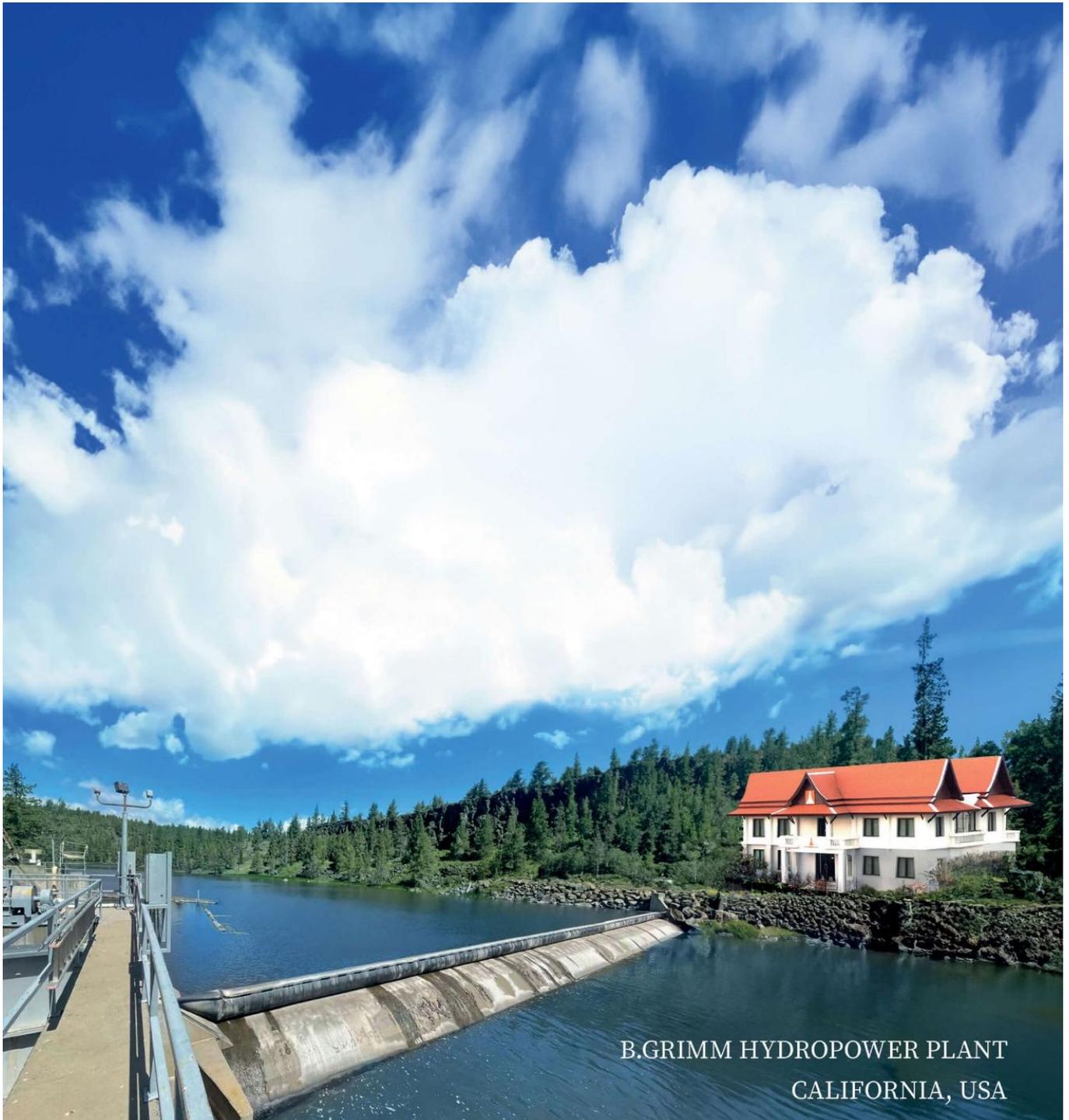


คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

สำหรับผลการดำเนินงานปี 2568

สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568



B.GRIMM HYDROPOWER PLANT
CALIFORNIA, USA

ข้อมูลสรุป



ผลการดำเนินงานปี 2568 แข็งแกร่ง จากการเติบโตของพลังงานหมุนเวียน และรายได้จากการให้บริการ

ผลการดำเนินงานแข็งแกร่ง: ในปี 2568 บี.กริม เพาเวอร์ มีผลการดำเนินงานที่เติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยปริมาณการขายไฟฟ้ารวมเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า (y-on-y) ร้อยละ 0.7 มาที่ 15,284 กิกะวัตต์-ชั่วโมง สาเหตุหลักจากปริมาณไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นจากพลังงานหมุนเวียน เช่น โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทย และโรงไฟฟ้าพลังน้ำในสหรัฐอเมริกาและ สเปน.ลาว อย่างไรก็ตาม แม้ปริมาณการขายไฟฟ้าจะเพิ่มขึ้น แต่ EBITDA ลดลงจากปีก่อนหน้า ร้อยละ 2.0 มาที่ 14,686 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจาก 1) การลดลงของราคาขายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. ลูกค้าอุตสาหกรรม (IUs) ในประเทศไทย และราคาขายไอน้ำ ซึ่งสอดคล้องกับราคาก๊าซธรรมชาติที่ลดลง 2) ผลกระทบจากการปรับค่าก๊าซย้อนหลัง (AF gas) ในช่วงเดือนกันยายน - ธันวาคม 2566 และ 3) ค่าใช้จ่าย SG&A ที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ ผลกระทบดังกล่าวได้รับการชดเชยบางส่วนจากรายได้จากการให้บริการที่สูงขึ้นจากการพัฒนาโครงการ การรวมผลประกอบการเต็มปีของโครงการ Malacha และส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและการร่วมค้าที่ดีขึ้น

โดยบริษัทฯ มีกำไรสุทธิจากการดำเนินงาน (NNP) – ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ อยู่ที่ 2,143 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 3.8 เมื่อเทียบกับปีก่อน สะท้อนผลจากปัจจัยที่กล่าวมาข้างต้นและค่าใช้จ่ายภาษีที่สูงขึ้น

กำไรสุทธิ – ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 1,675 ล้านบาท จาก 1,557 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากรายการที่ไม่กระทบกระแสเงินสดจากผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน (FX) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงที่ลดลง จากการแปลงค่าเงินยอหดหนี้คงเหลือสกุลดอลลาร์สหรัฐและธุรกรรมสกุลเงินต่างประเทศ

พลังงานหมุนเวียนหนุนการเติบโต: บี.กริม เพาเวอร์ ได้ขยายการลงทุนรวมกว่า 166 เมกะวัตต์ (Committed) ในปี 2568 ครอบคลุมตลาดสำคัญต่างๆ โดยมีโครงการที่สำคัญดังนี้ โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนพื้นดิน 14 เมกะวัตต์ในประเทศญี่ปุ่น และโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนพื้นดิน 65 เมกะวัตต์ในสาธารณรัฐฟิลิปปินส์ สำหรับประเทศไทย บี.กริม เพาเวอร์ ได้พัฒนาโครงการพลังงานแสงอาทิตย์และพลังงานลมรวม 36 เมกะวัตต์ ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว อีกทั้งยังได้ลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนพื้นดินและแบบติดตั้งบนหลังคาในประเทศไทย เวียดนาม ญี่ปุ่น และสาธารณรัฐเกาหลี กำลังผลิตติดตั้งรวม 50.5 เมกะวัตต์ ซึ่งช่วยเสริมความแข็งแกร่งให้กับแผนการเติบโตในระยะยาวของบริษัท

ความต้องการจากภาคอุตสาหกรรมเติบโตต่อเนื่อง: ในปี 2568 บริษัทฯ ตั้งเป้าการเชื่อมระบบของลูกค้ายุทธศาสตร์ในประเทศไทยไว้ที่ 40-50 เมกะวัตต์ และสามารถดำเนินการได้จริงรวม 43.9 เมกะวัตต์ เป็นไปตามเป้าหมาย

ขยายสู่ธุรกิจ Digital Infrastructure as a Service: บี.กริม เพาเวอร์ เดินหน้าเชิงยุทธศาสตร์เพื่อต่อยอดจากบทบาทผู้ผลิตไฟฟ้าแบบดั้งเดิม สู่การเป็นผู้นำให้บริการ Digital Infrastructure as a Service ผ่านการจัดตั้งการร่วมค้า “บริษัท ดิจิทัล เอดจ์ บี.กริม (ประเทศไทย) จำกัด” เพื่อพัฒนาแพลตฟอร์มดาต้าเซ็นเตอร์แห่งใหม่ ในจังหวัดชลบุรี ประเทศไทย ซึ่งมีกำลังโหลดไอทีรวม 96 เมกะวัตต์

ได้รับการยอมรับด้านความยั่งยืนในระดับสากลและประเทศ: บี.กริม เพาเวอร์ ได้รับการยอมรับด้านผลการดำเนินงาน ESG จากสถาบันชั้นนำระดับสากลอย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2568 บริษัทติดอันดับกลุ่ม Top 10% ของอุตสาหกรรมสาธารณูปโภคไฟฟ้าใน The Sustainability Yearbook 2026 โดย S&P Global นอกจากนี้ยังได้รับการประเมิน MSCI ESG Rating ระดับ “BBB” จาก MSCI ESG Research และยังคงได้รับการคัดเลือกอยู่ในดัชนีของ FTSE Russell ต่อเนื่องเป็นปีที่ 6 รวมถึงได้รับรางวัล Best SDG Bond และ Best Blue Bond in Asia 2025 จาก Alpha Southeast Asia สะท้อนถึงความมุ่งมั่นในการดำเนินธุรกิจตามแนวทางความยั่งยืนในระดับสากล

ในประเทศไทย บี.กริม เพาเวอร์ ได้รับการจัดอันดับสูงสุดระดับ “AAA” จาก SET ESG Ratings ได้รับคะแนน CGR ระดับ “ดีเลิศ” จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย และได้รับรางวัล Sustainability Disclosure Award 2025 จากสถาบันไทยพัฒนา สะท้อนถึงความมุ่งมั่นในการเติบโตอย่างยั่งยืน และการกำกับดูแลกิจการที่ดี

เหตุการณ์สำคัญใน Q4'2568 และพัฒนาการล่าสุด

การเชื่อมระบบของลูกค้ายุทธศาสตร์รายใหม่ในประเทศไทย จำนวน 10 เมกะวัตต์ ใน Q4'2568 จากกลุ่มดาต้าเซ็นเตอร์ ทำให้ยอดรวมเป็น 43.9 เมกะวัตต์ ในปี 2568

เดือนตุลาคม 2568 บี.กริม เพาเวอร์ ได้ลงนามบันทึกความเข้าใจ ร่วมกับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (PEA) และ พีอีเอ เอ็นคอม อินเตอร์เนชั่นแนล เพื่อจัดหาและร่วมพัฒนาระบบไฟฟ้าที่มีความมั่นคงและมีประสิทธิภาพสำหรับดาต้าเซ็นเตอร์ รวมถึงศึกษาความเป็นไปได้ในการจัดตั้งบริษัทร่วมทุนสำหรับโครงการที่เกี่ยวข้อง

เดือนตุลาคม 2568 B.Grimm Power Korea Limited (BGP (Korea)) (บริษัทย่อย) ปรับโครงสร้างการถือหุ้น โดยจำหน่ายหุ้นทั้งหมดใน Myungwoon Industry Development Co., Ltd. ร้อยละ 29 และเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นเป็นร้อยละ 49 ใน Nakwol Blueheart Co., Ltd. (Nakwol 1) ซึ่งเป็นโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมนอกชายฝั่งขนาด 364.8 เมกะวัตต์

เดือนธันวาคม 2568 Amatera Renewable Energy Corporation (ARECO) (บริษัทย่อย) ได้ดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาด 65 เมกะวัตต์ เพื่อจำหน่ายไฟฟ้าผ่านตลาด Wholesale Electricity Spot Market และโครงการดังกล่าวมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะเวลา 20 ปีภายใต้โครงการ Green Energy Auction – 4 ในเดือนมกราคม 2569

เดือนมกราคม 2569 BGP Holding (US) LLC (BGP US) (บริษัทย่อย) ได้เข้าลงทุนใน New England Reliable Hydropower Holdings LLC (NERH) (บริษัทร่วม) ซึ่งเป็นเจ้าของและเป็นผู้พัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำจำนวน 26 แห่ง ในประเทศสหรัฐอเมริกา มีกำลังการผลิตติดตั้งรวม 406 เมกะวัตต์ และระบบกักเก็บพลังงาน (BESS) 8 เมกะวัตต์

เดือนมกราคม 2569 บริษัท ซีเอ็มที เอ็นเนอร์ยี จำกัด (CMT) (การร่วมค้า) ได้ดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ CMT1 ขนาด 10 เมกะวัตต์ เมื่อวันที่ 28 มกราคม 2569 โดยโครงการดังกล่าวจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะเวลา 25 ปี และได้รับการคัดเลือกภายใต้โครงการรับซื้อไฟฟ้าในรูปแบบ Feed-in Tariff (FIT) สำหรับช่วงปี 2565-2573 ทั้งนี้ โครงการ CMT1 เป็นส่วนหนึ่งของโครงการพลังงานหมุนเวียนรวม 339 เมกะวัตต์ ที่จะทยอยเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ภายในปี 2573 เพื่อสนับสนุนกลยุทธ์ GreenLeap

แนวโน้มปี 2569

เศรษฐกิจไทยในปี 2569 และ 2570 มีแนวโน้มขยายตัวร้อยละ 1.5 และ 2.3 ตามลำดับ สำหรับเศรษฐกิจในปี 2569 มีแนวโน้มขยายตัวต่ำลงจากปี 2025 ตามการบริโภคภาคเอกชนที่ชะลอลงตามรายได้ และการส่งออกสินค้าที่ได้รับผลกระทบจากมาตรการทางภาษีของสหรัฐฯ ขณะที่ภาคการท่องเที่ยวทยอยฟื้นตัว ทั้งนี้ เศรษฐกิจในปี 2570 มีแนวโน้มฟื้นตัวแต่ยังต่ำกว่าศักยภาพ โดยมีแรงขับเคลื่อนหลักจากการฟื้นตัวของภาคบริการ ขณะที่การส่งออกสินค้าและภาคการผลิตยังคงกดดันจากการแข่งขันที่สูง ในระยะข้างหน้า ต้องติดตามความเสี่ยงจากมาตรการทางภาษีของสหรัฐฯ ที่อาจมีเพิ่มเติม ความล่าช้าของกระบวนการงบประมาณปี 2570 และการปรับตัวของภาคธุรกิจโดยเฉพาะ SMEs ที่ยังเผชิญปัญหาด้านการแข่งขันและการเข้าถึงสินเชื่อ (อ้างอิง: ธนาคารแห่งประเทศไทย, 17 ธันวาคม 2568)

คาดการณ์ราคาก๊าซธรรมชาติสำหรับ SPP อยู่ที่ 270-290 บาทต่อล้าน BTU ซึ่งอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าปี 2568 ที่ราคาก๊าซธรรมชาติอยู่ที่ 323 บาทต่อล้าน BTU

วางแผนนำเข้า LNG ไม่เกิน 9 ล้านตัน เพื่อนำเข้าสู่ระบบ Pool Gas

ตั้งเป้าเพิ่มลูกค้า IUs รายใหม่ เชื่อมเข้าระบบรวม 50-60 เมกะวัตต์

โครงการของ บี.กริม เพาเวอร์ ที่คาดว่าจะเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ (COD) มีดังนี้

- 1) อินทรี บี.กริม: โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ 80 เมกะวัตต์
- 2) Zhongce Rubber: โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนหลังคา นิคมอุตสาหกรรมอมตะซิตี้ จังหวัดระยอง 35 เมกะวัตต์
- 3) Nakwol 1: โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมนอกชายฝั่ง 365 เมกะวัตต์
- 4) Huong Hoa 1: โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมบนฝั่ง 48 เมกะวัตต์
- 5) โครงการอื่น ๆ รวมกำลังการผลิตสูงสุด 30 เมกะวัตต์

การจ่ายเงินปันผล

บี.กริม เพาเวอร์ ประกาศจ่ายเงินปันผลในอัตราหุ้นละ 0.412 บาท สำหรับผลการดำเนินงานปี 2568 ประกอบด้วยเงินปันผลระหว่างกาลในอัตราหุ้นละ 0.18 บาท สำหรับผลการดำเนินงานครึ่งปีแรกของปี 2568 ซึ่งจ่ายแล้วเมื่อวันที่ 10 กันยายน 2568 และเงินปันผลจ่ายงวดสุดท้ายในอัตราหุ้นละ 0.232 บาท โดยมีกำหนดจ่ายเงินปันผลในวันที่ 7 พฤษภาคม 2569 สอดคล้องกับนโยบายการจ่ายเงินปันผลในอัตราไม่น้อยกว่าร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิจากการดำเนินงาน ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับการอนุมัติของที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปีในเดือนเมษายน 2569

ผลการดำเนินงานด้านความยั่งยืนที่สำคัญ

	ผลการดำเนินงาน ปี 2567	ผลการดำเนินงาน ปี 2568	เป้าหมาย ปี 2573
การเติบโตของธุรกิจอย่างยั่งยืนจากพลังงานสะอาด			
กำลังการผลิตจากพลังงานหมุนเวียน (ต่อกำลังการผลิตทั้งหมด)	28%	31%	>50%
การปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิขอบเขตที่ 1 และ 2 (tCO ₂ /MWh)	0.376	0.370	<0.28
พลังงานความร้อนร่วม – ค่าประสิทธิภาพการผลิตพลังงาน	52.1%	52.1%	>50%
พลังงานแสงอาทิตย์ – ร้อยละของปริมาณพลังงานไฟฟ้าที่ผลิตได้จริงต่อปี	15.9%	15.4%	>15%
พลังงานลม – ร้อยละของปริมาณพลังงานไฟฟ้าที่ผลิตได้จริงต่อปี	32.0%	34.4%	>27%
สัดส่วนความพึงพอใจของลูกค้า	97.0%	97.7%	>95%
ส่งมอบคุณค่าแก่สังคม			
นักเรียนที่ได้รับความรู้ ความสามารถด้าน STEM (คน) ^{1,2}	196,322	215,422	400,000
พนักงานที่ได้รับการอบรมทักษะสำคัญที่จำเป็นต่อการเติบโตของธุรกิจ (ต่อพนักงานทั้งหมด)	54.4%	61.8%	100%
อัตราความผูกพันต่อองค์กรของพนักงาน ³	83.2%	83.7%	85%
อัตราการเสียชีวิตของพนักงานและผู้รับเหมา	0, 0	0, 0	0, 0
อัตราการบาดเจ็บจากการทำงานจนถึงขั้นหยุดงานของพนักงานและผู้รับเหมา (ครั้งต่อหนึ่งล้านชั่วโมงการทำงาน)	0, 0.41	0.67, 0.72	0, 0
คงความเป็นหนึ่งเดียวกับธรรมชาติ			
ขยะรีไซเคิล (ต่อปริมาณขยะทั้งหมด)	84.8%	86.8%	88%
โครงการที่ได้รับการประเมินผลกระทบด้านความหลากหลายทางชีวภาพทุก 5 ปี ⁴ (ต่อโครงการทั้งหมด)	100%	100%	100%
โครงการที่มีการจัดทำและดำเนินการตามแผนบริหารจัดการความหลากหลายทางชีวภาพ (ต่อโครงการที่อาจมีผลกระทบ)	100%	100%	100%

¹ ตั้งแต่เริ่มโครงการปี 2553² Science, Technology, Engineering, and Mathematics (วิทยาศาสตร์ เทคโนโลยี วิศวกรรมศาสตร์ และคณิตศาสตร์)³ ข้อมูลอัตราความผูกพันของพนักงาน ปี 2568 ได้มีการปรับปรุงใหม่เพื่อให้สามารถเปรียบเทียบได้กับหลักการของปี 2569⁴ โดยมีการทบทวนการใช้ประโยชน์พื้นที่และประเมินผลกระทบด้านความหลากหลายทางชีวภาพ

ข้อมูลสรุป



ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

	2567	2568	เปลี่ยนแปลง	Q4'67	Q3'68	Q4'68	เปลี่ยนแปลง	เปลี่ยนแปลง
	ล้านบาท	ล้านบาท	y-on-y	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	y-on-y	q-on-q
รายได้จากการขายและการให้บริการ	55,853	55,388	(0.8%)	13,358	13,351	13,263	(0.7%)	(0.7%)
EBITDA*	14,987	14,686	(2.0%)	3,255	3,517	3,711	14.0%	5.5%
กำไรสุทธิ	3,170	3,252	2.6%	968	878	922	(4.8%)	5.0%
กำไรสุทธิ - ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	1,557	1,675	7.6%	787	521	494	(37.2%)	(5.2%)
(กำไร) / ขาดทุน จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น	590	435	(26.3%)	(303)	(108)	105	n/a	n/a
(กำไร) / ขาดทุน ที่ไม่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงาน	69	(157)	(327.5%)	23	(16)	(142)	n/a	n/a
กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน**	3,830	3,530	(7.8%)	688	754	885	28.6%	17.4%
กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน - ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	2,227	2,143	(3.8%)	328	414	505	54.0%	22.0%
อัตรากำไร EBITDA (%)	26.8%	26.5%		24.4%	26.3%	28.0%		
อัตรากำไรสุทธิจากการดำเนินงาน (%)	6.9%	6.4%		5.2%	5.6%	6.7%		
สัดส่วนกำไรสุทธิจากการดำเนินงาน - ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ (%)	58.1%	60.7%		47.7%	54.9%	57.1%		

* EBITDA = กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมและค่าตัดจำหน่าย - และรายการที่ไม่ได้เกิดจากการดำเนินงานอย่างสม่ำเสมอ (โดยไม่รวม 1) รายการตัดจำหน่ายของบางโครงการ จำนวน 6 ล้านบาท ใน Q1'2567 และ 49 ล้านบาท ใน Q2'2567 2) กำไร / (ขาดทุน) จากการขายโรงไฟฟ้าที่หมดอายุ จำนวน 11 ล้านบาท ใน Q1'2567 และ (1) ล้านบาท ใน Q2'2567 3) กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทร่วม จำนวน 16 ล้านบาท ใน Q3'2568 และ 4) กำไรจากการขายที่ดิน จำนวน 142 ล้านบาท ใน Q4'2568

** กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน = กำไรสุทธิ - กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น - และรายการที่ไม่ได้เกิดจากการดำเนินงานอย่างสม่ำเสมอ (โดยไม่รวมรายการตัดจำหน่ายของบางโครงการ และกำไร / (ขาดทุน) จากการขายโรงไฟฟ้าที่หมดอายุ กำไรในการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทร่วม และกำไรจากการขายที่ดิน ตามที่ระบุข้างต้น)

รายได้จากการขายและการให้บริการ

- ปริมาณขายไฟฟ้าปรับเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า (y-on-y) ร้อยละ 0.7 มาอยู่ที่ 15,284 กิกะวัตต์-ชั่วโมง ในปี 2568 และร้อยละ 2.5 มาอยู่ที่ 3,788 กิกะวัตต์-ชั่วโมง ใน Q4'2568 ทั้งนี้ รายได้รวมสำหรับปี 2568 ลดลง y-on-y ร้อยละ 0.8 มาอยู่ที่ 55,388 ล้านบาท และสำหรับ Q4'2568 ลดลงร้อยละ 0.7 เป็น 13,263 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากการลดลงของราคาขายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. ลูกค้าอุตสาหกรรม (IUs) ในประเทศไทย และราคาขายไอน้ำ ซึ่งสอดคล้องกับราคาก๊าซธรรมชาติที่ลดลง อย่างไรก็ตาม การลดลงดังกล่าวถูกชดเชยบางส่วนด้วยรายได้การให้บริการที่สูงขึ้นจากการพัฒนาโครงการ รวมถึงการรับรู้รายได้จากโครงการ Malacha หลังจากการเข้าซื้อกิจการร้อยละ 100 ในเดือนพฤษภาคม 2567 มีส่วนหนุนรายได้ผลการดำเนินงานโดยรวมของปี 2568

EBITDA

- EBITDA สำหรับปี 2568 ลดลง y-on-y ร้อยละ 2.0 เป็น 14,686 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากผลกระทบของการปรับราคาก๊าซ AF ย้อนหลังในช่วงเดือนกันยายนถึงธันวาคม 2566 ซึ่งบันทึกใน Q2'2568 และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่สูงขึ้น ซึ่งถูกชดเชยบางส่วนด้วยการเพิ่มขึ้นของรายได้การให้บริการจากการพัฒนาโครงการ อย่างไรก็ตาม EBITDA สำหรับ Q4'2568 เพิ่มขึ้น y-on-y ร้อยละ 14.0 มาอยู่ที่ 3,711 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากรายได้การให้บริการที่เพิ่มขึ้นและส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าที่ดีขึ้น
- อัตรากำไร EBITDA ลดลงเป็นร้อยละ 26.5 ในปี 2568 แต่เติบโตมาอยู่ที่ร้อยละ 28.0 ใน Q4'2568 เมื่อเทียบกับร้อยละ 26.8 ในปี 2567 และร้อยละ 24.4 ใน Q4'2567 ตามลำดับ

กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน (NNP)

- กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน - ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ ในปี 2568 ลดลง y-on-y ร้อยละ 3.8 เป็น 2,143 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจาก 1) การชำระคืนค่าใช้จ่ายก๊าซ AF ในช่วงเดือนกันยายนถึงธันวาคม 2566 2) การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร และ 3) ค่าใช้จ่ายภาษีที่สูงขึ้น ทั้งนี้ ผลกระทบดังกล่าวได้รับการชดเชยบางส่วนจากการรวมผลประโยชน์เพิ่มเติมของโครงการ Malacha และรายได้จากการธรรมเนียมพัฒนาโครงการที่เพิ่มขึ้น สำหรับ Q4'2568 กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน - ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ เพิ่มขึ้น y-on-y อย่างมีนัยสำคัญที่ร้อยละ 54.0 มาอยู่ที่ 505 ล้านบาท สะท้อนรายได้การให้บริการที่ปรับตัวดีขึ้น ตามที่กล่าวข้างต้น

กำไร / ขาดทุนสุทธิ

- กำไรสุทธิ - ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ เพิ่มขึ้น y-on-y ร้อยละ 7.6 เป็น 1,675 ล้านบาท ในปี 2568 จาก 1,557 ล้านบาท ในปี 2567 แต่ลดลงร้อยละ 37.2 เป็น 494 ล้านบาท สำหรับ Q4'2568 จาก 787 ล้านบาท ใน Q4'2567 โดยความแตกต่างจากกำไรสุทธิจากการดำเนินงาน (NNP) มีสาเหตุหลักจาก 1) กำไร/ขาดทุน จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง ซึ่งเกิดจากการบริหารความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนและสถานะสุทธิของหนี้สินสกุลดอลลาร์สหรัฐและธุรกรรมในสกุลเงินต่างประเทศ และ 2) รายการที่ไม่ได้เกิดจากการดำเนินงานอย่างสม่ำเสมอ

ผลประกอบการ ทางการเงิน



โครงสร้างรายได้

	2567	2568	เปลี่ยนแปลง	Q4'67	Q3'68	Q4'68	เปลี่ยนแปลง	เปลี่ยนแปลง
	ล้านบาท	ล้านบาท	y-on-y	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	y-on-y	q-on-q
รายได้จากการขายไฟฟ้า								
กฟผ.	36,025	35,670	(1.0%)	8,518	8,471	8,204	(3.7%)	(3.2%)
ลูกค้าอุตสาหกรรมในไทย	12,828	12,200	(4.9%)	3,036	3,105	2,932	(3.4%)	(5.6%)
ลูกค้าอุตสาหกรรมในเวียดนาม	1,597	1,531	(4.1%)	406	388	392	(3.4%)	1.0%
กฟภ./ กฟน./ Rooftop	1,204	1,291	7.2%	351	292	363	3.4%	24.3%
การไฟฟ้าลาว	314	332	5.7%	90	135	103	14.4%	(23.7%)
การไฟฟ้าเวียดนาม	2,163	1,902	(12.1%)	428	513	370	(13.6%)	(27.9%)
การไฟฟ้ากัมพูชา	159	149	(6.3%)	41	35	37	(9.8%)	5.7%
PG&E – สหรัฐอเมริกา	62	229	269.4%	40	22	17	(57.5%)	(22.7%)
WESM – ฟิลิปปินส์	0	41	n/a	0	0	41	n/a	n/a
รวมรายได้จากการขายไฟฟ้า	54,352	53,346	(1.9%)	12,911	12,963	12,458	(3.5%)	(3.9%)
รายได้จากการขายไอน้ำ	1,025	998	(2.6%)	237	232	210	(11.4%)	(9.5%)
รายได้จากการขาย Demineralised Water	0	0	n/a	0	0	0	n/a	n/a
รายได้อื่นจากการขายและการให้บริการ*	475	1,044	119.8%	211	157	594	181.5%	278.3%
รวมรายได้จากการขายและการ ให้บริการ	55,853	55,388	(0.8%)	13,358	13,351	13,263	(0.7%)	(0.7%)

* รวมรายได้จากการติดตั้งเซลล์แสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนหลังคาในสาธารณรัฐฟิลิปปินส์ รายได้จากการให้บริการอื่นๆ และรายได้จากการรับรองสิทธิพลังงานหมุนเวียน (REC)

รายได้จากการขายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ.

- รายได้จากการขายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. ลดลง y-on-y ร้อยละ 1.0 ในปี 2568 เป็น 35,670 ล้านบาท และร้อยละ 3.7 สำหรับ Q4'2568 เป็น 8,204 ล้านบาท
 - ปริมาณไฟฟ้าที่ขายให้แก่ กฟผ. ทรงตัว y-on-y ในปี 2568 อยู่ที่ 10,083 กิกะวัตต์-ชั่วโมง จากการดำเนินงานที่ต่อเนื่องแต่เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.2 สำหรับ Q4'2568 เป็น 2,512 กิกะวัตต์-ชั่วโมง สาเหตุหลักจากการปิดซ่อมบำรุงตามแผนของโครงการโรงไฟฟ้า ABP4 ในช่วง Q4'2567 ขณะที่ในช่วงเวลาเดียวกันของปีนี้ไม่มีการหยุดซ่อมบำรุงขนาดใหญ่
 - ราคาขายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. ต่อหน่วยลดลง y-on-y ร้อยละ 0.8 ในปี 2568 เป็น 3.54 บาทต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง และร้อยละ 5.8 สำหรับ Q4'2568 เป็น 3.27 บาทต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง โดยมีสาเหตุหลักมาจากราคาก๊าซธรรมชาติที่ลดลง

รายได้จากการขายไฟฟ้าให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมในประเทศไทย

- รายได้จากการขายไฟฟ้าให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรม (IUs) ในประเทศไทย ลดลง y-on-y ร้อยละ 4.9 ในปี 2568 เป็น 12,200 ล้านบาท และร้อยละ 3.4 สำหรับ Q4'2568 เป็น 2,932 ล้านบาท
 - ปริมาณไฟฟ้าที่ขายให้แก่ลูกค้า IUs ในประเทศลดลงเล็กน้อย y-on-y ร้อยละ 0.3 ในปี 2568 เป็น 3,334 กิกะวัตต์-ชั่วโมง จากความต้องการใช้ไฟฟ้าที่ลดลงของกลุ่มชิ้นส่วนยานยนต์และยางรถ อย่างไรก็ตาม ปริมาณไฟฟ้าที่ขายให้แก่ลูกค้า IUs เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.1 สำหรับ Q4'2568 มาอยู่ที่ 819 กิกะวัตต์-ชั่วโมง โดยมีสาเหตุหลักมาจากการที่เพิ่มขึ้นของกลุ่มก๊าซอุตสาหกรรม กลุ่มเหล็ก และกลุ่มเคมีภัณฑ์
 - ราคาขายไฟฟ้าให้แก่ลูกค้า IUs ในประเทศไทยปรับตัวลดลง y-on-y ร้อยละ 4.7 ในปี 2568 เป็น 3.66 บาทต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง และร้อยละ 6.3 สำหรับ Q4'2568 เป็น 3.58 บาทต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง ซึ่งเป็นไปตามการปรับค่า Ft เป็น 24.05 สตางค์ต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง ในช่วงเดือนมกราคม - ธันวาคม 2568 เทียบกับค่าเฉลี่ยของปี 2567 ที่ 39.72 สตางค์ต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง

ผลประกอบการ ทางการเงิน



โครงสร้างรายได้

รายได้จากการขายไฟฟ้าให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรม ในประเทศไทย

- รายได้จากการขายไฟฟ้าให้แก่ลูกค้า IUs ในประเทศไทย ลดลง y-on-y ร้อยละ 4.1 ในปี 2568 เป็น 1,531 ล้านบาท และร้อยละ 3.4 สำหรับ Q4'2568 เป็น 392 ล้านบาท
 - ปริมาณไฟฟ้าที่ขายให้แก่ลูกค้า IUs ในประเทศไทย เพิ่มขึ้น y-on-y ร้อยละ 0.3 สำหรับ ในปี 2568 เป็น 583 กิกะวัตต์-ชั่วโมง และร้อยละ 1.7 สำหรับ Q4'2568 เป็น 152 กิกะวัตต์-ชั่วโมง
 - ราคาขายไฟฟ้าต่อหน่วยแก่ลูกค้า IUs ในประเทศไทย ลดลง y-on-y ร้อยละ 5.8 ในปี 2568 เป็น 2.59 บาทต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง และร้อยละ 6.3 สำหรับ Q4'2568 เป็น 2.54 บาทต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง ทั้งนี้ การคิดราคาขายไฟฟ้า เป็นวิธีราคาต้นทุนบวกกำไรส่วนเพิ่ม (cost plus)

รายได้จากการขายไฟฟ้าให้แก่ กฟภ./ กฟน./ Rooftop

- รายได้จากการขายไฟฟ้าให้แก่ กฟภ./ กฟน./ Rooftop เพิ่มขึ้น y-on-y ร้อยละ 7.2 ในปี 2568 เป็น 1,291 ล้านบาท และร้อยละ 3.4 สำหรับ Q4'2568 เป็น 363 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการพลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนหลังคาใหม่ รวม 36 เมกะวัตต์ของบริษัทย่อย

รายได้จากการขายไฟฟ้าให้แก่การไฟฟ้าลาว

- รายได้จากการขายไฟฟ้าให้แก่การไฟฟ้าลาวเพิ่มขึ้น y-on-y ร้อยละ 5.7 ในปี 2568 เป็น 332 ล้านบาท และร้อยละ 14.4 สำหรับ Q4'2568 เป็น 103 ล้านบาท เป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณน้ำ ในปี 2568 และผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน

รายได้จากการขายไฟฟ้าให้แก่การไฟฟ้าเวียดนาม

- รายได้จากการขายไฟฟ้าให้แก่การไฟฟ้าเวียดนาม ลดลง y-on-y ร้อยละ 12.1 ในปี 2568 เป็น 1,902 ล้านบาท และร้อยละ 13.6 สำหรับ Q4'2568 เป็น 370 ล้านบาท เนื่องจากความเข้มแสงที่ลดลง รวมถึงการอ่อนค่าของค่าเงินเวียดนามต่องเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ

รายได้จากการขายไฟฟ้าให้แก่การไฟฟ้ากัมพูชา

- รายได้จากการขายไฟฟ้าให้แก่การไฟฟ้ากัมพูชาลดลง y-on-y ร้อยละ 6.3 ในปี 2568 เป็น 149 ล้านบาท และร้อยละ 9.8 สำหรับ Q4'2568 เป็น 37 ล้านบาท จากผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา ซึ่งได้หักลบกับประโยชน์ที่ได้รับจากความเข้มแสงที่เพิ่มขึ้น

รายได้จากการขายไฟฟ้าให้แก่ PG&E - สหรัฐอเมริกา

- รายได้จากการขายไฟฟ้าให้แก่ PG&E - สหรัฐอเมริกาในปี 2568 อยู่ที่ 229 ล้านบาท จากการเข้าซื้อกิจการร้อยละ 100 ในเดือน พ.ค. 2567 แต่ลดลง y-on-y ร้อยละ 57.5 สำหรับ Q4'2568 เป็น 17 ล้านบาท เป็นผลจากปริมาณน้ำที่ลดลง

รายได้จากการขายไฟฟ้าในตลาด WESM – ฟิลิปปินส์

- รายได้จากการขายไฟฟ้าในตลาด WESM – ฟิลิปปินส์ในปี 2568 และสำหรับ Q4'2568 อยู่ที่ 41 ล้านบาท จากการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ 'ARECO' ขนาด 65 เมกะวัตต์ ในเดือนธันวาคม 2568

รายได้จากการขายไอ้ให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรม ในประเทศไทย

- รายได้จากการขายไอ้ให้แก่ลูกค้าลดลง y-on-y ร้อยละ 2.6 ในปี 2568 เป็น 998 ล้านบาท และร้อยละ 11.4 สำหรับ Q4'2568 เป็น 210 ล้านบาท
 - ปริมาณไอ้ที่จำหน่ายลดลง y-on-y ร้อยละ 2.1 ในปี 2568 เป็น 964,011 ตัน และร้อยละ 5.2 สำหรับ Q4'2568 เป็น 220,710 ตัน โดยมีสาเหตุหลักมาจากการความต้องการที่ลดลงของลูกค้ากลุ่มชิ้นส่วนยานยนต์และยางรถ
 - ราคาขายไอ้ให้แก่ลูกค้าลดลง y-on-y ร้อยละ 0.6 ในปี 2568 เป็น 1,035 บาทต่อตัน และร้อยละ 6.2 สำหรับ Q4'2568 เป็น 953 บาทต่อตัน สอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงของราคา ก๊าซธรรมชาติ

ผลประกอบการ ทางการเงิน



โครงสร้างรายได้

ตารางที่ 1: ปริมาณไฟฟ้าและไอน้ำที่ขาย

	2567	2568	เปลี่ยนแปลง	Q4'67	Q3'68	Q4'68	เปลี่ยนแปลง	เปลี่ยนแปลง
	GWh	GWh	y-on-y	GWh	GWh	GWh	y-on-y	q-on-q
ปริมาณไฟฟ้าที่ขายให้ กฟผ.	10,082	10,083	0.0%	2,458	2,544	2,512	2.2%	(1.3%)
ปริมาณไฟฟ้าที่ขายให้ลูกค้าอุตสาหกรรมในไทย								
นิคมอุตสาหกรรมอมตะซิตี้ ชลบุรี	1,432	1,343	(6.3%)	334	350	324	(3.0%)	(7.4%)
นิคมอุตสาหกรรมอมตะซิตี้ ระยอง	776	776	(0.0%)	189	196	185	(2.4%)	(5.6%)
นิคมอุตสาหกรรมแหลมฉบัง	695	695	(0.0%)	169	178	172	1.8%	(3.3%)
นิคมอุตสาหกรรมดับบลิวเอชเอ ชลบุรี 1	134	167	24.8%	32	45	49	53.8%	9.9%
สวนอุตสาหกรรมบางกะดี	181	179	(0.9%)	43	46	44	2.0%	(6.0%)
นิคมอุตสาหกรรมเอเชีย มาบตาพุด	117	164	40.0%	25	47	44	73.1%	(5.6%)
นิคมอุตสาหกรรมอ่าวทอง	6	10	49.5%	2	4	1	(13.3%)	(62.5%)
ปริมาณไฟฟ้าที่ขายให้ลูกค้าอุตสาหกรรมในไทย	3,342	3,334	(0.3%)	794	865	819	3.1%	(5.3%)
ปริมาณไฟฟ้าที่ขายให้ลูกค้าอุตสาหกรรมในเวียดนาม	582	583	0.3%	150	150	152	1.7%	1.8%

	2567	2568	เปลี่ยนแปลง	Q4'67	Q3'68	Q4'68	เปลี่ยนแปลง	เปลี่ยนแปลง
	ตัน	ตัน	y-on-y	ตัน	ตัน	ตัน	y-on-y	q-on-q
ปริมาณไอน้ำที่ขาย								
นิคมอุตสาหกรรมอมตะซิตี้ ชลบุรี	137,511	115,007	(16.4%)	29,058	30,954	25,589	(11.9%)	(17.3%)
นิคมอุตสาหกรรมอมตะซิตี้ ระยอง	187,658	208,746	11.2%	54,815	49,483	54,369	(0.8%)	9.9%
นิคมอุตสาหกรรมแหลมฉบัง	226,480	200,154	(11.6%)	53,354	52,443	46,361	(13.1%)	(11.6%)
นิคมอุตสาหกรรมเอเชีย มาบตาพุด	433,049	440,104	1.6%	95,652	110,404	94,392	(1.3%)	(14.5%)
ปริมาณไอน้ำที่ขาย	984,698	964,011	(2.1%)	232,879	243,284	220,710	(5.2%)	(9.3%)

ตารางที่ 2: ราคาขายต่อหน่วย

	หน่วย	2567	2568	เปลี่ยนแปลง	Q4'67	Q3'68	Q4'68	เปลี่ยนแปลง	เปลี่ยนแปลง
				y-on-y				y-on-y	q-on-q
ไฟฟ้า - กฟผ.	บาทต่อ kWh	3.57	3.54	(0.8%)	3.47	3.33	3.27	(5.8%)	(1.8%)
ไฟฟ้า - ลูกค้าอุตสาหกรรมในไทย	บาทต่อ kWh	3.84	3.66	(4.7%)	3.82	3.59	3.58	(6.3%)	(0.3%)
ไฟฟ้า - ลูกค้าอุตสาหกรรมในเวียดนาม	บาทต่อ kWh	2.75	2.62	(4.7%)	2.71	2.60	2.57	(5.2%)	(1.2%)
ไอน้ำ - ลูกค้าอุตสาหกรรมในไทย	บาทต่อตัน	1,041.2	1,035	(0.6%)	1,016.5	952.2	953.5	(6.2%)	0.1%
ราคาก๊าซธรรมชาติเฉลี่ย	บาทต่อล้าน BTU	323.8	323.1	(0.2%)	313.0	298.6	288.7	(7.8%)	(3.3%)

ผลประกอบการ ทางการเงิน



โครงสร้างต้นทุน

	2567	2568	เปลี่ยนแปลง	Q4'67	Q3'68	Q4'68	เปลี่ยนแปลง	เปลี่ยนแปลง
	ล้านบาท	ล้านบาท	y-on-y	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	y-on-y	q-on-q
ต้นทุนขายและการให้บริการ								
ต้นทุนก๊าซธรรมชาติ	33,681	33,470	(0.6%)	7,870	7,860	7,410	(5.8%)	(5.7%)
ต้นทุนค่าไฟฟ้าของประเทศเวียดนาม	1,456	1,404	(3.6%)	371	357	360	(3.0%)	0.8%
ต้นทุนการดำเนินงานและการบำรุงรักษา	3,868	3,992	3.2%	1,054	982	1,100	4.4%	12.0%
ค่าเสื่อมราคา – COGS	5,518	5,535	0.3%	1,365	1,384	1,411	3.4%	2.0%
ต้นทุนอื่น	724	727	0.4%	185	191	184	(0.5%)	(3.7%)
รวมต้นทุนขายและการให้บริการ	45,247	45,128	(0.3%)	10,845	10,774	10,465	(3.5%)	(2.9%)
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (SG&A)	2,417	2,635	9.0%	740	530	929	25.5%	75.3%
ค่าเสื่อมราคา - SG&A	140	142	1.4%	35	42	32	(8.6%)	(23.8%)
ค่าใช้จ่ายทั้งหมด	47,804	47,905	0.2%	11,620	11,346	11,426	(1.7%)	0.7%

ต้นทุนค่าก๊าซธรรมชาติ

- ต้นทุนก๊าซธรรมชาติลดลง y-on-y ร้อยละ 0.6 ในปี 2568 เป็น 33,470 ล้านบาท เป็นผลจากราคาเฉลี่ยก๊าซธรรมชาติที่ปรับลดลง รวมถึงการลดลงของปริมาณการใช้ก๊าซต่อหน่วย อันเนื่องมาจาก heat rate ของโรงไฟฟ้า SPP ที่ดีขึ้นจากการบริหารจัดการการเดินเครื่อง ต้นทุนก๊าซธรรมชาติในงวด Q4'2568 ลดลง y-on-y ร้อยละ 5.8 อยู่ที่ 7,410 ล้านบาท มีโดยมีปัจจัยหลักจากราคาเฉลี่ยก๊าซธรรมชาติที่ปรับตัวลดลง y-on-y ร้อยละ 9 มาอยู่ที่ 288.76 บาทต่อล้านบีทียู ใน Q4'2568 จาก 313 บาทล้านบีทียู ใน Q4'2567

ต้นทุนค่าไฟฟ้าของประเทศเวียดนาม

- ต้นทุนค่าไฟฟ้าที่ซื้อจากบริษัทย่อยของ EVN ลดลง y-on-y ร้อยละ 3.6 ในปี 2568 เป็น 1,404 ล้านบาท และลดลง y-on-y ร้อยละ 3.0 สำหรับ Q4'2568 เป็น 360 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากปริมาณขายไฟฟ้าที่ลดลง ทั้งนี้ การกำหนดราคาขายไฟฟ้าเป็นวิธีราคาต้นทุนบวกกำไรส่วนเพิ่ม (cost plus)

ต้นทุนการดำเนินงานและการบำรุงรักษา

- ต้นทุนการดำเนินงานและการบำรุงรักษาเพิ่มขึ้น y-on-y ร้อยละ 3.2 ในปี 2568 เป็น 3,992 ล้านบาท และเพิ่มขึ้น y-on-y ร้อยละ 4.4 สำหรับ Q4'2568 เป็น 1,100 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการรวมผลประกอบการของ Malacha หลังจากการเข้าซื้อกิจการร้อยละ 100 ในเดือน พ.ค. 2567 รวมถึงการปิดซ่อมบำรุงตามแผนของโครงการโรงไฟฟ้าในระหว่างปี

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

- ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (SG&A) ไม่รวมค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้น y-on-y ร้อยละ 9.0 ในปี 2568 มาอยู่ที่ 2,635 ล้านบาท และเพิ่มขึ้น y-on-y ร้อยละ 25.5 สำหรับ Q4'2568 มาอยู่ที่ 929 ล้านบาท ปัจจัยหลักมาจาก 1) ค่าใช้จ่ายพนักงานที่เพิ่มขึ้นจากการโยกย้ายพนักงานเพื่อสนับสนุนการเติบโตของธุรกิจ 2) ค่าใช้จ่ายด้านกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับการพัฒนาโครงการและการลงทุนใหม่ โดยมีบางส่วนเป็นค่าใช้จ่ายที่ไม่ได้เกิดขึ้นเป็นประจำ 3) ค่าใช้จ่ายด้าน IT ที่เพิ่มขึ้นเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงานและเสถียรภาพของระบบ

ผลประกอบการ ทางการเงิน



รายการอื่น ๆ

	2567	2568	เปลี่ยน แปลง	Q4'67	Q3'68	Q4'68	เปลี่ยน แปลง	เปลี่ยน แปลง
	ล้านบาท	ล้านบาท	y-on-y	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	y-on-y	q-on-q
รายได้อื่น	1,170	1,296	10.8%	299	270	454	51.8%	68.1%
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัท ร่วมและการร่วมค้า	40	388	870.0%	(206)	(169)	119	n/a	n/a
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	(139)	(572)	n/a	1,347	344	(172)	n/a	n/a
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่เกิดขึ้นจริง	128	275	114.8%	98	144	87	(11.2%)	(39.6%)
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่ เกิดขึ้นจริง	(267)	(847)	n/a	1,249	199	(260)	n/a	n/a

รายได้อื่น

- รายได้อื่นเพิ่มขึ้น y-on-y ร้อยละ 10.8 ในปี 2568 เป็น 1,296 ล้านบาท และเพิ่มขึ้น y-on-y ร้อยละ 51.8 สำหรับ Q4'2568 เป็น 454 ล้านบาท เป็นผลมาจากรายได้ดอกเบี้ยจากการให้กู้ยืมแก่บริษัทร่วมและบริษัทย่อยเพิ่มขึ้น ประกอบกับมีกำไรจากการจำหน่ายที่ดินใน Q4'2568

ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและ การร่วมค้า

- ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและการร่วมค้าอยู่ที่ 388 ล้านบาท ในปี 2568 และ 119 ล้านบาท ใน Q4'2568 โดยมีปัจจัยหลักจากส่วนแบ่งผลประกอบการที่เพิ่มขึ้นจาก BGSENA KOPOS SEBIT และ Nakwol 1

กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน

- กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน ในหมวด "รายการอื่น ๆ" มีสาเหตุหลักมาจากเงินให้กู้ยืมสกุลดอลลาร์สหรัฐให้แก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน และการเปลี่ยนแปลงของสกุลเงินท้องถิ่นเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่เกิดขึ้นจริง เป็นผลมาจากการรับชำระหนี้ และการชำระเงินตามงวดงานให้แก่ supplier ในช่วงเวลานั้น ขณะที่กำไร (ขาดทุน) ที่ยังไม่ได้เกิดขึ้นจริง มาจากยอดคงเหลือของการให้กู้ยืมเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐให้แก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน และการเปลี่ยนแปลงของสกุลเงินท้องถิ่นเทียบกับดอลลาร์สหรัฐในช่วงเวลานั้น
- ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิอยู่ที่ 572 ล้านบาท ในปี 2568 และ สำหรับ Q4'2568 มีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 172 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการบริหารด้านอัตราแลกเปลี่ยน และการประเมินมูลค่าใหม่ของเงินให้กู้ยืมระหว่างกัน เนื่องจากผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง ถูกชดเชยบางส่วนด้วยกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เกิดขึ้นจริงจากสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าที่ครบกำหนด ซึ่งเกี่ยวข้องกับเงินกู้ยืมที่ให้แก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน

ผลประกอบการ ทางการเงิน



ต้นทุนทางการเงิน และรายได้/ค่าใช้จ่าย ภาษีเงินได้

	2567	2568	เปลี่ยนแปลง	Q4'67	Q3'68	Q4'68	เปลี่ยนแปลง	เปลี่ยนแปลง
	ล้านบาท	ล้านบาท	y-on-y	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	y-on-y	q-on-q
ต้นทุนทางการเงิน								
ดอกเบี้ยจ่าย	4,818	4,656	(3.4%)	1,197	1,163	1,150	(3.9%)	(1.1%)
ขาดทุน (กำไร) จาก FX ที่เกิดขึ้นจริง	121	74	(38.8%)	14	55	15	7.1%	(72.7%)
ขาดทุน (กำไร) จาก FX ที่ยังไม่เกิดขึ้น	324	(412)	n/a	945	91	(155)	n/a	n/a
ต้นทุนทางการเงินอื่น	292	303	3.8%	76	75	86	13.2%	14.7%
รวมต้นทุนทางการเงิน	5,554	4,621	(16.8%)	2,232	1,384	1,096	(50.9%)	(20.8%)
ค่าใช้จ่าย (รายได้) ภาษีเงินได้								
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	618	842	36.2%	128	217	238	85.9%	9.7%
ค่าใช้จ่าย (รายได้) ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	(222)	(120)	n/a	(151)	(29)	(19)	n/a	n/a
ค่าใช้จ่าย (รายได้) ภาษีเงินได้	396	722	82.3%	(23)	188	220	n/a	17.0%

ต้นทุนทางการเงิน

- ต้นทุนทางการเงินลดลง y-on-y ร้อยละ 16.8 ในปี 2568 มาอยู่ที่ 4,621 ล้านบาท และลดลง y-on-y ร้อยละ 50.9 สำหรับ Q4'2568 มาอยู่ที่ 1,096 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดดังนี้
 - ดอกเบี้ยจ่ายจากเงินกู้ยืม ลดลง y-on-y ร้อยละ 3.4 ในปี 2568 เป็น 4,656 ล้านบาท และลดลงร้อยละ 3.9 สำหรับ Q4'2568 เป็น 1,150 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากอัตราดอกเบี้ยเฉลี่ยที่ลดลง
 - ผลขาดทุน (กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยน (FX) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากกิจกรรมจัดหาเงินกู้ยืม ซึ่งเป็นรายการที่ไม่กระทบกระแสเงินสด เกิดจากการแปลงมูลค่าเงินกู้ยืมสกุลดอลลาร์สหรัฐด้วยอัตราแลกเปลี่ยน ณ วันสิ้นงวด รายงานผลกำไรที่ 412 ล้านบาท ในปี 2568 และผลกำไร 155 ล้านบาท สำหรับ Q4'2568 สาเหตุหลักจากการแข็งค่าของค่าเงินบาทและเงินเมื่อเทียบกับสกุลดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งถูกชดเชยบางส่วนด้วยการอ่อนค่าของเงินวอน และเงินเวียดนามดอง เมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ

ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้

- ค่าใช้จ่ายภาษีเพิ่มขึ้น y-on-y ร้อยละ 82.3 ในปี 2568 เป็น 722 ล้านบาท และเพิ่มขึ้นใน Q4'2568 เป็น 220 ล้านบาท เนื่องจากกำไรก่อนภาษีที่สูงขึ้น และการหมดอายุของสิทธิประโยชน์ทางภาษีสำหรับโครงการโรงไฟฟ้า ABP5, BGPAT1, BGSPS1 และ BPWHA1

ผลประกอบการ ทางการเงิน



กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน

	2567	2568	เปลี่ยน แปลง	Q4'67	Q3'68	Q4'68	เปลี่ยน แปลง	เปลี่ยน แปลง
	ล้านบาท	ล้านบาท	y-on-y	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	y-on-y	q-on-q
กำไรสุทธิ – ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	1,557	1,675	7.6%	787	521	494	(37.2%)	(5.2%)
กำไรสุทธิ	3,170	3,252	2.6%	968	878	922	(4.8%)	5.0%
บวก (กำไร) / ขาดทุน จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น	590	435	(26.3%)	(303)	(108)	105	n/a	n/a
บวก (กำไร) / ขาดทุน จากรายการที่ไม่ได้เกิดจากการดำเนินงานอย่างสม่ำเสมอ	69	(157)	n/a	23	(16)	(142)	n/a	n/a
กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน	3,830	3,530	(7.8%)	688	754	885	28.6%	17.4%
ลบ ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	1,603	1,387	(13.5%)	361	340	380	5.3%	11.8%
กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน – ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	2,227	2,143	(3.8%)	328	414	505	54.0%	22.0%
กำไรสุทธิจากการดำเนินงานต่อหุ้น (บาทต่อหุ้น)	0.85	0.82	(3.8%)	0.13	0.16	0.19	54.0%	22.0%
จำนวนหุ้นที่ใช้ในการคำนวณ (ล้านหุ้น)	2,607	2,607		2,607	2,607	2,607		

กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน

- กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน – ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ลดลงลดลง y-on-y ร้อยละ 3.8 เป็น 2,143 ล้านบาท ในปี 2568 สาเหตุหลักจาก 1) การชำระคืนค่า AF gas สำหรับช่วงเดือนกันยายน – ธันวาคม 2566 2) ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่สูงขึ้น และ 3) ค่าใช้จ่ายภาษีที่สูงขึ้น ซึ่งถูกชดเชยบางส่วนด้วยปัจจัยบวกจากการรวมบของ Malacha และรายได้การให้บริการที่เกี่ยวข้องกับค่าพัฒนาโครงการที่เพิ่มขึ้น

โดยมีการปรับปรุงรายการกำไรสุทธิจากการดำเนินงานสำหรับปี 2568 และ Q4'2568 จากรายการดังนี้:

- ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง ซึ่งเป็นรายการที่ไม่กระทบกระแสเงินสด อยู่ที่ 435 ล้านบาท ในปี 2568 และขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 105 ล้านบาท ในงวด Q4'2568 ซึ่งเกิดจากการแปลงมูลค่าเงินให้กู้ยืมสกุลดอลลาร์สหรัฐ แก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันและธุรกรรมสกุลเงินต่างประเทศ
- รายการที่ไม่ได้เกิดจากการดำเนินงานอย่างสม่ำเสมอ อยู่ที่ 157 ล้านบาท ในปี 2568 จากกำไรในการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทร่วม (Myungwoon Industry Development Co., Ltd.) จำนวน 16 ล้านบาท และกำไรจากการจำหน่ายที่ดิน จำนวน 142 ล้านบาท ในงวด Q4'2568

กำไรสุทธิ

- กำไรสุทธิ – ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ เพิ่มขึ้น y-o-y ร้อยละ 7.6 ในปี 2568 มาอยู่ที่ 1,675 ล้านบาท แต่ลดลง y-on-y ร้อยละ 37.2 สำหรับ Q4'2568 มาอยู่ที่ 494 ล้านบาท จากเหตุผลข้างต้น

สถานะ ทางการเงิน



งบแสดงสถานะการเงิน

	31 ธ.ค. 67	31 ธ.ค. 68	เปลี่ยนแปลง
	ล้านบาท	ล้านบาท	
เงินสด, รายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนชั่วคราว	19,559	24,172	23.6%
รวมสินทรัพย์	180,901	183,046	1.2%
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย	115,753	118,411	2.3%
รวมหนี้สิน	129,229	133,686	3.4%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	51,672	49,360	(4.5%)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น - บริษัทใหญ่	36,086	33,436	(7.3%)
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.86	1.91	

การเปลี่ยนแปลงโครงสร้างเงินทุน

- สินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.2 จาก ณ สิ้นปี 2567 เป็น 183,046 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2568 โดยมีสาเหตุหลักมาจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนในบริษัทร่วมที่เพิ่มขึ้น ซึ่งถูกชดเชยบางส่วนจาก ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ที่ลดลง
- หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.3 จาก ณ สิ้นปี 2567 เป็น 118,411 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2568 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการออกหุ้นกู้ รวมถึงเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินในระหว่างปี
- ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงร้อยละ 4.5 จาก ณ สิ้นปี 2567 เป็น 49,360 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2568 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของกำไรสะสมและองค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น
- จากที่กล่าวข้างต้น ทำให้อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น เป็น 1.91 เท่า ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2568

โครงการโรงไฟฟ้า ที่อยู่ระหว่างการก่อสร้าง (ความคืบหน้าในการก่อสร้าง ณ ปัจจุบัน)



1. NAKWOL 1 Offshore Wind Farm



% ความคืบหน้าโครงการ

	Nakwol 1
ประเภทเชื้อเพลิง	พลังงานลม
กำลังการผลิตติดตั้ง (เมกะวัตต์)	364.8
สัดส่วนการถือหุ้น	49.0%
SCOD	1H 2569
สัญญาซื้อขายไฟฟ้า	364.8 เมกะวัตต์ / 20 ปี
ผู้รับซื้อไฟฟ้า	Korea Southern Power Co., Ltd. (KOSPO)



2. Huong Hoa 1 Onshore Wind Farm



% ความคืบหน้าโครงการ

	Huong Hoa 1
ประเภทเชื้อเพลิง	พลังงานลม
กำลังการผลิตติดตั้ง (เมกะวัตต์)	48
สัดส่วนการถือหุ้น	80.0%
SCOD	2H 2569
สัญญาซื้อขายไฟฟ้า	48 เมกะวัตต์ / 20 years
ผู้ที่มีแนวโน้มรับซื้อไฟฟ้า	Electricity of Vietnam (EVN)

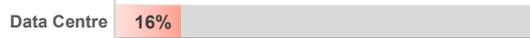


3. Data Centre



% ความคืบหน้าโครงการ

	Data Centre
ประเภท	Hyperscalers
โมเดล	Build-to-Suit (BTS)
กำลังการผลิต (เมกะวัตต์ ไอที)	ระยะแรก 48 เมกะวัตต์ เป้าหมายสูงสุด 96 เมกะวัตต์
สัดส่วนการถือหุ้น	40.0%
SCOD	Q4 2569
ระยะเวลาในการดำเนินงาน	25 ปี



คำนิยาม & ชื่อโครงการ



คำนิยาม

COD	วันเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ (Commercial Operation Date)	KOSPO	Korea Southern Power Co., Ltd.
EBITDA	กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา	kWh/GWh	กิโลวัตต์-ชั่วโมง / กิกะวัตต์-ชั่วโมง
EDC	การไฟฟ้ากัมพูชา	mmBtu	ล้านบีทียู (หน่วยที่ใช้อ้างอิงการใช้ก๊าซธรรมชาติ)
EDL	การไฟฟ้านครหลวง	NNP	กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน
EPC	การดำเนินงานด้านวิศวกรรม จัดหาอุปกรณ์และก่อสร้าง	O&M	การปฏิบัติการและบำรุงรักษา
EVN	การไฟฟ้าแห่งประเทศไทย	PG&E	Pacific Gas and Electric Company
Ft	ค่าไฟฟ้าผันแปร	PPA	สัญญาซื้อขายไฟฟ้า
FX	อัตราแลกเปลี่ยน	SG&A	ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร
IPO	การเสนอขายหุ้นสามัญให้แก่ประชาชนเป็นการทั่วไปครั้งแรก	WESM	Wholesale Electricity Spot Market
IU	ลูกค้าอุตสาหกรรม	กกพ.	คณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน
JV	การร่วมค้า	กฟน.	การไฟฟ้านครหลวง
Kansai TD	Kansai Transmission and Distribution, Inc.	กฟผ.	การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย
KOMIPO	Korea Midland Power Co., Ltd.	กฟภ.	การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค
KOPOS	KOPOS Co., Ltd.	ปตท.	บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)

ชื่อโครงการ

ABP1R	บริษัท อมตะ บี.กริม เพาเวอร์ 1 จำกัด	BPLC1R	บริษัท บี.กริม เพาเวอร์ (แหลมฉบัง) 1 จำกัด
ABP2R	บริษัท อมตะ บี.กริม เพาเวอร์ 2 จำกัด	BPLC2	บริษัท บี.กริม เพาเวอร์ (แหลมฉบัง) 2 จำกัด
ABP3	บริษัท อมตะ บี.กริม เพาเวอร์ 3 จำกัด	BPWHA1	บริษัท บี.กริม เพาเวอร์ (ดับบลิวเอชเอ) 1 จำกัด
ABP4	บริษัท อมตะ บี.กริม เพาเวอร์ 4 จำกัด	BTW	โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมบ่อทอง วินด์ฟาร์ม 1&2
ABP5	บริษัท อมตะ บี.กริม เพาเวอร์ 5 จำกัด	DTE	Dau Tieng Tay Ninh Energy Joint Stock Company
ABPR1	บริษัท อมตะ บี.กริม เพาเวอร์ (ระยอง) 1 จำกัด	GIFU	Lohas ECE Spain Gifu Co., Ltd.
ABPR2	บริษัท อมตะ บี.กริม เพาเวอร์ (ระยอง) 2 จำกัด	Malacha	Malacha Hydro Power Project
ABPR3	บริษัท อมตะ บี.กริม เพาเวอร์ (ระยอง) 3 จำกัด	Nam Che 1	Nam Che 1 Hydro Power Project
ABPR4	บริษัท อมตะ บี.กริม เพาเวอร์ (ระยอง) 4 จำกัด	NERH	New England Reliable Hydropower Holdings LLC
ABPR5	บริษัท อมตะ บี.กริม เพาเวอร์ (ระยอง) 5 จำกัด	Phu Yen TTP	Phu Yen TTP Solar Plant Project (Phu Yen)
ARECO	Amatera Renewable Energy Corporation	PIC	Progress Interchem
BGPAT1	บริษัท บี.กริม อ่างทอง 1 จำกัด	Ray Power	Ray Power Supply Company Limited
BGPAT2	บริษัท บี.กริม อ่างทอง 2 จำกัด	reNIKOLA	reNIKOLA Holdings Sdn.
BGPAT3	บริษัท บี.กริม อ่างทอง 3 จำกัด	RE Gebeng	RE Gebeng Sdn. Bhd.
BGPMR	บริษัท บี.กริม เพาเวอร์ (เอไออี-เอ็มทีพี)	SBU Power	SBU Power Sdn. Bhd.
BGSENA	บริษัท บี.กริม เสนา โซลาร์ เพาเวอร์ จำกัด	SEBIT	Saemangeum Sebit Power Co., Ltd.
BGSPS1	บริษัท บี.กริม โซลาร์ เพาเวอร์ (สระแก้ว) 1 จำกัด	Solar WVO & CO-OP	โครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนพื้นดิน สำหรับหน่วยงานราชการและสหกรณ์ภาคการเกษตร
BGYSP	บริษัท บี.กริม ยันฮี โซลาร์ เพาเวอร์ จำกัด	U-TAPAO	โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ อุตะภา (เฟส 1)
BIP1	บริษัท บี.กริม บีไอพี เพาเวอร์ 1 จำกัด	XXHP	Xenamnoy and Xekatom Hydro Power Company Limited
BIP2	บริษัท บี.กริม บีไอพี เพาเวอร์ 2 จำกัด		



B.GRIMM POWER
EMPOWERING THE WORLD COMPASSIONATELY

CONTACT US:

Investor Relations

Email: IR@BGrimmPower.com

Tel: +66 (0) 2710 3528

Nattchanon Chawinsittangkul

Email: Nattchanon.C@Bgrimmpower.com

Yada Keeratipongpakdee

Email: Yada.K@Bgrimmpower.com

Rujirada Kongros

Email: Rujirada.K@Bgrimmpower.com

Chindanai Phithaksak

Email: Chindanai.P@Bgrimmpower.com

Dr. Gerhard Link Building,
5 Krungthepkreetha Road, Huamark,
Bangkapi, Bangkok 10240, Thailand
Tel. +66 (0) 2710 3400
Fax. +66 (0) 2379 4245

Disclaimer

None of the Company makes any representation or warranty, express or implied, as to the accuracy or completeness of the information contained in this document or otherwise made available nor as to the reasonableness of any assumption contained herein or therein, and any liability therein (including in respect of any direct, indirect or consequential loss or damage) is expressly disclaimed. Nothing contained herein or therein is, or shall be relied upon as, a promise or representation, whether as to the past or the future and no reliance, in whole or in part, should be placed on the fairness, accuracy, completeness or correctness of the information contained herein. Further, nothing in this document should be construed as constituting legal, business, tax or financial advice.

This material contains "forward-looking" statements that relate to future events, which are, by their nature, subject to significant risks and uncertainties. These forward-looking statements reflect our current views with respect to future events and are not a guarantee of future performance. Actual results may differ materially from information contained in these forward-looking statements as a result of a number of factors. We do not undertake to update our forward-looking statements to reflect future events or circumstances.

The information in these materials is provided as at the date of this document and is subject to change without notice.