 10,073 ล้านบาท ในปี 2556 โดยการเพิ่มขึ้นดังกล่าวเกิดจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของราคาค่าก๊าซธรรมชาติ และปริมาณการขายไฟฟ้าและไอน้ำที่เพิ่มขึ้นดังที่ได้อธิบายไว้ข้างต้น
- ในปี 2557 โรงไฟฟ้าศรีราชามีต้นทุนวัตถุดิบเท่ากับ 7,796 ล้านบาท ลดลงถึงร้อยละ 31.62 จาก 11,401 ล้านบาท ในปี 2556 ซึ่งสาเหตุหลักเป็นการลดลงของต้นทุนค่าก๊าซธรรมชาติซึ่งเป็นต้นทุนหลัก โดยมีต้นทุนค่าก๊าซธรรมชาติเท่ากับ 7,651 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 31.88 จาก 11,232 ล้านบาท ในปี 2556 ตามปริมาณการใช้ก๊าซธรรมชาติที่ลดลง ซึ่งเกิดจากการที่ กฟผ. ส่งให้โรงไฟฟ้าศรีราชาหยุดผลิตไฟฟ้าหรือจ่ายไฟฟ้าในปริมาณครึ่งหนึ่งของปริมาณตามสัญญาในบางช่วงเวลาดังที่กล่าวมาแล้วข้างต้น

2) ต้นทุนอื่นๆ

นอกจากต้นทุนวัตถุดิบที่เป็นต้นทุนหลักแล้ว บริษัทยังมีต้นทุนอื่นๆ ได้แก่ ค่าเสื่อมราคา ค่าบำรุงรักษา ค่าพนักงาน ค่าจ้างที่ปรึกษา และค่าใช้จ่ายเบ็ดเตล็ดทั่วไป

16.1.3 กำไรขั้นต้น

กำไรขั้นต้นในปี 2555 2556 และ 2557 เท่ากับ 1,953 ล้านบาท 1,985 ล้านบาท และ 2,083 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้กำไรขั้นต้นในปี 2556 เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.64 จากปี 2555 โดยมีสาเหตุหลักมาจากรายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการเพิ่มขึ้นแม้ว่ารายได้จากสัญญาเช่าการเงินจะลดลง แต่เนื่องจากอัตราต้นทุนขายปี 2556 สูงกว่าในปี 2555 จากค่าเสื่อมราคาและค่าบำรุงรักษา ซึ่งเป็นต้นทุนคงที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นในปี 2556 ลดลงเป็นร้อยละ 7.57 จากร้อยละ 7.93 ในปี 2555 ในขณะที่กำไรขั้นต้นในปี 2557 เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.96 และอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2557 เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 8.81 จากร้อยละ 7.57 ในปี 2556 โดยมีสาเหตุหลักมาจากอัตราต้นทุนขายที่ลดลงจากต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลงและลูกค้าอุตสาหกรรมมีความต้องการใช้ไอน้ำเพิ่มขึ้น

16.1.4 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในปี 2555 2556 และ 2557 เท่ากับ 326 ล้านบาท 289 ล้านบาท และ 410 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 1.31 ร้อยละ 1.09 และ ร้อยละ 1.72 ของรายได้รวมในแต่ละปีตามลำดับ ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลงร้อยละ 11.38 ในปี 2556 เนื่องจากบันทึกค่าเสื่อมราคาเป็นต้นทุนขายตามปกติ จากที่ในปี 2555 มีการปรับปรุงค่าเสื่อมราคาของโรงไฟฟ้าศรีราชาจากต้นทุนขายมาเป็นค่าใช้จ่ายในการบริหารในช่วงที่ยุดซ่อมแซม (ตามมาตราฐานบัญชี) ถึงแม้ว่าจะมีการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายพนักงานและค่าที่ปรึกษาในการควบคุมธุรกิจ ในขณะที่ปี 2557 เพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 41.96 จากปี 2556 สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าที่ปรึกษาในการซื้อธุรกิจและค่าใช้จ่ายพนักงานเป็นหลัก

16.1.5 กำไรสุทธิ

บริษัทมีกำไรสุทธิในปี 2555 2556 และ 2557 จำนวน 1,241 ล้านบาท 1,166 ล้านบาท และ 1,581 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 4.98 ร้อยละ 4.40 และร้อยละ 6.62 ของรายได้รวมในแต่ละปีตามลำดับ โดยในปี 2556 บริษัทมีกำไรสุทธิลดลงร้อยละ 6.03 จากปี 2555 มีสาเหตุหลักจากบริษัทมีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน และผลเสียหายจากคดีความรวมทั้งมีค่าใช้จ่ายทางภาษีเพิ่มขึ้น แม้ว่าจะมีกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น และต้นทุนทางการเงินลดลงจากการชำระคืนเงินกู้ก็ตาม

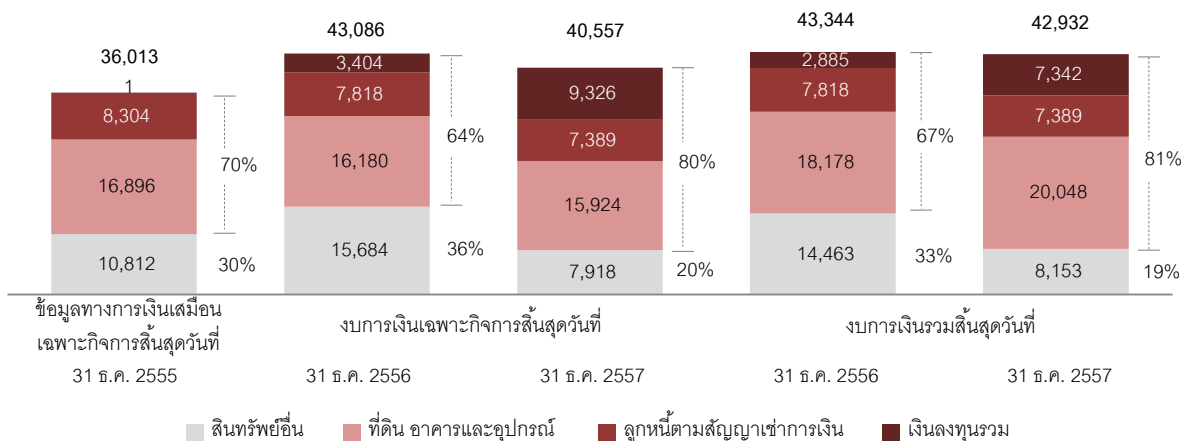
ในขณะที่ปี 2557 บริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นร้อยละ 35.58 จาก ปี 2556 โดยมีสาเหตุหลักมาจากกำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นจากการขายไอน้ำเพิ่มขึ้น และค่า Ft ที่สูงขึ้น และการมีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการที่ควบคุมร่วมกันเพิ่มขึ้น รวมทั้งต้นทุนทางการเงินที่ลดลงจากการชำระคืนเงินกู้

16.2 วิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

16.2.1 สินทรัพย์

บริษัทประกอบธุรกิจหลักในการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า ไอน้ำ และสาธารณูปโภคต่างๆ นอกจากนี้ บริษัทยังดำเนินธุรกิจในลักษณะการเช่าถือหุ้นในบริษัทที่ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า ไอน้ำ และสาธารณูปโภคต่างๆ รวมถึงธุรกิจเกี่ยวเนื่อง ทั้งในและต่างประเทศ ดังนั้นส่วนประกอบหลักของสินทรัพย์ในงบการเงินเฉพาะกิจการคือ (1) ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ (2) ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน และ (3) เงินลงทุนรวม ซึ่งได้แก่ เงินลงทุนในบริษัทย่อย บริษัทร่วม กิจการที่ควบคุมร่วมกัน และเงินลงทุนระยะยาวอื่น โดยรายการส่วนประกอบหลัก (1) ถึง (3) รวมแล้วคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 64 ถึง ร้อยละ 80 ของสินทรัพย์รวมในช่วงปี 2555 – 2557

สำหรับงบการเงินรวม ส่วนประกอบหลักของสินทรัพย์ได้แก่ (1) ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ (2) ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน และ (3) เงินลงทุนรวม ซึ่งได้แก่ เงินลงทุนในบริษัทร่วม กิจการที่ควบคุมร่วมกัน และเงินลงทุนระยะยาวอื่น โดยรายการส่วนประกอบหลัก (1) ถึง (3) รวมแล้วคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 67 ถึงร้อยละ 81 ของสินทรัพย์รวมในช่วงปี 2555 – 2557



บริษัทมีสินทรัพย์รวมตามงบการเงินรวม ณ สิ้นปี 2556 จำนวน 43,344 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 20.36 จาก 36,013 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2555 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการรวมที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ของบริษัทย่อยเข้างบการเงินรวมของบริษัท และการเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนซึ่งเกิดจากการลงทุนตามแผนขยายธุรกิจของบริษัท ประกอบกับการเพิ่มขึ้นของเงินสดคงเหลือจากการเพิ่มทุน ซึ่งเตรียมไว้สำหรับการลงทุนในธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า รวมทั้งธุรกิจเกี่ยวเนื่องตามแผนขยายธุรกิจของบริษัท และ ณ สิ้นปี 2557 บริษัทมีสินทรัพย์รวมจำนวน 42,932 ล้านบาท ซึ่งใกล้เคียงกับ 43,344 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2556

ทั้งนี้ ส่วนประกอบหลักของสินทรัพย์รวมมีรายละเอียดและการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญสามารถสรุปได้ดังนี้

1) ลูกหนี้การค้า

ตารางสรุปยอดคงเหลือของลูกหนี้การค้า

รายการ	ข้อมูลทางการเงิน เสมือนเฉพาะกิจการ		งบการเงินเฉพาะกิจการ				งบการเงินรวม			
	ณ 31 ธ.ค. 2555		ณ 31 ธ.ค. 2556 (ปรับปรุงใหม่)		ณ 31 ธ.ค. 2557		ณ 31 ธ.ค. 2556 (ปรับปรุงใหม่)		ณ 31 ธ.ค. 2557	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
กิจการที่เกี่ยวข้องกัน										
ยังไม่ครบกำหนดชำระ	1,726	48.72%	1,913	38.49%	962	32.24%	1,913	38.27%	962	31.92%
เกินกำหนดชำระ:										
น้อยกว่า 6 เดือน	0.03	0.00%	-	-	-	-	-	-	-	-
6- 12 เดือน	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
มากกว่า 12 เดือน	64	1.82%	0.03	0.00%	0.03	0.00%	0.03	0.00%	0.03	0.00%
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(64)	(1.82%)	-	-	-	-	-	-	-	-
รวม	1,726	48.72%	1,913	38.49%	962	32.25%	1,913	38.27%	962	31.92%
กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน										
ยังไม่ครบกำหนดชำระ	1,706	48.15%	3,057	61.51%	1,932	64.75%	3,086	61.73%	1,962	65.10%
เกินกำหนดชำระ:										
น้อยกว่า 6 เดือน	3	0.07%	0.17	0.00%	89	3.00%	0.17	0.00%	89	2.97%
6- 12 เดือน	0.17	0.00%	-	-	-	-	-	-	-	-
มากกว่า 12 เดือน	108	3.05%	-	-	0.17	0.01%	-	-	0.17	0.01%
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
รวม	1,816	51.28%	3,057	61.51%	2,021	67.75%	3,086	61.73%	2,051	68.08%
รวมลูกหนี้การค้า - สุทธิ	3,542	100.00%	4,970	100.00%	2,984	100.00%	4,999	100.00%	3,013	100.00%

ลูกหนี้การค้าของบริษัทประกอบด้วยลูกหนี้ค่าไฟฟ้า ลูกหนี้ค่าน้ำ และลูกหนี้ค่าน้ำเพื่อการอุตสาหกรรม โดยมีลูกหนี้การค้ารายใหญ่คือ กฟผ. (เกินกว่าร้อยละ 50 ของยอดลูกหนี้การค้ารวม) ซึ่งเป็นหน่วยงานภาครัฐ

ณ สิ้นปี 2556 บริษัทและบริษัทย่อยมีลูกหนี้การค้าจำนวน 4,999 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 41.12 จาก 3,542 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2555 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเติบโตของยอดขายของบริษัท และการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าที่เกิดจากกำหนดชำระหนี้ของลูกค้าอยู่เลยวันหยุดยาวช่วงสิ้นปี ส่งผลให้ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยของบริษัทเพิ่มขึ้นจาก 53 วันในปี 2555 เป็น 69 วัน ในปี 2556

สำหรับปี 2555 บริษัทมีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญจำนวน 64 ล้านบาท เนื่องจากอยู่ระหว่างเจรจากับลูกค้าในเรื่องการคำนวณราคาผลิตภัณฑ์ที่ต่างกัน ทั้งนี้การเจรจาได้สิ้นสุดลงในปี 2556 โดยบริษัทได้รับรู้รายได้ประมาณ 7 ล้านบาท และบริษัทได้ทำการตัดจำหน่ายยอดหนี้ดังกล่าวจำนวน 57 ล้านบาท นอกจากนี้ ในปี 2555 บริษัทมีลูกหนี้การค้ากิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกันที่เกินกำหนดชำระมากกว่า 12 เดือน จำนวน 108 ล้านบาท ซึ่งเป็นลูกหนี้การค้า กฟผ. ที่เกิดจากการตีความตามสัญญาที่ไม่ตรงกัน ซึ่งอนุญาโตตุลาการได้มีคำชี้ขาดแล้วในปี 2556 บริษัทจึงทำการปรับปรุงรายการลูกหนี้การค้ากิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกันดังกล่าวเป็นส่วนหนึ่งของผลเสียหายจากคดีความในงบกำไรขาดทุน

ณ สิ้นปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีลูกหนี้การค้าจำนวน 3,013 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 39.72 จาก 4,999 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2556 เนื่องจากระหว่างปี 2557 บริษัทได้รับชำระเงินจากลูกหนี้การค้าของบริษัทตามปกติ ส่งผลให้ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยของบริษัทลดลงจาก 69 วันในปี 2556 เป็น 61 วัน ในปี 2557 ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาอายุของลูกหนี้การค้า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 แล้วพบว่าลูกหนี้การค้าเกือบทั้งหมดของบริษัท (ร้อยละ 99.99) เป็นลูกหนี้การค้าที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ บริษัทจึงไม่มีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ

2) ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน

รายการ	ข้อมูลทางการเงินเสมือนเฉพาะกิจการ		งบการเงินรวม			
	ณ 31 ธ.ค. 2555		ณ 31 ธ.ค. 2556 (ปรับปรุงใหม่)		ณ 31 ธ.ค. 2557	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
ส่วนที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	486	5.85%	429	5.49%	460	6.23%
ส่วนที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งถึงห้าปี	1,859	22.39%	2,035	26.03%	2,275	30.79%
ส่วนที่ครบกำหนดชำระเกินกว่าห้าปี	5,959	71.76%	5,354	68.48%	4,653	62.98%
รวม	8,304	100.00%	7,818	100.00%	7,389	100.00%

ณ สิ้นปี 2555 2556 และ 2557 บริษัทมียอดลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงินสุทธิจำนวน 8,304 ล้านบาท 7,818 ล้านบาทและ 7,389 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 5.85 จากสิ้นปี 2555 และร้อยละ 5.49 จากสิ้นปี 2556 ตามลำดับ โดยมีสาเหตุหลักมาจากการทยอยลดลงของลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงินจากการจ่ายชำระค่า APR1 จาก กฟผ.

3) เงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน (งบการเงินเฉพาะกิจการ ณ 31.ธ.ค. 2556 และ 31.ธ.ค. 2557)

ณ สิ้นปี 2556 บริษัทมีเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้นจำนวน 1,569 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการที่บริษัทเข้าซื้อหุ้นสามัญใน CHPP และรับโอนเงินกู้ยืม (Shareholder Loan) ที่ CHPP คงค้างกับ ปตท. จำนวน 360 ล้านบาท รวมทั้ง บริษัทเข้าซื้อหุ้นสามัญใน NSC และรับโอนเงินกู้ยืม ที่ NSC คงค้างกับ PTT จำนวน 1,209 ล้านบาท

ณ สิ้นปี 2557 บริษัทมีเงินให้กู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 250 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 84.07 จาก 1,569 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2556 ซึ่งเป็นยอดเงินกู้คงค้างของ CHPP เพียงบริษัทเดียว เนื่องจากบริษัทได้เข้าทำสัญญาเงินกู้ฉบับใหม่กับ CHPP ซึ่งเป็นเงินกู้ยืมระยะยาวเพื่อใช้เป็นค่าใช้จ่ายในการดำเนินธุรกิจของ CHPP และในระหว่างปี 2557 NSC ได้มีการเพิ่มทุนและชำระคืนเงินกู้ยืมและดอกเบี้ยให้แก่บริษัท

4) เงินลงทุน

งบการเงินเฉพาะกิจการ (31 ธ.ค. 2556)

เนื่องจากบริษัทเกิดจากการควบกิจการเมื่อวันที่ 10 มกราคม 2556 ทำให้ในปี 2555 ยังไม่เกิดรายการเงินลงทุนในงบการเงินของบริษัท โดยในปี 2556 บริษัทได้เริ่มเข้าลงทุนในบริษัทธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าส่งผลให้มีการบันทึกเงินลงทุนในบริษัทร่วม บริษัทย่อย กิจการที่ควบคุมร่วมกัน และเงินลงทุนระยะยาวอื่น ณ สิ้นปี 2556 รวมทั้งสิ้นจำนวน 3,404 ล้านบาท โดยรายละเอียดของการลงทุนสามารถสรุปได้ดังนี้

- เงินลงทุนในบริษัทร่วม เมื่อวันที่ 24 ธันวาคม 2556 บริษัทได้ทำการเข้าซื้อหุ้น BIC ในสัดส่วนร้อยละ 25 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้วจาก ปตท. ส่งผลให้บริษัทมีการบันทึกเงินลงทุนด้วยวิธีราคาทุนโดยมีมูลค่าตามบัญชีเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2555 เป็น 590 ล้านบาท
- เงินลงทุนในบริษัทย่อย ช่วงปลายปี 2556 บริษัทได้เข้าซื้อหุ้นในธุรกิจผลิตไฟฟ้า โดยมีรายละเอียดดังนี้

วันที่	บริษัท	ผู้ถือหุ้นเดิม	สัดส่วนการลงทุน	จำนวนเงินลงทุน (ล้านบาท)
17 ธันวาคม 2556	IRPCCP	IRPC	51%	709
24 ธันวาคม 2556	CHPP	PTT	100%	210
25 ธันวาคม 2556	NSC	PTTER	100%	517

ส่งผลให้บริษัทมีการบันทึกเงินลงทุนในบริษัทย่อยด้วยวิธีราคาทุนโดยมีมูลค่าตามบัญชีจำนวน 1,436 ล้านบาท นอกจากนี้ การลงทุนใน NSC ยังส่งผลให้ XPCL มีสถานะเป็นบริษัทร่วมทางอ้อมของบริษัท

- เงินลงทุนในกิจการที่ควบคุมร่วมกัน เมื่อวันที่ 24 ธันวาคม 2556 บริษัทได้เข้าซื้อหุ้นสามัญใน TSR คิดเป็นร้อยละ 40 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้วจาก ปตท. ส่งผลให้บริษัทมีการบันทึกเงินลงทุนในกิจการที่ควบคุมร่วมกันด้วยวิธีราคาทุนโดยมีมูลค่าตามบัญชีเท่ากับ 1,377 ล้านบาท โดยบริษัทได้มีการชำระเงินค่าหุ้นแล้วบางส่วนจำนวน 927 ล้านบาท และค่าหุ้นคงค้างจำนวน 450 ล้านบาท บันทึกเป็นหนี้สิน ทั้งนี้ การลงทุนดังกล่าวยังส่งผลให้ SSE1 มีสถานะเป็นกิจการที่ควบคุมร่วมกันทางอ้อมของบริษัท

งบการเงินเฉพาะกิจการ (31 ธ.ค. 2557)

- เงินลงทุนในบริษัทย่อย ในระหว่างปี 2557 บริษัทได้ชำระค่าหุ้นสามัญเพิ่มทุนในบริษัท IRPCCP และ NSC เพิ่มขึ้นจำนวน 315 ล้านบาท และ 2,160 ล้านบาท ตามลำดับ ส่งผลให้บริษัทมีการบันทึกเงินลงทุนในบริษัทย่อยเพิ่มขึ้นจำนวน 2,475 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 172.28 จาก 1,436 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2556 เป็น 3,911 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2557
- เงินลงทุนในกิจการที่ควบคุมร่วมกัน ในระหว่างปี 2557 บริษัทได้ชำระค่าหุ้นสามัญเพิ่มทุนตามสัดส่วนการถือหุ้นใน TSR จำนวน 320 ล้านบาท และซื้อหุ้น NNEG ในสัดส่วนร้อยละ

30 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้วจาก ปตท. จำนวน 324 ล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทยังมีการซื้อหุ้น NL1PC ในสัดส่วนร้อยละ 40 จาก PTTIH จำนวน 117 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทบันทึกเงินลงทุนในกิจการที่ควบคุมร่วมกันเพิ่มขึ้น 761 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 55.26 จาก 1,377 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2556 เป็น 2,138 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2557

- เงินลงทุนระยะยาวอื่น ในระหว่างปี 2557 บริษัทได้เข้าซื้อหุ้นใน RPCL ร้อยละ 15 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้วจาก ปตท. มูลค่า 2,207 ล้านบาท และเข้าซื้อหุ้นบุริมสิทธิ์ของ 24M ซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียนในประเทศสหรัฐอเมริกา คิดเป็นมูลค่าเงินลงทุนประมาณ 15 ล้านเหรียญสหรัฐ หรือเทียบเท่าประมาณ 479 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทมีการบันทึกเงินลงทุนระยะยาวอื่นด้วยวิธีราคาทุนเพิ่มขึ้นเป็น 2,686 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2557

งบการเงินรวม (31 ธ.ค. 2557)

- เงินลงทุนในบริษัทร่วม ในระหว่างปี 2557 บริษัทได้ทยอยลงทุนเพิ่มตามสัดส่วนการถือหุ้นและรับส่วนแบ่งขาดทุนใน XPCL รวมจำนวน 853 ล้านบาท และมีการเพิ่มขึ้นของส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียใน BIC จำนวน 51 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทบันทึกเงินลงทุนในบริษัทร่วมซึ่งบันทึกด้วยวิธีส่วนได้เสียเพิ่มขึ้น 904 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 52.12 จาก 1,735 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2556 เป็น 2,639 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2557
- เงินลงทุนในกิจการที่ควบคุมร่วมกัน ในระหว่างปี 2557 บริษัทได้ทยอยลงทุนและรับส่วนแบ่งกำไรใน TSR รวมจำนวน 550 ล้านบาท และทยอยลงทุนและรับส่วนแบ่งขาดทุนใน NNEG และ NL1PC รวมจำนวน 272 ล้านบาท และ 45 ล้านบาท ตามลำดับ ส่งผลให้บริษัทบันทึกเงินลงทุนในกิจการที่ควบคุมร่วมกันซึ่งบันทึกโดยวิธีส่วนได้เสียเพิ่มขึ้น 867 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 75.47 จาก 1,149 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2556 เป็น 2,016 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2557

5) ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

รายการ	ข้อมูลทางการเงิน เสมือนเฉพาะกิจการ		งบการเงินเฉพาะกิจการ				งบการเงินรวม			
	ณ 31 ธ.ค. 2555		ณ 31 ธ.ค. 2556 (ปรับปรุงใหม่)		ณ 31 ธ.ค. 2557		ณ 31 ธ.ค. 2556 (ปรับปรุงใหม่)		ณ 31 ธ.ค. 2557	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
ที่ดิน	250	1.48%	250	1.55%	250	1.57%	1,118	6.15%	1,118	5.58%
อาคารและส่วนปรับปรุงอาคาร	519	3.07%	538	3.33%	539	3.38%	700	3.85%	694	3.46%
เครื่องจักร เครื่องมือ และอุปกรณ์										
โรงงาน	15,697	92.91%	14,666	90.64%	14,019	88.04%	14,825	81.55%	14,164	70.65%
เครื่องตกแต่ง ติดตั้ง และ เครื่องใช้										
สำนักงานอื่นๆ	2	0.01%	28	0.17%	40	0.25%	29	0.16%	41	0.20%
ยานพาหนะ	1	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
สินทรัพย์ระหว่างก่อสร้าง	427	2.53%	697	4.31%	1,075	6.75%	1,506	8.28%	4,031	20.11%
รวม	16,896	100%	16,180	100%	15,924	100%	18,178	100%	20,048	100%

รายการที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ตามข้อมูลทางการเงินเสมือนเฉพาะกิจการและงบการเงินเฉพาะกิจการจะประกอบด้วยโรงผลิตสาธารณูปการระยองเป็นหลัก เนื่องจากสินทรัพย์หลักของโรงไฟฟ้าศรีราชาถูกบันทึกเป็นรายการลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงินจากการถือปฏิบัติตาม TFRIC 4

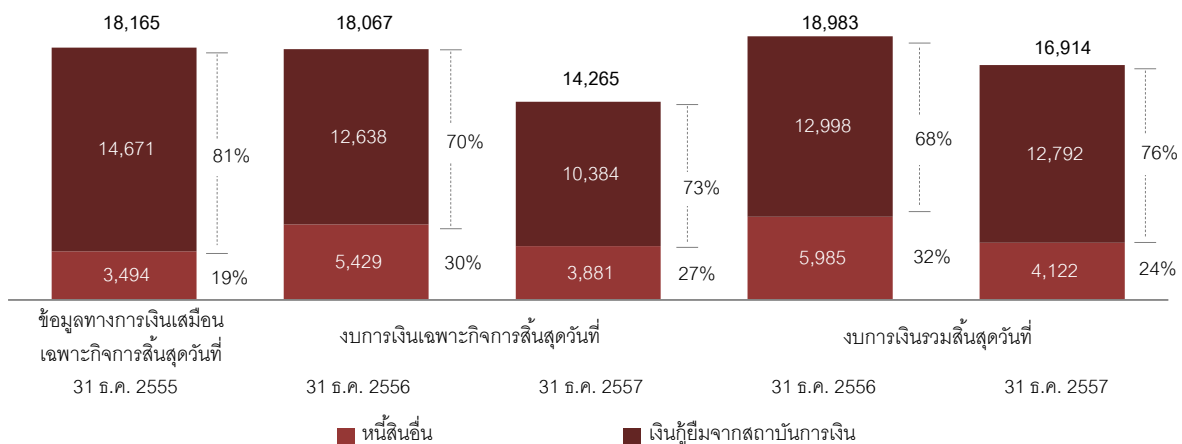
ณ สิ้นปี 2555 2556 และ 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ จำนวน 16,896 ล้านบาท 18,178 ล้านบาท และ 20,048 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.59 จากสิ้นปี 2555 และร้อยละ 10.29 จากสิ้นปี 2556 โดยการเพิ่มขึ้นของปี 2556 มีสาเหตุหลักมาจากการรวมรายการที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ของบริษัทย่อยเข้างบการเงินรวมของบริษัท และการเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ในปี 2557 มีสาเหตุมาจากการระหว่างก่อสร้างที่เพิ่มขึ้นของ IRPCCP เป็นหลัก

ทั้งนี้ ณ สิ้นปี 2557 สินทรัพย์หลักของบริษัทและบริษัทย่อยบางแห่งถูกจำนองแก่สถาบันการเงิน เพื่อเป็นหลักประกันเงินกู้ยืมระยะยาว

16.2.2 หนี้สิน

บริษัทมีหนี้สินรวมตามงบการเงินรวม ณ สิ้นปี 2556 จำนวน 18,983 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.50 จาก 18,165 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2555 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าของบริษัท

บริษัทมีหนี้สินรวมตามงบการเงินรวม ณ สิ้นปี 2557 จำนวน 16,914 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 10.90 จาก 18,983 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2556 สาเหตุหลักมาจากการชำระคืนหนี้เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน และจากการลดลงของเจ้าหนี้การค้าของบริษัท ทั้งนี้ โครงสร้างหลักของหนี้สินประกอบด้วยรายการสำคัญคือ เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 68 ถึง 81 ของยอดหนี้สินรวมในช่วงปี 2555 – 2557



1) เจ้าหนี้การค้า

รายการ	ข้อมูลทางการเงินเสมือนเฉพาะกิจการ		งบการเงินรวม			
	ณ 31 ธ.ค. 2555		ณ 31 ธ.ค. 2556 (ปรับปรุงใหม่)		ณ 31 ธ.ค. 2557	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	1,919	99.01%	3,091	99.35%	2,242	98.49%
บุคคลหรือกิจการอื่นๆ	19	0.99%	21	0.65%	34	1.51%
รวม	1,938	100.00%	3,112	100.00%	2,276	100.00%

เจ้าหนี้การค้าของบริษัทประกอบด้วย เจ้าหนี้การค้าค่าก๊าซธรรมชาติ ค่าน้ำมันดีเซล และค่าน้ำ โดยบริษัทมีเจ้าหนี้การค้า ณ สิ้นปี 2556 จำนวน 3,112 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 60.59 จาก 1,938 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2555 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก ณ สิ้นปี 2555 บริษัทมียอดเจ้าหนี้ค่าซื้อก๊าซธรรมชาติซึ่งยังไม่ถึงกำหนดชำระ 1 งวด ในขณะที่ปี 2556 มียอดเจ้าหนี้ค่าซื้อก๊าซธรรมชาติซึ่งยังไม่ถึงกำหนดชำระ เท่ากับ 2 งวด

ณ สิ้นปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีเจ้าหนี้การค้าจำนวน 2,276 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 26.86 จาก 3,112 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2556 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของเจ้าหนี้การค้าค่าก๊าซธรรมชาติ ของ ปตท. ตามปริมาณการรับก๊าซธรรมชาติที่ลดลง เนื่องจาก กฟผ. สั่งให้โรงไฟฟ้าศรีราชาจ่ายไฟฟ้าใน ปริมาณที่ต่ำกว่าปริมาณตามสัญญาหรือสั่งให้หยุดผลิตไฟฟ้าเป็นบางช่วงในปี 2557 ตามที่กล่าวมาแล้ว ข้างต้น

2) เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน

ตารางแสดงระยะเวลาครบกำหนดชำระคืนเงินกู้ยืมของบริษัท

รายการ	ข้อมูลทางการเงิน เสมือนเฉพาะกิจการ		งบการเงินเฉพาะกิจการ			งบการเงินรวม				
	ณ 31 ธ.ค. 2555		ณ 31 ธ.ค. 2556 (ปรับปรุงใหม่)		ณ 31 ธ.ค. 2557		ณ 31 ธ.ค. 2556 (ปรับปรุงใหม่)		ณ 31 ธ.ค. 2557	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน										
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	-	-	-	-	-	360	2.77%	-	-
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน										
ครบกำหนดภายในหนึ่งปี	2,224	15.16%	2,254	17.84%	1,595	15.36%	2,254	17.34%	1,595	12.47%
ครบกำหนดหลังจากหนึ่งปีแต่ไม่เกินห้าปี	6,674	45.49%	6,381	50.49%	6,032	58.09%	6,381	49.09%	8,032	62.79%
ครบกำหนดหลังจากห้าปี	5,773	39.35%	4,003	31.67%	2,757	26.55%	4,003	30.79%	3,165	24.74%
รวม	14,671	100%	12,638	100%	10,384	100%	12,998	100%	12,792	100%

บริษัทมีเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน ณ สิ้นปี 2555 2556 และ 2557 จำนวน 14,671 ล้านบาท 12,998 ล้านบาท และ 12,792 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 11.40 จากสิ้นปี 2555 และลดลงร้อยละ 1.59 จากสิ้นปี 2556 โดยเงินกู้ยืมของบริษัทและบริษัทย่อยมีแนวโน้มลดลงอย่างต่อเนื่องจากการชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินตามกำหนด แม้ว่าระหว่างปี 2556 และ 2557 บริษัทย่อยจะมีการเบิกเงินกู้เพิ่มเติมเพื่อใช้ในการก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าก็ตาม

ทั้งนี้ ณ สิ้นปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีวงเงินกู้ยืมกับสถาบันการเงิน ดังนี้

วงเงินกู้ยืมกับสถาบันการเงิน	สถาบันการเงิน	วงเงิน	ยอดคงค้าง ⁽¹⁾	วันสิ้นสุดอายุเงินกู้	อัตราดอกเบี้ย	เงื่อนไขสำคัญ
เงินกู้ยืมระยะยาว – บริษัท						
วงเงินสินเชื่อที่ 1	GSB	3,500	1,400	ส.ค. 61	อัตราดอกเบี้ยลอยตัวที่อ้างอิงกับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 6 เดือน หรือ THBFX	: D/E <= 2.75:1, DSCR >= 1.05
วงเงินสินเชื่อที่ 2	GSB	3,400	2,550	ก.พ. 65		
วงเงินสินเชื่อที่ 3	GSB	3,600	2,340	มิ.ย. 64		
วงเงินสินเชื่อที่ 4	KTB	5,511	4,131	ม.ค. 65		
วงเงินสินเชื่อที่ 5.1	KTB, GSB และ TISCO	4,000	-	มี.ค. 69		
วงเงินสินเชื่อที่ 5.2	BAY และ MIZUHO	4,000	-	มี.ค. 65		
เงินกู้ยืมระยะยาว – บริษัทย่อย						
IRPCCP	KTB, GSB, BAY และ LH	10,000	2,470	มี.ค. 73	อัตราดอกเบี้ยลอยตัวที่อ้างอิงกับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 6 เดือน	: D/E < 3:1, DSCR >= 1.10 : จะจ่ายเงินปันผลได้เมื่อได้ปฏิบัติตามเงื่อนไขของสัญญาสินเชื่อ ทั้งนี้ เมื่อมีการจ่ายเงินปันผลจะต้องมีการชำระเงินกู้ก่อนกำหนดในอัตราร้อยละ 50 ของเงินปันผลที่มีการจ่ายในแต่ละคราว
เงินกู้ยืมระยะสั้น – บริษัท						
วงเงินสินเชื่อที่ 6	GSB	300	-	ก.พ. 65	อัตราดอกเบี้ยระยะสั้น	: D/E <= 2.75:1, DSCR >= 1.05
วงเงินสินเชื่อที่ 7	KTB	400	-	ม.ค. 65		
วงเงินสินเชื่อที่ 8	KTB และ BAY	600	-	มี.ค. 65		
เงินกู้ยืมระยะสั้น – บริษัทย่อย						
IRPCCP	GSB และ BAY	2,400	-	มี.ค. 73	อัตราดอกเบี้ยระยะสั้น	: D/E < 3:1, DSCR >= 1.10
รวม		37,711	12,891			

 หมายเหตุ : ⁽¹⁾ ไม่รวมหนี้ซื้อค่าประกัน

16.2.3 ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทมีส่วนประกอบหลักได้แก่ (1) ทุนที่ออกและชำระแล้ว (2) ส่วนเกินกว่ามูลค่าหุ้นสามัญ ซึ่งเกิดจากผลต่างระหว่างราคาขายหุ้นเพิ่มทุนที่สูงกว่ามูลค่าที่ตราไว้ของหุ้นบริษัท (3) ส่วนลดทุนจากการจัดโครงสร้างการดำเนินธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน ซึ่งเกิดจากส่วนต่างระหว่างมูลค่าสิ่งตอบแทนที่บริษัทจ่ายซื้อเงินลงทุนกับมูลค่าตามบัญชีของเงินลงทุนดังกล่าวที่บันทึกไว้ในงบการเงินของบริษัทผู้ขาย ซึ่งเป็นกิจการที่อยู่ภายใต้การควบคุมเดียวกัน (4) ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ไม่มีอำนาจควบคุม และ (5) กำไรสะสม

บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2555 2556 และ 2557 จำนวน 17,848 ล้านบาท 24,361 ล้านบาท และ 26,018 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นร้อยละ 36.50 จากสิ้นปี 2555 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.80 จากสิ้นปี 2556 โดยสาเหตุของการเพิ่มขึ้นส่วนหนึ่งเกิดจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิของบริษัทและบริษัทย่อยจากผลประกอบการที่ดีขึ้นในแต่ละปี ทั้งนี้ สำหรับปี 2556 มีการเพิ่มขึ้นมากเนื่องจากการ

เพิ่มทุนในเดือนธันวาคม 2556 ประมาณ 6,000 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วย ทุนชำระแล้วประมาณ 2,607 ล้านบาท และส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญจำนวนประมาณ 3,393 ล้านบาท

การออกหุ้นเพิ่มทุนครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อชำระค่าเงินลงทุนในบริษัทที่ประกอบธุรกิจผลิตไฟฟ้าซึ่งซื้อมาจาก ปตท. PTTER PTTIH และ IRPC ซึ่งเป็นไปตามแผนขยายธุรกิจของบริษัทที่จะทำการเข้าซื้อหุ้นบริษัทผลิตไฟฟ้าจำนวน 8 บริษัท ได้แก่ RPCL CHPP BIC NNEG TSR NSC NL1PC และ IRPCCP โดย ณ สิ้นปี 2556 บริษัทดำเนินการเข้าซื้อหุ้นเสร็จสิ้นแล้ว 5 บริษัท ได้แก่ CHPP BIC TSR NSC และ IRPCCP สำหรับระหว่างปี 2557 บริษัทดำเนินการเข้าซื้อหุ้นแล้วเสร็จเพิ่ม 3 บริษัท ได้แก่ RPCL NNEG และ NL1PC

16.3 สภาพคล่องและอัตราส่วนที่สำคัญ

16.3.1 กระแสเงินสด

งบกระแสเงินสด	ข้อมูลทางการเงินเสมือนเฉพาะกิจการสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		งบการเงินเฉพาะกิจการสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม	ข้อมูลทางการเงินเสมือนรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม	งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม
	2555	2556	2557	2556	2557
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	2,783	2,737	2,707	2,735	2,759
การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	(1,158)	(182)	1,887	(216)	1,844
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	1,625	2,555	4,594	2,519	4,603
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมลงทุน	968	(3,545)	(4,731)	(3,495)	(6,953)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(2,429)	3,335	(2,891)	3,347	(619)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	164	2,345	(3,028)	2,371	(2,969)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	3,855	4,019	6,364	4,019	6,390
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	4,019	6,364	3,336	6,390	3,421

■ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

สำหรับปี 2555 บริษัทมีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 2,783 ล้านบาท เนื่องจากมีกำไรจากการดำเนินงาน แต่มีกระแสเงินสดใช้ไปจากการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานจำนวน 1,158 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากลูกหนี้การค้าที่เพิ่มขึ้นจากกำหนดชำระหนี้ของลูกค้าอยู่เลยวันหยุดยาวช่วงสิ้นปี ประกอบกับมีเจ้าหนี้การค้าลดลง ส่งผลให้บริษัทมีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 1,625 ล้านบาท

สำหรับปี 2556 บริษัทและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 2,735 ล้านบาท เนื่องจากมีกำไรจากการดำเนินงาน แต่มีกระแสเงินสดใช้ไปจากการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานจำนวน 216 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากลูกหนี้การค้าของบริษัทเพิ่มขึ้นตามที่กล่าวมาแล้วข้างต้น ส่งผลให้บริษัทมีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 2,519 ล้านบาท

สำหรับปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 2,759 ล้านบาท เนื่องจากมีกำไรจากการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น และมีกระแสเงินสดได้มาจากการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานจำนวน 1,844 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากบริษัทได้รับชำระเงินจากลูกค้าการค้าของบริษัทตามปกติตามที่กล่าวมาแล้วข้างต้น ส่งผลให้บริษัทมีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 4,603 ล้านบาท

- กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน

สำหรับปี 2555 บริษัทมีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมลงทุนจำนวน 968 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของเงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการเบิกใช้และเงินลงทุนชั่วคราว ซึ่งลดลงไปจากการชำระคืนหนี้เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน

สำหรับปี 2556 บริษัทและบริษัทย่อยมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 3,495 ล้านบาท ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากการลงทุนตามแผนธุรกิจที่กล่าวมาแล้วข้างต้น

สำหรับปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 6,953 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลงทุนตามแผนธุรกิจที่กล่าวมาแล้วข้างต้น ประกอบกับ IRPCCP ซึ่งเป็นบริษัทย่อย มีการทยอยชำระค่าก่อสร้างตามความสำเร็จของงาน

- กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน

สำหรับปี 2555 บริษัทมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 2,429 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการชำระคืนหนี้เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินพร้อมดอกเบี้ยจ่ายตามกำหนดเป็นหลัก

สำหรับปี 2556 บริษัทและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 3,347 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มทุนจำนวน 6,000 ล้านบาท แม้ว่าจะมีการชำระคืนหนี้เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินตามกำหนดจำนวน 2,055 ล้านบาทก็ตาม

สำหรับปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 619 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักมาจากการที่จำนวนเงินที่บริษัทและบริษัทย่อยชำระคืนเงินกู้และดอกเบี้ยให้สถาบันการเงิน มากกว่าจำนวนเงินที่บริษัทย่อยมีการกู้ยืมจากสถาบันการเงิน

16.3.2 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

- อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)

บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่อง ณ สิ้นปี 2555 และ 2556 และ 2557 เท่ากับ 2.09 เท่า 1.80 เท่า และ 1.57 เท่า ตามลำดับ โดยอัตราส่วนสภาพคล่อง ณ สิ้นปี 2556 ลดลงเมื่อเทียบกับสิ้นปี 2555 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าดังรายละเอียดที่กล่าวมาแล้วข้างต้น และ ณ สิ้นปี 2557 ลดลงเมื่อเทียบกับสิ้นปี 2556 เนื่องจากในระหว่างปี 2557 บริษัทได้ทำการทยอยนำเงินสดคงเหลือจากสิ้นปี 2556 ไปลงทุนตามแผนธุรกิจ

รายการ	ข้อมูลทางการเงิน เสมือนเฉพาะกิจการ สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		งบการเงิน เฉพาะกิจการ สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม	ข้อมูลทางการเงิน เงินเสมือนรวม สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม	งบการเงิน รวม สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม
	2555	2556	2557	2556	2557
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	53	59	61	69	61
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (วัน)	31	38	46	47	45
Cash Cycle (วัน)	22	21	15	22	16

บริษัทมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยสำหรับปี 2555 2556 และ 2557 เท่ากับ 53 วัน 69 วัน และ 61 วัน ตามลำดับ โดยระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ยเป็นไปตามนโยบายการให้เครดิตเทอมปกติซึ่งส่วนใหญ่อยู่ที่ประมาณ 30 วัน ทั้งนี้ ระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ยสูงกว่า 30 วัน เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของยอดลูกหนี้คงค้าง ณ สิ้นปีตามที่อธิบายไว้แล้วในส่วนของการค้า

บริษัทมีระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยสำหรับปี 2555 2556 และ 2557 เท่ากับ 31 วัน 47 วัน และ 45 วัน ตามลำดับ ทั้งนี้ ระยะเวลาในการชำระหนี้เฉลี่ยโดยส่วนใหญ่จะเป็นไปตามเครดิตเทอมที่ได้รับตามปกติ ซึ่งอยู่ระหว่าง 20 - 45 วัน

โดยภาพรวม สำหรับปี 2555 - 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีวงจรกิจจ (Cash Cycle) ที่มีระยะเวลาชำระหนี้ให้กับเจ้าหนี้การค้าสั้นกว่าการได้รับชำระหนี้จากลูกหนี้การค้าประมาณ 22 วัน 22 วัน และ 16 วัน ตามลำดับ ตามเหตุผลที่กล่าวแล้วในส่วนขอระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย

ตารางแสดงอัตราส่วนที่สำคัญอื่น ๆ

	ข้อมูลทางการเงินเสมือน เฉพาะกิจการ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		งบการเงินเฉพาะ กิจการ สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม	ข้อมูลทางการเงิน เสมือนรวม สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม	งบการเงินรวม สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม
	2555	2556	2557	2556	2557
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	7.93%	7.57%	8.63%	7.57%	8.81%
อัตรากำไรสุทธิ (%)	4.98%	4.42%	5.82%	4.38%	6.61%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	6.95%	5.46%	5.40%	4.77%	6.26%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	3.45%	2.96%	3.31%	2.68%	3.66%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	8.96%	8.88%	10.16%	8.36%	9.79%
อัตรากำไรหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	0.69	0.67	0.57	0.61	0.55
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.02	0.72	0.54	0.78	0.65

- อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเท่ากับ ร้อยละ 6.95 ร้อยละ 4.77 และร้อยละ 6.26 ตามลำดับ โดยอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นสำหรับปี 2556 ลดลง เนื่องจากการเพิ่มทุน เพื่อนำมาซื้อหุ้นธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าในเดือนธันวาคม 2556 ในขณะที่ยังไม่มีกำไรรับรู้รายได้จากการลงทุนดังกล่าว อย่างไรก็ตาม อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นสำหรับปี 2557 ปรับตัวดีขึ้น จากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นของบริษัท และเริ่มรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจที่ไปลงทุน

- อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

การชำระหนี้สินระยะยาวและการเพิ่มทุนของบริษัทตามที่กล่าวมาแล้วข้างต้น ส่งผลให้บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงอย่างต่อเนื่อง ณ สิ้นปี 2555 2556 และ 2557 ที่ 1.02 เท่า 0.78 เท่า และ 0.65 เท่า ตามลำดับ

16.4 ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลกระทบต่อการดำเนินงานหรือฐานะทางการเงินของบริษัทในอนาคต

- การเสนอขายหุ้นให้แก่ประชาชนเป็นครั้งแรก

ภายหลังจากเสนอขายหุ้นให้แก่ประชาชนในครั้งนี้ จำนวนหุ้นของบริษัทจะเพิ่มขึ้นอีก [...] ล้านหุ้น จากเดิม 1,123.72 ล้านหุ้น ณ วันที่ 27 พฤศจิกายน 2557 มูลค่าตราไว้หุ้นละ 10 บาท รวมเป็น [...] ล้านหุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ [...] ของทุนชำระแล้วภายหลังจากเสนอขายหุ้นดังกล่าว ซึ่งจะส่งผลทำให้อัตราส่วนต่างๆ ที่เปรียบเทียบกับสัดส่วนของผู้ถือหุ้นหรือจำนวนหุ้นของบริษัทลดลงในอนาคต เนื่องจากส่วนของผู้ถือหุ้นและจำนวนหุ้นที่ใช้เป็นฐานในการคำนวณเพิ่มขึ้น (Dilution Effect) เช่น กำไรสุทธิต่อหุ้น (Earnings per Share) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) เป็นต้น

1. ซึ่งผลกระทบดังกล่าวหากคำนวณจากอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 ซึ่งเท่ากับร้อยละ [...] จะลดลงเหลือร้อยละ [...]
2. อย่างไรก็ตาม ในการเสนอขายหุ้นและนำหุ้นเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ครั้งนี้บริษัทเชื่อว่าในระยะยาวบริษัทจะได้รับประโยชน์จากการนำเงินที่ได้จากการเสนอขายหุ้นแก่ประชาชนไปลงทุนตามแผนของบริษัทและใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน นอกจากนี้ การที่บริษัทได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ จะทำให้บริษัทมีความคล่องตัวในการจัดหาแหล่งเงินทุน มีภาพพจน์ที่ดี และมีความน่าเชื่อถือ ที่จะเป็นส่วนสนับสนุนให้การดำเนินธุรกิจมีความคล่องตัวมากขึ้น ซึ่งจะส่งผลให้บริษัทจะมีรายได้และกำไรสุทธิที่เพิ่มสูงขึ้น ชดเชยกับผลกระทบจากจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวได้