

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์
และรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน)

เสนอต่อ

ผู้ถือหุ้นบริษัท บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน)



จัดทำโดย

บริษัท อวานการ์ด แคปิตอล จำกัด



2 มีนาคม 2565

วันที่ 2 มีนาคม 2565

เรียน กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตามที่ที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) (นัดพิเศษ) ครั้งที่ 1/2565 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 17 กุมภาพันธ์ 2565 ได้มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ จำหน่ายหุ้นสามัญของบริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) (“GPSC”) ซึ่งมีมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10.0 บาท ให้แก่ บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) (“PTT”) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ และ/หรือ บริษัท สยาม แมเนจเม้นท์ โฮลดิ้ง จำกัด (“SMH”) ซึ่งเป็นผู้ที่เกี่ยวข้องของ PTT เป็นจำนวนรวมทั้งสิ้น 304,098,630 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 10.78 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ GPSC เป็นราคารวมทั้งสิ้นประมาณ 22,351.3 ล้านบาท ซึ่งเป็นราคาก่อนหักเงินปันผลของ GPSC หลังวันที่ 31 ธันวาคม 2564 และก่อนวันโอนหุ้น (หากมี) ซึ่งหาก GPSC มีการประกาศจ่ายเงินปันผลและกำหนดวันกำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิรับเงินปันผล (Record Date) ก่อนการซื้อขายหุ้นของ GPSC จะเสร็จสิ้นลง มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนดังกล่าวจะถูกปรับลดลงเป็นจำนวนเท่ากับเงินปันผลจ่ายของ GPSC สำหรับหุ้นที่ซื้อขาย อีกทั้ง มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนสำหรับธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นยังอาจมีการปรับเปลี่ยนเพื่อให้สะท้อนถึงผลกระทบจากภาวะภาษีเงินได้ของคู่สัญญาที่เกี่ยวข้องจากการจ่ายเงินปันผล (หากมี) (“ธุรกรรมการจำหน่ายหุ้น”) และมีมติอนุมัติให้บริษัทฯ เข้าทำสัญญาและข้อตกลงต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง ทั้งนี้ ข้อกำหนดและเงื่อนไขของธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นจะเป็นไปตามที่ระบุไว้ในสัญญาซื้อขายหุ้น (“สัญญาซื้อขายหุ้น”)

อนึ่ง ธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นดังกล่าวเข้าข่ายเป็นรายการดังต่อไปนี้

(1) รายการที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 (รวมทั้งที่แก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 ลงวันที่ 19 พฤศจิกายน 2546 (รวมทั้งที่แก้ไขเพิ่มเติม) (รวมเรียกว่า “ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน”) เนื่องจากการจำหน่ายหุ้นของ GPSC ให้แก่ PTT ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ และ/หรือ SMH ซึ่งเป็นผู้ที่เกี่ยวข้องของ PTT โดยมีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 19.44 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย (อ้างอิงจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ ที่ผ่านการตรวจสอบของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564) และเมื่อนับรวมกับรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ กับ PTT ที่เกิดขึ้นในระหว่างหกเดือนก่อนวันอนุมัติเข้าทำรายการในครั้งนี้อีก 2,298.0 ล้านบาท (อ้างอิงตามสารสนเทศของบริษัทฯ ที่ สนจ. 13/0557 ลงวันที่ 20 ธันวาคม 2564 เรื่อง แจ้งการลงนามต่อสัญญารายการที่เกี่ยวข้องกันประเภทการให้หรือรับความช่วยเหลือทางการเงินระหว่างบริษัทฯ กับ PTT) จะทำให้มีขนาดรายการรวมเท่ากับร้อยละ 21.56 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นจึงเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกันที่มีมูลค่ารายการเกินกว่า 20.0 ล้านบาท และมีขนาดรายการเกินกว่าร้อยละ 3.00 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ดังนั้น ธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นก่อนการเข้าทำธุรกรรมดังกล่าว

(2) รายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการเข้าทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน ลงวันที่

31 สิงหาคม 2551 (รวมทั้งที่แก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 ลงวันที่ 29 ตุลาคม 2547 (รวมทั้งที่แก้ไขเพิ่มเติม) (รวมเรียกว่า “ประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไป”) ซึ่งมีขนาดรายการสูงสุดเท่ากับร้อยละ 6.28 ตามเกณฑ์กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน ซึ่งเป็นเกณฑ์การคำนวณที่ให้ขนาดรายการสูงสุด (อ้างอิงจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ ที่ผ่านการตรวจสอบของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564) ทั้งนี้ บริษัทฯ ไม่มีรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์อื่นของบริษัทฯ ในระหว่างหกเดือนที่ผ่านมา

ในการนี้ แม้ว่าธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นดังกล่าวจะมีขนาดรายการตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปต่ำกว่าร้อยละ 15.00 ซึ่งเป็นกรณีที่บริษัทฯ ไม่มีหน้าที่ต้องเปิดเผยข้อมูลหรือดำเนินการใด ๆ ตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไป อย่างไรก็ตาม เนื่องจากคณะกรรมการบริษัทฯ เห็นว่า ธุรกรรมดังกล่าวเป็นส่วนหนึ่งของแผนการจัดหาเงินทุนสำหรับการปรับโครงสร้างทางการเงินระยะยาวของบริษัทฯ และบริษัทฯ จะมีการจัดประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อพิจารณาธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นในส่วนที่เป็นรายการที่เกี่ยวข้องกัน จึงมีความประสงค์ให้นำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปด้วย

ทั้งนี้ ธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นดังกล่าวไม่ถือเป็นการขายหรือโอนกิจการของบริษัทฯ ทั้งหมดหรือบางส่วนที่สำคัญให้แก่บุคคลอื่นตามมาตรา 107(2)(ก) แห่งพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่แก้ไขเพิ่มเติม) (“พ.ร.บ. บริษัทมหาชน”)

ดังนั้น ในการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นในครั้งนี้ บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน และประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไป ดังต่อไปนี้

- (1) จัดให้มีการประชุมคณะกรรมการบริษัทเพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้น
- (2) จัดทำรายงานและเปิดเผยสารสนเทศเกี่ยวกับธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นตลาดหลักทรัพย์ฯ
- (3) จัดให้มีที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับธุรกรรมการจำหน่ายหุ้น รวมทั้งจัดส่งความเห็นดังกล่าวให้แก่สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) ตลาดหลักทรัพย์ฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ในการนี้ บริษัทฯ ได้แต่งตั้ง บริษัท อวานการ์ด แกลปิตอล จำกัด ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระสำหรับการเข้าทำรายการในครั้งนี้
- (4) จัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ โดยจัดส่งหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้นล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 14 วันก่อนวันประชุม และต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ด้วยคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน (โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย)

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ เห็นสมควรเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติมอบหมายให้ประธานเจ้าหน้าที่บริหารและกรรมการผู้จัดการใหญ่มีอำนาจในการดำเนินการใด ๆ อันจำเป็นและเกี่ยวเนื่องกับธุรกรรมการจำหน่ายหุ้น ซึ่งรวมถึง (ก) พิจารณาและกำหนดรายละเอียดและเงื่อนไขที่จำเป็นและเกี่ยวข้องกับธุรกรรมการจำหน่ายหุ้น (ข) เจรจา ตกลง เปลี่ยนแปลง และลงนามในสัญญาและเอกสารต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมการจำหน่ายหุ้น (ค) การลงนาม เปลี่ยนแปลง และแก้ไข เอกสารและหลักฐานอื่นใดที่จำเป็นและเกี่ยวข้องกับธุรกรรม

จำหน่ายหุ้น เพื่อขออนุญาต บอกกล่าว หรือขอความยินยอม ต่อหน่วยงานหรือบุคคลใด ๆ ที่เกี่ยวข้อง ซึ่งรวมถึงการติดต่อยื่น ให้ถ้อยคำ และชี้แจง ต่อหน่วยงานหรือบุคคลใด ๆ ที่เกี่ยวข้อง เพื่อให้ธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นแล้วเสร็จ (ง) มีอำนาจแต่งตั้งพนักงานบริษัทในกลุ่มไทยออยล์เป็นผู้รับมอบอำนาจช่วง โดยให้มีขอบเขตอำนาจตามที่ประธานเจ้าหน้าที่บริหารและกรรมการผู้จัดการใหญ่ของบริษัทฯ เห็นสมควร และ (จ) ดำเนินการอื่นใดที่จำเป็นและเกี่ยวข้องกับธุรกรรมการจำหน่ายหุ้น



คำนิยาม

“AEDP”	แผนพัฒนาพลังงานหมุนเวียนและพลังงานทางเลือก
“AF”	ดัชนีความพร้อม (Availability Factor)
“AP”	อัตราค่าความพร้อมจ่าย (Availability Payment)
“APR1”	อัตราค่าความพร้อมจ่ายตอบแทนที่ กฟผ. จ่ายสำหรับค่าก่อสร้างโรงงาน รวมถึงการเงินกู้และผลตอบแทน
“APR2”	อัตราค่าความพร้อมจ่ายตอบแทนที่ กฟผ. จ่ายสำหรับค่าใช้จ่ายคงที่ในการเดินเครื่องและบำรุงรักษา (Fixed O&M)
“Avaada”	Avaada Energy Private Limited
“AXXIVA”	Anhui Axxiva New Energy Technology Co.,Ltd
“BAC”	ค่าเครดิตความพร้อมจ่ายพื้นฐาน (Base Availability Credit)
“BIC-1”	บริษัท บางปะอิน โกลบอลเนอเรนซ์ จำกัด โครงการ 1
“BIC-2”	บริษัท บางปะอิน โกลบอลเนอเรนซ์ จำกัด โครงการ 2
“BSA”	บริษัท บีซีเนิส เซอร์วิสเซส อัลไลแอนซ์ จำกัด
“CADR”	อัตราการลดเฉลี่ยต่อปี (Compound Annual Decline Rate)
“CAGR”	อัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปี (Compound Annual Growth Rate)
“CAH”	ชั่วโมงที่สามารถผลิตไฟฟ้าได้ตามสัญญา (Contracted Availability Hour)
“CCE”	บริษัท ชลบุรี คลีน เอ็นเนอร์ยี จำกัด
“CFXD”	โครงการ โรงไฟฟ้าพลังงานลมนอกชายฝั่ง Changfang and Xidao
“CHPP”	บริษัท ผลิตไฟฟ้าและพลังงานร่วม จำกัด
“Cogeneration”	โรงไฟฟ้าระบบโคเจนเนอเรชัน
“Contracted Heat Rate”	อัตราการใช้ความร้อนที่กำหนดในสัญญา
“Central Utility Plant: CUP”	โรงผลิตสาธารณูปการระยอง
“Central Utility Plant 1: CUP-1”	โรงผลิตสาธารณูปการ 1
“Central Utility Plant 2: CUP-2”	โรงผลิตสาธารณูปการ 2
“Central Utility Plant 3: CUP-3”	โรงผลิตสาธารณูปการ 3
“Central Utility Plant 4 Phase 1: CUP-4 PH1”	โรงผลิตสาธารณูปการ 4 ระยะที่ 1
“CRESCO”	Chubu Ratchaburi Electric Services
“DCF”	วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow)
“EDL”	รัฐวิสาหกิจ ไฟฟ้าลาว (Electricite Du Laos)
“EFT”	บริษัท อีสเทิร์น ฟลูอิด ทรานสปอร์ต จำกัด
“EP”	รายได้ค่าพลังงานไฟฟ้า (Energy Payment)



“ERU”	บริษัท เอนเนอจี ริกอฟเวอร์ ยูนิค จำกัด
“EV/EBITDA”	มูลค่ากิจการต่อกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และ ค่าใช้จ่ายตัดจำหน่าย (Enterprise Value/Earnings before interest, tax, depreciation and amortization)
“FCFF”	กระแสเงินสดอิสระของกิจการ (Free Cash Flow to Firm)
“FiT”	อัตราการรับซื้อไฟฟ้าที่ตลอดอายุโครงการ (Feed-in Tariff)
“FUSA”	สัญญาจัดหาเชื้อเพลิง และสาธารณูปโภค (Fuel and Utilities Supply Agreement)
“G-Cell”	แบตเตอรี่ผลิตด้วยเทคโนโลยี Semi-solid
“GCL”	บริษัท จีซี โลจิสติกส์ โซลูชั่นส์ จำกัด
“GCO”	บริษัท จีซี ออกซีเรน จำกัด
“GCP”	บริษัท จีซี โพลีออลส์ จำกัด
“GGC”	บริษัท โกลบอลกรีนเคมีคอล จำกัด (มหาชน)
“GE-RT”	โรงไฟฟ้าโกลว์ พลังงานแสงอาทิตย์ติดตั้งบนหลังคา (โครงการ 1 และ 2)
“GE-Solar”	โรงไฟฟ้าโกลว์ พลังงาน โซลาร์
“GPSC”	บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน)
“GPSCIH”	GPSC International Holdings Limited
“GPSCTC”	บริษัท จีพีเอสซี ศูนย์บริหารเงิน จำกัด
“GHECO-1”	บริษัท เก็ค โก้-วัน จำกัด
“GIPP”	โรงไฟฟ้าโกลว์ ไอพีพี
“GLOW”	บริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน)
“GLOW CFB3”	โกลว์ พลังงาน ซีเอฟบี 3
“GLOW Energy Phase 1”	โกลว์ พลังงาน 1
“GLOW Energy Phase 2”	โกลว์ พลังงาน 2
“GLOW Energy Phase 4”	โกลว์ พลังงาน 4
“GLOW Energy Phase 5”	โกลว์ พลังงาน 5
“GLOW SPP 1”	โกลว์ เอสพีพี 1
“GLOW SPP 2”	โกลว์ เอสพีพี 2
“GLOW SPP 3”	โกลว์ เอสพีพี 3
“GLOW SPP 11 Phase 1”	โกลว์ เอสพีพี 11 โครงการ 1
“GLOW SPP 11 Phase 2”	โกลว์ เอสพีพี 11 โครงการ 2
“GLOW SPP 11 Phase 3”	โกลว์ เอสพีพี 11 โครงการ 3
“GLOW SPP 11 Phase 3 Expansion”	โรงไฟฟ้าโกลว์ เอสพีพี 11 โครงการ 3 (ส่วนขยาย)
“GRP”	บริษัท โกลบอล รีนิวเอเบิล เพาเวอร์ จำกัด



“HHPC”	บริษัท ไฟฟ้า ห้วยเหาะ จำกัด
“ISPI”	บริษัท อีจีโอโซลาร์ โซลาร์ พาวเวอร์ 1 จีเอ
“IPP”	ผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ (Independent Power Producer)
“IRPC-CP”	บริษัท ไออาร์พีซี คลีนพาวเวอร์ จำกัด
“IU”	ลูกค้าอุตสาหกรรม (Industrial User)
“Kd”	อัตราดอกเบี้ยจากการกู้ยืม (Cost of Debt)
“Ke”	อัตราต้นทุนส่วนของผู้ถือหุ้น (Cost of Equity)
“LABIX”	บริษัท ลาบิกซ์ จำกัด
“LF”	ค่าตัวประกอบการใช้ไฟฟ้า (Load Factor)
“NLIPC”	บริษัท ไฟฟ้าน้ำลึก 1 จำกัด
“NNEG”	บริษัท ผลิตไฟฟ้า นวนคร จำกัด
“NSC”	บริษัท นที อินเนอร์จี จำกัด
“NTA”	มูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (Net Tangible Assets)
“O&M”	การดำเนินงานและบำรุงรักษา (Operation and Maintenance)
“P/BV”	อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Ratio)
“P/E”	อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (Price to Earnings Ratio)
“PTT”	บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) (PTT Public Company Limited)
“PDP 2561 ปรับปรุงครั้งที่ 1”	แผนพัฒนากำลังผลิตไฟฟ้าของประเทศไทย พ.ศ. 2561-2580 ฉบับปรับปรุงครั้งที่ 1
“PTTAR”	บริษัท ปตท. อะโรแมติกส์และการกลั่น จำกัด (มหาชน)
“PTTCH”	บริษัท ปตท. เคมีคอล จำกัด (มหาชน)
“PTTES”	บริษัท พีทีที เอนเนอร์จี โซลูชั่นส์ จำกัด
“PTTEP”	บริษัท ปตท. สารวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)
“PTTOR”	บริษัท ปตท. น้ำมันและการค้าปลีก จำกัด (มหาชน)
“RDF”	โครงการผลิตเชื้อเพลิงขยะ (Refused Derived Fuel)
“RPCL”	บริษัท ราชบุรีเพาเวอร์ จำกัด
“SAKC”	บริษัท สักคี ไซยสิทธิ์ จำกัด
“SMH”	บริษัท สยาม แมเนจเม้นท์ โฮลดิ้ง จำกัด
“SPSE”	บริษัท สานพลัง วิชากิจเพื่อสังคม จำกัด
“SRC”	โรงไฟฟ้าศรีราชา
“SPP”	ผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก (Small Power Producer)
“SSE 1”	บริษัท สยาม โซลาร์ เอนเนอร์จี 1 จำกัด



“TOP” หรือ “บริษัทฯ”	บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน)
“TPX”	บริษัท ไทยพาราโซลีน จำกัด
“TS”	บริษัท ทีโอพี โซลเวนท์ จำกัด
“TSR”	บริษัท ไทย โซลาร์ รีนิวเอเบิล จำกัด
“VWAP”	มูลค่าหุ้นถ่วงน้ำหนักด้วยปริมาณซื้อขายหลักทรัพย์ (Volume Weighted Average Price)
“VSPP”	ผู้ผลิตไฟฟ้าขนาดเล็กมาก (Very Small Power Producer VSPP)
“WACC”	อัตราต้นทุนทางการเงินถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital)
“Wd”	สัดส่วนของหนี้ (Weight of Debt)
“We”	สัดส่วนของส่วนผู้ถือหุ้น (Weight of Equity)
“WTE”	โครงการบริหารจัดการขยะครบวงจร (Rayong Waste to Energy)
“XPCL”	บริษัท ไชยะบุรี พาวเวอร์ จำกัด
“24M”	24M Technologies, Inc. Limited
“กทพ.”	คณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน
“กฟน.”	การไฟฟ้านครหลวง
“กฟภ.”	การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค
“กฟผ.”	การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย
“กลุ่ม CUP”	โรงผลิตสาธิตโรงการ 1 โรงผลิตสาธิตโรงการ 2 โรงผลิตสาธิตโรงการ 3 และ โรงผลิต สาธิตโรงการ 4
“ธุรกรรมการจำหน่ายหุ้น”	การจำหน่ายหุ้นสามัญให้ บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) และ/หรือ บริษัท สยาม แมเนจเม้นท์ โฮลดิ้ง จำกัด
“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
“ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ”	บริษัท อวานการ์ด แคปปิตอล จำกัด
“บริษัทฯ”	บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน)
“ประกาศเรื่องรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน”	ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มี นัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 (และที่ ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การ เปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน พ.ศ. 2547 ลงวันที่ 29 ตุลาคม 2547 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม)
“ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน”	ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้อง กัน ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการ ตลาดหลักทรัพย์ฯ เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่ เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 ลงวันที่ 19 พฤศจิกายน 2546 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม)
“เมกะวัตต์” หรือ “MW”	เมกะวัตต์
“พ.ร.บ. บริษัทมหาชน”	พระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม)
“รายงานความเห็น”	รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์และ การเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน)
“ระบบ LMS”	ระบบ Liquidity Management System



“สปป. ลาว”	สาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว
“สำนักงาน ก.ล.ต.”	สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
“อบจ. ระยอง”	องค์กรปกครองส่วนท้องถิ่นในพื้นที่จังหวัดระยอง

สารบัญ

1. บทสรุปผู้บริหาร	1
1.1 ภาพรวมและวัตถุประสงค์ของการเข้าทำรายการ	1
1.2 ลักษณะของการเข้าทำรายการ	4
1.3 ลักษณะของสินทรัพย์ที่จำหน่ายไป	4
1.4 ความสมเหตุสมผลของการเข้าทำรายการ	6
1.5 ข้อดีของการเข้าทำรายการ	6
1.6 ข้อเสียของการเข้าทำรายการ	7
1.7 ข้อดีของการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเมื่อเทียบกับบุคคลภายนอก	7
1.8 ข้อเสียของการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเมื่อเทียบกับบุคคลภายนอก	8
1.9 ความเสี่ยงของการเข้าทำรายการ	9
1.9.1 ความเสี่ยงก่อนเข้าทำรายการ	9
1.9.2 ความเสี่ยงภายหลังเข้าทำรายการ	10
1.10 ความสมเหตุสมผลของราคา	10
2. ลักษณะและรายละเอียดของรายการ	11
2.1 วัน เดือน ปี ที่เกิดรายการ	11
2.2 ภาพรวมของการเข้าทำรายการ	11
2.3 คู่กรณีที่เกี่ยวข้องและความสัมพันธ์กับบริษัทฯ	13
2.3.1 รายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์	13
2.3.2 รายชื่อบุคคลที่มีความเกี่ยวข้องกัน และลักษณะความสัมพันธ์	13
2.4 ประเภทและขนาดของรายการ และการคำนวณขนาดรายการ	14
2.5 รายละเอียดของสินทรัพย์ที่จะจำหน่ายไป	16
2.6 มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนและเกณฑ์ที่ใช้ในการกำหนดมูลค่าสิ่งตอบแทน	87

2.7	แผนการใช้เงินที่ได้รับจากการจำหน่ายทรัพย์สิน	87
2.8	เงื่อนไขในการเข้าทำรายการ	88
3.	ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของการเข้าทำรายการ	90
3.1	ความสมเหตุสมผลและประโยชน์ของการเข้าทำรายการ	90
3.2	ข้อดีของการเข้าทำรายการ	91
3.3	ข้อเสียของการเข้าทำรายการ	91
3.4	ข้อดีของการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเมื่อเทียบกับบุคคลภายนอก	92
3.5	ข้อเสียของการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเมื่อเทียบกับบุคคลภายนอก	93
3.6	ความเสี่ยงของการเข้าทำรายการ	94
3.6.1	ความเสี่ยงก่อนเข้าทำรายการ	94
3.6.2	ความเสี่ยงภายหลังเข้าทำรายการ	94
3.7	ความเหมาะสมด้านราคาของสินทรัพย์ที่จำหน่ายไป	95
3.7.1	วิธีประเมินมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach)	96
3.7.2	วิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)	97
3.7.3	วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด (Market Value Approach)	97
3.7.4	วิธีเปรียบเทียบกับบริษัทที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกัน (Market Comparable Approach)	99
3.7.5	วิธีเปรียบเทียบกับธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน (Transaction Comparable Approach)	105
3.7.6	วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach)	108
3.7.7	สรุปการประเมินมูลค่าหุ้นของ GPSC	189
4.	สรุปความเห็นของที่ปรึกษาการเงินอิสระ	191
5.	ภาคผนวก	195
5.1	ข้อมูลเกี่ยวกับบริษัทฯ	195
5.1.1	ข้อมูลทั่วไปของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน)	195

5.1.2	โครงสร้างกลุ่มบริษัทของบริษัทฯ.....	196
5.1.3	ประวัติความเป็นมาของบริษัทฯ.....	196
5.1.4	รายชื่อผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ.....	200
5.1.5	โครงสร้างรายได้ของบริษัทฯ.....	201
5.1.6	ลักษณะการประกอบธุรกิจบริษัทฯ.....	201
5.1.7	ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ.....	207
5.1.8	ภาวะตลาดและแนวโน้มของอุตสาหกรรมของบริษัทฯ.....	221
5.1.9	นโยบายการกำหนดราคาและส่งมอบผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ.....	230
5.1.10	การจัดหาผลิตภัณฑ์หรือบริการของบริษัทฯ.....	231

1. บทสรุปผู้บริหาร

1.1 ภาพรวมและวัตถุประสงค์ของการเข้าทำรายการ

ที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) (นัดพิเศษ) ครั้งที่ 1/2565 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 17 กุมภาพันธ์ 2565 ได้มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ จำหน่ายหุ้นสามัญของบริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) (“GPSC”) ซึ่งมีมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10.0 บาท ให้แก่ บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) (“PTT”) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ และ/หรือ บริษัท สยาม แมเนจเม้นท์ โฮลดิ้ง จำกัด (“SMH”) ซึ่งเป็นผู้ที่เกี่ยวข้องของ PTT เป็นจำนวนรวมทั้งสิ้น 304,098,630 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 10.78 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ GPSC เป็นราคารวมทั้งสิ้นประมาณ 22,351.3 ล้านบาท ซึ่งเป็นราคาก่อนหักเงินปันผลของ GPSC หลังวันที่ 31 ธันวาคม 2564 และก่อนวันโอนหุ้น (หากมี) ซึ่งหาก GPSC มีการประกาศจ่ายเงินปันผลและกำหนดวันกำหนดรายชื่ผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิรับเงินปันผล (Record Date) ก่อนการซื้อขายหุ้นของ GPSC จะเสร็จสิ้นลง มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนดังกล่าวจะถูกปรับลดลงเป็นจำนวนเท่ากับเงินปันผลจ่ายของ GPSC สำหรับหุ้นที่ซื้อขาย อีกทั้ง มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนสำหรับธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นยังอาจมีการปรับเปลี่ยนเพื่อให้สะท้อนถึงผลกระทบจากภาวะภาษีเงินได้ของผู้ถือหุ้นที่เกี่ยวข้องจากการจ่ายเงินปันผล (หากมี) (“ธุรกรรมการจำหน่ายหุ้น”) และมีมติอนุมัติให้บริษัทฯ เข้าทำสัญญาและข้อตกลงต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง ทั้งนี้ ข้อกำหนดและเงื่อนไขของธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นจะเป็นไปตามที่ระบุไว้ในสัญญาซื้อขายหุ้น (“สัญญาซื้อขายหุ้น”) โดยปัจจุบันบริษัทฯ อยู่ระหว่างเจรจาและจัดทำสัญญาซื้อขายหุ้น โดยบริษัทฯ คาดว่าจะสามารถลงนามในสัญญาดังกล่าวและจะดำเนินการจำหน่ายหุ้นเสร็จสิ้นลงภายในไตรมาสที่ 2 ของปี 2565

อนึ่ง ธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นดังกล่าวเข้าข่ายเป็นรายการดังต่อไปนี้

(1) รายการที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 (รวมทั้งที่แก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 ลงวันที่ 19 พฤศจิกายน 2546 (รวมทั้งที่แก้ไขเพิ่มเติม) (รวมเรียกว่า “ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน”) เนื่องจากการจำหน่ายหุ้นของ GPSC ให้แก่ PTT ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ และ/หรือ SMH ซึ่งเป็นผู้ที่เกี่ยวข้องของ PTT โดยมีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 19.44 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย (อ้างอิงจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ ที่ผ่านการตรวจสอบของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564) และเมื่อนับรวมกับรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ กับ PTT ที่เกิดขึ้นในระหว่างหกเดือนก่อนวันอนุมัติเข้าทำรายการในครั้งนี้อีก 2,298.0 ล้านบาท (อ้างอิงตามสารสนเทศของบริษัทฯ ที่ สนง. 13/0557 ลงวันที่ 20 ธันวาคม 2564 เรื่อง แจ้งการลงนามต่อสัญญารายการที่เกี่ยวข้องกันประเภทการให้หรือรับความช่วยเหลือทางการเงินระหว่างบริษัทฯ กับ PTT) จะทำให้มีขนาดรายการรวมเท่ากับร้อยละ 21.56 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นจึงเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกันที่มีมูลค่ารายการเกินกว่า 20.0 ล้านบาท และมีขนาดรายการเกินกว่าร้อยละ 3.00 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ดังนั้น ธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นก่อนการเข้าทำธุรกรรมดังกล่าว

(2) รายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 (รวมทั้งที่แก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผย

ข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 ลงวันที่ 29 ตุลาคม 2547 (รวมทั้งที่แก้ไขเพิ่มเติม) (รวมเรียกว่า “ประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไป”) ซึ่งมีขนาดรายการสูงสุดเท่ากับร้อยละ 6.28 ตามเกณฑ์กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน ซึ่งเป็นเกณฑ์การคำนวณที่ให้ขนาดรายการสูงสุด (อ้างอิงจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ ที่ผ่านการตรวจสอบของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564) ทั้งนี้ บริษัทฯ ไม่มีรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์อื่นของบริษัทฯ ในระหว่างหกเดือนที่ผ่านมา

ในการนี้ แม้ว่าธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นดังกล่าวจะมีขนาดรายการตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปต่ำกว่าร้อยละ 15.00 ซึ่งเป็นกรณีที่บริษัทฯ ไม่มีหน้าที่ต้องเปิดเผยข้อมูลหรือดำเนินการใด ๆ ตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปอย่างไรก็ตาม เนื่องจากคณะกรรมการบริษัทฯ เห็นว่า ธุรกรรมดังกล่าวเป็นส่วนหนึ่งของแผนการจัดหาเงินทุนสำหรับการปรับโครงสร้างทางการเงินระยะยาวของบริษัทฯ และบริษัทฯ จะมีการจัดประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อพิจารณาธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นในส่วนที่เป็นรายการที่เกี่ยวข้องกัน จึงมีความประสงค์ให้นำเสนอต่อ ที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปด้วย

ทั้งนี้ ธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นดังกล่าวไม่ถือเป็นการขายหรือโอนกิจการของบริษัทฯ ทั้งหมดหรือบางส่วนที่สำคัญให้แก่บุคคลอื่นตามมาตรา 107(2)(ก) แห่งพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่แก้ไขเพิ่มเติม) (“พ.ร.บ. บริษัทมหาชน”)

ดังนั้น ในการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นในครั้งนี้ บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกันและประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไป ดังต่อไปนี้

- (1) จัดให้มีการประชุมคณะกรรมการบริษัทเพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้น
- (2) จัดทำรายงานและเปิดเผยสารสนเทศเกี่ยวกับธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นตลาดหลักทรัพย์ฯ
- (3) จัดให้มีที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับธุรกรรมการจำหน่ายหุ้น รวมทั้งจัดส่งความเห็นดังกล่าวให้แก่สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) ตลาดหลักทรัพย์ฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ในการนี้ บริษัทฯ ได้แต่งตั้ง บริษัท อวานการ์ด แคปิตอล จำกัด ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระสำหรับการเข้าทำรายการในครั้งนี้
- (4) จัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ โดยจัดส่งหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้นล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 14 วันก่อนวันประชุม และต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ด้วยคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน (โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย)

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ เห็นสมควรเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติมอบหมายให้ประธานเจ้าหน้าที่บริหารและกรรมการผู้จัดการใหญ่มีอำนาจในการดำเนินการใด ๆ อันจำเป็นและเกี่ยวเนื่องกับธุรกรรมการจำหน่ายหุ้น ซึ่งรวมถึง (ก) พิจารณาและกำหนดรายละเอียดและเงื่อนไขที่จำเป็นและเกี่ยวข้องกับธุรกรรมการจำหน่ายหุ้น (ข) เจาะ ตกลง เปลี่ยนแปลง และลงนามในสัญญาและเอกสารต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมการจำหน่ายหุ้น (ค) การลงนาม เปลี่ยนแปลง และแก้ไข เอกสารและหลักฐานอื่นใดที่จำเป็นและเกี่ยวข้องกับธุรกรรมการจำหน่ายหุ้น เพื่อขออนุญาต บอกกล่าว หรือขอความยินยอม ต่อหน่วยงานหรือบุคคลใด ๆ ที่เกี่ยวข้อง ซึ่งรวมถึงการติดต่อ ยื่น ให้ถ้อยคำและชี้แจง ต่อหน่วยงานหรือบุคคลใด ๆ ที่เกี่ยวข้อง เพื่อให้ธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นแล้วเสร็จ (ง) มีอำนาจแต่งตั้งพนักงานบริษัท



ในกลุ่มไทยออยล์เป็นผู้รับมอบอำนาจช่วง โดยให้มีขอบเขตอำนาจตามที่ประธานเจ้าหน้าที่บริหารและกรรมการผู้จัดการใหญ่ของบริษัทฯ เห็นสมควร และ (จ) คำเนินการอื่นใดที่จำเป็นและเกี่ยวข้องกับธุรกรรมการจำหน่ายหุ้น

1.2 ลักษณะของการเข้าทำรายการ

ผู้ขาย	บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน)
ผู้ซื้อ	บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) และ/หรือ บริษัท สยาม แมเนจเม้นท์ โฮลดิ้ง จำกัด
ลักษณะรายการ	บริษัทฯ จะจำหน่ายหุ้นสามัญของ GPSC จำนวน 304,098,630 หุ้น ซึ่งมีมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10.0 บาท คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 10.78 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ GPSC
สิ่งตอบแทน	PTT และ/หรือ SMH จะชำระค่าหุ้น GPSC ด้วยเงินสด

1.3 ลักษณะของสินทรัพย์ที่จำหน่ายไป

ชื่อบริษัท	บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน)	
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	555/2 ศูนย์ เอเนอร์ยีคอมเพล็กซ์ อาคาร บี ชั้น 5 ถนน วิทยาศรีรังสิต แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร 10900	
ประเภทธุรกิจ	GPSC ประกอบธุรกิจหลักในการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า ไอ้ น้ำ และสาธารณูปโภคต่าง ๆ นอกจากนี้ GPSC ยังดำเนินธุรกิจในลักษณะการเข้าถือหุ้นในบริษัทที่ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า ไอ้ น้ำ และสาธารณูปโภคต่าง ๆ รวมถึงธุรกิจเกี่ยวเนื่องทั้งในและต่างประเทศ	
เลขทะเบียน	0107557000411	
วันจดทะเบียนบริษัท	10 มกราคม 2556	
ทุนจดทะเบียน	28,197,293,710.0 บาท	
กรรมการ	ชื่อ	ตำแหน่ง
	1 นายไพรินทร์ ชูโชติदार	ประธานกรรมการ / กรรมการอิสระ
	2 นายวรวัฒน์ พิทยศิริ	กรรมการ / ประธานเจ้าหน้าที่บริหารและกรรมการผู้จัดการใหญ่
	3 นายนพดล ปิ่นสุภา	กรรมการ
	4 นายวุฒิกร สติจิต	กรรมการ
	5 นายวิรัตน์ เอื้อนฤมิต	กรรมการ
	6 นายคงกระพัน อินทรแจ้ง	กรรมการ
	7 นายอริคม เดิบศิริ	กรรมการ
	8 นายลวณ แสงสนิท	กรรมการ
	9 นายจิราวัฒน์ พัฒนสมสิทธิ์	กรรมการ
	10 นายศุภจิต นาคทรพรพ	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ
	11 พลตรีเชาวเลข ชัยนครสุภาพ	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ
	12 นางนิชา หิรัญบุรณะ ทูธรรม	กรรมการอิสระ
	13 นางสาวนีย์ กมลบุตร	กรรมการอิสระ / ประธานกรรมการตรวจสอบ
	14 นายสมชาย มีเสน	กรรมการอิสระ
15 นายปรกรณ์ อากาพันธุ์	กรรมการอิสระ	

ลักษณะธุรกิจ	กลุ่มธุรกิจ		รายละเอียด		
	1. ธุรกิจไฟฟ้า	ผู้ผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าให้กับหน่วยงานภาครัฐ และผู้ประกอบการอุตสาหกรรม			
	2. ธุรกิจไอน้ำ	ผู้ผลิตและจำหน่ายไอน้ำแก่ผู้ประกอบการอุตสาหกรรม			
	3. ธุรกิจน้ำเพื่ออุตสาหกรรม / น้ำเย็น	ผู้ผลิตและจำหน่ายน้ำเพื่ออุตสาหกรรมและน้ำเย็นแก่ผู้ประกอบการอุตสาหกรรม			
	4. ธุรกิจบริการ	ธุรกิจบริการอื่น ๆ เช่น บริหารจัดการทรัพยากรบุคคล ให้กับทุกบริษัทในกลุ่ม PTT			
	5. ธุรกิจเชื้อเพลิงขยะ RDF	ผู้ผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากขยะ			
กลุ่มลูกค้าและผลงาน	จำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ ลูกค้าอุตสาหกรรม และหน่วยงานภาครัฐ ได้แก่ การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟภ.) การไฟฟ้านครหลวง (กฟน.) และสาธารณูปโภคอื่น ๆ เช่น ไอน้ำ น้ำ เพื่อการอุตสาหกรรมและน้ำเย็นให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมในบริเวณใกล้เคียง				
งบการเงิน	หน่วย: ล้านบาท		ปี 2562	ปี 2563	ปี 2564
	สินทรัพย์รวม		252,016.6	256,656.3	270,379.1
	หนี้สินรวม		141,840.9	144,788.9	152,631.5
	ส่วนของผู้ถือหุ้น		110,175.7	111,867.4	117,747.5
	รายได้จากการขายและให้บริการ		65,789.1	68,757.4	74,136.6
	กำไรขั้นต้น		11,499.1	13,129.5	11,137.5
	กำไรสุทธิ		6,000.8	8,490.4	7,840.3

ที่มา: ข้อมูลจากงบการเงินของ GPSC ปี 2562 – 2564

1.4 ความสมเหตุสมผลของการเข้าทำรายการ

บริษัทฯ มีวัตถุประสงค์หลักในการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้น เพื่อนำเงินที่ได้รับจากการเข้าทำธุรกรรม การจำหน่ายหุ้นไปชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้น (Bridging Loan) ทั้งจากสถาบันการเงินและ PTT ซึ่งเป็นส่วน หนึ่งของแผนการจัดหาเงินทุนสำหรับการปรับโครงสร้างทางการเงินระยะยาวของบริษัทฯ เพื่อรองรับการ ลงทุนของบริษัทฯ ใน PT Chandra Asri Petrochemical Tbk (CAP) ประเทศอินโดนีเซีย ซึ่งจะเป็นประโยชน์ ต่อสถานะทางการเงินของบริษัทฯ โดยบริษัทฯ จะได้รับเงินจากธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นจำนวนรวมทั้งสิ้น ประมาณ 22,351.3 ล้านบาท ซึ่งหาก GPSC มีการประกาศจ่ายเงินปันผลและกำหนดวันกำหนดรายชื้อผู้ถือหุ้น ที่มีสิทธิรับเงินปันผล (Record Date) ก่อนการซื้อขายหุ้นของ GPSC จะเสร็จสิ้นลง มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน ดังกล่าวจะถูกปรับลดลงเป็นจำนวนเท่ากับเงินปันผลจ่ายของ GPSC สำหรับหุ้นที่ซื้อขาย อีกทั้ง มูลค่ารวมของ สิ่งตอบแทนสำหรับธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นยังอาจมีการปรับเปลี่ยนเพื่อให้สะท้อนถึงผลกระทบจากภาวะ ภาษีเงินได้ของคู่สัญญาที่เกี่ยวข้องจากการจ่ายเงินปันผล (หากมี) เพื่อนำไปชำระเงินกู้ตามแผนการปรับ โครงสร้างทางการเงินระยะยาวของบริษัทฯ

ทั้งนี้ เงินกู้ยืมระยะสั้นที่บริษัทฯ จะนำเงินที่ได้รับจากการเข้าทำธุรกรรมไปชำระคืน ประกอบด้วย

- 1) เงินกู้ยืมระยะสั้นจาก PTT จำนวน 14,000.0 ล้านบาท และดอกเบี้ยที่ถึงกำหนดชำระ โดยจะถูก คำนวณในวันที่ชำระ
- 2) เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน จำนวน 16,209.0 ล้านบาท และดอกเบี้ยที่ถึงกำหนดชำระ โดย จะถูกคำนวณในวันที่ชำระ

1.5 ข้อดีของการเข้าทำรายการ

- 1) สามารถนำเงินที่ได้รับจากการจำหน่ายหุ้นสามัญใน GPSC ไปชำระเงินกู้

จากการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GPSC จำนวน 304,098,630 หุ้น หรือเท่ากับประมาณร้อยละ 10.78 ของจำนวน หุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ GPSC ให้แก่ PTT และ/หรือ SMH ในราคาราคารวมทั้งสิ้นประมาณ 22,351.3 ล้านบาท ซึ่งเป็นราคาก่อนหักเงินปันผลของ GPSC หลังวันที่ 31 ธันวาคม 2564 และก่อนวันโอนหุ้น (หากมี) ซึ่งหาก GPSC มีการประกาศจ่ายเงินปันผลและกำหนดวันกำหนดรายชื้อผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิรับเงินปันผล (Record Date) ก่อนการซื้อขายหุ้นของ GPSC จะเสร็จสิ้นลง มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนดังกล่าวจะถูกปรับลดลงเป็น จำนวนเท่ากับเงินปันผลจ่ายของ GPSC สำหรับหุ้นที่ซื้อขาย อีกทั้ง มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนสำหรับธุรกรรม การจำหน่ายหุ้นยังอาจมีการปรับเปลี่ยนเพื่อให้สะท้อนถึงผลกระทบจากภาวะภาษีเงินได้ของคู่สัญญาที่ เกี่ยวข้องจากการจ่ายเงินปันผล (หากมี) และนำไปชำระเงินกู้แก่สถาบันการเงิน และ PTT ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของ แผนการจัดหาเงินทุนสำหรับการปรับโครงสร้างทางการเงินระยะยาวของบริษัทฯ เพื่อรองรับการลงทุนใน PT Chandra Asri Petrochemical Tbk เพื่อส่งเสริมสถานะทางการเงินของบริษัทฯ

1.6 ข้อเสียของการเข้าทำรายการ

1) มีสัดส่วนการถือหุ้นใน GPSC ลดลง

ภายหลังจากการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GPSC ที่บริษัทฯ ถืออยู่โดยประมาณร้อยละ 10.78 นั้น จะส่งผลให้ สัดส่วนการลงทุนของบริษัทฯ ใน GPSC จะลดลงจากเดิมประมาณร้อยละ 20.78 เป็นประมาณร้อยละ 10.00 โดยบริษัทฯ จำหน่ายหุ้นให้แก่ PTT และ/หรือ SMH ซึ่งการถือหุ้นเพิ่มขึ้นของ PTT และ/หรือ SMH ใน GPSC ไม่ส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบริหารจัดการและการดำเนินการในปัจจุบันของ GPSC ที่บริษัทฯ จะยังคงสัดส่วนการถือหุ้นภายหลังการเข้าทำธุรกรรมประมาณร้อยละ 10.00 เนื่องจากอำนาจการควบคุม GPSC จะมีได้เปลี่ยนแปลงจากปัจจุบัน โดย PTT จะยังคงมีอำนาจควบคุมเช่นเดิมจากเป็นการเพียงการเปลี่ยนโครงสร้างการถือหุ้นภายในกลุ่มบริษัทของ PTT

ทั้งนี้ แม้บริษัทฯ จะได้รับรายได้จากเงินปันผลลดลงตามสัดส่วนการถือหุ้นที่ลดลง แต่เมื่อเทียบกับประโยชน์ที่จะได้รับจากการปรับโครงสร้างทางการเงินระยะยาว ซึ่งจะส่งเสริมสถานะทางการเงินของบริษัทฯ โดยเนื่องจาก บริษัทฯ จะสามารถนำเงินที่ได้จากการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นครั้งนี้ และจากการเพิ่มทุน ตามแผนการปรับโครงสร้างทางการเงินระยะยาวของบริษัทฯ ไปชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินและ PTT สำหรับการเข้าลงทุนใน PT Chandra Asri Petrochemical Tbk และจะส่งผลให้ลดอัตราส่วนระหว่างหนี้สินสุทธิต่อทุนของบริษัทฯ (Net Debt to Equity Ratio) ให้น้อยกว่าหรือเท่ากับ 1.0 เท่า จากปัจจุบันเท่ากับ 1.4 เท่า และคงอันดับความน่าเชื่อถือด้านเครดิต (Credit Rating) ให้อยู่ในเกณฑ์กลุ่มระดับลงทุน (Investment Grade) เพื่อเพิ่มความยืดหยุ่นให้โครงสร้างทางการเงินระยะยาวของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ จะได้รับเงินจากการจำหน่ายหุ้นในมูลค่าที่สะท้อนการเสียโอกาสจากเงินปันผลดังกล่าวแล้ว ภายใต้สมมติฐานการดำเนินงานในปัจจุบันของ GPSC

1.7 ข้อดีของการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเมื่อเทียบกับบุคคลภายนอก

1) การขายหุ้น GPSC ให้ PTT และ/หรือ SMH ส่งผลดีต่อการลงทุนใน GPSC ของบริษัทฯ ในระยะยาว

PTT (และ/หรือ SMH ซึ่งเป็นนิติบุคคลภายใต้ PTT) เป็นผู้ซื้อที่มีบทบาทสำคัญซึ่งจะสามารถให้การสนับสนุนเชิงกลยุทธ์เพื่อให้มั่นใจว่าการดำเนินธุรกิจของ GPSC จะยังคงเติบโตได้ในระยะยาว เนื่องจาก PTT และ/หรือ SMH มีฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่งและมีแหล่งเงินทุนที่เพียงพอสำหรับการเข้าทำรายการ นอกจากนี้ PTT ยังเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GPSC ซึ่งสามารถให้การสนับสนุนอย่างต่อเนื่องแก่ GPSC เพื่อให้ GPSC เป็นแกนนำด้านธุรกิจไฟฟ้าของกลุ่ม PTT และมีโครงสร้างธุรกิจต่าง ๆ ที่เกี่ยวเนื่องและสนับสนุนการประกอบธุรกิจของ GPSC ทั้งต้นน้ำ กลางน้ำ และปลายน้ำ ซึ่งบริษัทฯ ยังมีสัดส่วนการถือหุ้นประมาณร้อยละ 10.00 ดังนั้น การเข้าทำรายการดังกล่าวกับ PTT และ/หรือ SMH จึงเป็นผลดีต่อการลงทุนใน GPSC ของบริษัทฯ ในระยะยาว นอกจากนี้ การจำหน่ายหุ้นของ GPSC ให้กลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่มีส่วนร่วมในการบริหาร (Major strategic shareholder) ยังส่งผลในเชิงบวกต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุน อีกทั้งการจำหน่ายหุ้นเป็นจำนวนมากผ่านตลาดหลักทรัพย์ ให้แก่บุคคลภายนอกอาจส่งผลกระทบต่ออุปทานในการซื้อขายหุ้นตามกลไกตลาดและราคาหุ้นของ GPSC ได้

2) ราคาซื้อขายหุ้นของ GPSC ให้แก่ PTT เป็นราคาที่เหมาะสม

จากการประเมินมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนในหุ้นสามัญของ GPSC โดยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดและด้วยวิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด (Market Value Approach) พบว่ามูลค่ามีระหว่าง 21,307.1 – 24,634.1 ล้านบาท ซึ่งเมื่อเปรียบเทียบกับราคาของบริษัทฯ จะจำหน่ายหุ้นใน GPSC ให้แก่ PTT และ/หรือ SMH ด้วยราคาประมาณ 22,351.3 ล้านบาท จำนวน 304,098,630 หุ้น จึงเป็นราคาที่เหมาะสม ทั้งนี้ แม้ว่าราคากรณีฐานที่คำนวณโดยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด ซึ่งเท่ากับ 22,409.3 ล้านบาท สูงกว่าราคาซื้อขายหรือราคาเข้าทำธุรกรรมที่ปรึกษาทางการเงินมีความเห็นว่าการจำหน่ายหุ้นของ GPSC จำนวนมากผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ อาจส่งผลกระทบต่อความแข็งแกร่งต่อการอุปทานในการซื้อขายหุ้นตามกลไกตลาดและราคาหุ้นของ GPSC ได้ โดยอาจส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นในกรณีการจำหน่ายหุ้นจำนวนมากในตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้ลดลงเนื่องจากอาจกระทบความมั่นใจของผู้ลงทุนจากการจำหน่ายหุ้นจำนวนมากให้แก่บุคคลภายนอก ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงโครงสร้างการถือหุ้น ซึ่งอาจกระทบต่อนโยบายการดำเนินธุรกิจของ GPSC รวมถึงกลุ่มบริษัทในเครือ PTT ดังนั้น การจำหน่ายหุ้น GPSC ให้แก่ PTT ในราคาที่อยู่ในช่วงมูลค่ายุติธรรม จึงส่งผลเชิงบวกต่อทั้งสถานะการเป็นบริษัทย่อยของในเครือ PTT ซึ่งจะไม่ส่งผลให้การเปลี่ยนแปลงนโยบายการดำเนินธุรกิจของกลุ่มบริษัทในเครือ PTT และความสำเร็จในการบรรลุวัตถุประสงค์ของการจำหน่ายหุ้น GPSC ในครั้งนี้ตามแผนการปรับโครงสร้างทางการเงินระยะยาวของบริษัทฯ อีกทั้ง การเข้าทำธุรกรรมกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเป็นการลดขั้นตอนการเจรจาข้อตกลงและเงื่อนไขการเข้าทำรายการเพื่อให้การดำเนินการในเงื่อนไขการเข้าทำรายการเป็นไปอย่างรวดเร็ว และเกิดประโยชน์ต่อทั้ง 2 ฝ่าย และยังเป็น การเจรจาอย่างฉันทมิตรเพื่อสมประโยชน์ทั้งสองฝ่ายจึงมีความเชื่อมั่นถึงโอกาสในการประสบความสำเร็จในการเจรจาเงื่อนไขต่าง ๆ ภายใต้อขั้นตอนการดำเนินธุรกรรมที่ไม่ซับซ้อนจึงใช้ระยะเวลาที่สั้นกว่า อีกทั้ง เป็นการทำธุรกรรมด้วยมูลค่าที่ยุติธรรมตาม Arm's Length Basis เช่นเดียวกับการทำธุรกรรมกับบุคคลภายนอก

1.8 ข้อเสียของการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเมื่อเทียบกับบุคคลภายนอก

1) ภาระหน้าที่ของบริษัทฯ ในการทำรายการบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

เนื่องจากธุรกรรมเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศสำนักงาน ก.ล.ต. ที่ ทจ. 21/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่ บจ/ป 22-01 เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 (และที่แก้ไขเพิ่มเติม) เนื่องจากการจำหน่ายหุ้น GPSC ให้แก่ PTT ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ และ/หรือ SMH ซึ่งเป็นผู้เกี่ยวข้องกันกับ PTT จึงเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันที่มีมูลค่ารวมสูงสุดจากการคำนวณคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 19.44 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ และบริษัทย่อย โดยอ้างอิงจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ และบริษัทที่เกี่ยวข้อง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 และเมื่อนับรวมกับรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ กับ PTT ที่เกิดขึ้นในระหว่างหกเดือนก่อนวันอนุมัติเข้าทำรายการในครั้งนี้อีก 2,298.0 ล้านบาท (อ้างอิงตามสารสนเทศของบริษัทฯ ที่ สนญ. 13/0557 ลงวันที่ 20 ธันวาคม 2564 เรื่อง แจ้งการลงนามต่อสัญญารายการที่เกี่ยวข้องกันประเภทการให้หรือรับความช่วยเหลือทางการเงินระหว่างบริษัทฯ กับ PTT) จะทำให้มีขนาดรายการรวมเท่ากับร้อยละ 21.56 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย จึงเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกันที่มีมูลค่า

รายการเกินกว่า 20.0 ล้านบาท และมีขนาดรายการเกินกว่าร้อยละ 3.00 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ดังนั้น จึงทำให้บริษัทฯ มีหน้าที่ต้องปฏิบัติตามดังนี้

- (1) จัดให้มีการประชุมคณะกรรมการบริษัทเพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้น
- (2) เปิดเผยข้อมูลตามสารสนเทศเกี่ยวกับการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ
- (3) แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ และ
- (4) จัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าว โดยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นจะต้องได้รับคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน (โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย)

อย่างไรก็ตาม ธุรกรรมการขายหุ้นดังกล่าวไม่ถือเป็นการขายหรือโอนกิจการของบริษัทฯ ทั้งหมดหรือบางส่วนที่สำคัญให้แก่บุคคลอื่นตามมาตรา 107(2)(ก) แห่งพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่แก้ไขเพิ่มเติม) (พ.ร.บ. บริษัทมหาชน)

1.9 ความเสี่ยงของการเข้าทำรายการ

1.9.1 ความเสี่ยงก่อนเข้าทำรายการ

1) ความเสี่ยงจากผู้ถือหุ้นไม่อนุมัติเข้าทำรายการ

เนื่องจากการปรับโครงสร้างโดยการจำหน่ายหุ้นใน GPSC ให้แก่ PTT และ/หรือ SMH เป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน เนื่องจาก PTT เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ และ SMH เป็นผู้ที่เกี่ยวข้องกับ PTT โดย SMH เป็นนิติบุคคลที่มี PTT เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ และเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ คิดเป็นขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 19.44 และเมื่อนับรวมกับรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ กับ PTT ที่เกิดขึ้นในระหว่างหกเดือนก่อนวันอนุมัติเข้าทำรายการในครั้งนี้ จะทำให้มีขนาดรายการรวมเท่ากับร้อยละ 21.56 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ซึ่งต้องได้รับมติอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นก่อนการเข้าทำธุรกรรมทั้งหมดดังกล่าวด้วยจำนวนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน ซึ่งหากมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นไม่อนุมัติการเข้าทำธุรกรรมใดหรือทั้งหมดบริษัทฯ อาจมีความเสี่ยงต้องชดใช้ค่าเสียหาย และค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องและสืบเนื่องมาจากการเลิกสัญญา (ถ้ามี) รวมถึงค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการจัดการเตรียมการเข้าทำธุรกรรม ทั้งนี้ เนื่องจาก PTT ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ รวมทางตรงและทางอ้อมในสัดส่วนประมาณร้อยละ 48.03 (ทางตรงร้อยละ 45.03) และ SMH เป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ด้วย โดย ณ วันที่ 10 กันยายน 2564 (ซึ่งเป็นวันที่บริษัทฯ ปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นครั้งล่าสุด) SMH ถือหุ้นในบริษัทฯ ในสัดส่วนร้อยละ 3.00 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ PTT และ/หรือ SMH จะไม่มีสิทธิออกเสียงในการประชุมผู้ถือหุ้น จึงอาจมีความเสี่ยงที่อาจไม่ได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นสัดส่วนสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน อย่างไรก็ตาม เนื่องจากการจำหน่ายหุ้นของ GPSC เพื่อนำเงินไปชำระเงินกู้เป็นประโยชน์ต่อสถานะทางการเงินของบริษัทฯ และการดำเนินงานของบริษัทฯ ในอนาคต จึงมีความเป็นไปได้ที่จะได้รับมติเห็นชอบจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นอนุมัติให้เข้าทำรายการ

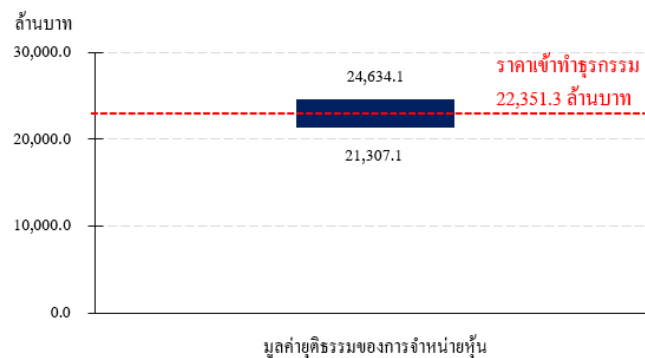
1.9.2 ความเสี่ยงภายหลังเข้าทำรายการ

- 1) ความเสี่ยงของการสูญเสียโอกาสในอนาคตหากมูลค่าหุ้นของ GPSC สูงกว่ามูลค่าซื้อขาย
กรณีที่เกิดประกอบการในอนาคตของ GPSC สูงกว่าที่ประมาณการในขณะเข้าทำรายการ อันเนื่องมาจากการ
ลงทุนหรือขยายธุรกิจใหม่ซึ่งสามารถสร้างผลตอบแทนที่เพิ่มขึ้นในอนาคต และส่งผลให้มูลค่าหุ้นของ GPSC
สูงกว่ามูลค่าซื้อขาย บริษัทฯ อาจสูญเสียโอกาสในการขายหุ้น GPSC ในราคาที่สูงกว่าราคาที่เข้าทำรายการ ใน
กรณีที่มูลค่าหุ้นของ GPSC สูงกว่ามูลค่าซื้อขาย เนื่องจากที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประเมินด้วยสมมติฐาน
การดำเนินงานของ GPSC ประกอบกับแผนการลงทุนและการขยายกิจการที่มีแผนการลงทุนชัดเจน ณ
ปัจจุบัน

1.10 ความสมเหตุสมผลของราคา

สำหรับความสมเหตุสมผลด้านราคา ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่ามูลค่ายุติธรรมในการจำหน่ายไปซึ่ง
หุ้นของ GPSC สัดส่วนประมาณร้อยละ 10.78 ที่มูลค่า 22,351.3 ล้านบาท เป็นมูลค่าที่มีความเหมาะสม เนื่องจาก
อยู่ในช่วงการประเมินมูลค่าของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระระหว่าง 21,307.1 – 24,634.1 ล้านบาท ด้วยวิธีมูลค่า
ปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow – DCF) ซึ่งสามารถสะท้อนผลประกอบการในอนาคต
ภายใต้แผนธุรกิจและสมมติฐานต่าง ๆ ของ GPSC ที่มีความสมเหตุสมผล และด้วยวิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด
(Market Value Approach) เนื่องจากหุ้น GPSC เป็นส่วนหนึ่งของดัชนี SET50 ซึ่งเป็นหุ้นที่มีสภาพคล่องสูง จึง
สามารถสะท้อนอุปสงค์และอุปทานของนักลงทุน รวมถึงมุมมองของนักลงทุนต่อปัจจัยต่าง ๆ

รูปที่ 1 สรุปมูลค่ายุติธรรมในการเข้าทำรายการ



2. ลักษณะและรายละเอียดของรายการ

2.1 วัน เดือน ปี ที่เกิดรายการ

รายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์

บริษัทฯ จะเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นภายหลังจากได้รับอนุมัติจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ประจำปี 2565 ซึ่งจะประชุมในวันที่ 7 เมษายน 2565 และเงื่อนไขบังคับก่อนตามที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อขายหุ้น ได้สำเร็จลงแล้ว

ทั้งนี้ ณ วันที่เปิดเผยสารสนเทศฉบับนี้ บริษัทฯ อยู่ระหว่างเจรจาและจัดทำสัญญาซื้อขายหุ้น โดยบริษัทฯ คาดว่า จะสามารถลงนามในสัญญาดังกล่าวและจะดำเนินการจำหน่ายหุ้นเสร็จสิ้นลงภายในไตรมาสที่ 2 ของปี 2565

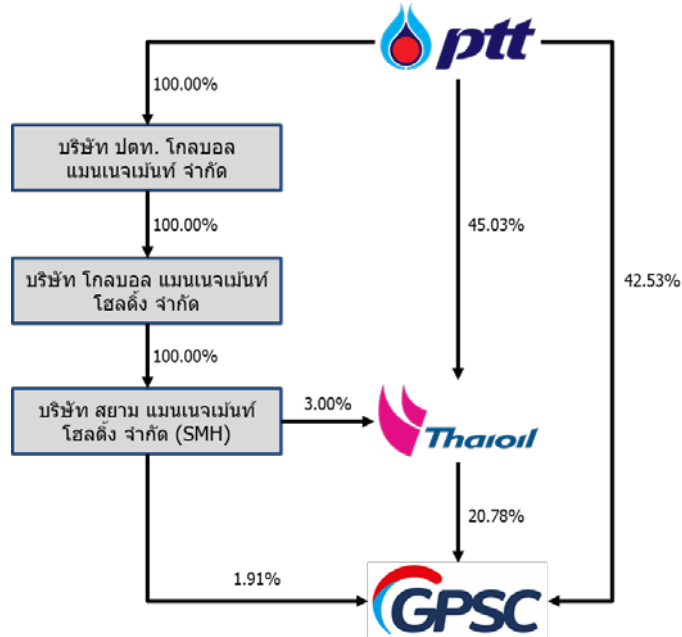
2.2 ภาพรวมของการเข้าทำรายการ

บริษัทฯ จะทำการขายหุ้นสามัญของ GPSC ซึ่งมีมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10.0 บาท ให้แก่ PTT ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ และ/หรือ SMH ซึ่งเป็นผู้ที่เกี่ยวข้องของ PTT เป็นจำนวนรวมทั้งสิ้น 304,098,630 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 10.78 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ GPSC เป็นราคารวมทั้งสิ้นประมาณ 22,351.3 ล้านบาท ซึ่งเป็นราคาก่อนหักเงินปันผลของ GPSC หลังวันที่ 31 ธันวาคม 2564 และก่อนวันโอนหุ้น (หากมี) ซึ่งหาก GPSC มีการประกาศจ่ายเงินปันผลและกำหนดวันกำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิรับเงินปันผล (Record Date) ก่อนการซื้อหุ้นของ GPSC จะเสร็จสิ้นลง มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนดังกล่าวจะถูกปรับลดลงเป็นจำนวนเท่ากับเงินปันผลจ่ายของ GPSC สำหรับหุ้นที่ซื้อขาย อีกทั้ง มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนสำหรับธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นยังอาจมีการปรับเปลี่ยนเพื่อให้สะท้อนถึงผลกระทบจากภาวะภาษีเงินได้ของผู้ถือหุ้นที่เกี่ยวข้องจากการจ่ายเงินปันผล (หากมี) โดยปัจจุบันบริษัทฯ อยู่ระหว่างเจรจาและจัดทำสัญญาซื้อขายหุ้น โดยบริษัทฯ คาดว่า จะสามารถลงนามในสัญญาดังกล่าวและจะดำเนินการจำหน่ายหุ้นเสร็จสิ้นลงภายในไตรมาสที่ 2 ของปี 2565

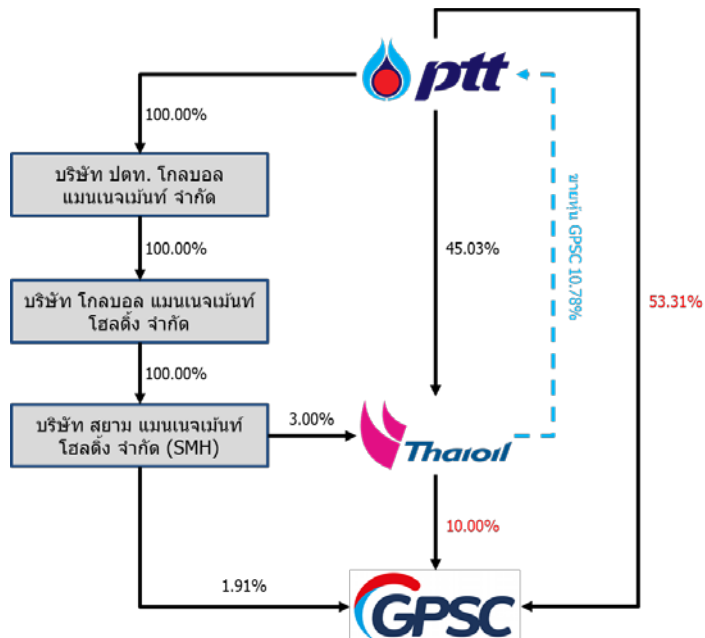
ทั้งนี้ ภายหลังจากการโอนหุ้นภายใต้ธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นแล้วเสร็จ สัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ใน GPSC จะลดลงจากประมาณร้อยละ 20.78 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ GPSC เป็นประมาณร้อยละ 10.00 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ GPSC โดยธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นดังกล่าวถือเป็น (ก) รายการที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน และ (ข) รายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ จะจดทะเบียนตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไป แต่ไม่เข้าข่ายเป็นการขายหรือโอนกิจการของบริษัทฯ ทั้งหมดหรือบางส่วนที่สำคัญให้แก่บุคคลอื่นตามมาตรา 107(2)(ก) แห่ง พ.ร.บ. บริษัทมหาชน

ทั้งนี้ รายละเอียดของโครงสร้างก่อนและหลังการเข้าทำรายการมีรายละเอียดในภาพแสดงดังต่อไปนี้

รูปที่ 2 ภาพแสดงโครงสร้างก่อนเข้าทำรายการ



รูปที่ 3 ภาพแสดงโครงสร้างหลังเข้าทำรายการ



2.3 คู่กรณีที่เกี่ยวข้องและความสัมพันธ์กับบริษัทฯ

2.3.1 รายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์

ผู้ขาย	บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน)
ผู้ซื้อ	บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) และ/หรือ บริษัท สยาม แมนเนจเม้นท์ โฮลดิ้ง
ความสัมพันธ์	<p>PTT เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ โดย ณ วันที่ 10 กันยายน 2564 (ซึ่งเป็นวันที่บริษัทฯ ปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นครั้งล่าสุด) PTT ถือหุ้นในบริษัทฯ ทั้งทางตรงและทางอ้อมในสัดส่วนร้อยละ 48.03 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ</p> <p>อนึ่ง ปัจจุบันคณะกรรมการบริษัท ประกอบด้วยกรรมการจำนวน 15 ท่าน โดยกรรมการของบริษัทฯ จำนวน 5 ท่าน คือ นางสาวพรรณณลิน มหาวงศ์ธิกุล ดร.บูรณิน รัตนสมบัติ นายเทอดเกียรติ พร้อมมูล นายสุชาติ ระมาศ และนายวิรัตน์ เอื้อนฤมิต เป็นผู้บริหารระดับสูงของ PTT ด้วย</p> <p>SMH เป็นผู้ที่เกี่ยวข้องของ PTT ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ และเป็นนิติบุคคลที่มี PTT เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดย PTT มีสัดส่วนการลงลงทุนสุทธิ (Effective Interest) ใน SMH ผ่านการถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100.00 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของบริษัท ปตท. โกลบอล แมนเนจเม้นท์ จำกัด ซึ่งถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100.00 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของบริษัท โกลบอล แมนเนจเม้นท์ โฮลดิ้ง จำกัด ซึ่งถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100.00 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของ SMH</p> <p>นอกจากนี้ SMH ยังเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ โดย ณ วันที่ 10 กันยายน 2564 (ซึ่งเป็นวันที่บริษัทฯ ปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นครั้งล่าสุด) SMH ถือหุ้นโดยตรงในบริษัทฯ ในสัดส่วนร้อยละ 3.00 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ</p>

2.3.2 รายชื่อบุคคลที่มีความเกี่ยวข้องกัน และลักษณะความสัมพันธ์

กรรมการที่มีส่วนได้เสียในการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้น จำนวน 5 ท่าน คือ นางสาวพรรณณลิน มหาวงศ์ธิกุล ดร.บูรณิน รัตนสมบัติ นายเทอดเกียรติ พร้อมมูล นายสุชาติ ระมาศ และนายวิรัตน์ เอื้อนฤมิต มิได้เข้าร่วมประชุมและออกเสียงลงคะแนนในการพิจารณาอนุมัติธุรกรรมดังกล่าว เนื่องจากบุคคลดังกล่าวเป็นผู้บริหารระดับสูงของ PTT

2.4 ประเภทและขนาดของรายการ และการคำนวณขนาดรายการ

1) การคำนวณขนาดรายการตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน

ธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน เนื่องจากเป็นการจำหน่ายหุ้นของ GPSC ให้แก่ PTT ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ และ/หรือ SMH ซึ่งเป็นผู้ที่เกี่ยวข้องกับ PTT โดยมีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 19.44 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และเมื่อนับรวมกับรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ กับ PTT ที่เกิดขึ้นในระหว่างหกเดือนก่อนวันอนุมัติเข้าทำรายการในครั้งนี้อีก 2,298.0 ล้านบาท (อ้างอิงตามสารสนเทศของบริษัทฯ ที่ สนญ. 13/0557 ลงวันที่ 20 ธันวาคม 2564 เรื่อง แจ้งการลงนามต่อสัญญารายการที่เกี่ยวข้องกันประเภทการให้หรือรับความช่วยเหลือทางการเงินระหว่างบริษัทฯ กับ PTT) จะทำให้มีขนาดรายการรวมเท่ากับร้อยละ 21.56 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นจึงเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกันที่มีมูลค่ารายการเกินกว่า 20.0 ล้านบาท และมีขนาดรายการเกินกว่าร้อยละ 3.00 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ดังนั้น ธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นก่อนการเข้าทำธุรกรรมดังกล่าว

ตารางที่ 1 ตารางแสดงขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกันของรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์

รายการ	มูลค่าที่ใช้ในการคำนวณขนาดรายการ (ล้านบาท)	มูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ ของบริษัทฯ (ล้านบาท)	ร้อยละของมูลค่าสินทรัพย์ สุทธิของบริษัทฯ (ร้อยละ)
รายการจำหน่ายหุ้นของ GPSC ¹	22,351.3	114,989.0	19.44
รายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ กับ PTT ในรอบหกเดือนที่ผ่านมา ²	2,298.0	108,520.0	2.12
รวม	24,649.3	223,509.0	21.56

หมายเหตุ: ¹ขนาดรายการของธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกันคำนวณโดยอ้างอิงข้อมูลจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ ที่ผ่านการตรวจสอบของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564

²ขนาดรายการของธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ กับ PTT ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกันคำนวณโดยอ้างอิงข้อมูลจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ ที่ผ่านการสอบทานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ณ วันที่ 30 กันยายน 2564

2) การคำนวณขนาดรายการตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไป

ธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นเป็นรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไป ซึ่งธุรกรรมดังกล่าวมีมูลค่ารวมทั้งสิ้นประมาณ 22,351.3 ล้านบาท คิดเป็นขนาดรายการสูงสุดเท่ากับร้อยละ 6.28 ตามเกณฑ์กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน ซึ่งเป็นเกณฑ์การคำนวณที่ให้ขนาดรายการสูงสุด ทั้งนี้ บริษัทฯ ไม่มีรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์อื่นของบริษัทฯ ในระหว่างหกเดือนที่ผ่านมา

ในการนี้ แม้ว่าธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นดังกล่าวจะมีขนาดรายการตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปต่ำกว่าร้อยละ 15.00 ซึ่งเป็นกรณีที่บริษัทฯ ไม่มีหน้าที่ต้องเปิดเผยข้อมูลหรือดำเนินการใดๆ ตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไป อย่างไรก็ตาม เนื่องจากคณะกรรมการบริษัทฯ เห็นว่า ธุรกรรมดังกล่าวเป็นส่วนหนึ่งของแผนการจัดหาเงินทุนสำหรับการปรับโครงสร้างทางการเงินระยะยาวของบริษัทฯ และบริษัทฯ จะมีการจัดประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อพิจารณาธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นในส่วนที่เป็นรายการที่เกี่ยวข้องกัน จึงมีความประสงค์ให้นำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติตามประกาศได้มาหรือจำหน่ายไปด้วย

ทั้งนี้ ธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นดังกล่าวไม่ถือเป็นการขายหรือโอนกิจการของบริษัทฯ ทั้งหมดหรือบางส่วนที่สำคัญให้แก่บุคคลอื่นตามมาตรา 107(2)(ก) แห่ง พ.ร.บ. บริษัทมหาชน

ตารางที่ 2 ตารางการคำนวณขนาดรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์

เกณฑ์การคำนวณ	สูตรคำนวณ	การคำนวณ (ล้านบาท)	ขนาดรายการ
1. เกณฑ์มูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (Net tangible asset – NTA)	(NTA ของกิจการที่ทำรายการ x สัดส่วนที่จำหน่ายไป) / NTA ของบริษัทจดทะเบียน	(63,558.0 ล้านบาท x 10.78%) / 114,989.0 ล้านบาท	ร้อยละ 5.96
2. เกณฑ์กำไรสุทธิ	(กำไรสุทธิของบริษัทที่ขาย x สัดส่วนที่จำหน่ายไป) / กำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียน	(7,319.0 ล้านบาท x 10.78%) / 12,578.0 ล้าน บาท	ร้อยละ 6.28
3. เกณฑ์มูลค่ารวมสิ่งตอบแทน	จำนวนเงินที่ได้รับตามสัดส่วน / สินทรัพย์รวมของบริษัทจดทะเบียน	22,351.3 ล้านบาท / 362,144.0 ล้านบาท	ร้อยละ 6.17
4. เกณฑ์มูลค่าของหลักทรัพย์	จำนวนหุ้นที่ออกเพื่อชำระค่าสินทรัพย์ / จำนวนหุ้นที่ ออกและชำระแล้วของบริษัทจดทะเบียน	ไม่มีการออกหลักทรัพย์ เป็นสิ่งตอบแทน	ไม่มีการออก หลักทรัพย์เป็น สิ่งตอบแทน

หมายเหตุ: ขนาดรายการของธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปคำนวณโดยอ้างอิงข้อมูลจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ ที่ผ่านการตรวจสอบของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 และงบการเงินรวมของ GPSC ที่ผ่านการตรวจสอบของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564



2.5 รายละเอียดของสินทรัพย์ที่จะจำหน่ายไป

หุ้นสามัญทั้งหมดของ GPSC ที่บริษัทฯ ถืออยู่ จำนวนรวมทั้งสิ้น 304,098,630 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10.0 บาท คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 10.78 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ GPSC

1) ข้อมูลทั่วไปของ GPSC

ชื่อบริษัท	บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน)	
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	555/2 ศูนย์เอนเนอร์ยีคอมเพล็กซ์ อาคาร บี ชั้น 5 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร 10900	
ประเภทธุรกิจ	ประกอบธุรกิจหลักในการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า ไอ้่น้ำ และสาธารณูปโภคต่างๆ รวมทั้งดำเนินธุรกิจในการซื้อขายหุ้นในบริษัทที่ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า ไอ้่น้ำ และสาธารณูปโภคต่าง ๆ ตลอดจนดำเนินธุรกิจเกี่ยวเนื่อง ทั้งในประเทศและต่างประเทศ	
เลขทะเบียน	0107557000411	
วันที่ก่อตั้งบริษัท	10 มกราคม 2556	
วันจดทะเบียนบริษัทกับตลาดหลักทรัพย์ฯ	18 พฤษภาคม 2558	
ทุนจดทะเบียน	28,197,293,710.0 บาท	
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	28,197,293,670.0 บาท	
หุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด	2,819,729,367 หุ้น	
มูลค่าที่ตราไว้	10.0 บาท	
กรรมการ	ชื่อ	ตำแหน่ง
	1 นายไพรินทร์ ชูโชติถาวร	ประธานกรรมการ / กรรมการอิสระ
	2 นายวรวัฒน์ พิทยศิริ	กรรมการ / ประธานเจ้าหน้าที่บริหารและกรรมการผู้จัดการใหญ่
	3 นายนพดล ปิ่นสุภา	กรรมการ
	4 นายวุฒิศร สติจิติก	กรรมการ
	5 นายวิรัตน์ เอื้อนฤมิต	กรรมการ
	6 นายคงกระพัน อินทรแจ้ง	กรรมการ
	7 นายอิทธิม เด็บศิริ	กรรมการ
	8 นายลวณ แสงสนิท	กรรมการ
	9 นายจิราวัฒน์ พัฒนสมสิทธิ์	กรรมการ
	10 นายสุรจิต นาครทรรพ	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ
	11 พลตรีเชาวเลศ ชัยนทร์สุภาพ	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ
	12 นางนิชา หิรัญบุรณะ ชูธรรม	กรรมการอิสระ
	13 นางสาวนีย์ กมลบุตร	กรรมการอิสระ / ประธานกรรมการตรวจสอบ
	14 นายสมชาย มีเสน	กรรมการอิสระ
15 นายปรกรณ์ อากาพันธุ์	กรรมการอิสระ	

2) รายชื่อผู้ถือหุ้นของ GPSC

ตารางที่ 3 ตารางรายชื่อผู้ถือหุ้นของ GPSC

ลำดับ	ชื่อ-สกุล	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)
1	บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)	1,199,351,484	42.53
2	บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน)	586,071,567	20.78
3	บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน)	281,972,937	10.00
4	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	82,231,638	2.92
5	สำนักงานประกันสังคม	56,460,495	2.00
6	บริษัท สยาม แมนเนจเม้นท์ โฮลดิ้ง จำกัด	53,936,756	1.91
7	SOUTH EAST ASIA UK (TYPE C) NOMINEES LIMITED	22,729,743	0.81
8	STATE STREET EUROPE LIMITED	12,752,055	0.45
9	กองทุนเปิด ไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวปีนผล 70/30	10,765,368	0.38
10	นาย สมภพ ดิษฐนาทิกุล	9,000,000	0.32
11	อื่น ๆ	504,457,324	17.90
รวม		2,819,729,367	100.00

หมายเหตุ: ข้อมูลจากเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ ณ วันที่ 9 กันยายน 2564

3) ภาพรวมการประกอบธุรกิจของ GPSC

GPSC ประกอบธุรกิจหลักในการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า ไอ้ น้ำ น้ำเพื่อการอุตสาหกรรม และสาธารณูปโภคอื่น ๆ ทั้งในส่วนที่ดำเนินการเอง ดำเนินการผ่าน GLOW และเข้าไปลงทุนในกิจการที่เกี่ยวข้องหรือต่อยอดจากธุรกิจหลัก รวมถึงดำเนินการธุรกิจอื่น ๆ ทั้งในและต่างประเทศ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 GPSC มีกำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้นดังนี้ ไฟฟ้า 7,122.0 เมกะวัตต์ ไอ้ น้ำ 2,946.0 ตันต่อชั่วโมง น้ำเพื่อการอุตสาหกรรม 7,372.0 ลูกบาศก์เมตรต่อชั่วโมง และน้ำเย็น 15,400.0 ตันความเย็น¹ ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

GPSC มีกระบวนการผลิตและจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์และบริการ โดยแยกขายบริษัทย่อยได้ดังนี้

กลุ่มโรงไฟฟ้าเชื้อเพลิงฟอสซิล (Conventional Power Plant)

1. บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) GPSC เป็นผู้ผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าให้กับหน่วยงานภาครัฐและผู้ประกอบการอุตสาหกรรม มีกำลังการผลิตไฟฟ้าที่ดำเนินการแล้วรวมประมาณ 1,983.0 เมกะวัตต์ และให้บริการด้านสาธารณูปโภคโดยผลิตและจำหน่ายไอ้ น้ำ และน้ำเพื่อการอุตสาหกรรมให้กับลูกค้าอุตสาหกรรม ในบริเวณใกล้เคียง มีกำลังการผลิตไอ้ น้ำรวมประมาณ 1,655.0 ตันต่อชั่วโมง น้ำเพื่อการอุตสาหกรรมรวมประมาณ 2,080.0 ลูกบาศก์ เมตรต่อชั่วโมง และน้ำเย็นรวมประมาณ 12,000.0 ตันความเย็น สามารถจำแนกรายละเอียดโรงไฟฟ้าและศูนย์ผลิตสาธารณูปการ ของบริษัทฯ ได้ดังนี้
 - 1.1 โรงไฟฟ้าศรีราชา ตั้งอยู่ที่อำเภอศรีราชา จังหวัดชลบุรี มีกำลังการผลิตติดตั้งสูงสุดของไฟฟ้า 700.0 เมกะวัตต์ และน้ำเพื่ออุตสาหกรรม 80.0 ลูกบาศก์เมตรต่อชั่วโมง เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในปี 2543
 - 1.2 โรงผลิตสาธารณูปการระยองแห่งที่ 1 (Central Utility Plant 1: “CUP-1”) ตั้งอยู่ที่นิคมอุตสาหกรรมดับบลิวเอชเอตะวันออก (มาบตาพุด) จังหวัดระยอง มีกำลังการผลิตติดตั้งสูงสุดของไฟฟ้า 226.0 เมกะวัตต์ ไอ้ น้ำ 890.0 ตันต่อชั่วโมง และน้ำเพื่ออุตสาหกรรม 720.0 ลูกบาศก์ เมตรต่อชั่วโมง เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในปี 2549
 - 1.3 โรงผลิตสาธารณูปการระยองแห่งที่ 2 (Central Utility Plant 2: “CUP-2”) ตั้งอยู่ที่นิคมอุตสาหกรรมอาร์ไอแอล จังหวัดระยอง มีกำลังการผลิตติดตั้งสูงสุดของไฟฟ้า 113.0 เมกะวัตต์ ไอ้ น้ำ 170.0 ตันต่อชั่วโมง และน้ำเพื่ออุตสาหกรรม 510.0 ลูกบาศก์เมตรต่อชั่วโมง เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในปี 2551
 - 1.4 โรงผลิตสาธารณูปการระยองแห่งที่ 3 (Central Utility Plant 3: “CUP-3”) ตั้งอยู่ที่นิคมอุตสาหกรรมดับบลิวเอชเอตะวันออก (มาบตาพุด) จังหวัดระยอง มีกำลังการผลิตติดตั้งสูงสุดของไฟฟ้า 15.0 เมกะวัตต์ ไอ้ น้ำ 280.0 ตันต่อชั่วโมง และน้ำเพื่ออุตสาหกรรม 770.0 ลูกบาศก์ เมตรต่อชั่วโมง เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในปี 2552

¹ ข้อมูลจาก GPSC

- 1.5 โรงผลิตสาธารณูปการระยองแห่งที่ 4 (Central Utility Plant 4: “CUP-4”) ตั้งอยู่ที่นิคมอุตสาหกรรมเอเชีย (AIE) จังหวัดระยอง มีกำลังการผลิตติดตั้งสูงสุดของไฟฟ้า 49.0 เมกะวัตต์ และไอน้ำ 140.0 ตันต่อชั่วโมง เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในปี 2562

2. บริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน) (“GLOW”) ประกอบธุรกิจในฐานะผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ (IPP) และผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก (SPP) ธุรกิจหลักของ GLOW คือการผลิต และจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. รวมถึงการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า ใอน้ำ น้ำเพื่อการอุตสาหกรรม (Processed Water) และน้ำเย็น (Chilled Water) ให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมที่ตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุด นิคมอุตสาหกรรมใกล้เคียง และเขตประกอบการอุตสาหกรรมสยามอีสเทิร์นอินดัสเตรียลพาร์ค อำเภอปลวกแดง จังหวัดระยอง และอื่น ๆ มีกำลังการผลิตไฟฟ้าติดตั้งที่ดำเนินการ แล้วรวมประมาณ 3,081.0 เมกะวัตต์ กำลังการผลิตใอน้ำรวมประมาณ 1,116.0 ต้นต่อชั่วโมง กำลังการผลิตน้ำเย็นประมาณ 3,400.0 ต้นความเย็น และกำลังการผลิตน้ำเพื่อการอุตสาหกรรม รวมประมาณ 5,292.0 ลูกบาศก์เมตรต่อชั่วโมง ทั้งนี้ ในกรณีของ ลูกค้าอุตสาหกรรมจะมีสัญญาการซื้อขายสาธารณูปการอยู่ระหว่าง 10 - 20 ปี โดยในส่วนของ สัญญาการซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. จะมีอายุระหว่าง 21 - 30 ปี โดย GLOW มีรายละเอียดโรงไฟฟ้าทั้งหมด ซึ่งรวมโรงไฟฟ้าทั้งในประเทศและต่างประเทศ ดังต่อไปนี้

- 2.1 โรงไฟฟ้า โกลว์ ไอพีพี (“GIPP”) ซึ่ง GPSC ถือหุ้นผ่าน GLOW ร้อยละ 95.0 ตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรมดับบลิวเอชเอ จังหวัดชลบุรี มีกำลังการผลิตติดตั้งสูงสุดของไฟฟ้า 713.0 เมกะวัตต์ เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในปี 2546
- 2.2 โรงไฟฟ้าเก็คโค-วัน (“GHECO-ONE”) ซึ่ง GPSC ถือหุ้นผ่าน Glow IPP2 Holding ร้อยละ 65.0 ตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุด จังหวัดระยอง มีกำลังการผลิตติดตั้งสูงสุดของไฟฟ้า 660.0 เมกะวัตต์ เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในปี 2555
- 2.3 โรงไฟฟ้า โกลว์ พลังงาน (โครงการระยะที่ 1 และ 2) (“Glow Energy Phase 1”) (“Glow Energy Phase 2”) ซึ่ง GPSC ถือหุ้นผ่าน GLOW ร้อยละ 100.0 ตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุด จังหวัดระยอง มีกำลังการผลิตติดตั้งสูงสุดของไฟฟ้า 281.0 เมกะวัตต์ ใอน้ำ 550.0 ต้นต่อชั่วโมง และน้ำเพื่ออุตสาหกรรม 2,520.0 ลูกบาศก์เมตรต่อชั่วโมง เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในปี 2537 และ 2539 ตามลำดับ
- 2.4 โรงไฟฟ้า โกลว์ พลังงาน ระยะที่ 4 (“Glow Energy Phase 4”) ซึ่ง GPSC ถือหุ้นผ่าน GLOW ร้อยละ 100.0 ตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุด จังหวัดระยอง มีกำลังการผลิตติดตั้งสูงสุดของไฟฟ้า 77.0 เมกะวัตต์ ใอน้ำ 137.0 ต้นต่อชั่วโมง และน้ำเพื่ออุตสาหกรรม 2,050.0 ลูกบาศก์เมตรต่อชั่วโมง เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในปี 2548
- 2.5 โรงไฟฟ้า โกลว์ พลังงาน ระยะที่ 5 (“Glow Energy Phase 5”) ซึ่ง GPSC ถือหุ้นผ่าน GLOW ร้อยละ 100.0 ตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุด จังหวัดระยอง มีกำลังการผลิตติดตั้งสูงสุดของไฟฟ้า 328.0 เมกะวัตต์ และใอน้ำ 160.0 ต้นต่อชั่วโมง เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในปี 2554
- 2.6 โรงไฟฟ้าห้วยเหาะ (HHPC) เป็นโรงไฟฟ้าพลังน้ำ เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในวันที่ 3 กันยายน 2542 ตั้งอยู่ที่จังหวัดอัตตะปือ ทางตอนใต้ของ สปป. ลาว มีกำลังการผลิตติดตั้ง 152.0 เมกะวัตต์ โดยดำเนินการ ในฐานะผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ (IPP) ซึ่งทำการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. จำนวน 126.0 เมกะวัตต์ และรัฐวิสาหกิจไฟฟ้าลาว (EDL) จำนวน 2.0 เมกะวัตต์

- 2.7 โรงไฟฟ้าซีเอฟบี 3 (“Glow CFB3”) ซึ่ง GPSC ถือหุ้นผ่าน GLOW ร้อยละ 100.0 ตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุด จังหวัดระยอง มีกำลังการผลิตติดตั้งสูงสุดของไฟฟ้า 85.0 เมกะวัตต์ และไอน้ำ 79.0 ตันต่อชั่วโมง เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในปี 2553
 - 2.8 โรงไฟฟ้าโกลว์ เอสพีพี 2 (“GLOW SPP 2”) / โกลว์ เอสพีพี 3 (“GLOW SPP 3”) ซึ่ง GPSC ถือหุ้นผ่าน GLOW ร้อยละ 100.0 ตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุด จังหวัดระยอง มีกำลังการผลิตติดตั้งสูงสุดของไฟฟ้า 513.0 เมกะวัตต์ ไอน้ำ 190.0 ตันต่อชั่วโมง และน้ำเพื่ออุตสาหกรรม 150.0 ลูกบาศก์เมตรต่อชั่วโมง เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในปี 2542
 - 2.9 โรงไฟฟ้า โกลว์ เอสพีพี 11 โครงการ 1 (“GLOW SPP 11 Phase 1”) ซึ่ง GPSC ถือหุ้นผ่าน GLOW ร้อยละ 100.0 ตั้งอยู่ในเขตประกอบการอุตสาหกรรมสยามอีสเทิร์นอินดัสเตรียลพาร์ค จังหวัดระยอง มีกำลังการผลิตติดตั้งสูงสุดของไฟฟ้า 120.0 เมกะวัตต์ น้ำเย็น 2,200.0 ตันความเย็น และน้ำเพื่ออุตสาหกรรม 360.0 ลูกบาศก์เมตรต่อชั่วโมง เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในปี 2543
 - 2.10 โรงไฟฟ้า โกลว์ เอสพีพี 11 โครงการ 2 (“Glow SPP 11 Phase 2”) ซึ่ง GPSC ถือหุ้นผ่าน GLOW ร้อยละ 100.0 ตั้งอยู่ในเขตประกอบการอุตสาหกรรมสยามอีสเทิร์นอินดัสเตรียลพาร์ค จังหวัดระยอง มีกำลังการผลิตติดตั้งสูงสุดของไฟฟ้า 110.0 เมกะวัตต์ น้ำเย็น 1,200.0 ตันความเย็น และน้ำเพื่ออุตสาหกรรม 212.0 ลูกบาศก์เมตรต่อชั่วโมง เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในปี 2555
 - 2.11 โรงไฟฟ้า โกลว์ เอสพีพี 11 โครงการ 3 (“Glow SPP 11 Phase 3”) ซึ่ง GPSC ถือหุ้นผ่าน GLOW ร้อยละ 100.0 ตั้งอยู่ในเขตประกอบการอุตสาหกรรมสยามอีสเทิร์นอินดัสเตรียลพาร์ค จังหวัดระยอง มีกำลังการผลิตติดตั้งสูงสุดของไฟฟ้า 23.0 เมกะวัตต์ เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในปี 2549
 - 2.12 โรงไฟฟ้า โกลว์ เอสพีพี 11 โครงการ 3 (ส่วนขยาย) GPSC ถือหุ้นผ่าน GLOW ร้อยละ 100.0 ตั้งอยู่ในบริเวณใกล้เคียงกับโรงไฟฟ้า โกลว์ เอสพีพี 11 มีกำลังการผลิตรวม 19.0 เมกะวัตต์ เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์เมื่อเดือนเมษายน 2558
3. **บริษัท ราชบุรีเพาเวอร์ จำกัด (“RPCL”)** เป็นผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ (IPP) มีกำลังการผลิตไฟฟ้ารวม 1,400.0 เมกะวัตต์ โดยมีหน่วยผลิตหน่วยละ 700.0 เมกะวัตต์ จำนวน 2 หน่วย ซึ่ง GPSC ถือหุ้นอยู่ร้อยละ 15 มีกำลังการผลิตติดตั้งสูงสุดของไฟฟ้าตามสัดส่วนการถือหุ้น 210.0 เมกะวัตต์ ตั้งอยู่ที่อำเภอดำเนินสะดวก จังหวัดราชบุรี โดยจำหน่ายไฟฟ้าทั้งหมดที่ผลิตได้ให้ กฟผ. ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าซึ่งมีอายุสัญญา 25 ปี นับจากวันที่เริ่มจ่ายไฟฟ้าเข้าระบบของ กฟผ. สำหรับหน่วยผลิตที่ 1 ตั้งแต่วันที่ 1 มีนาคม 2551 และหน่วยผลิตที่ 2 ตั้งแต่วันที่ 1 มิถุนายน 2551 ซึ่งสัญญาจะสิ้นสุดในปี 2576 โดยการผลิตไฟฟ้าเพื่อจำหน่าย เป็นไปตามเงื่อนไขและการส่งคืนเครื่องของ กฟผ.
 4. **บริษัท ผลิตไฟฟ้าและพลังงานร่วม จำกัด (“CHPP”)** CHPP เป็นผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายเล็กมาก (VSPP) โดยมีกำลังการผลิตไฟฟ้าติดตั้งประมาณ 6.4 เมกะวัตต์ และกำลังการผลิตน้ำเย็นประมาณ 12,000.0 ตันความเย็น ตั้งอยู่ที่ศูนย์ราชการแจ้งวัฒนะ กรุงเทพมหานคร (ศูนย์ราชการฯ) โดยมีสัญญาจำหน่ายไฟฟ้าในรูปแบบ Non-firm ให้กับ กฟน. และจำหน่ายพลังงานความเย็นสำหรับระบบปรับอากาศให้อาคารศูนย์ราชการฯ

5. บริษัท บางปะอิน โคอเจนเนอร์ชั่น จำกัด โครงการ 1 (“BIC-1”) BIC-1 เป็นผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายเล็ก (SPP) มีกำลังการผลิตไฟฟ้าประมาณ 117.0 เมกะวัตต์ ซึ่ง GPSC ถือหุ้นอยู่ ร้อยละ 25 มีกำลังการผลิตติดตั้งสูงสุดของไฟฟ้าตามสัดส่วนการถือหุ้น 29.2 เมกะวัตต์ และมีกำลังการผลิตไอน้ำประมาณ 20.0 ต้นต่อชั่วโมง ตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรมบางปะอิน อำเภอบางปะอิน จังหวัดพระนครศรีอยุธยา โดยจำหน่ายไฟฟ้าภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าสำหรับผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กในรูปแบบ Firm-SPP จำนวน 90.0 เมกะวัตต์ ให้กับ กฟผ. เป็นหลัก และจำหน่ายไฟฟ้าบางส่วน และไอน้ำให้กับลูกค้าอุตสาหกรรมในนิคมอุตสาหกรรมบางปะอิน
6. บริษัท บางปะอิน โคอเจนเนอร์ชั่น จำกัด โครงการ 2 (“BIC-2”) BIC-2 เป็นผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายเล็ก (SPP) มีกำลังการผลิตไฟฟ้าประมาณ 117.0 เมกะวัตต์ ซึ่ง GPSC ถือหุ้นอยู่ ร้อยละ 25 มีกำลังการผลิตติดตั้งสูงสุดของไฟฟ้าตามสัดส่วนการถือหุ้น 29.2 เมกะวัตต์ และมีกำลังการผลิตไอน้ำ ประมาณ 20.0 ต้นต่อชั่วโมง ตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรมบางปะอิน อำเภอบางปะอิน จังหวัดพระนครศรีอยุธยา โดยจำหน่ายไฟฟ้าภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าสำหรับผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กในรูปแบบ Firm-SPP จำนวน 90.0 เมกะวัตต์ ให้กับ กฟผ. เป็นหลัก และจำหน่ายไฟฟ้าบางส่วน และไอน้ำให้กับลูกค้าอุตสาหกรรมในนิคมอุตสาหกรรมบางปะอิน
7. บริษัท ผลิตไฟฟ้า นวนคร จำกัด (“NNEG”) NNEG เป็นผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายเล็ก (SPP) มีกำลังการผลิตไฟฟ้ารวมประมาณ 185.0 เมกะวัตต์ ซึ่ง GPSC ถือหุ้นอยู่ ร้อยละ 30 มีกำลังการผลิตติดตั้งสูงสุดของไฟฟ้าตามสัดส่วนการถือหุ้น 38.0 เมกะวัตต์ และมีกำลังการผลิตไอน้ำรวมประมาณ 40.0 ต้นต่อชั่วโมง โดยการดำเนินการลงทุนแบ่งเป็นสองระยะ ระยะแรกมีกำลังการผลิตไฟฟ้าประมาณ 125.0 เมกะวัตต์ และมีกำลังการผลิตไอน้ำประมาณ 30.0 ต้นต่อชั่วโมง และระยะที่สองมีกำลังการผลิตไฟฟ้าประมาณ 60.0 เมกะวัตต์ ซึ่ง GPSC ถือหุ้นอยู่ ร้อยละ 30 มีกำลังการผลิตติดตั้งสูงสุดของไฟฟ้าตามสัดส่วนการถือหุ้น 18.0 เมกะวัตต์ และมีกำลังการผลิตไอน้ำประมาณ 10.0 ต้นต่อชั่วโมง NNEG ตั้งอยู่ในเขตส่งเสริมอุตสาหกรรมนวนคร จังหวัดปทุมธานี โดยจำหน่ายไฟฟ้าภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าสำหรับผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กในรูปแบบ Firm-SPP จำนวน 90.0 เมกะวัตต์ ให้กับ กฟผ. และจำหน่ายไฟฟ้าส่วนที่เหลือ และไอน้ำให้กับลูกค้าอุตสาหกรรมในเขตส่งเสริมอุตสาหกรรมนวนคร
8. บริษัท ไออาร์พีซี คลีนพาวเวอร์ จำกัด (“IRPC-CP”) IRPC-CP เป็นผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายเล็ก (SPP) มีกำลังการผลิตไฟฟ้าสุทธิหน่วยผลิตละประมาณ 120.0 เมกะวัตต์ จำนวน 2 หน่วยผลิต รวมเป็น 240.0 เมกะวัตต์ ซึ่ง GPSC ถือหุ้นอยู่ ร้อยละ 51 มีกำลังการผลิตติดตั้งสูงสุดของไฟฟ้าตามสัดส่วนการถือหุ้น 122.4 เมกะวัตต์ และมีกำลังการผลิตไอน้ำสุทธิรวมประมาณ 180.0 – 300.0 ต้นต่อชั่วโมง (กรณี On-peak 180.0 ต้นต่อชั่วโมง กรณี Off-peak 300.0 ต้นต่อชั่วโมง) ตั้งอยู่ในเขตประกอบการอุตสาหกรรมไอ



อาร์พีซี จังหวัดระยอง ภายใต้อสัญญาซื้อขายไฟฟ้าสำหรับผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กในรูปแบบ Firm-SPP
จำนวน 2 สัญญา สัญญาละ 90.0 เมกะวัตต์ รวมเป็น 180.0 เมกะวัตต์ ให้กับ กฟผ. ตามสัญญาซื้อขาย
ไฟฟ้าซึ่งมีอายุสัญญา 25 ปี และจำหน่ายไฟฟ้าส่วนที่เหลือและโอนน้ำให้กับ IRPC

กลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนในประเทศ

1. บริษัท ไทย โซลาร์ รีนิวเอเบิล จำกัด (TSR) TSR ประกอบธุรกิจลงทุน โดยได้ลงทุนร้อยละ 100.0 ในบริษัท สยาม โซลาร์ เอ็นเนอร์ยี 1 จำกัด (SSE1) เพื่อพัฒนาโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ SSE1 เป็นผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายเล็กมาก (VSPP) ที่ใช้กระบวนการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ด้วยระบบโฟโตโวลตาอิกหรือโซลาร์เซลล์ติดตั้งบนพื้นดิน (โรงไฟฟ้า PV ประเภท Solar Farm) มีกำลังการผลิตติดตั้งประมาณ 8.0 เมกะวัตต์ จำนวน 10 โครงการ กำลังการผลิตตามสัญญารวม 80.0 เมกะวัตต์ และจำหน่ายไฟฟ้าทั้งหมดเข้าระบบของ กฟผ. ซึ่ง GPSC ถือหุ้นอยู่ ร้อยละ 40 มีกำลังการผลิตติดตั้งสูงสุดของไฟฟ้าตามสัดส่วนการถือหุ้น 32.0 เมกะวัตต์
2. โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ติดตั้งบนพื้นดินสำหรับสหกรณ์ผู้เลี้ยงกุ้งจันทบุรี จำกัด สนับสนุนโดย บริษัท ผลิตไฟฟ้าและพลังงานร่วม จำกัด (CHPP) CHPP ได้เข้าร่วมเป็นผู้สนับสนุนโครงการในการดำเนินโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนพื้นดินให้กับสหกรณ์ภาคการเกษตรที่ผ่านการคัดเลือก เพื่อผลิตและจำหน่ายพลังงานไฟฟ้าตามประกาศคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน (“กกพ.”) เรื่อง การรับซื้อไฟฟ้าจากโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนพื้นดินสำหรับหน่วยงานราชการและสหกรณ์ภาคการเกษตร พ.ศ. 2558 ลงวันที่ 17 กันยายน 2558 โครงการตั้งอยู่บนพื้นที่ของสมาชิกสหกรณ์ผู้เลี้ยงกุ้งจันทบุรี ตำบลนายายอาม อำเภอนายายอาม จังหวัดจันทบุรี
3. ธุรกิจออกแบบ ก่อสร้าง ติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ (Engineering, Procurement and Construction: EPC) ภายใต้บริษัท ผลิตไฟฟ้าและพลังงานร่วม จำกัด (CHPP) CHPP ได้เริ่มดำเนินธุรกิจออกแบบ ก่อสร้าง ติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ (Engineering, Procurement and Construction: EPC) ซึ่ง CHPP พัฒนาโครงการพลังงานแสงอาทิตย์ติดตั้งบนหลังคาให้กับบริษัทในกลุ่ม PTT ไปแล้วบางส่วน ได้แก่ โครงการพลังงานแสงอาทิตย์ติดตั้งบนหลังคา เคาะจ่ายน้ำมันภายในสถานีบริการน้ำมันของบริษัท ปตท. น้ำมันและค้าปลีก จำกัด (มหาชน) (“PTTOR”) โครงการพลังงานแสงอาทิตย์ติดตั้งบนหลังคาอาคารศูนย์กระจายสินค้าของ บริษัท จีซี โลจิสติกส์ โซลูชั่นส์ จำกัด (“GCL”) ตั้งอยู่ในเขตนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุด จังหวัดระยอง มีกำลังการผลิตติดตั้ง 2.0 เมกะวัตต์ นอกจากนี้ ยังมีการติดตั้งระบบกักเก็บพลังงานหรือ Storage energy จำนวน 625.0 กิโลวัตต์ชั่วโมง โครงการพลังงานแสงอาทิตย์ติดตั้งบนหลังคาอาคารของบริษัท พีทีที แทงค์ เทอร์มินัล จำกัด (PTT Tank) ตั้งอยู่ในเขตนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุด จังหวัดระยอง มีกำลังการผลิตติดตั้ง 0.1 เมกะวัตต์ เป็นต้น
4. โรงไฟฟ้าโกลว์ พลังงาน โซลาร์ ภายใต้บริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน) GLOW ได้ดำเนินการโรงไฟฟ้าโกลว์ พลังงาน โซลาร์ (Solar Farm) โดยใช้เทคโนโลยี Photovoltaic ตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรม

เอเชีย ได้เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์เมื่อเดือนสิงหาคม 2555 โรงไฟฟ้าโกลว์ พลังงาน โซลาร์ มีกำลังการผลิตติดตั้ง 1.5 เมกะวัตต์ ซึ่งผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าให้กับ กฟภ.

5. โครงการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์แบบ Private PPA ภายใต้กลุ่มบริษัท กลุ่ม GPSC ต่อ ยอดการดำเนินธุรกิจพลังงานหมุนเวียนด้วยการแสวงหาโครงการลงทุน Solar Farm หรือ Solar Rooftop กับหน่วยงานภาครัฐและบริษัทเอกชน เพื่อลงทุนและแบ่งผลประโยชน์จากการผลิตไฟฟ้าด้วยพลังงานแสงอาทิตย์ในรูปแบบ Private Power Purchase Agreement (PPPA) โดยในปัจจุบัน บริษัทในกลุ่มบริษัทฯ ซึ่งประกอบไปด้วย บริษัทฯ GLOW CHPP และ IRPC-CP ได้ลงนามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าในรูปแบบ PPPA กับบริษัททั้งในและนอกกลุ่ม PTT โดยมีกำลังการผลิตติดตั้งรวมประมาณ 23.4 เมกะวัตต์
6. โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทย ภายใต้บริษัท โกลบอล รีนิวเอเบิล เพาเวอร์ จำกัด (GRP) GRP ได้เข้าลงทุนถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100.0 ใน 4 บริษัท ได้แก่ บริษัท เอ็น.พี.เอส. สตาร์กรุป จำกัด บริษัท เวลด์ เอ็กซ์เชนจ์เอเชีย จำกัด บริษัท พี.พี. โซล่า จำกัด และบริษัท โกลบอล รีนิวเอเบิล เพาเวอร์ โอเปอเรตติ้ง จำกัด (ดำเนินธุรกิจบริหารจัดการและเดินเครื่องให้แก่ 3 บริษัทข้างต้น) ซึ่งมีธุรกิจโซลาร์ฟาร์มรวม 9 โครงการ กำลังผลิตรวมทั้งสิ้น 39.5 เมกะวัตต์ ซึ่ง GPSC ถือหุ้นอยู่ ร้อยละ 50 มีกำลังการผลิตติดตั้งสูงสุดของไฟฟ้าตามสัดส่วนการถือหุ้น 19.7 เมกะวัตต์ ตั้งอยู่ในพื้นที่ 4 จังหวัด ประกอบด้วย ลพบุรี สุพรรณบุรี พิจิตร และขอนแก่น ปัจจุบันสามารถผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าเข้าระบบให้กับ กฟภ. โดยมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าเป็นระยะเวลา 25 ปี แบ่งเป็นสัญญาซื้อขายไฟฟ้าในรูปแบบส่วนเพิ่มราคารับซื้อไฟฟ้าหรือ Adder ในอัตรา 8.0 บาทต่อหน่วย (สำหรับช่วง 10 ปีแรกของสัญญา) ในสัดส่วน 3.6 เมกะวัตต์ และสัญญาในรูปแบบ Feed-in Tariff หรือ FiT อัตรา 5.6 บาทต่อหน่วย ในสัดส่วน 35.9 เมกะวัตต์ โรงไฟฟ้าทั้งหมดมีการเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ไปแล้วตั้งแต่ปี 2557 - 2558
7. บริษัท ชลบุรี คลีน เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด (CCE) CCE ดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้าที่ใช้ขยะอุตสาหกรรมที่ไม่เป็นอันตราย (Non-hazardous waste) มาเป็นเชื้อเพลิง มีกำลังผลิตไฟฟ้าติดตั้ง 8.6 เมกะวัตต์ ซึ่ง GPSC ถือหุ้นอยู่ ร้อยละ 33.0 มีกำลังการผลิตติดตั้งสูงสุดของไฟฟ้าตามสัดส่วนการถือหุ้น 2.8 เมกะวัตต์ โดยเป็นการร่วมทุนระหว่าง GIPP3 WHA Energy และ Suez (South East Asia)
8. โครงการบริหารจัดการขยะครบวงจร (Rayong Waste to Energy: “WTE”) ซึ่งเป็นโครงการของ GPSC ประกอบไปด้วยสองโครงการย่อย ตั้งอยู่ในพื้นที่จังหวัดระยอง คือ โครงการผลิตเชื้อเพลิงขยะ (Refused Derived Fuel: RDF) ซึ่งดำเนินการก่อสร้างแล้วเสร็จ และโครงการโรงไฟฟ้าจากเชื้อเพลิง RDF มีกำลังการผลิต 9.8 เมกะวัตต์ ได้เริ่มเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ไปเมื่อเดือนพฤษภาคม 2564

กลุ่มโรงไฟฟ้าในต่างประเทศ

1. บริษัท อิจิโนซึกิ โซล่า พาวเวอร์ 1 จีเอ (“ISP1”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ GPSC โดย GPSC ถือหุ้นร้อยละ 99.0 ตั้งอยู่ที่ประเทศญี่ปุ่น มีกำลังการผลิตติดตั้งสูงสุดของไฟฟ้า 20.8 เมกะวัตต์ และกำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้น 20.5 เมกะวัตต์ เริ่มเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์วันที่ 15 ธันวาคม 2560
2. บริษัท ไฟฟ้า น้ำลึก 1 จำกัด (“NL1PC”) ซึ่งเป็นกิจการร่วมค้าของ GPSC โดย GPSC ถือหุ้นร้อยละ 40.0 ตั้งอยู่ที่ สปป. ลาว มีกำลังการผลิตติดตั้งสูงสุดของไฟฟ้า 65.0 เมกะวัตต์ และกำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้น 26.0 เมกะวัตต์ เริ่มเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์วันที่ 1 กรกฎาคม 2562
3. บริษัท นที ซินเนอร์ยี จำกัด (“NSC”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ GPSC โดย GPSC ถือหุ้นร้อยละ 100.0 NSC ถือหุ้น ร้อยละ 25.0 ในบริษัท ไชยะบุรี พาวเวอร์ จำกัด ตั้งอยู่ที่ สปป. ลาว มีกำลังการผลิตติดตั้งสูงสุดของไฟฟ้า 1,285.0 เมกะวัตต์ และมีกำลังการผลิตติดตั้งสูงสุดของไฟฟ้าตามสัดส่วนการถือหุ้น 321.0 เมกะวัตต์ เริ่มเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์วันที่ 29 ตุลาคม 2562
4. Avaada Energy Private Limited (“Avaada”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ GPSC ที่ถือผ่าน บริษัท โกลบอลรีนิวเอเบิล ซินเนอร์ยี จำกัด ที่ร้อยละ 41.6 ตั้งอยู่ที่ประเทศอินเดีย มีกำลังการผลิตติดตั้งสูงสุดของไฟฟ้า 3,744.0 เมกะวัตต์ และกำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้น 1,557.5 เมกะวัตต์ เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ประมาณ 1,392.0 เมกะวัตต์ และอยู่ระหว่างการก่อสร้างอีกจำนวนประมาณ 2,352.0 เมกะวัตต์ ซึ่งทยอยเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้ในปี 2565
5. CI Changfang Limited และ CI Xidao Limited (“CFXD”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ GPSC ที่ถือผ่านบริษัท โกลบอลรีนิวเอเบิล ซินเนอร์ยี จำกัด ที่ร้อยละ 25.0 ตั้งอยู่ที่ประเทศไต้หวัน มีกำลังการผลิตติดตั้งสูงสุดของไฟฟ้า 595.0 เมกะวัตต์ และมีกำลังการผลิตติดตั้งสูงสุดของไฟฟ้าตามสัดส่วนการถือหุ้น 149.0 เมกะวัตต์ โดยที่โครงการ Changfang phase 1 คาดว่าจะเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ประมาณ 96.0 เมกะวัตต์ ภายในปี 2565 และ Changfang phase 2 และ Xidao อยู่ระหว่างการก่อสร้างอีกจำนวนประมาณ 499.0 เมกะวัตต์ คาดว่าจะสามารถดำเนินการได้ในปีได้ในปี 2566 และทุกโครงการจะเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ภายในไตรมาสที่ 1 ของปี 2567

กลุ่มโรงไฟฟ้าที่อยู่ระหว่างการก่อสร้าง

1. บริษัท เอนเนอร์ยี รีคอฟเวอรี ยูนิท จำกัด (Energy Recovery Unit: “ERU”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ GPSC โดย GPSC ถือหุ้นร้อยละ 100.0 เป็นโครงการที่พัฒนาขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เป็นหน่วยสนับสนุนสาธารณูปโภคเพื่อป้อนให้กับกระบวนการผลิตของโครงการพลังงานสะอาด (Clean Fuel Project: CFP)

ของบริษัทฯ มีกำลังการผลิตไฟฟ้า 250.0 เมกะวัตต์ ใช้น้ำ 175.0 ตันต่อชั่วโมง ซึ่งโครงการ ERU ใช้เชื้อเพลิงหลักคือกากน้ำมัน ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์พลอยได้จากกระบวนการกลั่นของโครงการ CFP โดย GPSC จะรับโอนกรรมสิทธิ์ในโครงการ ERU เมื่อโครงการก่อสร้างแล้วเสร็จ และได้รับหนังสือรับรองผลการก่อสร้าง (Provisional Acceptance Certificate: PAC) ภายใต้โครงการ CFP เรียบร้อยแล้ว ซึ่งคาดว่าจะมีการโอนกรรมสิทธิ์ และจะเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ภายในปี 2568

2. โครงการ **SPP Replacement** ของ **GLOW** เป็นโครงการก่อสร้างโรงไฟฟ้าใหม่ทดแทนโรงไฟฟ้าประเภทผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กในรูปแบบ Firm-SPP ระบบโคเจนเนอเรชัน (cogeneration) ที่จะสิ้นสุดอายุสัญญาในปี 2562 - 2568 ตามประกาศคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน (กกพ.) ซึ่งมีโครงการที่ผ่านการพิจารณาจาก กกพ. จำนวน 3 โครงการ

บริษัทที่ประกอบธุรกิจอื่น

1. **GPSC International Holdings Limited (“GPSCIH”)** ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ GPSC โดย GPSC ถือหุ้นร้อยละ 100.0 ตั้งอยู่ในเขตบริหารพิเศษฮ่องกงแห่งสาธารณรัฐประชาชนจีนเพื่อรองรับแผนการขยายการลงทุนในต่างประเทศของ GPSC ในอนาคต
2. **24M Technologies, Inc. Limited (“24M”)** ซึ่งเป็นเงินลงทุนระยะยาวของ GPSC โดย GPSC ถือหุ้นบุริมสิทธิ์ร้อยละ 26.0 ตั้งอยู่ในประเทศสหรัฐอเมริกา เป็นบริษัทที่ดำเนินงานวิจัยและพัฒนาแบตเตอรี่เพื่อใช้ในระบบกักเก็บไฟฟ้าสำรองสำหรับภาคอุตสาหกรรมและระบบสายส่งไฟฟ้า เพื่อเสริมสร้างความมั่นคงในระบบจ่ายไฟฟ้า ระบบโครงข่ายไฟฟ้า และผู้ใช้ไฟฟ้า
3. **บริษัท บีซีเนส เซอร์วิสেস อัลไลแอนซ์ จำกัด (“BSA”)** ซึ่งเป็นเงินลงทุนระยะยาวของ GPSC โดย GPSC ถือหุ้นบุริมสิทธิ์ร้อยละ 25.0 ประกอบธุรกิจบริการ บริหารจัดการทรัพยากรบุคคลให้กับทุกบริษัทในกลุ่ม PTT
4. **บริษัท สานพลัง วิสาหกิจเพื่อสังคม จำกัด (“SPSE”)** ซึ่งเป็นเงินลงทุนระยะยาวของ GPSC โดย GPSC ถือหุ้นร้อยละ 10.0 จัดตั้งขึ้นเพื่อสนับสนุนการดำเนินกิจการด้านวิสาหกิจเพื่อสังคม หรือ Social Enterprise ของ PTT และบริษัทในกลุ่ม PTT ในการร่วมแก้ไขปัญหาชุมชน สังคม สิ่งแวดล้อม และส่งเสริมสนับสนุนการจ้างงานชุมชนในท้องถิ่นให้เป็นอย่างดีอย่างมีประสิทธิภาพบนพื้นฐานของความยั่งยืน
5. **บริษัท จีพีเอสซี ศูนย์บริหารเงิน จำกัด (GPSC Treasury Center: “GPSCTC”)** เป็นบริษัทย่อยที่จัดตั้งขึ้นเพื่อประกอบธุรกิจศูนย์บริหารการเงิน (Treasure Center: TC) และศูนย์กลางธุรกิจระหว่างประเทศ (International Business Center: IBC) เพื่อประโยชน์ในการบริหารจัดการด้านการเงินให้กับบริษัทในกลุ่มอย่างมีประสิทธิภาพ รองรับการลงทุนในอนาคต อีกทั้งเพื่อประโยชน์ในการบริหารจัดการเงินตราต่างประเทศ และการบริหารสภาพคล่องระหว่างกลุ่ม GPSC ให้เกิดประสิทธิภาพในการดำเนินงาน
6. **บริษัท อีสเทิร์น ฟลูอิด ทรานสปอร์ต จำกัด (“EFT”)** เป็นบริษัทย่อยที่จัดตั้งภายใต้ GLOW โดยมีสัดส่วนการถือหุ้นที่ร้อยละ 15.0 ใช้เพื่อจัดระบบวางระเบียบและจัดให้มีการให้บริการระบบโครงสร้างเพื่อการ

ขนส่งผลิตภัณฑ์ทางท่อแก่ผู้ประกอบการภายในนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุดอย่างมีประสิทธิภาพและ
ความปลอดภัยสูงสุด รวมทั้งดูแลรับผิดชอบการขยายงานในอนาคตให้เพียงพอกับความต้องการและอัตรา
การเจริญเติบโตของอุตสาหกรรม เพื่อเป็นการรองรับการขยายตัวของอุตสาหกรรมในพื้นที่กลุ่มนิคม
อุตสาหกรรมมาบตาพุด และบริเวณใกล้เคียงในจังหวัดระยอง

7. **โรงงานผลิตหน่วยกักเก็บพลังงาน (Energy Storage Unit) ด้วยเทคโนโลยี Semi-sold¹**
มีกำลังการผลิตระยะแรกอยู่ที่ 30.0 เมกะวัตต์ต่อชั่วโมง ตั้งอยู่ที่นิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุด จังหวัดระยอง
โดยปัจจุบันโรงงานดังกล่าวสามารถผลิตแบตเตอรี่ด้วยเทคโนโลยี Semi-solid เซลล์แรกของประเทศไทย
หรือ “G-Cell”¹ ได้แล้วซึ่งเป็นไปตามแผนกลยุทธ์การเติบโตของบริษัทฯ โดยมุ่งเน้นการขยายการลงทุน
ด้านนวัตกรรมเพื่อสร้างรายได้จากธุรกิจในรูปแบบใหม่ที่เป็น New S-Curve เพื่อรองรับการเปลี่ยนแปลง
ของการทำธุรกิจพลังงานและธุรกิจไฟฟ้าในอนาคต และเป็นผู้นำด้าน Energy Solution Provider โดย
โรงงานดังกล่าวได้เปิดในเดือน กรกฎาคม ปี 2564 โดยมีแผนจะเปิดให้บริการเชิงพาณิชย์ภายในปี 2565
ทั้งนี้ ที่ประชุมคณะกรรมการของ GPSC ครั้งที่ 2/2565 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 11 กุมภาพันธ์ 2565 ได้มีมติให้
GPSC โอนสินทรัพย์ของโรงงานผลิตหน่วยกักเก็บพลังงาน (Energy Storage Unit) ด้วยเทคโนโลยี Semi-
solid ให้แก่ บริษัท นูออโว พลัส จำกัด ซึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อการพัฒนาการขยายการค้าและการลงทุนและ
การลงทุนในธุรกิจผลิตแบตเตอรี่ของ GPSC และ PTT ในอนาคตโดยผ่านบริษัท นูออโว พลัส จำกัด
8. **บริษัท Anhui Axxiva New Energy Technology (“AXXIVA”) จำกัด² ตั้งอยู่ ณ ประเทศจีน เป็นบริษัทที่**
ประกอบธุรกิจโรงงานผลิตแบตเตอรี่กำลังการผลิต 1.0 GWh ต่อปี โดยใช้เทคโนโลยีการผลิตจาก 24M
Technologies, Inc. โดยที่ GPSC ถือหุ้น Axxiva เท่ากับร้อยละ 11.1 ผ่านบริษัท GPSC Singapore Pte. Ltd.
ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ GPSC ทั้งนี้ ที่ประชุมคณะกรรมการของ GPSC ครั้งที่ 2/2565 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่
11 กุมภาพันธ์ 2565 ได้มีมติให้ GPSC โอนสินทรัพย์ของบริษัท Anhui Axxiva New Energy Technology
ให้แก่ บริษัท นูออโว พลัส จำกัด ซึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อการพัฒนาการขยายการค้าและการลงทุนใน
ธุรกิจผลิตแบตเตอรี่ของ GPSC และ PTT ในอนาคตโดยผ่านบริษัท นูออโว พลัส จำกัด

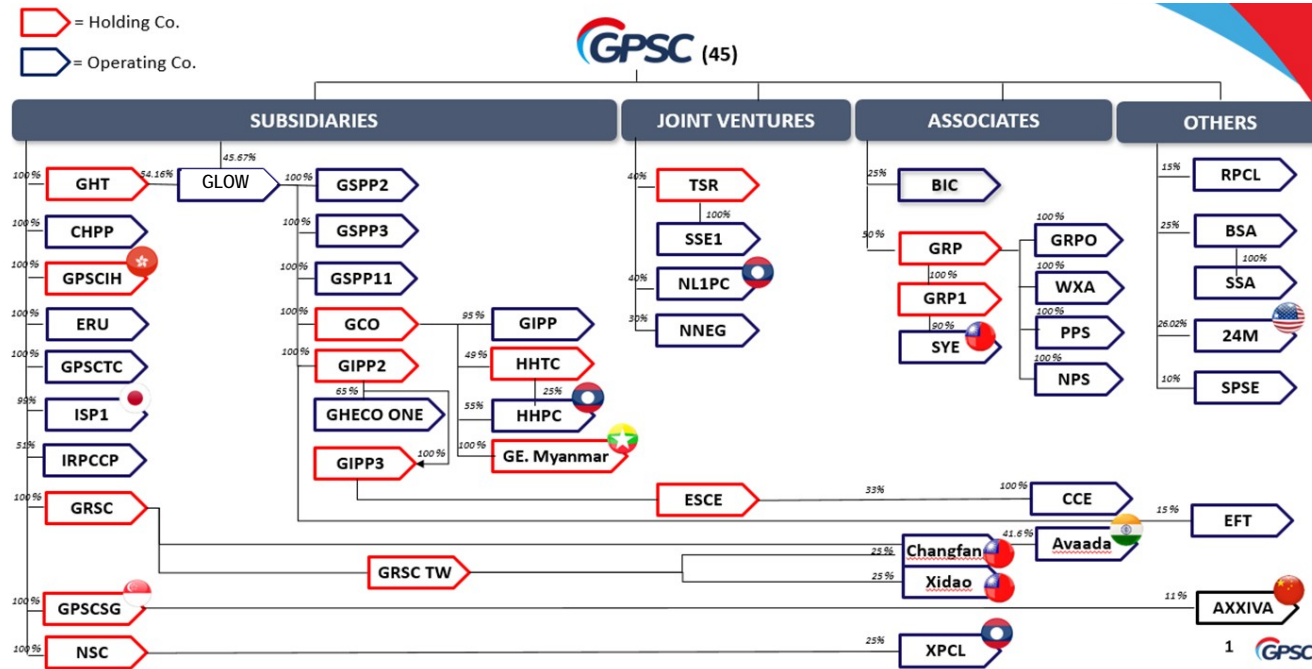
¹ สารสนเทศของ GPSC แจ้งเรื่องการโอนสินทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจแบตเตอรี่ให้แก่บริษัทร่วมทุนซึ่งเข้าข่ายเป็นรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ และรายการที่เกี่ยวข้องกัน
ของ GPSC ณ วันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2565

² สารสนเทศของ GPSC แจ้งเรื่องการโอนสินทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจแบตเตอรี่ให้แก่บริษัทร่วมทุนซึ่งเข้าข่ายเป็นรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ และรายการที่เกี่ยวข้องกัน
ของ GPSC ณ วันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2565



4) รายละเอียดของบริษัทที่ GPSC เข้าลงทุนรายละเอียดการเข้าลงทุนของ GPSC แบ่งออกเป็น 4 ประเภท ได้แก่ การลงทุนในบริษัทย่อย การลงทุนในบริษัทร่วม การลงทุนในกิจการร่วมค้า และเงินลงทุนระยะยาว

รูปที่ 4 แผนภูมิโครงสร้างการถือหุ้นของ GPSC



ที่มา: ข้อมูลจาก GPSC

5) โครงสร้างรายได้

ตารางที่ 4 ตารางแสดงโครงสร้างรายได้ของ GPSC ในปี 2561 – 2563

		ปี 2561		ปี 2562		ปี 2563	
		ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
โรงไฟฟ้า	IPP	3,241.0	12.8	14,940.0	22.1	15,092.0	21.3
	SPP	12,771.0	50.5	35,627.0	52.8	38,100.0	53.7
	VSPP	321.0	1.3	348.0	0.5	615.0	0.9
ไอน้ำ	SPP	7,297.0	28.8	13,835.0	20.5	13,906.0	19.6
น้ำเพื่อการอุตสาหกรรม / น้ำเย็น	IPP	6.0	-	56.0	0.1	20.0	-
	SPP	309.0	1.2	631.0	0.9	676.0	1.0
	VSPP	187.0	0.7	203.0	0.3	193.0	0.3
บริการ	VSPP	97.0	0.4	30.0	-	37.0	0.1
เชื้อเพลิงขยะ RDF	RDF	4.0	-	16.0	-	6.0	-
สัญญาเช่าการเงินในโรงไฟฟ้า		543.0	2.2	773.0	1.1	821.0	1.2
ไนโตรเจน		103.0	0.4	103.0	0.2	112.0	0.2
เงินปันผลรับ		135.0	0.5	185.0	0.3	396.0	0.6
รายได้อื่น		286.0	1.1	733.0	1.1	1,009.0	1.4
รวมรายได้		25,300.0	100.0	67,480.0	100.0	70,983.0	100

ที่มา: รายงาน 56-1 ในปี 2561 – 2563

6) รายละเอียดลักษณะผลิตภัณฑ์และโรงงานผลิต

GPSC ประกอบธุรกิจหลักในการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า ไอ้ น้ำ น้ำเพื่อการอุตสาหกรรม และสาธารณูปโภค
อื่น ๆ ทั้งในส่วนที่ดำเนินการเอง ดำเนินการผ่าน GLOW และเข้าไปลงทุนในกิจการที่เกี่ยวข้องหรือต่อยอดจาก
ธุรกิจหลัก รวมถึงดำเนินการธุรกิจอื่น ๆ ทั้งในและต่างประเทศ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 GPSC มีกำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้นดังนี้ ไฟฟ้า 7,122.0 เมกะวัตต์
ไอ้ น้ำ 2,946.0 ตันต่อชั่วโมง น้ำเพื่อการอุตสาหกรรม 7,372.0 ลูกบาศก์เมตรต่อชั่วโมง และน้ำเย็น 15,400.0 ตัน
ความเย็น

GPSC มีกระบวนการผลิตและจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์และบริการ โดยแยกขายบริษัทย่อยได้ดังนี้

กลุ่มโรงไฟฟ้าเชื้อเพลิงฟอสซิล (Conventional Power Plant)

1. GPSC

GPSC เป็นผู้ผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าให้กับหน่วยงานภาครัฐและผู้ประกอบการอุตสาหกรรม มีกำลังการผลิตไฟฟ้าที่ดำเนินการแล้วรวมประมาณ 1,983.0 เมกะวัตต์ และให้บริการด้านสาธารณูปโภคโดยผลิตและจำหน่ายไอน้ำและน้ำเพื่อการอุตสาหกรรมให้กับลูกค้าอุตสาหกรรมในบริเวณใกล้เคียง มีกำลังการผลิตไอน้ำรวมประมาณ 1,655.0 ตันต่อชั่วโมง น้ำเพื่อการอุตสาหกรรมรวมประมาณ 2,080.0 ลูกบาศก์เมตรต่อชั่วโมง และน้ำเย็นรวมประมาณ 12,000.0 ตันความเย็น สามารถจำหน่ายรายละเอียด โรงไฟฟ้าและศูนย์ผลิตสาธารณูปโภคของ GPSC ได้ดังนี้

1.1 โรงไฟฟ้าศรีราชา (SRC)

เป็นโรงไฟฟ้าตามโครงการรับซื้อไฟฟ้าจากผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ (IPP) มีกำลังการผลิตไฟฟ้ารวม 700.0 เมกะวัตต์ ตั้งอยู่ที่ตำบลทุ่งสุขลา อำเภอศรีราชา จังหวัดชลบุรี โดยจำหน่ายไฟฟ้าทั้งหมดที่ผลิตได้ให้แก่ กฟผ. ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าอายุสัญญา 25 ปี นับจากวันที่เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ เมื่อวันที่ 15 สิงหาคม 2543 ซึ่งสัญญาจะสิ้นสุดในปี 2568 โดยการผลิตไฟฟ้าเพื่อจำหน่ายเป็นไปตามเงื่อนไขและการตั้งเดินเครื่องของ กฟผ. โรงไฟฟ้าศรีราชาเป็นโรงไฟฟ้าประเภทพลังความร้อนร่วม (Combined Cycle Power Plant) ที่ใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงหลัก และมีน้ำมันดิเซลเป็นเชื้อเพลิงสำรอง โดยประกอบด้วย เครื่องกำเนิดไฟฟ้าของกังหันก๊าซ (Gas Turbine Generator) ขนาด 235.0 เมกะวัตต์ จำนวน 2 ชุด และมีเครื่องผลิตไอน้ำจากความร้อนทิ้ง (Heat Recovery Steam Generator) จำนวน 2 ชุด กังหันไอน้ำ (Steam Turbine) 1 ชุด เพื่อขับเครื่องกำเนิดไฟฟ้ากังหันไอน้ำ (Steam Turbine Generator) ขนาด 240.0 เมกะวัตต์ จำนวน 1 ชุด โดยมีการเข้าทำสัญญาซื้อขายก๊าซธรรมชาติกับ PTT เป็นระยะเวลา 25 ปี สิ้นสุดในปี 2568 ด้วยเงื่อนไขราคาก๊าซสำหรับผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ และได้ทำสัญญาซื้อขายน้ำมันดิเซลกับ GPSC เพื่อใช้เป็นเชื้อเพลิงสำรอง รวมถึงได้เข้าทำสัญญาซื้อขายน้ำดิบ (Raw Water Agreement) กับบริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) เป็นระยะเวลา 25 ปี สิ้นสุดในปี 2568 นอกจากนี้ โรงไฟฟ้าศรีราชาได้ทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้าสำรองกับ กฟผ. จำนวน 10.0 เมกะวัตต์ ซึ่งเป็นสัญญาปีต่อปี และได้ทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้าสำรองกับบริษัท ไทยออยล์เพาเวอร์ จำกัด จำนวน 1.0 เมกะวัตต์ โดยสัญญามีระยะเวลา 25 ปี สิ้นสุดในปี 2568 เพื่อเป็นการสำรองไฟฟ้าสำหรับใช้ในช่วงซ่อมบำรุงรักษาโรงไฟฟ้า ทั้งนี้ โรงไฟฟ้าศรีราชาผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าทั้งหมดให้แก่ กฟผ. ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าแบบผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ (IPP) ทั้งนี้ ตามเงื่อนไขของสัญญาซื้อขายไฟฟ้างดงกล่าว ได้ให้สิทธิแก่ กฟผ. เป็นผู้กำหนดปริมาณการรับซื้อไฟฟ้า ผ่านแผนการรับซื้อไฟฟ้าระยะยาวแบบรายปี รายเดือน และแผนการรับซื้อไฟฟ้าระยะสั้นแบบรายวัน โดยโรงไฟฟ้าศรีราชาต้องแจ้งความพร้อมจ่ายในการผลิตไฟฟ้าให้กับ กฟผ. ทั้งระยะยาวและระยะสั้น ซึ่งค่าความพร้อมจ่าย (Availability Payment: "AP") เป็นค่าตอบแทนที่ กฟผ. จ่ายให้แก่โรงไฟฟ้าศรีราชาในการรักษาระดับความพร้อมในการผลิตไฟฟ้าโดยไม่คำนึงถึงปริมาณไฟฟ้าที่ได้ขายให้แก่ กฟผ. โดยค่าความพร้อมจ่ายประกอบด้วย

- APR1: ค่าตอบแทนที่ กฟผ. จ่ายให้แก่ GPSC สำหรับค่าก่อสร้างโรงงาน รวมถึงภาระเงินกู้และผลตอบแทนของ SRC (Capacity Cost)
- APR2: ค่าตอบแทนที่ กฟผ. จ่ายให้แก่ SRC สำหรับค่าใช้จ่ายคงที่ในการเดินเครื่องและบำรุงรักษา (Fixed O&M)

โรงไฟฟ้าศรีราชาจะได้รับรายได้ค่า AP ตามความพร้อมจ่ายที่โรงไฟฟ้าศรีราชาแจ้ง และเป็นไปตามเงื่อนไขในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า นอกจากนี้ โรงไฟฟ้าศรีราชายังได้รับรายได้ค่าพลังงานไฟฟ้า (Energy Payment: “EP”) จากการผลิตพลังงานไฟฟ้าตามปริมาณที่ผลิตจริงตามคำสั่งการผลิตไฟฟ้า (Dispatch Instruction) ของ กฟผ. ทั้งนี้ กฟผ. มีสิทธิตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าในการสั่งการให้โรงไฟฟ้าศรีราชาหยุดผลิตไฟฟ้า หรือผลิตไม่เต็มกำลังการผลิต โดย กฟผ. ยังคงต้องจ่ายค่า AP ให้กับโรงไฟฟ้าศรีราชาตามความพร้อมจ่าย

1.2 โรงผลิตสาธารณูปการระยอง (CUP)

โรงผลิตสาธารณูปการระยองประกอบธุรกิจการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า ไอ้ น้ำ และน้ำเพื่อการอุตสาหกรรม ให้กับลูกค้าอุตสาหกรรมในกลุ่ม PTT และลูกค้าอุตสาหกรรมทั่วไป และมีการจำหน่ายไฟฟ้าให้กับ กฟผ. เพื่อเป็นการรักษาสมดุลของการผลิตไฟฟ้าและไอ้ น้ำ (Balance load) ในกรณีที่ลูกค้าอุตสาหกรรมมีความต้องการใช้ไอ้ น้ำสูง ส่งผลให้โรงผลิตสาธารณูปการระยองเพิ่มอัตราการผลิตไฟฟ้าให้สูงขึ้น เพื่อให้ได้ปริมาณไอ้ น้ำที่เพียงพอต่อความต้องการของลูกค้าอุตสาหกรรม โดยไฟฟ้าส่วนเกินดังกล่าวจะจัดจำหน่ายให้แก่ กฟผ. ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าของผู้ผลิตไฟฟ้าย่อยรายเล็กในรูปแบบ Non-firm ทั้งนี้ การจำหน่ายไฟฟ้าบางส่วนให้กับ กฟผ. นอกจากจะเป็นการเพิ่มความมีประสิทธิภาพในการดำเนินธุรกิจแล้ว ยังเป็นการเพิ่มเสถียรภาพให้กับลูกค้าอุตสาหกรรม และยังสามารถนำกลับมารองรับการขยายธุรกิจของลูกค้าอุตสาหกรรมในอนาคตได้ โดยปัจจุบันโรงผลิตสาธารณูปการระยอง ประกอบด้วย โรงผลิตสาธารณูปการจำนวน 4 แห่ง

GPSC ได้ทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้า ไอ้ น้ำ และน้ำเพื่อการอุตสาหกรรมกับลูกค้าอุตสาหกรรมประกอบด้วยสัญญาซื้อขายไฟฟ้ารวมประมาณ 247.0 เมกะวัตต์ กับลูกค้าจำนวน 28 ราย อายุสัญญา 10 - 15 ปี และสามารถต่อสัญญาได้ครั้งละ 5 ปี และสัญญาซื้อขายไอ้ น้ำ รวมประมาณ 649.0 ตันต่อชั่วโมง กับลูกค้าจำนวน 20 ราย อายุสัญญา 10 - 15 ปี และสามารถต่อสัญญาได้ครั้งละ 5 ปี นอกจากนี้ยังมีการทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. จำนวน 40.0 เมกะวัตต์ ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าของผู้ผลิตไฟฟ้าย่อยรายเล็ก (SPP) ในรูปแบบ Non-firm โดยสัญญาดังกล่าวมีอายุสัญญา 5 ปี และต่ออายุโดยอัตโนมัติอีกทุก 5 ปี นับตั้งแต่เริ่มจ่ายไฟฟ้าเข้าระบบของ กฟผ. ทั้งนี้ โรงผลิตสาธารณูปการ 1 และ 3 รวมถึง โรงผลิตสาธารณูปการ 2 และ 4 ได้ถูกออกแบบระบบส่งไฟฟ้าและไอ้ น้ำให้เชื่อมโยงกัน เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตไฟฟ้าและไอ้ น้ำสร้างความสมดุลและสำรองระหว่างกันได้ นอกจากนี้ โรงผลิตสาธารณูปการ 4 ได้ดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้วตั้งแต่ไตรมาสที่ 3 ปี 2562 ทำให้โครงข่ายไฟฟ้าและไอ้ น้ำของ GPSC มีความมั่นคงของระบบที่ดีขึ้น และสามารถบริหารจัดการและเพิ่มประสิทธิภาพกระบวนการทำงานของโรงไฟฟ้าร่วมกันได้

1.2.1 โรงผลิตสาธารณูปการ 1 (CUP-1)

โรงผลิตสาธารณูปการ 1 มีกำลังการผลิตไฟฟ้าประมาณ 226.0 เมกะวัตต์ กำลังการผลิตไอน้ำประมาณ 890.0 ตันต่อชั่วโมง และกำลังการผลิตน้ำเพื่อการอุตสาหกรรมประมาณ 720.0 ลูกบาศก์เมตรต่อชั่วโมง ตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรมดับบลิวเอชเอตะวันออก (มาบตาพุด) จังหวัดระยอง โดยจำหน่ายไฟฟ้า ไอน้ำ และน้ำเพื่อการอุตสาหกรรมให้กับลูกค้าอุตสาหกรรมและให้กับ กฟผ. โดยเริ่มทยอยดำเนินการเชิงพาณิชย์ตั้งแต่ปี 2549

โรงผลิตสาธารณูปการ 1 เป็น โรงไฟฟ้าโคเจนเนอเรชัน (Cogeneration Power Plant) ซึ่งใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิง ประกอบด้วย เครื่องกำเนิดไฟฟ้าของกังหันก๊าซ ขนาด 37.6 เมกะวัตต์ จำนวน 6 ชุด เครื่องผลิตไอน้ำจากความร้อนทิ้งขนาด 70.0/140.0 ตันต่อชั่วโมง จำนวน 6 ชุด และหม้อไอน้ำสำรอง จำนวน 1 หน่วย ขนาด 50.0 ตันต่อชั่วโมง โดยมีการเข้าทำสัญญาซื้อขายก๊าซธรรมชาติกับ PTT สิ้นสุดในปี 2569 และมีสิทธิใช้น้ำตามสัญญาซื้อขายที่ดินกับนิคมอุตสาหกรรม ดับบลิวเอชเอตะวันออก (มาบตาพุด) นอกจากนี้ ยังได้ทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้าเพื่อสำรองไฟฟ้ากับ กฟผ. จำนวน 93.5 เมกะวัตต์ มีระยะเวลา 1 ปี และต่ออายุโดยอัตโนมัติอีกครั้งละ 1 ปี หากไม่มีการยกเลิกสัญญา

1.2.2 โรงผลิตสาธารณูปการ 2 (CUP-2)

CUP-2 ตั้งอยู่ในบริเวณใกล้เคียงกับนิคมอุตสาหกรรมอาร์ไอแอล จังหวัดระยอง มีกำลังการผลิตไฟฟ้าประมาณ 113.0 เมกะวัตต์ กำลังการผลิตไอน้ำ ประมาณ 170.0 ตันต่อชั่วโมง และกำลังการผลิตน้ำเพื่อการอุตสาหกรรมประมาณ 510.0 ลูกบาศก์เมตรต่อชั่วโมง โดยจำหน่ายไฟฟ้า ไอน้ำ และน้ำเพื่อการอุตสาหกรรมให้กับลูกค้าอุตสาหกรรมเป็นหลัก และจำหน่ายไฟฟ้าส่วนเกินให้กับ กฟผ. ทั้งนี้ เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ตั้งแต่ปี 2551

CUP-2 เป็น โรงไฟฟ้าโคเจนเนอเรชัน (Cogeneration Power Plant) ที่ใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิง ประกอบด้วย เครื่องกำเนิดไฟฟ้าของกังหันก๊าซ ขนาด 37.6 เมกะวัตต์ จำนวน 2 ชุด เพื่อหมุนเครื่องกำเนิดไฟฟ้า เครื่องผลิตไอน้ำจากความร้อนทิ้งขนาด 70.0/140.0 ตันต่อชั่วโมง จำนวน 2 ชุด โดยไอน้ำที่ผลิตได้จำหน่ายให้กับลูกค้าอุตสาหกรรม และไอน้ำส่วนที่เหลือจะนำไปผ่านกังหันไอน้ำ เพื่อขับเครื่องกำเนิดไฟฟ้าของกังหันไอน้ำขนาด 38.0 เมกะวัตต์ จำนวน 1 ชุด เพื่อลดแรงดันของไอน้ำ ก่อนจำหน่ายให้ลูกค้าชนิดไอน้ำแรงดันปานกลาง นอกจากนี้ ยังมีการผลิตไอน้ำจากหม้อไอน้ำสำรองจำนวน 1 หน่วย ขนาด 50.0 ตันต่อชั่วโมง โดยมีการเข้าทำสัญญาซื้อขายก๊าซธรรมชาติกับ PTT เป็นระยะเวลา 15 ปี สิ้นสุดในปี 2565 และมีการเข้าทำสัญญาซื้อขายน้ำดิบจากนิคมอุตสาหกรรมอาร์ไอแอล เป็นระยะเวลา 15 ปี สิ้นสุดปี 2565 นอกจากนี้ GPSC ยังได้ทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้าสำรองกับ กฟผ. จำนวน 37.5 เมกะวัตต์ มีระยะเวลา 1 ปี และต่ออายุโดยอัตโนมัติอีกครั้งละ 1 ปี หากไม่มีการยกเลิกสัญญา

CUP-2 ได้ทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้า ไอน้ำ และน้ำเพื่อการอุตสาหกรรมกับลูกค้าอุตสาหกรรมในนิคมอุตสาหกรรมอาร์ไอแอล ประกอบด้วยสัญญาซื้อขายไฟฟ้ารวม 41.0 เมกะวัตต์ และสัญญาซื้อขายไอน้ำ รวม 121.0 ตันต่อชั่วโมง นอกจากนี้ ยังมีการทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ

กฟผ. จำนวน 60.0 เมกะวัตต์ ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าของผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กในรูปแบบ Non-firm อายุสัญญา 5 ปี และต่ออายุโดยอัตโนมัติอีกทุก 5 ปี นับตั้งแต่เริ่มจ่ายไฟฟ้าเข้าระบบของ กฟผ.

1.2.3 โรงผลิตสาธารณูปการ 3 (CUP-3)

CUP-3 ตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรมดับบลิวเอชเอตะวันออก (มาบตาพุด) จังหวัดระยอง มีกำลังการผลิตไอน้ำ ประมาณ 280.0 ตันต่อชั่วโมง และกำลังการผลิตน้ำเพื่อการอุตสาหกรรม ประมาณ 770.0 ลูกบาศก์เมตรต่อชั่วโมง โดยมีอุปกรณ์หลักประกอบด้วยหม้อไอน้ำสำรองขนาด 70.0 ตันต่อชั่วโมง 2 เครื่อง และขนาด 140.0 ตันต่อชั่วโมง 1 เครื่อง จำนวน 3 หน่วย และระบบผลิตน้ำปราศจากแร่ธาตุ ทั้งนี้ เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ตั้งแต่ปี 2552 และปัจจุบันได้มีการติดตั้งเครื่องกำเนิดไฟฟ้ากังหันไอน้ำ กำลังการผลิต 15.0 เมกะวัตต์ จำนวน 1 ชุด ซึ่งแล้วเสร็จในปี 2562

CUP-3 ใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงในการผลิตไอน้ำ โดยมีการเข้าทำสัญญาซื้อขายก๊าซธรรมชาติกับ PTT เป็นระยะเวลา 15 ปี สิ้นสุดปี 2566 และเข้าทำสัญญาซื้อขายน้ำเพื่อการอุตสาหกรรมกับนิคมอุตสาหกรรมดับบลิวเอชเอตะวันออก (มาบตาพุด) เป็นระยะเวลา 15 ปี สิ้นสุดปี 2566

1.2.4 โรงผลิตสาธารณูปการ 4 ระยะที่ 1 (CUP-4)

CUP-4 ตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรมเอเชีย จังหวัดระยอง เป็นการลงทุนตามแผนการขายกำลังการผลิตที่สอดคล้องกับกลยุทธ์ของ GPSC ซึ่งรองรับการเจริญเติบโตของอุตสาหกรรมในนิคมอุตสาหกรรมเอเชีย และนิคมอุตสาหกรรมใกล้เคียง อีกทั้ง ยังเป็นการลงทุนเพื่อเสริมสร้างเสถียรภาพทั้งระบบผลิตและระบบโครงข่ายจำหน่ายระหว่าง CUPs ในภาพรวมของ GPSC

CUP-4 เป็นโรงไฟฟ้าโคเจนเนอเรชัน (Cogeneration Power Plant) ที่ใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิง ประกอบด้วย กังหันก๊าซ 1 ชุด ขนาดประมาณ 49.0 เมกะวัตต์ และเครื่องผลิตไอน้ำจากความร้อนที่ขนาดประมาณ 70.0 ตันต่อชั่วโมง และประกอบด้วยอุปกรณ์ Supplementary burner สามารถผลิตไอน้ำเพิ่มจากเดิม 70.0 ตันต่อชั่วโมง รวมเป็น 140.0 ตันต่อชั่วโมง ประกอบกับการก่อสร้างโครงข่ายเชื่อมต่อระบบไฟฟ้าและระบบไอน้ำไปสู่กลุ่มลูกค้าและเชื่อมต่อระหว่าง CUP-4 กับ CUP-1 อย่างไรก็ตาม CUP-4 จัดทำสัญญาซื้อขายก๊าซธรรมชาติกับ PTT และสัญญาซื้อน้ำสะอาด (Clarified water) กับ GC Estate

2. GLOW

GLOW ประกอบธุรกิจในฐานะผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ (IPP) และผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก (SPP) ธุรกิจหลักของ GLOW คือ การผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. รวมถึงการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า ไอ่น้ำ น้ำเพื่อการอุตสาหกรรม และน้ำเย็นให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมที่ตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุด นิคมอุตสาหกรรมใกล้เคียง และเขตประกอบการอุตสาหกรรมสยามอีสเทิร์นอินดัสตรีลพาร์ค อำเภอปลวกแดง จังหวัดระยอง และอื่น ๆ โดย GLOW มีรายละเอียดโรงไฟฟ้าทั้งหมด ซึ่งรวมโรงไฟฟ้าทั้งในประเทศและต่างประเทศ ดังต่อไปนี้

2.1 โรงไฟฟ้าโกลว์ ไอพีพี (GIPP)

GIPP เป็น โรงไฟฟ้าประเภทพลังความร้อนร่วม (Combined Cycle Power Plant) ที่ใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงหลัก และมีน้ำมันดีเซลเป็นเชื้อเพลิงสำรอง ซึ่งมีกระบวนการผลิตไฟฟ้าเช่นเดียวกับโรงไฟฟ้าศรีราชา ซึ่งเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ในเดือนมกราคม 2546 โดยดำเนินการในฐานะผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ (IPP) ซึ่งทำการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าทั้งหมดให้แก่ กฟผ. มีกำลังผลิตไฟฟ้า 713.0 เมกะวัตต์

2.2 โรงไฟฟ้าแก๊สโค-วัน (GHECO-ONE)

GHECO-ONE ตั้งอยู่ในพื้นที่นิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุด เป็น โรงไฟฟ้าที่ใช้พลังงานถ่านหินเป็นเชื้อเพลิง มีกำลังการผลิตรวมทั้งสิ้น 660.0 เมกะวัตต์

โรงไฟฟ้าแก๊สโค-วัน ได้รับการออกแบบและดำเนินงานตามมาตรฐานสากล โดยใช้ถ่านหินบิทูมินัส ซึ่งเป็นถ่านหินที่มีคุณภาพสูง มีปริมาณกำมะถันต่ำ เป็นเชื้อเพลิงหลักของโครงการ โดยถ่านหินที่ใช้นำเข้ามาจากประเทศอินโดนีเซีย ในกระบวนการผลิต ถ่านหินจะถูกลำเลียงจากลานกองถ่านหินโดยใช้สายพานลำเลียงระบบปิด เพื่อนำไปเก็บพักไว้ชั่วคราว ก่อนนำไปบดละเอียด และก่อนถูกฉีดเข้าไปผสมกับอากาศที่ห้องเผาไหม้ของหม้อน้ำชนิด Pulverized coal-fired boiler ทำหน้าที่ผลิตไอน้ำให้มีอุณหภูมิ 566.0 องศาเซลเซียส และความดัน 242.0 บาร์ เพื่อนำไปเข้าสู่เครื่องผลิตไฟฟ้าแบบกังหันไอน้ำ เพื่อผลิตกระแสไฟฟ้าต่อไป โดย GHECO-ONE ดำเนินการ ในฐานะผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ (IPP) ซึ่งผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าให้กับ กฟผ. ซึ่งเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์เมื่อเดือนสิงหาคม 2555

2.3 โรงงานผลิตไอน้ำและน้ำโกลว์ พลังงาน ระยะที่ 1 (Glow Energy Phase 1)

Glow Energy Phase 1 เป็น โรงงานผลิตไอน้ำที่ใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงชนิด D และมีเครื่องผลิตน้ำเพื่อการอุตสาหกรรมอีก 1 เครื่อง โดยเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในเดือนกรกฎาคม 2537 ตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุด มีกำลังผลิตไอน้ำ 250.0 ตันต่อชั่วโมง น้ำสะอาด 1,110.0 ลูกบาศก์เมตรต่อชั่วโมง และน้ำปราศจากแร่ธาตุ 230.0 ลูกบาศก์เมตรต่อชั่วโมง เนื่องจากโรงผลิตดังกล่าวใช้เครื่องผลิตไอน้ำ ซึ่งมีประสิทธิภาพดีกว่าโรงผลิตอื่น ๆ GLOW จึงไม่ได้ทำสัญญาจำหน่ายไอน้ำระยะยาวสำหรับไอน้ำซึ่งผลิตได้จากโรงผลิตดังกล่าว แต่จะนำไปจำหน่ายเพื่อรองรับความต้องการของลูกค้าในระยะสั้นในช่วงเริ่มต้นเดินเครื่องและในช่วงที่มีความต้องการส่วนเกิน และนำไปใช้เสริมระบบ

การผลิตโดยรวมให้มีเสถียรภาพยิ่งขึ้น โดยจำหน่ายน้ำเพื่อการอุตสาหกรรม ซึ่งผลิตได้จากโรงผลิตนี้ ให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมในนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุดเป็นหลัก

2.4 โรงไฟฟ้าโกลว์ พลังงาน ระยะที่ 2 (Glow Energy Phase 2)

Glow Energy Phase 2 เป็น โรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมที่ใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิง (Combined Cycle Natural Gas-Fired Cogeneration Plant) ซึ่งได้เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในเดือนเมษายน 2539 มีกำลังผลิตไฟฟ้า 281.0 เมกะวัตต์ และมีกำลังการผลิตไอน้ำ 300.0 ตันต่อชั่วโมง ไฟฟ้าที่ผลิตได้จำหน่ายให้แก่ กฟผ. จำนวน 120.0 เมกะวัตต์ และส่วนที่เหลือจำหน่ายให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมในนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุด และทำสัญญาจำหน่ายไอน้ำให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมในนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุด นอกจากนี้ Glow Energy Phase 2 ยังมีโรงงานบำบัดน้ำเสีย ที่สามารถผลิตน้ำสะอาด จำนวน 900.0 ลูกบาศก์เมตรต่อชั่วโมง และน้ำปราศจากแร่ธาตุจำนวน 280.0 ลูกบาศก์เมตรต่อชั่วโมง เพื่อใช้ภายใน Glow Energy Phase 1 และจำหน่ายให้แก่ลูกค้าในอุตสาหกรรมมาบตาพุด และนิคมอุตสาหกรรมใกล้เคียง

2.5 โรงไฟฟ้าโกลว์ พลังงาน ระยะที่ 4 (Glow Energy Phase 4)

Glow Energy Phase 4 เป็น โรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมที่ใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิง (Gas-Fired Cogeneration Plant) ตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุด ซึ่งได้เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในเดือนมกราคม 2548 มีกำลังผลิตไฟฟ้า 77.0 เมกะวัตต์ กำลังการผลิตไอน้ำ 137.0 ตันต่อชั่วโมง น้ำสะอาด 1,500.0 ลูกบาศก์เมตรต่อชั่วโมง และน้ำปราศจากแร่ธาตุ 550.0 ลูกบาศก์เมตรต่อชั่วโมง โดยจำหน่ายไฟฟ้าทั้งหมดให้แก่ กฟผ. และจำหน่ายไอน้ำ น้ำสะอาด และน้ำปราศจากแร่ธาตุให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมในนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุด และนิคมอุตสาหกรรมใกล้เคียง

2.6 โรงไฟฟ้าโกลว์ พลังงาน ระยะที่ 5 (Glow Energy Phase 5)

Glow Energy Phase 5 ตั้งอยู่ที่พื้นที่เดียวกันกับ โรงไฟฟ้า โกลว์ เอสพีที 3 (Glow SPP 3) ในนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุด โรงไฟฟ้าแห่งนี้ประกอบด้วย เครื่องกังหันก๊าซ เครื่องผลิตไอน้ำ และเครื่องกังหันไอน้ำ โดยสามารถผลิตไฟฟ้าได้สูงสุด 328.0 เมกะวัตต์ ไฟฟ้าและไอน้ำที่ผลิตจากโรงไฟฟ้าแห่งนี้ จะจำหน่ายไปตามสายส่งของ GLOW ที่มีอยู่เดิม โรงไฟฟ้าแห่งนี้ นับเป็น โรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมและไอน้ำที่มีขนาดใหญ่ เมื่อเทียบกับ โรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมและไอน้ำอื่น ๆ ที่ GLOW มีอยู่ในปัจจุบัน เนื่องจากขนาดและประสิทธิภาพของ Glow Energy Phase 5 ทำให้โรงไฟฟ้าแห่งนี้ได้เดินเครื่องแบบ Base Load Unit ในขณะที่ โรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมและไอน้ำ ที่มีขนาดเล็กอื่น ๆ จะเดินเครื่องเพื่อผลิตไฟฟ้าจำหน่ายให้ กฟผ. และทำให้โหลดที่จำหน่ายให้บรรดาลูกค้าอุตสาหกรรม มีความสมดุล โรงไฟฟ้าแห่งนี้ได้เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในเดือนกันยายน 2554

2.7 โรงไฟฟ้าห้วยเหาะ (HHPC)

เป็นโรงไฟฟ้าพลังน้ำ เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในวันที่ 3 กันยายน 2542 ตั้งอยู่ที่จังหวัดอัตตะปือ ทางตอนใต้ของ สปป. ลาว มีกำลังการผลิตติดตั้ง 152.0 เมกะวัตต์ โดยดำเนินการในฐานะผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ (IPP) ซึ่งทำการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. จำนวน 126.0 เมกะวัตต์ และรัฐวิสาหกิจไฟฟ้าลาว (EDL) จำนวน 2.0 เมกะวัตต์

2.8 โรงไฟฟ้าโกลว์ พลังงาน ซีเอฟบี 3 (Glow CFB)

Glow CFB3 เป็นโรงไฟฟ้าที่ใช้ถ่านหินเป็นเชื้อเพลิง ประกอบด้วย หม้อไอน้ำ และเครื่องกังหันไอน้ำ โดยเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ ในเดือนพฤศจิกายน 2553 ตั้งอยู่ในพื้นที่เดียวกันกับ GLOW SPP 3 ในนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุด โดยโรงไฟฟ้าแห่งนี้ถูกออกแบบมาให้มีกำลังการผลิตไฟฟ้า 85.0 เมกะวัตต์ และกำลังการผลิตไอน้ำ 79.0 ตันต่อชั่วโมง หรือกำลังการผลิตไฟฟ้าทั้งสิ้น 115.0 เมกะวัตต์ เมื่อไม่มีการผลิตไอน้ำ โดยจำหน่ายไฟฟ้าและไอน้ำให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมของ GPSC ในนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุด

2.9 โรงไฟฟ้าโกลว์ เอสพีที 2 (GLOW SPP 2) / โกลว์ เอสพีที 3 (GLOW SPP 3) (ระยะที่ 3)

GLOW SPP 2 และ GLOW SPP 3 เป็นโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม ที่ใช้ก๊าซธรรมชาติและถ่านหินเป็นเชื้อเพลิง ตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุด และเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในเดือนมีนาคม 2542 GLOW SPP 2 และ GLOW SPP 3 GLOW ถือว่าเป็นโรงไฟฟ้าแห่งเดียวกัน

GLOW SPP 2 และ GLOW SPP 3 แบ่งออกเป็นสองส่วนคือ GLOW SPP 2 โรงไฟฟ้ากังหันก๊าซ กำลังการผลิตประมาณ 35.0 เมกะวัตต์ จำนวน 2 เครื่อง และเครื่องผลิตไอน้ำ จำนวน 2 เครื่อง และ GLOW SPP 3 โรงไฟฟ้าถ่านหิน ประกอบด้วย เครื่องกำเนิดไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมจากก๊าซธรรมชาติและถ่านหิน กำลังการผลิต 222.0 เมกะวัตต์ จำนวน 2 เครื่อง แต่ละเครื่องประกอบด้วย เครื่องกังหันไอน้ำ 1 เครื่อง เครื่องกังหันก๊าซ กำลังการผลิตประมาณ 35.0 เมกะวัตต์ จำนวน 2 เครื่อง เครื่องผลิตไอน้ำ จำนวน 2 เครื่อง และหม้อต้มน้ำ 1 เครื่อง GLOW SPP 2 และ GLOW SPP 3 มีกำลังผลิตไฟฟ้ารวม 513.0 เมกะวัตต์ ไอน้ำ 190.0 ตันต่อชั่วโมง และน้ำปราศจากแร่ธาตุ 150.0 ลูกบาศก์เมตรต่อชั่วโมง

GLOW SPP 2 และ GLOW SPP 3 ใช้กระบวนการผลิตไฟฟ้าแบบใช้พลังงานร่วมจากก๊าซธรรมชาติและถ่านหิน โดยโรงไฟฟ้างกล่าวจะใช้ระบบกังหันก๊าซและกังหันไอน้ำในการผลิตไฟฟ้า และใช้หม้อต้มไอน้ำชนิด CFB (Circulating Fluidized Bed Boiler) เพื่อผลิตไอน้ำ โดยมีข้อแตกต่างจากโรงไฟฟ้าแห่งอื่น ๆ ของ GPSC ซึ่งใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงหลัก แต่ GLOW SPP 2 และ GLOW SPP 3 ใช้ทั้งถ่านหินและก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงในการผลิต ถึงแม้ว่าวงจรของกระบวนการผลิตที่โรงไฟฟ้านี้จะแตกต่างจากโรงไฟฟ้าทั่วไป แต่เครื่องจักรและอุปกรณ์ที่ใช้นั้น เป็นเครื่องจักรและอุปกรณ์ตามมาตรฐานสากลสำหรับอุตสาหกรรมผลิตไฟฟ้าชั้นนำทั่วไป GPSC นำเอาเทคโนโลยีการผลิตไฟฟ้าแบบใช้พลังงานร่วมจากก๊าซธรรมชาติและถ่านหินนี้ มาใช้เพื่อเพิ่มการใช้เชื้อเพลิงถ่านหินซึ่งมีประสิทธิภาพสูงกว่า และลดการใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงหลักในการผลิต โดยไฟฟ้าที่ผลิตได้จาก GLOW SPP 2 และ GLOW SPP 3 จะจำหน่ายให้แก่ กฟผ. และให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมใน

เทคนิคอุตสาหกรรมมาตาพุด ส่วนไอน้ำ และน้ำเพื่อการอุตสาหกรรมที่ผลิตได้จากโรงงานจะ
จำหน่ายแก่ลูกค้าอุตสาหกรรมในนิคมอุตสาหกรรมมาตาพุด และนิคมอุตสาหกรรมใกล้เคียง

2.10 โรงไฟฟ้า โกลว์ เอสพีพี 11 โครงการ 1 (GLOW SPP 11 Phase 1)

GLOW SPP 11 Phase 1 เป็น โรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมที่ใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิง (Natural Gas-Fired Cogeneration Plant) ซึ่งตั้งอยู่ในเขตประกอบการอุตสาหกรรมสยามอีสเทิร์นอินดัสเตรียล พาร์ค โดยเริ่มต้นดำเนินการเชิงพาณิชย์ในเดือนตุลาคม 2543

โรงไฟฟ้าแห่งนี้ ประกอบด้วย เครื่องกังหันก๊าซ 2 เครื่อง เครื่องกังหันไอน้ำ 1 เครื่อง และเครื่องทำน้ำ เย็น 1 เครื่อง และเครื่องทำน้ำเย็นสำรอง 1 เครื่อง โรงไฟฟ้าแห่งนี้มีกำลังการผลิตไฟฟ้า 120.0 เมกะวัตต์ และน้ำเย็น 2,200.0 ตันความเย็น โดยไฟฟ้าที่ผลิตจากโรงไฟฟ้าแห่งนี้จะจำหน่ายให้แก่ กฟผ. ไฟฟ้าและน้ำเย็นจะจำหน่ายให้ลูกค้าอุตสาหกรรมในเขตประกอบการอุตสาหกรรมสยามอีสเทิร์น อินดัสเตรียลพาร์ค โดยผ่านเครือข่ายสายส่งและท่อน้ำเย็นของ GPSC

2.11 โรงไฟฟ้า โกลว์ เอสพีพี 11 โครงการ 2 (Glow SPP 11 Phase 2)

Glow SPP 11 phase 2 โรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม ซึ่งใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิง ตั้งอยู่ในนิคม อุตสาหกรรมอีสเทิร์นอินดัสเตรียลพาร์ค ซึ่งได้เริ่มดำเนินงานเชิงพาณิชย์ไปแล้วเมื่อเดือนธันวาคม 2555

โรงไฟฟ้า ประกอบด้วย กังหันก๊าซธรรมชาติ 2 เครื่อง กังหันไอน้ำ 1 เครื่อง ระบบทำความเย็นแบบ ดูดซึม และระบบทำความเย็นด้วยไฟฟ้าสำหรับเพิ่มผลผลิตจากกังหันก๊าซธรรมชาติ โรงไฟฟ้ามีกำลัง การผลิตขนาด 110.0 เมกะวัตต์ และกำลังการผลิต 1,200.0 ตันความเย็นต่อชั่วโมง โดยขายไฟฟ้าให้ กับ กฟผ. และขายพลังงานส่วนที่เหลือทั้งในรูปของไฟฟ้าและน้ำเย็น ให้กับลูกค้าอุตสาหกรรมใน นิคมอุตสาหกรรมอีสเทิร์นอินดัสเตรียลพาร์ค โดยส่งผ่านสายส่งและท่อน้ำเย็น

2.12 โรงไฟฟ้า โกลว์ เอสพีพี 11 โครงการ 3 (Glow SPP 11 Phase 3)

Glow SPP 11 phase 3 ประกอบด้วย เครื่องกำเนิดไฟฟ้าขนาดเล็ก ที่ใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิง จำนวน 4 เครื่อง โรงไฟฟ้าแห่งนี้ตั้งอยู่ในบริเวณใกล้เคียงกับ โรงไฟฟ้า โกลว์ เอสพีพี 11 มีกำลังการผลิต 23.0 เมกะวัตต์ เครื่องกำเนิดไฟฟ้าทั้ง 4 เครื่อง ได้ติดตั้ง และเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์เมื่อเดือน ตุลาคม 2549

2.13 โรงไฟฟ้า โกลว์ เอสพีพี 11 โครงการ 3 (ส่วนขยาย) (Glow SPP 11 Phase 3 Expansion)

โรงไฟฟ้า โกลว์ เอสพีพี 11 โครงการ 3 (ส่วนขยาย) ประกอบด้วย เครื่องกำเนิดไฟฟ้าแบบเครื่องยนต์ ก๊าซ ที่ใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงจำนวน 2 เครื่อง โรงไฟฟ้าแห่งนี้ตั้งอยู่ในบริเวณใกล้เคียงกับ โรงไฟฟ้า โกลว์ เอสพีพี 11 มีกำลังการผลิต 19.0 เมกะวัตต์ เครื่องกำเนิดไฟฟ้าทั้ง 2 เครื่อง ได้ติดตั้ง และเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์เมื่อเดือนเมษายน 2558

3. บริษัท ราชบุรีเพาเวอร์ จำกัด (RPCL)

RPCL เป็นผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ (IPP) มีกำลังการผลิตไฟฟ้ารวม 1,400.0 เมกะวัตต์ โดยมีหน่วยผลิต หน่วยละ 700.0 เมกะวัตต์ จำนวน 2 หน่วย ตั้งอยู่ที่อำเภอคำเนินสะดวก จังหวัดราชบุรี โดยจำหน่ายไฟฟ้าทั้งหมดที่ผลิตได้ให้ กฟผ. ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าซึ่งมีอายุสัญญา 25 ปี นับจากวันที่เริ่มจ่ายไฟฟ้าเข้าระบบของ กฟผ. สำหรับหน่วยผลิตที่ 1 ตั้งแต่วันที่ 1 มีนาคม 2551 และหน่วยผลิตที่ 2 ตั้งแต่วันที่ 1 มิถุนายน 2551 ซึ่งสัญญาจะสิ้นสุดในปี 2576 โดยการผลิตไฟฟ้าเพื่อจำหน่ายเป็นไปตามเงื่อนไขและภาระเดินเครื่องของ กฟผ.

RPCL เป็นโรงไฟฟ้าประเภทพลังความร้อนร่วม (Combined Cycle Power Plant) ที่ใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงหลัก และมีน้ำมันดิเซลเป็นเชื้อเพลิงสำรอง ซึ่งมีกระบวนการผลิตไฟฟ้าเช่นเดียวกับโรงไฟฟ้าศรีราชา โดย RPCL มีเครื่องกำเนิดไฟฟ้ากังหันก๊าซ ขนาด 245.0 เมกะวัตต์ จำนวน 2 ชุดต่อ 1 หน่วยผลิต เครื่องผลิตไอน้ำจากความร้อนทิ้งและเครื่องกำเนิดไฟฟ้ากังหันไอน้ำ ขนาด 275.0 เมกะวัตต์ จำนวน 1 ชุดต่อ 1 หน่วยผลิต โดย RPCL ใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงในการผลิตไฟฟ้า

ทั้งนี้ RPCL ได้ทำสัญญาค่าเงินงานและบำรุงรักษากับ Chubu Ratchaburi Electric Services (CRESCO) สำหรับเดินเครื่องและบำรุงรักษาเครื่องจักรในส่วนอื่น นอกเหนือจากเครื่องกังหันก๊าซ ซึ่งจะสิ้นสุดสัญญาในปี 2565 โดยมีการเข้าทำสัญญาซื้อขายก๊าซธรรมชาติกับ PTT เป็นระยะเวลา 25 ปี สิ้นสุดในปี 2576 ด้วยเงื่อนไขราคาก๊าซสำหรับผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ โดย RPCL สามารถส่งผ่านค่าเชื้อเพลิงรวมอยู่ใน EP ไปยัง กฟผ. ทั้งนี้ กรณีที่ PTT ไม่สามารถจัดส่งปริมาณก๊าซธรรมชาติได้ตามสัญญาดังกล่าวและ กฟผ. สั่งให้ RPCL เดินเครื่องด้วยเชื้อเพลิงสำรอง กฟผ. จะเป็นผู้ชดเชยค่าเชื้อเพลิงส่วนที่เพิ่มขึ้นให้แก่ RPCL

RPCL ผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าทั้งหมดให้แก่ กฟผ. ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าประเภทผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ (IPP) ทั้งนี้ ตามเงื่อนไขของสัญญาซื้อขายไฟฟ้างดงกล่าวได้ให้สิทธิแก่ กฟผ. เป็นผู้กำหนดปริมาณการรับซื้อไฟฟ้าผ่านแผนการรับซื้อไฟฟ้าระยะยาวแบบรายปีและรายเดือน และแผนการรับซื้อไฟฟ้าระยะสั้นแบบรายวัน โดย RPCL ต้องแจ้งความพร้อมจ่ายในการผลิตไฟฟ้าให้กับ กฟผ. ทั้งระยะยาวและระยะสั้น ซึ่งค่า AP เป็นค่าตอบแทนที่ กฟผ. จ่ายให้แก่ RPCL ในการรักษาระดับความพร้อมในการผลิตไฟฟ้า โดยไม่คำนึงถึงปริมาณไฟฟ้าที่ได้ขายให้แก่ กฟผ. ทั้งนี้ RPCL จะได้รับรายได้ค่า AP ตามความพร้อมจ่ายที่ RPCL แจ้งและเป็นไปตามเงื่อนไขสัญญาซื้อขายไฟฟ้า นอกจากนี้ RPCL ยังได้รับรายได้ค่า EP จากการผลิตพลังงานไฟฟ้าตามปริมาณที่ผลิตจริงตามคำสั่งการผลิตไฟฟ้าของ กฟผ. ทั้งนี้ กฟผ. มีสิทธิตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าในการสั่งการให้ RPCL หยุดผลิตไฟฟ้าหรือผลิตไม่เต็มกำลังการผลิต โดย กฟผ. ยังคงต้องจ่ายค่า AP ให้กับ RPCL ตามความพร้อมจ่าย

4. บริษัท ผลิตไฟฟ้าและพลังงานร่วม จำกัด (CHPP)

CHPP เป็นผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายเล็กมาก (VSPP) โดยมีกำลังการผลิตไฟฟ้าติดตั้ง ประมาณ 6.4 เมกะวัตต์ และกำลังการผลิตน้ำเย็นประมาณ 12,000.0 ตันความเย็น ตั้งอยู่ที่ศูนย์ราชการแจ้งวัฒนะ กรุงเทพมหานคร โดยมีสัญญาจำหน่ายไฟฟ้าในรูปแบบ Non-firm ให้กับ กฟน. และจำหน่ายพลังงานความเย็นสำหรับระบบปรับอากาศให้อาคารศูนย์ราชการฯ

CHPP เป็น โรงไฟฟ้าประเภทผลิตไฟฟ้าร่วมกับความเย็น (Combined Heat and Power with District Cooling) โดยใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงในการผลิตไฟฟ้า โดยมีการเข้าทำสัญญาซื้อขายก๊าซธรรมชาติกับ PTT เป็นระยะเวลา 10 ปี เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ปี 2552 ทั้งนี้ CHPP มีกระบวนการผลิตน้ำเย็นแบ่งเป็น 2 ระบบ คือ ระบบผลิตน้ำเย็นด้วยความร้อนที่ได้จากการผลิตไฟฟ้า ซึ่งมีเครื่องทำความเย็นแบบดูดซึม ขนาด 1,500.0 ตันความเย็น จำนวน 2 หน่วย ซึ่งยังไม่เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ เนื่องจากอยู่ระหว่างการปรับปรุงเครื่องจักร และระบบผลิตน้ำเย็นด้วยไฟฟ้ามีเครื่องผลิตน้ำเย็น โดยใช้ไฟฟ้า ขนาด 2,000.0 ตันความเย็นจำนวน 3 หน่วย และขนาด 1,000.0 ตันความเย็น จำนวน 2 หน่วย

CHPP จำหน่ายไฟฟ้าให้กับ กฟน. โดยทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้าในรูปแบบ Non-firm เมื่อวันที่ 23 เมษายน 2552 มีอายุสัญญาซื้อขายไฟฟ้า 5 ปี และต่อสัญญาอัตโนมัติทุก ๆ 5 ปี จนกว่าจะมีการยกเลิกสัญญา สำหรับไฟฟ้าส่วนที่เหลือจะถูกนำไปใช้ในการผลิตพลังงานความเย็น เพื่อจำหน่ายให้อาคารศูนย์ราชการฯ สำหรับระบบปรับอากาศ โดยทำสัญญาซื้อขายพลังงานความเย็นกับบริษัท ทรนาร์กซ์พัฒนาลินทรัพย์ จำกัด มีอายุสัญญา 30 ปี สิ้นสุดในปี 2581

5. บริษัท บางปะอิน โคอเจนเนอเรชั่น จำกัด โครงการ 1 (BIC-1)

BIC-1 เป็นผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายเล็ก (SPP) มีกำลังการผลิตไฟฟ้า ประมาณ 117.0 เมกะวัตต์ และมีกำลังการผลิตไอน้ำ ประมาณ 20.0 ตันต่อชั่วโมง ตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรมบางปะอิน อำเภอบางปะอิน จังหวัดพระนครศรีอยุธยา โดยจำหน่ายไฟฟ้าภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าสำหรับผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กในรูปแบบ Firm (SPP Firm) จำนวน 90.0 เมกะวัตต์ ให้กับ กฟผ. เป็นหลัก และจำหน่ายไฟฟ้าบางส่วนและไอน้ำให้กับลูกค้าอุตสาหกรรมในนิคมอุตสาหกรรมบางปะอิน

BIC-1 เป็น โรงไฟฟ้าโคเจนเนอเรชั่น (Cogeneration) ที่ใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงในการผลิตไฟฟ้า โดยมีการเข้าทำสัญญาซื้อขายก๊าซธรรมชาติกับ PTT เป็นระยะเวลา 25 ปี สิ้นสุดในปี 2581 และทำสัญญาซื้อขายน้ำดิบจาก บริษัท ทีทีดับบลิว จำกัด (มหาชน) BIC-1 มีอุปกรณ์หลัก คือ เครื่องกำเนิดไฟฟ้าของกังหันก๊าซ จำนวน 2 ชุด เพื่อหมุนเครื่องกำเนิดไฟฟ้า โดยไอเสียจากกังหันก๊าซจะนำไปถ่ายเทความร้อนให้กับน้ำ เพื่อผลิตเป็นไอน้ำด้วยเครื่องผลิตไอน้ำจากความร้อนทิ้ง จำนวน 2 ชุด ไปผ่านกังหันไอน้ำและเพื่อขับเครื่องกำเนิดไฟฟ้าของกังหันไอน้ำ จำนวน 1 ชุด และไอน้ำที่เหลือทั้งหมดจำหน่ายให้กับลูกค้าอุตสาหกรรม ทั้งนี้ BIC-1 ได้ทำสัญญากับบริการซ่อมบำรุงรักษาระยะยาว จำนวน 2 สัญญากับ General Electric International Operations Company Inc. และ GE Packaged Power Inc. สำหรับเครื่องกังหันก๊าซ ซึ่งสัญญาจะสิ้นสุดในปี 2570

BIC-1 จำหน่ายไฟฟ้าภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าสำหรับผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กในรูปแบบ Firm จำนวน 90.0 เมกะวัตต์ ให้กับ กฟผ. ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้า ซึ่งมีอายุสัญญา 25 ปี นับจากวันที่เริ่มจ่ายไฟฟ้าเข้าระบบของ กฟผ. ตั้งแต่ปี 2556 และสัญญาจะสิ้นสุดปี 2581 และจำหน่ายไฟฟ้าส่วนที่เหลือให้กับลูกค้าอุตสาหกรรมในนิคมอุตสาหกรรมบางปะอิน ในลักษณะสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว อายุสัญญาประมาณ 15 ปี และมีการทำสัญญาซื้อขายไอน้ำและน้ำเพื่อการอุตสาหกรรมให้กับลูกค้าอุตสาหกรรมในนิคมอุตสาหกรรมบางปะอิน

6. บริษัท บางปะอิน โคอเจนเนอเรชั่น จำกัด โครงการ 2 (BIC-2)

BIC-2 เป็นผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายเล็ก (SPP) มีกำลังการผลิตไฟฟ้า ประมาณ 117.0 เมกะวัตต์ และมีกำลังการผลิตไอน้ำ ประมาณ 20.0 ตันต่อชั่วโมง ตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรมบางปะอิน อำเภอบางปะอิน จังหวัดพระนครศรีอยุธยา โดยจำหน่ายไฟฟ้าภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าสำหรับผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กในรูปแบบ Firm (SPP Firm) จำนวน 90.0 เมกะวัตต์ ให้กับ กฟผ. เป็นหลัก และจำหน่ายไฟฟ้าบางส่วน และไอน้ำให้กับลูกค้าอุตสาหกรรมในนิคมอุตสาหกรรมบางปะอิน

BIC-2 เป็นโรงไฟฟ้าโคเจนเนอเรชั่น (Cogeneration) ที่ใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงในการผลิตไฟฟ้า โดยมีการเข้าทำสัญญาซื้อขายก๊าซธรรมชาติกับ PTT เป็นระยะเวลา 25 ปีสิ้นสุดในปี 2585 และทำสัญญาซื้อขายน้ำดิบจากบริษัท ทีทีดับบลิว จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นการต่อสัญญาแบบปีต่อปี BIC-2 มีอุปกรณ์หลัก คือ เครื่องกำเนิดไฟฟ้าของกังหันก๊าซ จำนวน 2 ชุด เพื่อหมุนเครื่องกำเนิดไฟฟ้า โดยไอลีจากกังหันก๊าซจะนำไปถ่ายเทความร้อนให้กับน้ำ เพื่อผลิตเป็นไอน้ำด้วยเครื่องผลิตไอน้ำจากความร้อนทิ้ง จำนวน 2 ชุด ไปผ่านกังหันไอน้ำ และเพื่อขับเครื่องกำเนิดไฟฟ้าของกังหันไอน้ำ จำนวน 1 ชุด และไอน้ำที่เหลือทั้งหมดจำหน่ายให้กับลูกค้าอุตสาหกรรม

BIC-2 จำหน่ายไฟฟ้าภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าสำหรับผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กในรูปแบบ Firm จำนวน 90.0 เมกะวัตต์ ให้กับ กฟผ. ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าซึ่งมีอายุสัญญา 25 ปี นับจากวันที่เริ่มจ่ายไฟฟ้าเข้าระบบของ กฟผ. ในปี 2560 และสัญญาจะสิ้นสุดปี 2585 และจำหน่ายไฟฟ้าส่วนที่เหลือให้กับลูกค้าอุตสาหกรรมในนิคมอุตสาหกรรมบางปะอิน ในลักษณะสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว อายุสัญญาประมาณ 15 ปี และมีการทำสัญญาซื้อขายไอน้ำ และน้ำเพื่อการอุตสาหกรรมให้กับลูกค้าอุตสาหกรรมในนิคมอุตสาหกรรมบางปะอิน

7. บริษัท ผลิตไฟฟ้า นวนคร จำกัด (NNEG)

NNEG เป็นผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายเล็ก (SPP) มีกำลังการผลิตไฟฟ้า ประมาณ 125.0 เมกะวัตต์ และมีกำลังการผลิตไอน้ำ ประมาณ 30.0 ตันต่อชั่วโมง ตั้งอยู่ในเขตส่งเสริมอุตสาหกรรมนวนคร จังหวัดปทุมธานี โดยจำหน่ายไฟฟ้าภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้า สำหรับผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กในรูปแบบ Firm จำนวน 90.0 เมกะวัตต์ ให้กับ กฟผ. และจำหน่ายไฟฟ้าส่วนที่เหลือและไอน้ำให้กับลูกค้าอุตสาหกรรมในเขตส่งเสริมอุตสาหกรรมนวนคร NNEG เป็นโรงไฟฟ้าโคเจนเนอเรชั่น (Cogeneration) ที่ใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงในการผลิตไฟฟ้า โดยมีการเข้าทำสัญญาซื้อขายก๊าซธรรมชาติกับ PTT เป็นระยะเวลา 25 ปี สิ้นสุดในปี 2584 และเข้าทำสัญญาซื้อขายน้ำดิบกับบริษัท นวนคร จำกัด (มหาชน) NNEG มีเครื่องกำเนิดไฟฟ้ากังหันก๊าซ ขนาดประมาณ 45.0 เมกะวัตต์ จำนวน 2 ชุด เครื่องผลิตไอน้ำจากความร้อนทิ้ง จำนวน 2 ชุด และเครื่องกำเนิดไฟฟ้ากังหันไอน้ำ ขนาด 35.0 เมกะวัตต์ จำนวน 1 ชุด นอกจากนี้ ยังได้ออกแบบและติดตั้งระบบลดอุณหภูมิอากาศก่อนเข้าเผาไหม้ เพื่อปรับเพิ่มกำลังการผลิตไฟฟ้าให้เหมาะสมตามช่วงเวลาด้วย โดยเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้ในวันที่ 3 มิถุนายน 2559

NNEG ได้ทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้าสำหรับผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กในรูปแบบ Firm กับ กฟผ. จำนวน 90.0 เมกะวัตต์ เมื่อวันที่ 20 สิงหาคม 2555 โดยสัญญามีระยะเวลา 25 ปี นับตั้งแต่เริ่มจ่ายไฟฟ้าเข้าระบบของ กฟผ. และจำหน่ายไฟฟ้าส่วนที่เหลือรวมถึงไอน้ำ ให้แก่กลุ่มลูกค้าในเขตส่งเสริมอุตสาหกรรมนวนคร นอกจากนี้ NNEG ยังได้มีการก่อสร้างส่วนต่อขยาย ซึ่งมีกำลังการผลิตไฟฟ้า ประมาณ 60.0 เมกะวัตต์ และ

มีกำลังการผลิตไอน้ำ ประมาณ 10.0 ตันต่อชั่วโมง ปริมาณไฟฟ้าและไอน้ำที่ผลิตได้จะถูกจำหน่ายให้กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมในเขตส่งเสริมอุตสาหกรรมนครทั้งหมด โดยเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในวันที่ 31 ตุลาคม 2563

8. บริษัท ไออาร์พีซี คลีนพาวเวอร์ จำกัด (IRPC-CP)

IRPC-CP เป็นผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายเล็ก (SPP) มีกำลังการผลิตไฟฟ้าสุทธิ หน่วยผลิตละประมาณ 120.0 เมกะวัตต์ จำนวน 2 หน่วยผลิต รวมเป็น 240.0 เมกะวัตต์ และมีกำลังการผลิตไอน้ำสุทธิ รวมประมาณ 180.0 – 300.0 ตันต่อชั่วโมง ในกรณี On-peak 180.0 ตันต่อชั่วโมง หรือในกรณี Off-peak 300.0 ตันต่อชั่วโมง ตั้งอยู่ในเขตประกอบการอุตสาหกรรมไออาร์พีซี จังหวัดระยอง ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าสำหรับผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กในรูปแบบ Firm จำนวน 2 สัญญา สัญญาละ 90.0 เมกะวัตต์ รวมเป็น 180.0 เมกะวัตต์ ให้กับ กฟผ. ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้า ซึ่งมีอายุสัญญา 25 ปี และจำหน่ายไฟฟ้าส่วนที่เหลือและไอน้ำให้กับ IRPC

IRPC-CP เป็นโรงไฟฟ้าโคเจนเนอเรชัน (Cogeneration) ที่ใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิง ในการผลิตไฟฟ้า โดยมีการเข้าทำสัญญาซื้อขายก๊าซธรรมชาติกับ PTT เป็นระยะเวลา 27 ปี นับตั้งแต่วันที่เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ของระยะที่ 1 และมีการเข้าทำสัญญาซื้อขายน้ำดิบกับ IRPC เป็นระยะเวลา 27 ปี นับตั้งแต่ปี 2558 IRPC-CP มีเครื่องกำเนิดไฟฟ้ากังหันก๊าซ จำนวน 2 ชุด ต่อ 1 หน่วยผลิต เครื่องผลิตไอน้ำจากความร้อนทิ้ง จำนวน 2 ชุด ต่อ 1 หน่วยผลิต และเครื่องกำเนิดไฟฟ้ากังหันไอน้ำ จำนวน 1 ชุด ต่อ 1 หน่วยผลิต นอกจากนี้ ยังมีการมีการผลิตไอน้ำจากหม้อไอน้ำสำรอง จำนวน 1 หน่วย และได้ออกแบบและติดตั้งระบบลดอุณหภูมิอากาศก่อนเข้าเผาไหม้ เพื่อปรับเพิ่มกำลังการผลิตไฟฟ้าให้เหมาะสมตามช่วงเวลา IRPC-CP ได้ทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้าสำหรับผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กในรูปแบบ Firm กับ กฟผ. ฉบับลงวันที่ 6 มกราคม 2555 จำนวน 2 สัญญา สัญญาละ 90.0 เมกะวัตต์ รวมเป็น 180.0 เมกะวัตต์ มีระยะเวลา 25 ปี นับตั้งแต่เริ่มจ่ายไฟฟ้าเข้าระบบของ กฟผ. นอกจากนี้ IRPC-CP ได้ทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้าส่วนที่เหลือ จำนวน 60.0 เมกะวัตต์ และทำสัญญาซื้อขายไอน้ำ รวมประมาณ 180.0 – 300.0 ตันต่อชั่วโมง ตามช่วงเวลากับ IRPC เมื่อวันที่ 16 ธันวาคม 2556 สิ้นสุดปี 2585 หรือสิ้นสุดพร้อมกับสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. แล้วแต่เหตุการณ์ใดจะเกิดขึ้นภายหลัง

กลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนในประเทศ

1. บริษัท ไทย โซลาร์ รีนิวเอเบิล จำกัด (“TSR”)

TSR ประกอบธุรกิจลงทุน โดยได้ลงทุนร้อยละ 100.0 ในบริษัท สยาม โซลาร์ เอ็นเนอร์ยี 1 จำกัด (“SSE1”) เพื่อพัฒนาโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ SSE1 เป็นผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายเล็กมาก (VSPP) ที่ใช้กระบวนการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ด้วยระบบโฟลด์โวลตาอิก หรือโซลาร์เซลล์ติดตั้งบนพื้นดิน (โรงไฟฟ้า PV ประเภท Solar Farm) มีกำลังการผลิตติดตั้ง ประมาณ 8.0 เมกะวัตต์ จำนวน 10 โครงการ กำลังการผลิตตามสัญญา รวม 80.0 เมกะวัตต์ และจำหน่ายไฟฟ้าทั้งหมดเข้าระบบของ กฟผ. SSE1 ทำการว่าจ้างผู้รับเหมาเป็นสัญญาการจ้างแบบเบ็ดเสร็จ 2 ราย คือ Conergy และ SunEdison ในการดำเนินการออกแบบ ก่อสร้าง จัดหา ทดสอบ และรับประกัน เพื่อก่อสร้างและพัฒนาโรงไฟฟ้าพลังงาน

แสงอาทิตย์ โดยผู้รับเหมาแบบเบ็ดเสร็จ ได้มีการรับประกันปริมาณพลังงานไฟฟ้าขั้นต่ำที่ผลิตได้ในแต่ละปี ให้กับโครงการ เป็นระยะเวลา 10 ปี นับจากวันที่เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ โดยจะชดเชยรายได้ส่วนที่ SSE1 สูญเสียไปหากผลิตไม่ได้ตามจำนวนหน่วยไฟฟ้าที่รับประกันตามเงื่อนไขที่กำหนดในสัญญา นอกจากนี้ SSE1 ได้ทำสัญญาบริหารจัดการและบำรุงรักษากับบริษัท คอนเนอร์รี่ (ไทยแลนด์) จำกัด และบริษัท เอ็นซิส จำกัด เพื่อบริหารจัดการและบำรุงรักษาโรงไฟฟ้า อายุสัญญา 10 ปี นับจากวันที่ดำเนินการเชิงพาณิชย์

วัตถุประสงค์ที่สำคัญที่ใช้ในการผลิตไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ คือ แสงอาทิตย์ ซึ่งขึ้นอยู่กับสถานที่ตั้ง สภาพภูมิประเทศ และภูมิอากาศเป็นสำคัญ โดย GPSC ได้ทำการศึกษาความเข้มของแสงก่อนการตัดสินใจเลือกทำเลเพื่อเป็นที่ตั้งของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ โดย SSE1 จำหน่ายไฟฟ้าทั้งหมดเข้าระบบของ กฟภ. ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าแบบ VSPP ทั้งหมด 10 ฉบับ ลงวันที่ 11 เมษายน 2555 สำหรับโครงการ SSE1-PV01 ถึง SSE1-PV05 และวันที่ 25 กรกฎาคม 2555 สำหรับโครงการ SSE1-PV06 ถึง SSE1-PV10 โดยมีปริมาณรับซื้อไฟฟ้าสัญญาละ 8.0 เมกะวัตต์ อายุสัญญา 5 ปี และต่ออายุได้อีกครั้งละ 5 ปี แบบอัตโนมัติ ทั้งนี้ สัญญาดังกล่าวเป็นการซื้อขายไฟฟ้าด้วยระบบอัตรารับซื้อไฟฟ้าแบบส่วนเพิ่มราคา รับซื้อ ซึ่งรายได้จะแบ่งออกเป็น 2 ส่วน คือ รายได้ตามอัตราค่าพลังงานไฟฟ้าที่ขายส่งให้กับ กฟภ. ซึ่งจะเปลี่ยนแปลงตามการเปลี่ยนแปลงของค่าเชื้อเพลิง และปริมาณไฟฟ้ารับซื้อสูงสุด ไม่เกินที่กำหนดในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า และราคารับซื้อไฟฟ้า ซึ่งโครงการ SSE1-PV01 ถึง SSE1-PV10 ได้รับ Adder ที่อัตรา 6.5 บาทต่อกิโลวัตต์ต่อชั่วโมง โดยได้รับการสนับสนุนเป็นระยะเวลา 10 ปี นับจากวันที่เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์

2. บริษัท ผลิตไฟฟ้าและพลังงานร่วม จำกัด (CHPP) ผู้สนับสนุนโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ติดตั้งบนพื้นดินสำหรับสหกรณ์ผู้เลี้ยงกุ้งจันทบุรี จำกัด

CHPP ได้เข้าร่วมเป็นผู้สนับสนุนโครงการ ในการดำเนินโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์แบบ ติดตั้งบนพื้นดินให้กับสหกรณ์ภาคการเกษตรที่ผ่านการคัดเลือก เพื่อผลิตและจำหน่ายพลังงานไฟฟ้าตามประกาศคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน เรื่อง การรับซื้อไฟฟ้าจากโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนพื้นดินสำหรับหน่วยงานราชการและสหกรณ์ภาคการเกษตร พ.ศ. 2558 ลงวันที่ 17 กันยายน 2558 โครงการตั้งอยู่บนพื้นที่ของสมาชิกสหกรณ์ผู้เลี้ยงกุ้งจันทบุรี จำกัด ตำบลนายายอาม อำเภอนายายอาม จังหวัดจันทบุรี

วัตถุประสงค์ที่สำคัญที่ใช้ในการผลิตไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ คือ แสงอาทิตย์ ซึ่งขึ้นอยู่กับสถานที่ตั้ง สภาพภูมิประเทศ และภูมิอากาศเป็นสำคัญ CHPP จัดจำหน่ายให้กับ กฟภ. จำนวน 5.0 เมกะวัตต์ โดยสัญญามีระยะเวลา 25 ปี นับตั้งแต่เริ่มจ่ายไฟฟ้าเข้าระบบของ กฟภ. ตั้งแต่วันที่ 30 ธันวาคม 2559 ซึ่งอัตรา รับซื้อไฟฟ้าคงที่ตลอดอายุโครงการ (Feed-in Tariff : "FiT") ที่โครงการได้รับเท่ากับ 5.7 บาทต่อกิโลวัตต์ ต่อชั่วโมง ตลอดอายุสัญญา

3. ธุรกิจออกแบบ ก่อสร้าง ติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ (Engineering, Procurement and Construction: EPC) ภายใต้บริษัท ผลิตไฟฟ้าและพลังงานร่วม จำกัด (CHPP)

CHPP ได้เริ่มดำเนินธุรกิจออกแบบ ก่อสร้าง ติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ (Engineering, Procurement and Construction: EPC) ซึ่ง CHPP พัฒนาโครงการพลังงานแสงอาทิตย์ติดตั้งบนหลังคา ให้กับบริษัทในกลุ่ม PTT ไปแล้วบางส่วน ได้แก่ โครงการพลังงานแสงอาทิตย์ติดตั้งบนหลังคา เกาะจ่าย น้ำมันภายในสถานีบริการน้ำมันของบริษัท ปตท. น้ำมันและค้าปลีก จำกัด (มหาชน) (“PTTOR”) โครงการพลังงานแสงอาทิตย์ติดตั้งบนหลังคาอาคารศูนย์กระจายสินค้าของ บริษัท จีซี โลจิสติกส์ โซลูชันส์ จำกัด (“GCL”) ตั้งอยู่ในเขตนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุด จังหวัดระยอง มีกำลังการผลิตติดตั้ง 2.0 เมกะวัตต์ นอกจากนี้ ยังมีการติดตั้งระบบกักเก็บพลังงาน หรือ Storage energy จำนวน 625.0 กิโลวัตต์ชั่วโมง โครงการพลังงานแสงอาทิตย์ติดตั้งบนหลังคาอาคารของบริษัท พีทีที แทงค์ เทอร์มินัล จำกัด (PTT Tank) ตั้งอยู่ในเขตนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุด จังหวัดระยอง มีกำลังการผลิตติดตั้ง 0.1 เมกะวัตต์ เป็นต้น

4. โรงไฟฟ้าโซลาร์ พลังงาน โซลาร์

โรงไฟฟ้าโซลาร์ พลังงาน โซลาร์ ที่ใช้เทคโนโลยี Photovoltaic ตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรมเอเชีย ได้เริ่มดำเนินงานเมื่อเดือนสิงหาคม 2555 โรงไฟฟ้าโซลาร์ พลังงาน โซลาร์ มีกำลังการผลิตติดตั้ง 1.5 เมกะวัตต์ ซึ่งผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าให้กับ กฟภ.

5. โครงการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์แบบ Private PPA ภายใต้กลุ่ม GPSC

กลุ่ม GPSC ต่อยอดการดำเนินธุรกิจพลังงานหมุนเวียน ด้วยการแสวงหาโครงการลงทุน Solar Farm หรือ Solar Rooftop กับหน่วยงานภาครัฐและบริษัทเอกชน เพื่อลงทุนและแบ่งผลประโยชน์จากการผลิตไฟฟ้า ด้วยพลังงานแสงอาทิตย์ในรูปแบบ Private Power Purchase Agreement (PPPA) โดยในปัจจุบัน บริษัทในกลุ่มบริษัท GPSC ซึ่งประกอบไปด้วย GPSC GLOW CHPP และ IRPC-CP ได้ลงนามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าในรูปแบบ PPA กับบริษัททั้งในและนอกกลุ่ม PTT โดยมีกำลังการผลิตติดตั้งรวมประมาณ 23.4 เมกะวัตต์

6. โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทย ภายใต้บริษัท โกลบอล รีนิวเอเบิล เพาเวอร์ จำกัด (GRP)

GRP ได้เข้าลงทุนถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100.0 ใน 4 บริษัท ได้แก่ บริษัท เอ็น.พี.เอส. สตาร์กรุป จำกัด บริษัท เวลด์ เอ็กซ์เชนจ์เอเชีย จำกัด บริษัท พี.พี. โซลาร์ จำกัด และบริษัท โกลบอล รีนิวเอเบิล เพาเวอร์ โอเปอเรตติ้ง จำกัด (ดำเนินธุรกิจบริหารจัดการและเดินเครื่องให้แก่ 3 บริษัทข้างต้น) ซึ่งมีธุรกิจโซลาร์ฟาร์มรวม 9 โครงการ กำลังผลิตรวมทั้งสิ้น 39.5 เมกะวัตต์ ตั้งอยู่ในพื้นที่ 4 จังหวัด ประกอบด้วย ลพบุรี สุพรรณบุรี พิจิตร และขอนแก่น ปัจจุบันสามารถผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าเข้าระบบให้กับ กฟภ. โดยมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าเป็นระยะเวลา 25 ปี แบ่งเป็นสัญญาซื้อขายไฟฟ้าในรูปแบบส่วนเพิ่มราคาซื้อไฟฟ้า หรือ Adder ในอัตรา 8.0 บาทต่อหน่วย (สำหรับช่วง 10 ปีแรกของสัญญา) ในสัดส่วน 3.6 เมกะวัตต์ และสัญญาในรูปแบบ Feed-in Tariff หรือ FiT อัตรา 5.6 บาทต่อหน่วย ในสัดส่วน 35.9 เมกะวัตต์ โรงไฟฟ้าทั้งหมดมีการเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ไปแล้วตั้งแต่ปี 2557 - 2558

7. โรงไฟฟ้า ชลบุรี คลิน เอ็นเนอร์ยี

โรงไฟฟ้า ชลบุรี คลิน เอ็นเนอร์ยี เป็น โรงไฟฟ้าที่ใช้ขยะอุตสาหกรรมที่ไม่เป็นอันตรายเป็นเชื้อเพลิง มีกำลังผลิตไฟฟ้าติดตั้ง 8.6 เมกะวัตต์ สามารถรองรับการกำจัดขยะอุตสาหกรรมที่ไม่เป็นอันตรายได้ถึง 100,000.0 ตันต่อปี ในการจัดหาขยะอุตสาหกรรมนั้น โรงไฟฟ้า ชลบุรี คลิน เอ็นเนอร์ยี ได้ลงนามในข้อตกลงการจัดหาขยะอุตสาหกรรมกับบริษัทด้านการจัดเก็บ บำบัด และกำจัดขยะของเสีย เพื่อดำเนินการจัดหาขยะอุตสาหกรรมจากนิคมอุตสาหกรรมต่าง ๆ ในจังหวัดชลบุรีและใกล้เคียง โดยโรงไฟฟ้าจะนำขยะอุตสาหกรรมเข้าสู่ห้องเผาไหม้ เพื่อผลิตกระแสไฟฟ้าโดยใช้เทคโนโลยีที่มีประสิทธิภาพสูงและเป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม โดยจำหน่ายเข้าระบบของ กฟผ. จำนวน 6.9 เมกะวัตต์ ภายใต้ข้อตกลงซื้อขายไฟฟ้าเป็นระยะเวลา 20 ปี โดยเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้วเมื่อเดือนพฤศจิกายน 2562

8. โครงการบริหารจัดการขยะครบวงจร

โครงการของ GPSC ประกอบไปด้วยสองโครงการย่อย ตั้งอยู่ใน พื้นที่จังหวัดระยอง คือ โครงการผลิตเชื้อเพลิงขยะ (Refused Derived Fuel: RDF) ซึ่งดำเนินการก่อสร้างแล้วเสร็จ และโครงการ โรงไฟฟ้าจากเชื้อเพลิง RDF มีกำลังการผลิต 9.8 เมกะวัตต์ ซึ่งอยู่ในระหว่างดำเนินการก่อสร้างและมีแผนการ เริ่มจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ในปี 2564

กลุ่มโรงไฟฟ้าในต่างประเทศ

1. บริษัท อิจิโนแซกิ โซล่า พาวเวอร์ 1 จีเค (ISP1)

ISP1 เป็นผู้ผลิตไฟฟ้าด้วยพลังงานแสงอาทิตย์ ในจังหวัดอิวาเตะ ทางตอนเหนือของเกาะฮอนชู ประเทศญี่ปุ่น เพื่อจำหน่ายไฟฟ้าให้กับบริษัทสาธารณูปโภคญี่ปุ่น มีกำลังการผลิต 20.8 เมกะวัตต์ โดยใช้เทคโนโลยี Solar Photovoltaic Module แบบ Polycrystalline ของ Conergy

วัตถุประสงค์ที่สำคัญที่ใช้ในการผลิตไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ คือ แสงอาทิตย์ ซึ่งขึ้นอยู่กับสถานที่ตั้ง สภาพภูมิประเทศ และภูมิอากาศเป็นสำคัญ โดย GPSC ได้ทำการศึกษาความเข้มของแสงก่อนการตัดสินใจเลือกทำเลเพื่อเป็นที่ตั้งของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ISP1 ได้รับอนุมัติให้ก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาด 20.8 เมกะวัตต์ และทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับบริษัท Tohoku Electric Power ซึ่งเป็นบริษัทสาธารณูปโภคญี่ปุ่น ในอัตราค่าไฟฟ้าแบบรับซื้อไฟฟ้าคงที่ตลอดอายุโครงการ (FiT) 40.0 เยนต่อกิโลวัตต์ต่อชั่วโมง มีอายุสัญญา 20 ปี นับตั้งแต่เริ่มจ่ายไฟฟ้าเข้าระบบเมื่อวันที่ 15 ธันวาคม 2560

2. บริษัท ไฟฟ้าน้ำลึก 1 จำกัด (NLIPC)

NLIPC เป็นบริษัทที่จดทะเบียนจัดตั้งใน สปป. ลาว มีวัตถุประสงค์เพื่อพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าน้ำลึก 1 เป็นโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำชนิดฝายน้ำล้น 65.0 เมกะวัตต์ ตั้งอยู่ทางทิศเหนือของนครหลวงเวียงจันทน์ ประมาณ 90.0 กิโลเมตร เป็นเขื่อนคอนกรีตกว้าง 160.0 เมตร กั้นแม่น้ำลึก ซึ่งเป็นแม่น้ำสาขาของแม่น้ำจิมใน สปป. ลาว มีหัวเขื่อน (Head) สูงประมาณ 21.5 เมตร โดยใช้เทคโนโลยีกั้นน้ำแบบบัลล์ ขนาด 32.5 เมกะวัตต์ จำนวน 2 เครื่อง

NLIPC ได้ลงนามในสัญญาสัมปทานกับรัฐบาลของ สปป. ลาว เมื่อวันที่ 6 กุมภาพันธ์ 2556 ในรูปแบบสัญญาประเภทการสร้างดำเนินงานและโอนให้กับรัฐบาลของ สปป. ลาว เมื่อสัญญาสิ้นสุดลง โดยมีอายุสัญญาสัมปทาน 30 ปี นับจากวันที่รัฐบาลของ สปป. ลาว ปฏิบัติตามเงื่อนไขบังคับก่อน ตามสัญญาสัมปทานครบถ้วน และมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ EDL ไปจนสิ้นสุดสัญญาสัมปทาน โดยสัญญาสัมปทานและสัญญาซื้อขายไฟฟ้าจะสิ้นสุดในปี 2587

วัตถุประสงค์ที่สำคัญในการผลิตไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าพลังน้ำ คือ น้ำที่ไหลในแม่น้ำตามธรรมชาติและก่อสร้างฝายกั้นน้ำ เพื่อใช้ผลิตไฟฟ้าแทนการก่อสร้างอ่างเก็บน้ำ แมื่อน้ำจะได้มาจากธรรมชาติและไม่มีต้นทุนค่าใช้จ่าย แต่ปริมาณน้ำในแต่ละช่วงเวลามีความไม่แน่นอนและไม่สามารถคาดการณ์ได้ โดยขึ้นอยู่กับสภาพอากาศและฤดูกาลในแต่ละช่วงเวลา GPSC ได้ศึกษาความเพียงพอของปริมาณน้ำและได้คำนึงถึงปัจจัยดังกล่าวในการออกแบบโรงไฟฟ้าเรียบร้อยแล้ว โดย NLIPC จำหน่ายไฟฟ้าทั้งหมดให้กับ EDL ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว ไปจนสิ้นสุดสัญญาเป็นระยะเวลาประมาณ 25 ปี โดยโครงการโรงไฟฟ้าน้ำลึก 1 ได้เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์อย่างเป็นทางการตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2562

3. บริษัท นที ซิน เนอร์ยี จำกัด (NSC)

NSC ประกอบธุรกิจลงทุน โดยมีสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 25.0 ในบริษัท ไชยะบุรี พาวเวอร์ จำกัด (“XPCL”) ซึ่งพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำ XPCL เป็นบริษัทที่จดทะเบียนจัดตั้ง ใน สปป. ลาว มี

วัตถุประสงค์เพื่อพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำไซยะบุรี ซึ่งเป็นโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำชนิดฝายน้ำ
ล้น ขนาดประมาณ 1,285.0 เมกะวัตต์ ตั้งอยู่บนลำน้ำโขง ห่างจากตัวเมืองหลวงพระบางทางตอนใต้
ประมาณ 100.0 กิโลเมตร โครงการดังกล่าวใช้เทคโนโลยีกังหันน้ำแบบคัปแลน (Kaplan Turbine) ทำงาน
ร่วมกับเครื่องกำเนิดไฟฟ้าขนาด 175.0 เมกะวัตต์ จำนวน 7 เครื่อง และเครื่องกำเนิดไฟฟ้าขนาด 60.0 เมกะ
วัตต์ จำนวน 1 เครื่อง

ที่ผ่านมา XPCL ได้ลงนามในสัญญาจ้างเหมาออกแบบและก่อสร้างกับบริษัท ช.การช่าง (ลาว) จำกัด เมื่อ
วันที่ 14 ตุลาคม 2554 เริ่มก่อสร้างเมื่อวันที่ 15 มีนาคม 2555 มีระยะเวลาก่อสร้างและดำเนินการประมาณ
8 ปี โดยโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำไซยะบุรี ได้เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์และจำหน่ายไฟฟ้าอย่างเป็นทางการ
แล้วในวันที่ 29 ตุลาคม 2562

XPCL ได้ลงนามสัญญาสัมปทานกับรัฐบาลของ สปป. ลาว เมื่อวันที่ 29 ตุลาคม 2553 ในรูปแบบสัญญา
ประเภทการโอนกรรมสิทธิ์ในระบบผลิตและระบบจ่ายให้แก่รัฐบาลของ สปป.ลาว เมื่อสัญญาสิ้นสุดลง
โดยสัญญาสัมปทานจะสิ้นสุดพร้อมกับสัญญาซื้อขายไฟฟ้า ซึ่งมีอายุ 29 ปี ทั้งนี้ XPCL ได้รับการขยาย
เวลาสัมปทานเพิ่มเติมอีก 2 ปี จึงทำให้มีอายุสัมปทานรวมทั้งสิ้น 31 ปี นับจากวันเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์
โดยโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำไซยะบุรี มีการส่งเสริมการรักษาสภาพสิ่งแวดล้อมทางชีวภาพโดยมีทาง
ปลาผ่าน และระบบระบายตะกอนแม่น้ำ รวมถึงสภาพแวดล้อมด้านการคมนาคมโดยมีทางเรือผ่านวัดอุคิ
ที่สำคัญในการผลิตไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าพลังน้ำ คือ น้ำที่ไหลในแม่น้ำตามธรรมชาติและก่อสร้างฝายกั้น
น้ำ เพื่อใช้ผลิตไฟฟ้าแทนการก่อสร้างอ่างเก็บน้ำ แมื่อน้ำจะได้มาจากธรรมชาติและไม่มีต้นทุนค่าใช้จ่าย
แต่ปริมาณน้ำในแต่ละช่วงเวลามีความไม่แน่นอนและไม่สามารถคาดการณ์ได้ โดยขึ้นอยู่กับสภาพอากาศ
และฤดูกาลในแต่ละช่วงเวลา XPCL จึงได้มีการศึกษาความเพียงพอของปริมาณน้ำและได้รวมปัจจัย
ฤดูกาลในการออกแบบโรงไฟฟ้าแล้ว โดย XPCL จำหน่ายไฟฟ้าจำนวน 1,220.0 เมกะวัตต์ ให้กับ กฟผ.
ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวเป็นระยะเวลา 29 ปี นับแต่วันที่เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์และจำหน่าย
ไฟฟ้า จำนวน 60.0 เมกะวัตต์ EDL ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวเป็นระยะเวลา 31 ปี นับแต่วันที่เริ่ม
ดำเนินการเชิงพาณิชย์

4. Avaada Energy Private Limited (“Avaada”)

Avaada Energy Private Limited (“Avaada”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ GPSC ที่ถือผ่าน บริษัท โกลบอล รีนิว
เอเบิล ซินเนอร์ยี จำกัด ที่ร้อยละ 41.6 ตั้งอยู่ที่ประเทศอินเดีย มีกำลังการผลิตติดตั้งสูงสุดของไฟฟ้า
3,744.0 เมกะวัตต์ เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ประมาณ 1,392.0 เมกะวัตต์ และอยู่ระหว่างการก่อสร้างอีก
จำนวนประมาณ 2,352.0 เมกะวัตต์ ซึ่งทยอยเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้ในปี 2565

5. CI Changfang Limited และ CI Xidao Limited (“CFXD”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ GPSC ที่ถือผ่าน
บริษัท โกลบอล รีนิวเอเบิล ซินเนอร์ยี จำกัด ที่ร้อยละ 100.0 ตั้งอยู่ที่ประเทศไต้หวัน มีกำลังการผลิต
ติดตั้งสูงสุดของไฟฟ้า 595.0 เมกะวัตต์ โดยที่โครงการ Changfang phase 1 คาดว่าจะเปิดดำเนินการเชิง
พาณิชย์ประมาณ 96.0 เมกะวัตต์ภายในปี 2565 และ Changfang phase 2 และ Xidao อยู่ระหว่างการ

ก่อสร้างอีกจำนวนประมาณ 499.0 เมกะวัตต์ คาดว่าจะสามารถดำเนินการได้ในปี 2566 และทุก
โครงการจะเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ภายในไตรมาสที่ 1 ของปี 2567

กลุ่มโรงไฟฟ้าที่อยู่ระหว่างการก่อสร้าง

1. หน่วยผลิตไฟฟ้า (ERU)

เป็นบริษัทย่อยของ GPSC เพื่อพัฒนาหน่วยผลิตไฟฟ้า Energy Recovery Unit (ERU) โดยมีวัตถุประสงค์
เป็นหน่วยสนับสนุนสาธารณูปโภค เพื่อป้อนให้กับกระบวนการผลิตของโครงการพลังงานสะอาดของ
GPSC กำลังการผลิต 250.0 เมกะวัตต์ ซึ่งโครงการ ERU ใช้เชื้อเพลิงหลัก คือ กากน้ำมัน ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์
พลอยได้จากกระบวนการกลั่นของโครงการพลังงานสะอาด โดย GPSC หรือบริษัทย่อยจะรับโอน
กรรมสิทธิ์ในโครงการ ERU เมื่อโครงการก่อสร้างแล้วเสร็จและได้รับหนังสือรับรองผลงานการก่อสร้าง
ภายใต้โครงการพลังงานสะอาดเรียบร้อยแล้ว โดยปัจจุบัน ERU อยู่ระหว่างการก่อสร้าง โดยที่ ERU จะมี
การโอนกรรมสิทธิ์ และจะเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ภายในปี 2568

2. โครงการ SPP Replacement ของ GLOW

ตามที่คณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน (กกพ.) ออกประกาศรับซื้อไฟฟ้าจากผู้ผลิตไฟฟ้าย่อยเล็ก
ประเภท Firm ระบบโคเจนเนอเรชัน (cogeneration) ที่จะสิ้นสุดอายุสัญญาในปี 2562 - 2568 ซึ่งต้องเป็น
โรงไฟฟ้าที่ก่อสร้างใหม่ โดยรับซื้อไฟฟ้ามากกว่า 10.0 เมกะวัตต์ แต่ไม่เกิน 30.0 เมกะวัตต์ หรือโครงการ
SPP Replacement โดยเปิดให้ยื่นเสนอขายไฟฟ้าต่อ กกพ. ได้ในปี 2562 ที่ผ่านมา

GLOW ได้ยื่นข้อเสนอขายไฟฟ้าตามเงื่อนไขโครงการ SPP Replacement ดังกล่าว และมีโครงการที่ผ่าน
การพิจารณาจาก กกพ. จำนวน 3 โครงการซึ่งประกอบด้วยสัญญาซื้อขายไฟฟ้าจำนวน 6 สัญญา โดยจะมีการ
ดำเนินการเป็น 2 ระยะ

บริษัทที่ประกอบธุรกิจอื่น

1. GPSC International Holdings Limited (“GPSCIH”)

ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ GPSC โดย GPSC ถือหุ้นร้อยละ 100.0 ตั้งอยู่ในเขตบริหารพิเศษฮ่องกงแห่งสาธารณรัฐประชาชนจีนเพื่อรองรับแผนการขยายการลงทุนในต่างประเทศของ GPSC ในอนาคต

2. 24M Technologies, Inc. Limited (“24M”)

ซึ่งเป็นเงินลงทุนระยะยาวของ GPSC โดย GPSC ถือหุ้นบุริมสิทธิ์ร้อยละ 26.0 ตั้งอยู่ในประเทศสหรัฐอเมริกา เป็นบริษัทที่ดำเนินงานวิจัยและพัฒนาแบตเตอรี่เพื่อใช้ในระบบกักเก็บไฟฟ้าสำรองสำหรับภาคอุตสาหกรรมและระบบสายส่งไฟฟ้าเพื่อเสริมสร้างความมั่นคงในระบบจ่ายไฟฟ้า ระบบโครงข่ายไฟฟ้า และผู้ใช้ไฟฟ้า

3. บริษัท บีซิเนส เซอร์วิสেস อัลไลแอนซ์ จำกัด (“BSA”)

ซึ่งเป็นเงินลงทุนระยะยาวของ GPSC โดย GPSC ถือหุ้นบุริมสิทธิ์ร้อยละ 25.0 ประกอบธุรกิจการบริการบริหารจัดการทรัพยากรบุคคลให้กับทุกบริษัทในกลุ่ม PTT

4. บริษัท สานพลัง วิสาหกิจเพื่อสังคม จำกัด (“SPSE”)

ซึ่งเป็นเงินลงทุนระยะยาวของ GPSC โดย GPSC ถือหุ้นร้อยละ 10.0 จัดตั้งขึ้นเพื่อสนับสนุนการดำเนินกิจการด้านวิสาหกิจเพื่อสังคม หรือ Social Enterprise ของ PTT และบริษัทในกลุ่ม PTT ในการร่วมแก้ไขปัญหาชุมชน สังคม สิ่งแวดล้อม และส่งเสริมสนับสนุนการจ้างงานชุมชนในท้องถิ่น ให้เป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพบนพื้นฐานของความยั่งยืน

5. บริษัท จีทีเอสซี ศูนย์บริหารเงิน จำกัด (GPSC Treasury Center: “GPSC TC”)

เป็นบริษัทย่อยที่จัดตั้งขึ้นเพื่อประกอบธุรกิจศูนย์บริหารการเงิน (Treasure Center: TC) และ ศูนย์กลางธุรกิจระหว่างประเทศ (International Business Center: IBC) เพื่อประโยชน์ในการบริหารจัดการด้านการเงินให้กับบริษัทในกลุ่มอย่างมีประสิทธิภาพ รองรับการลงทุนในอนาคต อีกทั้งเพื่อประโยชน์ในการบริหารจัดการเงินตราต่างประเทศและการบริหารสภาพคล่องระหว่างกลุ่ม GPSC ให้เกิดประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

6. บริษัท อีสเทิร์น ฟลูอิด ทรานสปอร์ต จำกัด (“EFT”)

เป็นบริษัท ย่อยที่จัดตั้งภายใต้ GLOW โดยมีสัดส่วนการถือหุ้นที่ร้อยละ 15.0 ใช้เพื่อจัดระบบวางระเบียบและจัดให้มีการให้บริการระบบโครงสร้างเพื่อการขนส่งผลิตภัณฑ์ทางท่อแก่ผู้ประกอบการภายในนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุดอย่างมีประสิทธิภาพ และความปลอดภัยสูงสุด รวมทั้งดูแลรับผิดชอบการขยายงานในอนาคตให้เพียงพอกับความต้องการ และอัตราการเจริญเติบโตของอุตสาหกรรม เพื่อเป็นการรองรับการขยายตัวของอุตสาหกรรมในพื้นที่กลุ่มนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุด และบริเวณใกล้เคียงในจังหวัดระยอง

7. โรงงานผลิตหน่วยกักเก็บพลังงาน (Energy Storage Unit) ด้วยเทคโนโลยี Semi-sold¹ มีกำลังการผลิตระยะแรกอยู่ที่ 30.0 เมกะวัตต์ต่อชั่วโมง ตั้งอยู่ที่นิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุด จังหวัดระยอง โดยปัจจุบัน โรงงานดังกล่าวสามารถผลิตแบตเตอรี่ด้วยเทคโนโลยี Semi-solid เซลล์แรกของประเทศไทย หรือ “G-Cell” ได้แล้วซึ่งเป็นไปตามแผนกลยุทธ์การเติบโตของบริษัทฯ โดยมุ่งเน้นการขยายการลงทุน ด้านนวัตกรรมเพื่อสร้างรายได้จากธุรกิจในรูปแบบใหม่ที่เป็น New S-Curve เพื่อรองรับการเปลี่ยนแปลงของการทำธุรกิจพลังงานและธุรกิจไฟฟ้าในอนาคต และเป็นผู้นำด้าน Energy Solution Provider โดย โรงงานดังกล่าวได้เปิดในเดือน กรกฎาคม ปี 2564 โดยมีแผนจะเปิดให้บริการเชิงพาณิชย์ภายในปี 2565 ทั้งนี้ ที่ประชุมคณะกรรมการของ GPSC ครั้งที่ 2/2565 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 11 กุมภาพันธ์ 2565 ได้มีมติให้ GPSC โอนสินทรัพย์ของ โรงงานผลิตหน่วยกักเก็บพลังงาน (Energy Storage Unit) ด้วยเทคโนโลยี Semi-sold ให้แก่ บริษัท นูออโว พลัส จำกัด ซึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อการพัฒนาการขยายการค้าและการลงทุนในธุรกิจผลิตแบตเตอรี่ของ GPSC และ PTT ในอนาคตโดยผ่านบริษัท นูออโว พลัส จำกัด
8. บริษัท Anhui Axxiva New Energy Technology (“AXXIVA”) จำกัด² ตั้งอยู่ ณ ประเทศจีน เป็นบริษัทที่ประกอบธุรกิจโรงงานผลิตแบตเตอรี่กำลังการผลิต 1.0 GWh ต่อปี โดยใช้เทคโนโลยีการผลิตจาก 24M Technologies, Inc. โดยที่ GPSC ถือหุ้น Axxiva เท่ากับร้อยละ 11.1 ผ่าน บริษัท GPSC Singapore Pte. Ltd. ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ GPSC ทั้งนี้ ที่ประชุมคณะกรรมการของ GPSC ครั้งที่ 2/2565 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 11 กุมภาพันธ์ 2565 ได้มีมติให้ GPSC โอนสินทรัพย์ของบริษัท Anhui Axxiva New Energy Technology ให้แก่ บริษัท นูออโว พลัส จำกัด ซึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อการพัฒนาการขยายการค้าและการลงทุนในธุรกิจผลิตแบตเตอรี่ของ GPSC และ PTT ในอนาคตโดยผ่าน บริษัท นูออโว พลัส จำกัด

¹ สารสนเทศของ GPSC แจ้งเรื่องการโอนสินทรัพย์ที่เกี่ยวกับธุรกิจแบตเตอรี่ให้แก่บริษัทร่วมทุนซึ่งเข้าข่ายเป็นรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ และรายการที่เกี่ยวข้องกัน ของ GPSC ณ วันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2565

² สารสนเทศของ GPSC แจ้งเรื่องการโอนสินทรัพย์ที่เกี่ยวกับธุรกิจแบตเตอรี่ให้แก่บริษัทร่วมทุนซึ่งเข้าข่ายเป็นรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ และรายการที่เกี่ยวข้องกัน ของ GPSC ณ วันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2565



บริษัท / โครงการ	ที่ตั้ง	กำลังการผลิต								ประเภท โรงไฟฟ้า	เชื้อเพลิง	สัญญาซื้อขายไฟฟ้า	เริ่ม ดำเนินการ เชิงพาณิชย์
		ไฟฟ้า		ไอน้ำ		น้ำเย็น		น้ำเพื่ออุตสาหกรรม					
		(เมกะวัตต์)		(ตัน/ชม.)		(ตันความเย็น)		(ลบ.ม./ชม.)					
		กำลังการผลิตติดตั้ง สูงสุด	กำลังการผลิตตามสัดส่วน การถือหุ้น	กำลังการผลิตติดตั้ง สูงสุด	กำลังการผลิตตามสัดส่วนการ ถือหุ้น	กำลังการผลิตติดตั้ง สูงสุด	กำลังการผลิตตามสัดส่วนการ ถือหุ้น	กำลังการผลิตติดตั้ง สูงสุด	กำลังการผลิตตามสัดส่วนการ ถือหุ้น				
โรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วม/โรงไฟฟ้าโคเจนเนอเรชัน/โรงไฟฟ้าพลังความร้อน													
GPSC	อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี	700.0	700.0	-	-	-	-	80.0	80.0	IPP	ก๊าซธรรมชาติ สัญญา 25 ปี สิ้นสุดปี 2568	กฟผ. 700.0 MW สัญญา 25 ปี สิ้นสุด ปี 2568	ปี 2543
GPSC / CUP-1	นิคม อุตสาหกรรม ดับบลิว เอชเอ ตะวันออก จ.ระยอง	226.0	226.0	890.0	890.0	-	-	720.0	720.0	SPP (Non-firm)	ก๊าซธรรมชาติ สัญญาสิ้นสุดปี 2569	กฟผ. 40.0 MW สัญญา 5 ปี และต่อ อายุได้อีก 5 ปี สิ้นสุดรอบถัดไปปี 2568 ลูกค้าอุตสาหกรรม สัญญา 10 - 15 ปี สิ้นสุดรอบแรก ปี 2560 - 2569 และ ต่ออายุได้อีก 5 ปี	ปี 2549
GPSC / CUP-2	อู่ไก่ บริเวณ นิคมอุตสาหกรรม อาร์ไอแอล จ.ระยอง	113.0	113.0	170.0	170.0	-	-	510.0	510.0	SPP (Non-firm)	ก๊าซธรรมชาติ สัญญา 15 ปี สิ้นสุดปี 2565	กฟผ. 60.0 MW สัญญา 5 ปี และต่อ อายุได้อีก 5 ปี สิ้นสุดรอบถัดไปปี 2568 ลูกค้าอุตสาหกรรม สัญญา 15 ปี สิ้นสุดรอบแรก ปี 2569 และ ต่ออายุได้อีก 5 ปี	ปี 2551



บริษัท / โครงการ	ที่ตั้ง	กำลังการผลิต								ประเภท โรงไฟฟ้า	เชื้อเพลิง	สัญญาซื้อขายไฟฟ้า	เริ่ม ดำเนินการ เชิงพาณิชย์
		ไฟฟ้า		ไอน้ำ		น้ำเย็น		น้ำเพื่ออุตสาหกรรม					
		(เมกะวัตต์)		(ตัน/ชม.)		(ตันความเย็น)		(ลบ.ม./ชม.)					
		กำลังการผลิตติดตั้ง สูงสุด	กำลังการผลิตตามสัดส่วน การถือหุ้น	กำลังการผลิตติดตั้ง สูงสุด	กำลังการผลิตตามสัดส่วนการ ถือหุ้น	กำลังการผลิตติดตั้ง สูงสุด	กำลังการผลิตตามสัดส่วนการ ถือหุ้น	กำลังการผลิตติดตั้ง สูงสุด	กำลังการผลิตตามสัดส่วนการ ถือหุ้น				
GPSC / CUP-3	นิคม อุตสาหกรรม ดับบลิว เอชเอ ตะวันออก จ.ระยอง	15.0	15.0	280.0	280.0	-	-	770.0	770.0	โรงไฟฟ้า โคเจนเนอเรชั่น	ก๊าซธรรมชาติ สัญญา 15 ปี สิ้นสุดปี 2566	ลูกค้าอุตสาหกรรม สัญญา 15 ปี สิ้นสุด รอบแรกปี 2567 - 2570 ต่ออายุได้อีก 5 ปี	ปี 2552
GPSC / CUP-4	นิคม อุตสาหกรรม เอเซีย (AIE) จ. ระยอง	49.0	49.0	140.0	140.0	-	-	-	-	โรงไฟฟ้า โคเจนเนอเรชั่น	ก๊าซธรรมชาติ สัญญา 15 ปี สิ้นสุดปี 2577	ลูกค้าอุตสาหกรรม สัญญา 10 - 15 ปี ต่ออายุได้อีก 5 ปี	ปี 2562
CHPP	ศูนย์ ราชการฯ แจ้งวัฒนะ จ.กรุงเทพ มหานคร	6.4	6.4	-	-	12,000.0	12,000.0	-	-	VSPP	ก๊าซธรรมชาติ สัญญา 10 ปี	กฟน. 6.4 MW สัญญา 5 ปี ต่ออัตโนมัติ ทุก 5 ปี สิ้นสุดปี 2568 ทพส. สัญญาซื้อขายความเย็น 30 ปี สิ้นสุดปี 2581	ปี 2552



บริษัท / โครงการ	ที่ตั้ง	กำลังการผลิต								ประเภท โรงไฟฟ้า	เชื้อเพลิง	สัญญาซื้อขายไฟฟ้า	เริ่ม ดำเนินการ เชิงพาณิชย์
		ไฟฟ้า		ไอน้ำ		น้ำเย็น		น้ำเพื่ออุตสาหกรรม					
		(เมกะวัตต์)		(ตัน/ชม.)		(ตันความเย็น)		(ลบ.ม./ชม.)					
		กำลังการผลิตติดตั้ง สูงสุด	กำลังการผลิตตามสัดส่วน การถือหุ้น	กำลังการผลิตติดตั้ง สูงสุด	กำลังการผลิตตามสัดส่วนการ ถือหุ้น	กำลังการผลิตติดตั้ง สูงสุด	กำลังการผลิตตามสัดส่วนการ ถือหุ้น	กำลังการผลิตติดตั้ง สูงสุด	กำลังการผลิตตามสัดส่วนการ ถือหุ้น				
IRPC-CP	จ.ระยอง	240.0	122.4	300.0	153.0	-	-	-	-	SPP (Firm)	ก๊าซธรรมชาติ สัญญา 27 ปี สิ้นสุดปี 2585	กฟผ. 180.0 MW สัญญา 25 ปี สิ้นสุดปี 2585 ลูกค้าอุตสาหกรรม สัญญาสิ้นสุดปี 2585	เฟส 1 ในปี 2558 และ เฟส 2 ในปี 2560
RPCL	จ.ราชบุรี	1,400.0	210.0	-	-	-	-	-	-	IPP	ก๊าซธรรมชาติ สัญญา 25 ปี สิ้นสุดปี 2576	กฟผ. 1,400.0 MW สัญญา 25 ปี สิ้นสุดปี 2576	ปี 2551
BIC / โครงการที่ 1	นิคม อุตสาหกรรม บางปะอิน จ. พระนครศรี อยุธยา	117.0	29.2	20.0	5.0	-	-	-	-	SPP (Firm)	ก๊าซธรรมชาติ สัญญา 25 ปี สิ้นสุดปี 2581	กฟผ. 90.0 MW สัญญา 25 ปี สิ้นสุด ปี 2581 ลูกค้าอุตสาหกรรม สัญญา 15 ปี สิ้นสุดปี 2568 - 2572	ปี 2556

บริษัท / โครงการ	ที่ตั้ง	กำลังการผลิต								ประเภท โรงไฟฟ้า	เชื้อเพลิง	สัญญาซื้อขายไฟฟ้า	เริ่ม ดำเนินการ เชิงพาณิชย์
		ไฟฟ้า		ไอน้ำ		น้ำเย็น		น้ำเพื่ออุตสาหกรรม					
		(เมกะวัตต์)		(ตัน/ชม.)		(ตันความเย็น)		(ลบ.ม./ชม.)					
		กำลังการผลิตติดตั้ง สูงสุด	กำลังการผลิตตามสัดส่วน การถือหุ้น	กำลังการผลิตติดตั้ง สูงสุด	กำลังการผลิตตามสัดส่วนการ ถือหุ้น	กำลังการผลิตติดตั้ง สูงสุด	กำลังการผลิตตามสัดส่วนการ ถือหุ้น	กำลังการผลิตติดตั้ง สูงสุด	กำลังการผลิตตามสัดส่วนการ ถือหุ้น				
BIC / โครงการที่ 2	นิคม อุตสาหกรรม บางปะอิน จ. พระนครศรี อยุธยา	117.0	29.2	20.0	5.0	-	-	-	-	SPP (Firm)	ก๊าซธรรมชาติ สัญญา 25 ปี สิ้นสุดปี 2585 ลูกค้าอุตสาหกรรม สัญญา 15 ปี สิ้นสุดปี 2575	ปี 2560	
NNEG	เขต ส่งเสริมอุตสาหกรรม นวนคร จ.ปทุมธานี	125.0	38.0	30.0	9.0	-	-	-	-	SPP (Firm)	ก๊าซธรรมชาติ สัญญา 25 ปี สิ้นสุดปี 2584 ลูกค้าอุตสาหกรรม สัญญา 10 - 15 ปี สิ้นสุดปี 2584	ปี 2559	
NNEG / โครงการ ส่วนขยาย	เขต ส่งเสริมอุตสาหกรรม นวนคร จ.ปทุมธานี	60.0	18.0	10.0	3.0	-	-	-	-	โรงไฟฟ้า โคเจนเนอเรชั่น	ลูกค้าอุตสาหกรรม	ปี 2563	



บริษัท / โครงการ	ที่ตั้ง	กำลังการผลิต								ประเภท โรงไฟฟ้า	เชื้อเพลิง	สัญญาซื้อขายไฟฟ้า	เริ่ม ดำเนินการ เชิงพาณิชย์
		ไฟฟ้า		ไอน้ำ		น้ำเย็น		น้ำเพื่ออุตสาหกรรม					
		(เมกะวัตต์)		(ตัน/ชม.)		(ตันความเย็น)		(ลบ.ม./ชม.)					
		กำลังการผลิตติดตั้ง สูงสุด	กำลังการผลิตตามสัดส่วน การถือหุ้น	กำลังการผลิตติดตั้ง สูงสุด	กำลังการผลิตตามสัดส่วนการ ถือหุ้น	กำลังการผลิตติดตั้ง สูงสุด	กำลังการผลิตตามสัดส่วนการ ถือหุ้น	กำลังการผลิตติดตั้ง สูงสุด	กำลังการผลิตตามสัดส่วนการ ถือหุ้น				
GLOW / โกลว์ ไอพีพี	นิคม อุตสาหกรรม ดับบลิว เอชเอ จ.ชลบุรี	713.0	677.0	-	-	-	-	-	-	IPP	ก๊าซธรรมชาติ สัญญา 25 ปี สิ้นสุดปี 2571	กฟผ. สัญญา 25 ปี สิ้นสุด ปี 2571	ปี 2546
GLOW / เก็ท โกลว์-วัน	นิคม อุตสาหกรรม มาบตาพุด จ.ระยอง	660.0	429.0	-	-	-	-	-	-	IPP	ถ่านหิน สัญญาสิ้นสุดปี 2568	กฟผ. สัญญา 25 ปี สิ้นสุดปี 2580	ปี 2555
GLOW / โกลว์ พลังงานระยะ ที่ 1	นิคม อุตสาหกรรม มาบตาพุด จ.ระยอง	-	-	250.0	250.0	-	-	1,340.0	1,340.0	โรงงานผลิตไอน้ำ	ก๊าซธรรมชาติ	-	ปี 2537



บริษัท / โครงการ	ที่ตั้ง	กำลังการผลิต								ประเภท โรงไฟฟ้า	เชื้อเพลิง	สัญญาซื้อขายไฟฟ้า	เริ่ม ดำเนินการ เชิงพาณิชย์
		ไฟฟ้า		ไอน้ำ		น้ำเย็น		น้ำเพื่ออุตสาหกรรม					
		(เมกะวัตต์)		(ตัน/ชม.)		(ตันความเย็น)		(ลบ.ม./ชม.)					
		กำลังการผลิตติดตั้ง สูงสุด	กำลังการผลิตตามสัดส่วน การถือหุ้น	กำลังการผลิตติดตั้ง สูงสุด	กำลังการผลิตตามสัดส่วนการ ถือหุ้น	กำลังการผลิตติดตั้ง สูงสุด	กำลังการผลิตตามสัดส่วนการ ถือหุ้น	กำลังการผลิตติดตั้ง สูงสุด	กำลังการผลิตตามสัดส่วนการ ถือหุ้น				
GLOW / โกลว์ พลังงานระยะ ที่ 2	นิคม อุตสาหกรรม มาบตาพุด จ.ระยอง	281.0	281.0	300.0	300.0	-	-	1,180.0	1,180.0	SPP (Firm)	ก๊าซธรรมชาติ สัญญา 25 ปี สิ้นสุดปี 2565	กฟผ. สัญญา 21 ปี สิ้นสุดรอบแรกปี 2560 และต่ออายุ ไปถึงปี 2564 ลูกค้าอุตสาหกรรม สัญญา 10 - 20 ปี	ปี 2539
GLOW / โกลว์ พลังงานระยะ ที่ 4	นิคม อุตสาหกรรม มาบตาพุด จ.ระยอง	77.0	77.0	137.0	137.0	-	-	2,050.0	2,050.0	SPP (Firm)	ก๊าซธรรมชาติ สัญญา 25 ปี สิ้นสุดปี 2580	กฟผ. สัญญา 25 ปี สิ้นสุดปี 2573	ปี 2548
GLOW / โกลว์ พลังงานระยะ ที่ 5	นิคม อุตสาหกรรม -กรรม มาบตาพุด จ.ระยอง	328.0	328.0	160.0	160.0	-	-	-	-	SPP Cogeneration	ก๊าซธรรมชาติ สัญญาสิ้นสุดปี 2569	ลูกค้าอุตสาหกรรม สัญญา 10 - 20 ปี	ปี 2554



บริษัท / โครงการ	ที่ตั้ง	กำลังการผลิต								ประเภท โรงไฟฟ้า	เชื้อเพลิง	สัญญาซื้อขายไฟฟ้า	เริ่ม ดำเนินการ เชิงพาณิชย์
		ไฟฟ้า		ไอน้ำ		น้ำเย็น		น้ำเพื่ออุตสาหกรรม					
		(เมกะวัตต์)		(ตัน/ชม.)		(ตันความเย็น)		(ลบ.ม./ชม.)					
		กำลังการผลิตติดตั้ง สูงสุด	กำลังการผลิตตามสัดส่วน การถือหุ้น	กำลังการผลิตติดตั้ง สูงสุด	กำลังการผลิตตามสัดส่วนการ ถือหุ้น	กำลังการผลิตติดตั้ง สูงสุด	กำลังการผลิตตามสัดส่วนการ ถือหุ้น	กำลังการผลิตติดตั้ง สูงสุด	กำลังการผลิตตามสัดส่วนการ ถือหุ้น				
GLOW / โกลว์ พลังงาน ซีเอฟบี 3	นิคม อุตสาหกรรม มาบตาพุด จ.ระยอง	85.0	85.0	79.0	79.0	-	-	-	-	Cogeneration	ถ่านหิน	ลูกค้าอุตสาหกรรม สัญญา 10 - 20 ปี	ปี 2553
GLOW / โกลว์ เอสพีพี 2/ โกลว์ เอส พีพี 3 (ระยะที่ 3)	นิคม อุตสาหกรรม มาบตาพุด จ.ระยอง	513.0	513.0	190.0	190.0	-	-	150.0	150.0	SPP (Firm)	ก๊าซธรรมชาติ สัญญา 25 ปี สิ้นสุดปี 2567 และถ่านหิน	กฟผ. สัญญา 25 ปี สิ้นสุดปี 2567 ลูกค้าอุตสาหกรรม สัญญา 10 - 20 ปี	ปี 2542



บริษัท / โครงการ	ที่ตั้ง	กำลังการผลิต								ประเภท โรงไฟฟ้า	เชื้อเพลิง	สัญญาซื้อขายไฟฟ้า	เริ่ม ดำเนินการ เชิงพาณิชย์
		ไฟฟ้า		ไอน้ำ		น้ำเย็น		น้ำเพื่ออุตสาหกรรม					
		(เมกะวัตต์)		(ตัน/ชม.)		(ตันความเย็น)		(ลบ.ม./ชม.)					
		กำลังการผลิตติดตั้ง สูงสุด	กำลังการผลิตตามสัดส่วน การถือหุ้น	กำลังการผลิตติดตั้ง สูงสุด	กำลังการผลิตตามสัดส่วนการ ถือหุ้น	กำลังการผลิตติดตั้ง สูงสุด	กำลังการผลิตตามสัดส่วนการ ถือหุ้น	กำลังการผลิตติดตั้ง สูงสุด	กำลังการผลิตตามสัดส่วนการ ถือหุ้น				
GLOW / โกลว์ เอสพีที 11 โครงการ 1	เขต ประกอบ การ อุตสาหกรรม สยามอีส เทิร์น อินดัสตรี ปาร์ค จ. ระยอง	120.0	120.0	-	-	2,200.0	2,200.0	360.0	360.0	SPP (Firm)	ก๊าซธรรมชาติ สัญญาสิ้นสุดปี 2568	กฟผ. สัญญา 25 ปี สิ้นสุดปี 2568 ลูกค้าอุตสาหกรรม สัญญา 10 - 20 ปี	ปี 2543
GLOW / โกลว์ เอสพีที 11 โครงการ 2	เขต ประกอบ การ อุตสาหกรรม สยามอีส เทิร์น อินดัส เทรียล ปาร์ค จ. ระยอง	110.0	110.0	-	-	1,200.0	1,200.0	212.0	212.0	SPP (Firm)	ก๊าซธรรมชาติ สัญญาสิ้นสุดปี 2580	กฟผ. สัญญา 25 ปี สิ้นสุดปี 2580 ลูกค้าอุตสาหกรรม สัญญา 10 - 20 ปี	ปี 2555

บริษัท / โครงการ	ที่ตั้ง	กำลังการผลิต								ประเภท โรงไฟฟ้า	เชื้อเพลิง	สัญญาซื้อขายไฟฟ้า	เริ่ม ดำเนินการ เชิงพาณิชย์
		ไฟฟ้า		ไอน้ำ		น้ำเย็น		น้ำเพื่ออุตสาหกรรม					
		(เมกะวัตต์)		(ตัน/ชม.)		(ตันความเย็น)		(ลบ.ม./ชม.)					
		กำลังการผลิตติดตั้ง สูงสุด	กำลังการผลิตตามสัดส่วน การถือหุ้น	กำลังการผลิตติดตั้ง สูงสุด	กำลังการผลิตตามสัดส่วนการ ถือหุ้น	กำลังการผลิตติดตั้ง สูงสุด	กำลังการผลิตตามสัดส่วนการ ถือหุ้น	กำลังการผลิตติดตั้ง สูงสุด	กำลังการผลิตตามสัดส่วนการ ถือหุ้น				
GLOW / โกลว์ เอสพีที 11 โครงการ 3	เขต ประกอบ การ อุตสาหกรรม สยามอีส เทิร์น อินดัส เทรียล พาร์ค จ. ระยอง	23.0	23.0	-	-	-	-	-	-	SPP (Firm)	ก๊าซธรรมชาติ สัญญาสิ้นสุดปี 2568	ลูกค้าอุตสาหกรรม สัญญา 10 – 20 ปี	ปี 2549
GLOW / โกลว์ เอสพีที 11 โครงการ 3 (ส่วนขยาย)	เขต ประกอบ การอุตสาหกรรม สยามอีส เทิร์น อินดัสเทรียล พาร์ค จ.ระยอง	19.0	19.0	-	-	-	-	-	-	SPP (Firm)	ก๊าซธรรมชาติ สัญญาสิ้นสุดปี 2568	ลูกค้าอุตสาหกรรม สัญญา 10 – 20 ปี	ปี 2558

บริษัท / โครงการ	ที่ตั้ง	กำลังการผลิต								ประเภท โรงไฟฟ้า	เชื้อเพลิง	สัญญาซื้อขายไฟฟ้า	เริ่ม ดำเนินการ เชิงพาณิชย์
		ไฟฟ้า		ไอน้ำ		น้ำเย็น		น้ำเพื่ออุตสาหกรรม					
		(เมกะวัตต์)		(ตัน/ชม.)		(ตันความเย็น)		(ลบ.ม./ชม.)					
		กำลังการผลิตติดตั้ง สูงสุด	กำลังการผลิตตามสัดส่วน การถือหุ้น	กำลังการผลิตติดตั้ง สูงสุด	กำลังการผลิตตามสัดส่วนการ ถือหุ้น	กำลังการผลิตติดตั้ง สูงสุด	กำลังการผลิตตามสัดส่วนการ ถือหุ้น	กำลังการผลิตติดตั้ง สูงสุด	กำลังการผลิตตามสัดส่วนการ ถือหุ้น				
ERU / โครงการ หน่วยผลิต ไฟฟ้า	จ.ชลบุรี	250.0	250.0	175.0	175.0	-	-	-	-	โรงไฟฟ้า โคเจนเนอเรชั่น	กากน้ำมันซึ่งเป็น ผลิตภัณฑ์พลอยได้ จากกระบวนการ กลั่นของ โครงการ CFP	บริษัทฯ 220.0 MW สัญญา 25 ปี สิ้นสุดปี 2591	ปี 2568
โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์													
GRP / โรงงานไฟฟ้า พลังงาน แสงอาทิตย์	จ.พิจิตร สุพรรณบุรี ลพบุรี และ ขอนแก่น	39.5	19.7	-	-	-	-	-	-	VSP	แสงอาทิตย์	กฟภ. สัญญา 25 ปี	ปี 2557 - 2558
ISP1	ประเทศ ญี่ปุ่น	20.8	20.6	-	-	-	-	-	-	Solar Power plant	แสงอาทิตย์	Tohoku Electric Power 20.8 MW สัญญา 20 ปี สิ้นสุด ปี 2580	ปี 2560

บริษัท / โครงการ	ที่ตั้ง	กำลังการผลิต								ประเภท โรงไฟฟ้า	เชื้อเพลิง	สัญญาซื้อขายไฟฟ้า	เริ่ม ดำเนินการ เชิงพาณิชย์
		ไฟฟ้า		ไอน้ำ		น้ำเย็น		น้ำเพื่ออุตสาหกรรม					
		(เมกะวัตต์)		(ตัน/ชม.)		(ตันความเย็น)		(ลบ.ม./ชม.)					
		กำลังการผลิตติดตั้ง สูงสุด	กำลังการผลิต ตามสัดส่วน การถือหุ้น	กำลังการผลิต ติดตั้ง สูงสุด	กำลังการผลิต ตามสัดส่วนการ ถือหุ้น	กำลังการผลิต ติดตั้ง สูงสุด	กำลังการผลิต ตามสัดส่วนการ ถือหุ้น	กำลังการผลิต ติดตั้ง สูงสุด	กำลังการผลิต ตามสัดส่วนการ ถือหุ้น				
CHPP	โครงการ ตั้งอยู่บน พื้นที่ของ สมาชิก สหกรณ์ผู้ เลี้ยงกุ้ง จันทบุรี จำกัด จ.จันทบุรี	5.0	5.0	-	-	-	-	-	-	VSP	แสงอาทิตย์	กฟภ. สัญญา 25 ปี สิ้นสุดปี 2584	ปี 2559
CHPP	ม. เทคโนโลยี สุรนารี	6.0	6.0	-	-	-	-	-	-	-	แสงอาทิตย์	Private PPA	2565
CHPP / โรงไฟฟ้า พลังงาน แสงอาทิตย์ ติดตั้งบน หลังคา	กรุงเทพฯ ชลบุรี สิงห์บุรี เชียงใหม่	2.0	2.0	-	-	-	-	-	-	-	แสงอาทิตย์	EPC	ปี 2561- 2562

บริษัท / โครงการ	ที่ตั้ง	กำลังการผลิต								ประเภท โรงไฟฟ้า	เชื้อเพลิง	สัญญาซื้อขายไฟฟ้า	เริ่ม ดำเนินการ เชิงพาณิชย์
		ไฟฟ้า		ไอน้ำ		น้ำเย็น		น้ำเพื่ออุตสาหกรรม					
		(เมกะวัตต์)		(ตัน/ชม.)		(ตันความเย็น)		(ลบ.ม./ชม.)					
		กำลังการผลิตติดตั้ง สูงสุด	กำลังการผลิตตามสัดส่วน การถือหุ้น	กำลังการผลิตติดตั้ง สูงสุด	กำลังการผลิตตามสัดส่วนการ ถือหุ้น	กำลังการผลิตติดตั้ง สูงสุด	กำลังการผลิตตามสัดส่วนการ ถือหุ้น	กำลังการผลิตติดตั้ง สูงสุด	กำลังการผลิตตามสัดส่วนการ ถือหุ้น				
GLOW / โกลว์พลัง งานโซลาร์	นิคม อุตสาหกรรม เอเชีย จ.สมุทร ปราการ	1.5	1.5	-	-	-	-	-	-	VSP	แสงอาทิตย์	กฟภ.	ปี 2555
GLOW / โรงไฟฟ้า โกลว์ พลังงาน แสงอาทิตย์ (ติดตั้งบน หลังคา โครงการ 1)	เขต ประกอบ การอุตสาหกรรม การ ติดตั้งบน ดาดฟ้า หลังคา จ.สระบุรี	1.0	1.0	-	-	-	-	-	-	Solar Roof top	แสงอาทิตย์	Private PPA	ปี 2561



บริษัท / โครงการ	ที่ตั้ง	กำลังการผลิต								ประเภท โรงไฟฟ้า	เชื้อเพลิง	สัญญาซื้อขายไฟฟ้า	เริ่ม ดำเนินการ เชิงพาณิชย์
		ไฟฟ้า		ไอน้ำ		น้ำเย็น		น้ำเพื่ออุตสาหกรรม					
		(เมกะวัตต์)		(ตัน/ชม.)		(ตันความเย็น)		(ลบ.ม./ชม.)					
		กำลังการผลิตติดตั้ง สูงสุด	กำลังการผลิตตามสัดส่วน การถือหุ้น	กำลังการผลิตติดตั้ง สูงสุด	กำลังการผลิตตามสัดส่วนการ ถือหุ้น	กำลังการผลิตติดตั้ง สูงสุด	กำลังการผลิตตามสัดส่วนการ ถือหุ้น	กำลังการผลิตติดตั้ง สูงสุด	กำลังการผลิตตามสัดส่วนการ ถือหุ้น				
GLOW / โรงไฟฟ้า โกลว์ พลังงาน แสงอาทิตย์ (ติดตั้งบน หลังคา โครงการ 2)	นิคมอุตสาหกรรม อมตะซิตี้ จระยอง	1.0	1.0	-	-	-	-	-	-	Solar Roof top	แสงอาทิตย์	Private PPA	ปี 2562
SYE	ไต้หวัน	55.8	25.1	-	-	-	-	-	-	-	แสงอาทิตย์	Taiwan Power Company	ปี 2561 - 2564



บริษัท / โครงการ	ที่ตั้ง	กำลังการผลิต								ประเภท โรงไฟฟ้า	เชื้อเพลิง	สัญญาซื้อขายไฟฟ้า	เริ่ม ดำเนินการ เชิงพาณิชย์
		ไฟฟ้า		ไอน้ำ		น้ำเย็น		น้ำเพื่ออุตสาหกรรม					
		(เมกะวัตต์)		(ตัน/ชม.)		(ตันความเย็น)		(ลบ.ม./ชม.)					
		กำลังการผลิตติดตั้ง สูงสุด	กำลังการผลิต ตามสัดส่วน การถือหุ้น	กำลังการผลิต ติดตั้ง สูงสุด	กำลังการผลิต ตามสัดส่วนการ ถือหุ้น	กำลังการผลิต ติดตั้ง สูงสุด	กำลังการผลิต ตามสัดส่วนการ ถือหุ้น	กำลังการผลิต ติดตั้ง สูงสุด	กำลังการผลิต ตามสัดส่วนการ ถือหุ้น				
SSE 1	จ.กาญจนบุรี และ สุพรรณบุรี	80.0	32.0	-	-	-	-	-	-	VSP	แสงอาทิตย์	กฟผ. 80.0 MW สัญญา 5 ปี ต่ออัตโนมัติ ทุก 5 ปี	ปี 2556 - 2557
โรงไฟฟ้าพลังน้ำ													
XCPL	สปป. ลาว	1,285.0	321.0	-	-	-	-	-	-	-	น้ำ	กฟผ. 1,220.0 MW EDL 60.0 MW สัญญา 25 ปี สิ้นสุดปี 2587	ปี 2562
GLOW / โรงไฟฟ้า ห้วยเหาะ	สปป. ลาว	152.0	102.0	-	-	-	-	-	-	IPP	น้ำ	กฟผ. 126.0 MW EDL 2.0 MW สัญญา 30 ปี สิ้นสุดปี 2572	ปี 2542



บริษัท / โครงการ	ที่ตั้ง	กำลังการผลิต								ประเภท โรงไฟฟ้า	เชื้อเพลิง	สัญญาซื้อขายไฟฟ้า	เริ่ม ดำเนินการ เชิงพาณิชย์
		ไฟฟ้า		ไอน้ำ		น้ำเย็น		น้ำเพื่ออุตสาหกรรม					
		(เมกะวัตต์)		(ตัน/ชม.)		(ตันความเย็น)		(ลบ.ม./ชม.)					
		กำลังการผลิตติดตั้ง สูงสุด	กำลังการผลิตตามสัดส่วน การถือหุ้น	กำลังการผลิตติดตั้ง สูงสุด	กำลังการผลิตตามสัดส่วนการ ถือหุ้น	กำลังการผลิตติดตั้ง สูงสุด	กำลังการผลิตตามสัดส่วนการ ถือหุ้น	กำลังการผลิตติดตั้ง สูงสุด	กำลังการผลิตตามสัดส่วนการ ถือหุ้น				
NLIPC	สปป. ลาว	65.0	26.0	-	-	-	-	-	-	-	น้ำ	EDL 65.0 MW สัญญา 25 ปี สิ้นสุด ปี 2586	ปี 2562
โรงไฟฟ้าจากเชื้อเพลิงขยะ													
GPSC / โครงการ โรงไฟฟ้าจาก เชื้อเพลิง RDF	จ.ระยอง	9.8	9.8	-	-	-	-	-	-	VSP	ขยะชุมชน	กฟภ. 8.0 MW สัญญา 20 ปี สิ้นสุด ปี 2584	ปี 2564
GLOW / CCE	นิคม อุตสาหกรรม ระบม ดับบลิว เอชเอ จ.ชลบุรี	8.6	2.8	-	-	-	-	-	-	VSP	ขยะอุตสาหกรรม	กฟภ. 8.0 MW สัญญา 20 ปี สิ้นสุด ปี 2582	ปี 2562

7) ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของ GPSC

คำอธิบายผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของ GPSC อ้างอิงจากคำอธิบายและบทวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการของ GPSC ประจำปี 2563 – 2564 ที่ GPSC ได้จัดทำและเผยแพร่ผ่านทางเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ

1) สรุปรายการสำคัญในงบการเงินรวม

งบกำไรขาดทุนรวม

ตารางที่ 5 ตารางงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จของ GPSC ปี 2562 – 2564

	ปี 2562		ปี 2563		ปี 2564	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขายและการให้บริการ	65,789.1	98.8	68,757.4	98.8	74,136.6	99.0
รายได้จากสัญญาเช่าการเงิน	773.4	1.2	820.5	1.2	736.9	1.0
รายได้รวม	66,562.5	100.0	69,578.0	100.0	74,873.5	100.0
ต้นทุนการขายและการให้บริการ	(55,063.4)	(82.7)	(56,448.5)	(81.1)	(63,735.9)	(85.1)
กำไร (ขาดทุน) ขั้นต้น	11,499.1	17.3	13,129.5	18.9	11,137.5	14.9
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ	317.4	0.5	1.2	-	(54.9)	(0.1)
เงินปันผลรับ	185.4	0.3	396.0	0.6	255.6	0.3
รายได้อื่น	732.9	1.1	1,008.7	1.4	3,018.9	4.0
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(2,183.7)	(3.3)	(1,951.1)	(2.8)	(2,962.7)	(4.0)
กำไร (ขาดทุน) จากการวัดมูลค่าเครื่องมือทางการเงิน - สุทธิ	-	-	(2.3)	-	(38.2)	(0.1)
ส่วนแบ่ง (ขาดทุน) กำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า - สุทธิ	-	-	924.4	1.3	1,536.0	2.1
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	11,388.2	17.1	13,506.5	19.4	12,892.2	17.2
ต้นทุนทางการเงิน	(5,139.9)	(7.7)	(4,023.5)	(5.8)	(3,859.8)	(5.2)
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	6,248.3	9.4	9,482.9	13.6	9,032.3	12.1
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(247.5)	(0.4)	(992.6)	(1.4)	(1,192.0)	(1.6)
กำไรสุทธิสำหรับปี	6,000.8	9.0	8,490.4	12.2	7,840.3	10.5
ส่วนที่เป็นของผู้เป็นเจ้าของบริษัทใหญ่	4,060.8	6.1	7,508.1	10.8	7,318.5	9.8
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	1,940.0	2.9	982.2	1.4	521.7	0.7

ที่มา: งบการเงินรวมของ GPSC ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 – 31 ธันวาคม 2564

งบแสดงฐานะทางการเงินรวม

ตารางที่ 5 ตารางงบแสดงฐานะการเงินของ GPSC ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 – 31 ธันวาคม 2564

	31 ธ.ค. 2562		31 ธ.ค. 2563		31 ธ.ค. 2564	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	18,838.7	7.5	20,288.9	7.9	13,792.5	5.1
เงินฝากสถาบันการเงินที่ใช้เป็นหลักประกัน	249.7	0.1	261.3	0.1	190.2	0.1
เงินลงทุนระยะสั้น	964.9	0.4	-	-	-	-
สินทรัพย์ทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยวิธีราคาทุนตัดจำหน่าย	-	-	2,273.0	0.9	3,597.9	1.3
ลูกหนี้การค้า	10,084.0	4.0	9,084.3	3.5	13,441.5	5.0
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงินที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1,106.2	0.4	1,174.0	0.5	1,522.2	0.6
ลูกหนี้อื่น	582.5	0.2	769.8	0.3	1,625.8	0.6
เงินปันผลค้างรับ	102.2	-	59.3	-	91.0	-
เชื้อเพลิง อะไหล่และวัสดุเครื่องจักร - สุทธิ (สินค้าคงเหลือ)	6,723.5	2.7	6,253.4	2.4	6,938.3	2.6
สินทรัพย์อนุพันธ์ทางการเงินระยะสั้น	-	-	53.8	-	111.7	-
สินทรัพย์ที่ถือไว้เพื่อขาย	-	-	3,012.5	1.2	2,711.5	1.0
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	267.6	0.1	223.9	0.1	408.1	0.2
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	38,919.3	15.4	43,454.2	16.9	45,490.1	16.8
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน - สุทธิ	7,578.5	3.0	6,071.9	2.4	5,115.8	1.9
เงินฝากสถาบันการเงินที่ใช้เป็นหลักประกัน	200	0.9	200.0	0.1	-	-
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	7,966.7	3.2	8,250.8	3.2	24,622.9	9.1
เงินลงทุนในการร่วมค้า	2,658.4	1.1	2,914.5	1.1	3,077.4	1.1
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-	-	-	-
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	3,276.1	1.3	-	-	-	-
สินทรัพย์ทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น	-	-	2,723.5	1.1	5,860.2	2.2
เงินให้กู้ยืมระยะยาวและดอกเบี้ยค้างรับแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน - สุทธิ	3,479.5	1.4	3,487.3	1.4	4,099.8	1.5
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	101,272.0	40.2	99,977.5	39.0	95,581.0	35.4
สินทรัพย์ที่ไม่ได้ใช้ในการดำเนินงาน	64.3	-	103.8	-	103.8	-
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ	46,062.4	18.3	2,795.6	1.1	41,526.5	15.4
สินทรัพย์สิทธิการใช้ - สุทธิ	-	-	43,983.6	17.1	2,516.1	0.9
ค่าความนิยม	36,104.0	14.3	36,104.8	14.1	36,089.8	13.3
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี - สุทธิ	3,118.3	1.2	3,356.6	1.3	3,249.8	1.2
สินทรัพย์อนุพันธ์ทางการเงินระยะยาว	-	-	70.8	-	4.9	-
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น - สุทธิ	1,317.10	0.5	3,161.5	1.2	3,041.1	1.1
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	213,097.3	84.6	213,202.1	83.1	224,889.0	83.2

	31 ธ.ค. 2562		31 ธ.ค. 2563		31 ธ.ค. 2564	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รวมสินทรัพย์	252,016.6	100.0	256,656.3	100.0	270,379.1	100.0
หนี้สิน						
เงินกู้ยืมระยะสั้น	19,252.7	7.6	-	-	-	-
เจ้าหนี้การค้า	4,581.4	1.8	3,951.6	1.5	6,407.2	2.4
เจ้าหนี้อื่น	3,551.3	1.4	2,794.3	1.1	2,178.4	0.8
เจ้าหนี้งานก่อสร้าง	749.5	0.3	1,600.2	0.6	1,394.3	0.5
หนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี - สุทธิ	-	-	134.1	0.1	154.6	0.1
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	4,913.1	1.9	-	-	-	-
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี - สุทธิ	2,565.7	1.0	2,940.1	1.1	7,121.4	2.6
หุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี - สุทธิ	-	-	9,053.2	3.5	1,999.2	0.7
หนี้สินอนุพันธ์ทางการเงินระยะสั้น	-	-	98.4	-	166.8	0.1
ประมาณการหนี้สิน	-	-	-	-	-	-
หนี้สินที่ถือไว้เพื่อขาย	-	-	159.2	0.1	2,085.7	0.8
เงินค้ำประกันงานก่อสร้าง	-	-	-	-	57.0	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1,134.50	0.5	1,332.1	0.5	1,471.6	0.5
รวมหนี้สินหมุนเวียน	36,748.1	14.6	22,063.1	8.6	23,036.1	8.5
หนี้สินตามสัญญาเช่า - สุทธิ	-	-	2,719.5	1.1	2,484.8	0.9
หนี้สินอนุพันธ์ทางการเงิน	-	-	1,955.4	0.8	938.9	0.3
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน - สุทธิ	26,648.9	10.6	43,812.5	17.1	50,140.2	18.5
เงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน - สุทธิ	-	-	-	-	8,000.0	3.0
หุ้นกู้ - สุทธิ	52,707.5	20.9	48,508.7	18.9	42,371.2	15.7
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	565.6	0.2	755.0	0.3	820.2	0.3
หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี - สุทธิ	10,374.6	4.1	9,917.8	3.9	9,962.8	3.7
เงินค้ำประกันงานก่อสร้าง	245.3	0.1	256.4	0.1	1.4	-
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	14,550.8	5.8	14,800.3	5.8	14,875.9	5.5
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	105,092.8	41.7	122,725.8	47.8	129,595.4	47.9
หนี้สินรวม	141,840.9	56.3	144,788.9	56.4	152,631.6	56.5
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้ว	28,197.3	11.2	28,197.3	11.0	28,197.3	10.4
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	70,175.9	27.9	70,175.9	27.3	70,175.9	26.0
ส่วนต่ำจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนเงินลงทุนในบริษัทย่อย	(14,992.0)	(6.0)	(14,992.0)	(5.8)	(15,002.5)	(5.5)
ส่วนต่ำกว่าทุนอื่น	(1,118.2)	(0.4)	(1,118.2)	(0.4)	(1,118.2)	(0.4)
กำไรสะสม						

	31 ธ.ค. 2562		31 ธ.ค. 2563		31 ธ.ค. 2564	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
จัดสรรแล้ว - ดำรงตามกฎหมาย	1,479.8	0.6	1,843.1	0.7	2,088.3	0.8
ยังไม่ได้จัดสรร	17,273.5	6.9	20,247.7	7.9	23,091.5	8.5
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(123.3)	(0.1)	(1,452.4)	(0.6)	902.0	0.3
ส่วนของผู้ถือหุ้น	100,893.0	40.0	102,901.4	40.1	108,334.3	40.1
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	9,282.7	3.7	8,966.0	3.5	9,413.3	3.5
ส่วนของผู้เป็นเจ้าของ	110,175.7	43.7	111,867.4	43.6	117,747.5	43.5
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	252,016.6	100.0	256,656.3	100.0	270,379.1	100.0

ที่มา: งบการเงินรวมของ GPSC ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 – 31 ธันวาคม 2564

อัตราส่วนสำคัญทางการเงิน

ตารางที่ 7 ตารางอัตราส่วนทางการเงินของ GPSC ปี 2562 – 2564

	ปี 2562	ปี 2563	ปี 2564
อัตราส่วนสภาพคล่อง			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.1	2.0	2.0
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.9	1.7	1.7
ระยะเวลาการเก็บหนี้ (วัน)	55.9	48.2	66.2
ระยะเวลาการเก็บสินค้าคงเหลือ (วัน)	44.6	40.4	39.7
ระยะเวลาการชำระหนี้ (วัน)	30.4	25.6	36.7
วงจรเงินสด (วัน)	70.1	63.1	69.2
อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร			
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	17.3	18.9	14.9
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (ร้อยละ)	17.1	19.4	17.2
อัตรากำไรสุทธิ (ร้อยละ)	9.0	12.2	10.5
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	5.4	7.6	6.7
อัตราส่วนภาระหนี้สิน			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.4	1.4	1.4
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	2.2	3.4	3.3

ที่มา: คำนวณจากงบการเงินรวมของ GPSC ปี 2562 – 2564

2) คำอธิบายผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของ GPSC

ผลการดำเนินงาน

รายได้จากการขายและให้บริการ

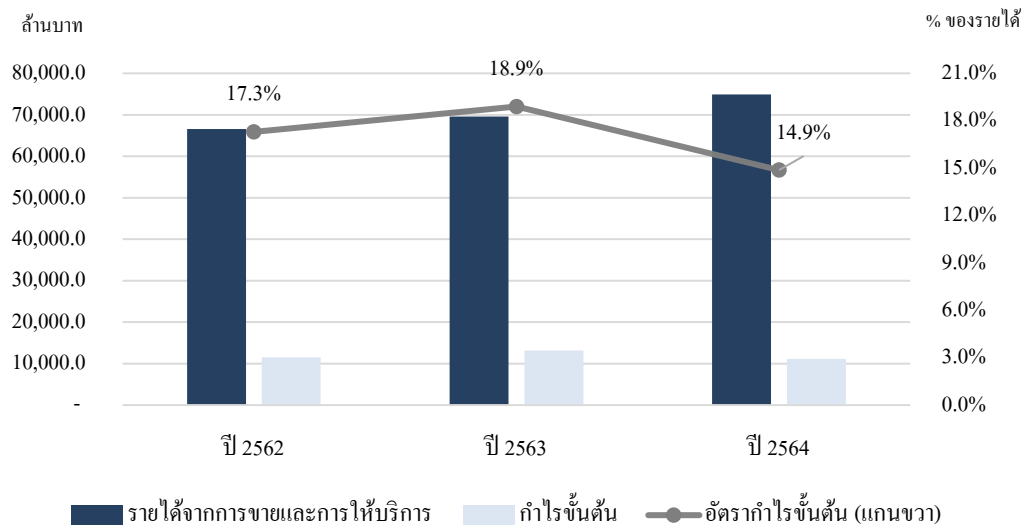
รายได้จากการขายและบริการประกอบด้วย รายได้จากธุรกิจผลิตไฟฟ้า ธุรกิจผลิตไอน้ำ ธุรกิจผลิตน้ำเย็น ธุรกิจผลิตน้ำเพื่ออุตสาหกรรม และธุรกิจผลิตไนโตรเจน

ในปี 2563 GPSC มีรายได้จากการขายและให้บริการ เท่ากับ 69,578.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2562 ซึ่งเท่ากับ 66,562.5 ล้านบาท เป็นจำนวน 3,015.5 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 4.5 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการรับรู้รายได้จากโรงไฟฟ้าของ GLOW เดิมปีในปี 2563 ในขณะที่ ในปี 2562 รับรู้รายได้จาก GLOW ช่วง 19 มีนาคม – 31 ธันวาคม 2562 ในขณะที่ รายได้การขายไฟฟ้าและไอน้ำรวมเพิ่มขึ้น และการรับรู้รายได้จากการขายไฟฟ้าของ GRP ภายหลังจากเข้าซื้อกิจการแล้วเสร็จเมื่อวันที่ 26 มีนาคม 2563 ประกอบกับรายได้ของสัญญาผู้รับเหมาออกแบบและก่อสร้าง (EPC) และรายได้จากการให้บริการรับเหมาติดตั้งแผงโซลาร์เซลล์ของ CHPP เพิ่มขึ้น

ในปี 2564 GPSC มีรายได้จากการขายและให้บริการ เท่ากับ 74,873.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2563 ซึ่งเท่ากับ 69,578.0 ล้านบาท เป็นจำนวน 5,295.5 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 7.6 โดยมีสาเหตุมาจากรายได้ค่าความพร้อมจ่ายส่วนที่อ้างอิงกับดอลลาร์สหรัฐฯ เพิ่มขึ้นจากการอ่อนค่าของเงินบาท รวมถึงอัตราค่าความพร้อมจ่ายของโรงไฟฟ้าเก็คโควัน และโรงไฟฟ้าโกลว์ ไอพีพี ที่เพิ่มขึ้น อีกทั้งรายได้ค่าพลังงานไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าศรีราชาและโกลว์ ไอพีพี ที่เพิ่มขึ้นตามปริมาณการขายไฟฟ้าให้ กฟผ. ที่เพิ่มขึ้น และรายได้ของโรงไฟฟ้าห้วยเหาะเพิ่มขึ้นตามปริมาณการขายไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ยังมี การรับรู้รายได้จากเงินชดเชยค่าประกันภัย จำนวน 1,295.0 ล้านบาท เนื่องจากการหยุดเดินเครื่องนอกแผนงานของโรงไฟฟ้าโกลว์ พลังงาน ระยะที่ 5 และเงินชดเชยรายได้จากประกันภัยที่โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์อิจิโนเซกิ 1 เนื่องจากมีหิมะปกคลุมแผงโซลาร์

อัตรากำไรขั้นต้น

รูปที่ 5 แผนภูมิรายได้ กำไรขั้นต้น และอัตรากำไรขั้นต้นของ GPSC ปี 2562 - 2564



ระหว่างปี 2562 – 2564 กำไรขั้นต้นมีค่าเท่ากับ 11,499.1 ล้านบาท 13,129.5 ล้านบาท และ 11,137.6 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนเฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปี เท่ากับร้อยละ 17.0 ของรายได้รวม

ในปี 2563 GPSC มีกำไรขั้นต้น เท่ากับ 13,129.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2562 ซึ่งเท่ากับ 11,499.1 ล้านบาท เป็นจำนวน 1,630.4 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้น ร้อยละ 14.2 โดยมีสาเหตุหลักมาจากกำไรขั้นต้นของโรงไฟฟ้าขนาดเล็ก (SPP) ของปี 2563 เท่ากับ 15,362.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า 2,852.0 ล้านบาท หรือร้อยละ 23.0 สาเหตุหลักจากการรับรู้ผลประกอบการจาก GLOW เต็มปี 2563 ในขณะที่ ในปี 2562 รับรู้ผลประกอบการจาก GLOW ช่วง 19 มีนาคม – 31 ธันวาคม 2562 แล้ว ประกอบกับปริมาณการขายไฟฟ้าและไอน้ำของโรงไฟฟ้าผู้ผลิตไฟฟ้าขนาดเล็กของ GPSC ที่เพิ่มขึ้นจากปี 2563 และต้นทุนค่าก๊าซธรรมชาติและถ่านหิน ซึ่งเป็นต้นทุนขายหลัก ได้ปรับตัวลดลง โดยในปี 2562 โรงไฟฟ้าผู้ผลิตไฟฟ้าขนาดเล็กมีต้นทุนค่าก๊าซธรรมชาติเฉลี่ย 281.0 บาท/MMBTU และมีต้นทุนค่าถ่านหินเฉลี่ย 89.1 USD/Ton JPU ในขณะที่ปี 2563 มีต้นทุนค่าก๊าซธรรมชาติเฉลี่ย 252.0 บาท/MMBTU และมีต้นทุนค่าถ่านหินเฉลี่ย 73.4 USD/Ton JPU การปรับตัวลดลงของต้นทุนพลังงานดังกล่าว ทำให้ GPSC มีการขายไฟฟ้าให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมที่เพิ่มมากขึ้น ถึงแม้ว่าได้มีการปรับลดค่าเอฟที (Ft) มาอยู่ที่ -12.4 สตางค์ต่อหน่วย ในเดือนกันยายน 2563 จาก -11.6 สตางค์ต่อหน่วย ในช่วงปี 2562 และโรงไฟฟ้าของ GLOW ระยะที่ 5 มีการหยุดเดินเครื่อง (unplanned outage) ในช่วง 4 มิถุนายน – 18 ตุลาคม และ 6 ธันวาคม 2563 จนถึงปัจจุบัน

ในปี 2564 GPSC มีกำไรขั้นต้น เท่ากับ 11,137.6 ล้านบาท ลดลงจากปี 2563 ซึ่งเท่ากับ 13,129.5 ล้านบาท เป็นจำนวน 1,991.9 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้น ร้อยละ 15.1 โดยมีสาเหตุหลักมาจากต้นทุนราคาก๊าซธรรมชาติและถ่านหินที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น และโรงไฟฟ้าโกลว์ พลังงาน ระยะที่ 5 หยุดเดินเครื่องนอก

แผนงานตั้งแต่วันที่ 14 สิงหาคม 2564 ประกอบกับปริมาณการขายไฟฟ้าและไอน้ำให้ลูกค้าอุตสาหกรรมที่ลดลง เนื่องจากการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนงานของลูกค้าอุตสาหกรรม

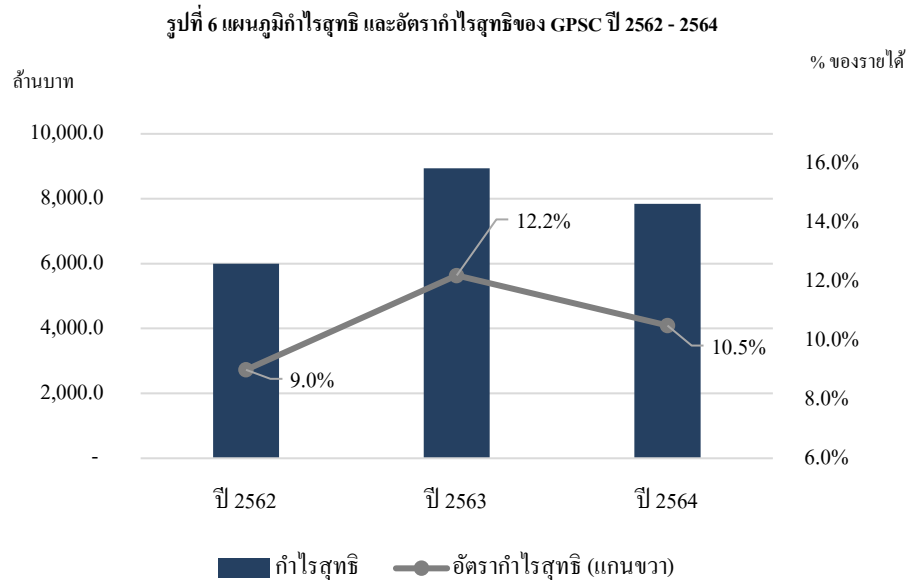
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ระหว่างปี 2562 – 2564 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารมีค่าเท่ากับ 2,183.7 ล้านบาท 1,951.1 ล้านบาท และ 2,962.7 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนเฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปี เท่ากับร้อยละ 3.3 ของรายได้รวม ซึ่งคิดเป็นอัตราการเพิ่มเฉลี่ยของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อปี (CAGR) เท่ากับร้อยละ 16.5

ในปี 2563 GPSC มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร เท่ากับ 1,951.1 ล้านบาท ลดลงจากปี 2562 ซึ่งเท่ากับ 2,183.7 ล้านบาท เป็นจำนวน 232.6 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลง ร้อยละ 10.7 โดยมีสาเหตุหลักมาจากในปี 2562 มีการรับรู้ต้นทุนบริการของโครงการผลประโยชน์พนักงานเพิ่มขึ้น จำนวน 116.0 ล้านบาท เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงพระราชบัญญัติคุ้มครองแรงงาน (มีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 5 เมษายน 2562)

ในปี 2564 GPSC มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเท่ากับ 2,962.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2563 ซึ่งเท่ากับ 1,951.1 ล้านบาท เป็นจำนวน 1,011.6 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้น ร้อยละ 51.8 โดยมีสาเหตุหลักมาจากค่าซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้าแก๊สโคควัน ค่าใช้จ่ายในการจัดจ้างที่ปรึกษา และค่าใช้จ่ายทั่วไป

กำไรสุทธิ



กำไรสุทธิในระหว่างปี 2562 – 2564 มีค่าเท่ากับ 6,000.8 ล้านบาท 8,490.4 ล้านบาท และ 7,840.3 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 9.0 ร้อยละ 12.2 และร้อยละ 10.5 ตามลำดับ โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 10.6 ของรายได้รวม ซึ่งคิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยของกำไรสุทธิต่อปี (CAGR) ระหว่างปี 2562 – 2564 เท่ากับร้อยละ 14.3

ในปี 2563 GPSC มีกำไรสุทธิ เท่ากับ 8,490.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ปี 2562 ซึ่งเท่ากับ 6,000.8 ล้านบาท เป็นจำนวน 2,489.6 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 41.5 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการรับรู้ผลประกอบการจาก GLOW เต็มปี 2563 ในขณะที่ในปี 2562 รับรู้รายได้จาก GLOW 2562 รับรู้ผลประกอบการจาก GLOW ช่วง 19 มีนาคม – 31 ธันวาคม 2562 แล้ว ประกอบกับปริมาณการขายไฟฟ้าและไอน้ำของโรงไฟฟ้าผู้ผลิตไฟฟ้าขนาดเล็กของ GPSC ที่เพิ่มขึ้นจากปี 2562 และต้นทุนค่าก๊าซธรรมชาติและถ่านหิน ซึ่งเป็นต้นทุนขายหลัก ได้ปรับตัวลดลง โดยในปี 2562 โรงไฟฟ้าผู้ผลิตไฟฟ้าขนาดเล็กมีต้นทุนค่าก๊าซธรรมชาติเฉลี่ย 281.0 บาท/MMBTU และมีต้นทุนค่าถ่านหินเฉลี่ย 89.1 USD/Ton JPU ในขณะที่ปี 2563 มีต้นทุนค่าก๊าซธรรมชาติเฉลี่ย 252.0 บาท/MMBTU และมีต้นทุน ค่าถ่านหินเฉลี่ย 73.4 USD/Ton JPU การปรับตัวลดลงของต้นทุนพลังงานดังกล่าว ทำให้ GPSC มีการขายไฟฟ้าให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมที่เพิ่มมากขึ้น ถึงแม้ว่าได้มีการปรับลดค่าเอฟที(F) มาอยู่ที่ -12.4 สตางค์ต่อหน่วย ในเดือนกันยายน 2563 จาก -11.6 สตางค์ต่อหน่วย ในช่วงปี 2562 และ โรงไฟฟ้าของ GLOW ระยะที่ 5 มีการหยุดเดินเครื่อง (unplanned outage) ในช่วง 4 มิถุนายน – 18 ตุลาคม และ 6 ธันวาคม 2563 จนถึงปัจจุบัน และการรับรู้รายได้จากการขายไฟฟ้าของ GRP ภายหลังจากเข้าซื้อกิจการแล้วเสร็จ เมื่อวันที่ 26 มีนาคม 2563 ประกอบกับรายได้ของสัญญาผู้รับเหมาออกแบบและก่อสร้าง (EPC) และรายได้จากการให้บริการรับเหมาติดตั้งแผงโซลาร์เซลล์ของบริษัท ผลิตไฟฟ้าและพลังงานร่วม จำกัด (CHPP) เพิ่มขึ้น

ในปี 2564 GPSC มีกำไรสุทธิ เท่ากับ 7,840.3 ล้านบาท ลดลงจาก ปี 2563 ซึ่งเท่ากับ 8,490.4 ล้านบาท เป็นจำนวน 650.1 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 7.6 โดยมีสาเหตุหลักมาจากกำไรขั้นต้นของโรงไฟฟ้าขนาดเล็กลดลง เนื่องจากต้นทุนราคาก๊าซธรรมชาติและถ่านหินที่ปรับตัวสูงขึ้น รวมถึงมีค่าใช้จ่ายในการซ่อมแซมโรงไฟฟ้าโคลัว พลังงาน ระยะที่ 5 แม้จะได้รับเงินชดเชยจากการประกันภัยบางส่วนก็ตาม นอกจากนี้ กำไรขั้นต้นของโรงไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ลดลง เนื่องจากโรงไฟฟ้าเก็คโค่วันหยุดซ่อมบำรุงตามแผนงานในไตรมาสที่ 1 และหยุดซ่อมบำรุงนอกแผนงานในไตรมาสที่ 2 และ 3 ปี 2564 ส่งผลให้รายได้ค่าความพร้อมจ่ายลดลง

ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 GPSC มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 256,656.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 ซึ่งเท่ากับ 252,016.6 ล้านบาท เป็นจำนวน 4,639.7 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.8 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียน เท่ากับ 4,534.9 ล้านบาท ซึ่งมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 1,450.2 ล้านบาท สินทรัพย์ทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยวิธีทุนตัดจำหน่าย เพิ่มขึ้น 2,273.0 ล้านบาท และลูกหนี้การค้าที่ลดลง 999.7 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 GPSC มีสินทรัพย์รวมมูลค่า 270,379.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13,723.0 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.0 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 โดยมีสาเหตุหลักมาจากเงินลงทุนบริษัทในเครือเพิ่มขึ้น 19,672.0 ล้านบาท เนื่องจากการบันทึกเงินลงทุนในบริษัท Avaada Energy Private Limited (AEPL) ประเทศอินเดีย บริษัท โกลบอล รีนิวเอเบิล เพาเวอร์ จำกัด (GRP) และบริษัท Anhui Axxiva New Energy Technology Company Limited (AXXIVA) ประเทศจีน รวมถึงสินทรัพย์อื่นที่เพิ่มขึ้น 4,944.0 ล้านบาท เนื่องจากลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 4,357.0 ล้านบาท และสินทรัพย์ทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยวิธีทุนตัดจำหน่ายเพิ่มขึ้น 1,325.0 ล้านบาท

หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 GPSC มีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 144,788.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 ซึ่งเท่ากับ 141,840.9 ล้านบาท เป็นจำนวน 2,948.1 หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.1 สาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของหนี้สินไม่หมุนเวียนอื่นที่เพิ่มขึ้น เนื่องมาจากการรับรู้หนี้สินจากสิทธิสัญญาเช่าระยะยาว 2,720.0 ล้านบาท และการรับรู้หนี้สินตราสารอนุพันธ์ 1,955.0 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 GPSC มีหนี้สินรวมมูลค่า 152,632.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7,843.0 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.0 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 โดยมีสาเหตุมาจากหนี้สินหมุนเวียนที่เพิ่มขึ้น 3,846.0 ล้านบาท เนื่องจากเจ้าหนี้การค้าที่เพิ่มขึ้น 2,456.0 ล้านบาท ในขณะที่เงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้น 9,456.0 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 GPSC มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเท่ากับ 102,901.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 ซึ่งเท่ากับ 100,893.0 ล้านบาท เป็นจำนวน 2,008.4 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.0 โดยมีสาเหตุหลักมาจากกำไรสะสมส่วนที่ยังไม่ได้จัดสรร เพิ่มขึ้น 2,974.1 ล้านบาท องค์กรประกอบอื่นของผู้ถือหุ้นลดลง 1,329.1 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้นที่ไม่มีอำนาจควบคุมลดลง 316.7 ล้านบาท

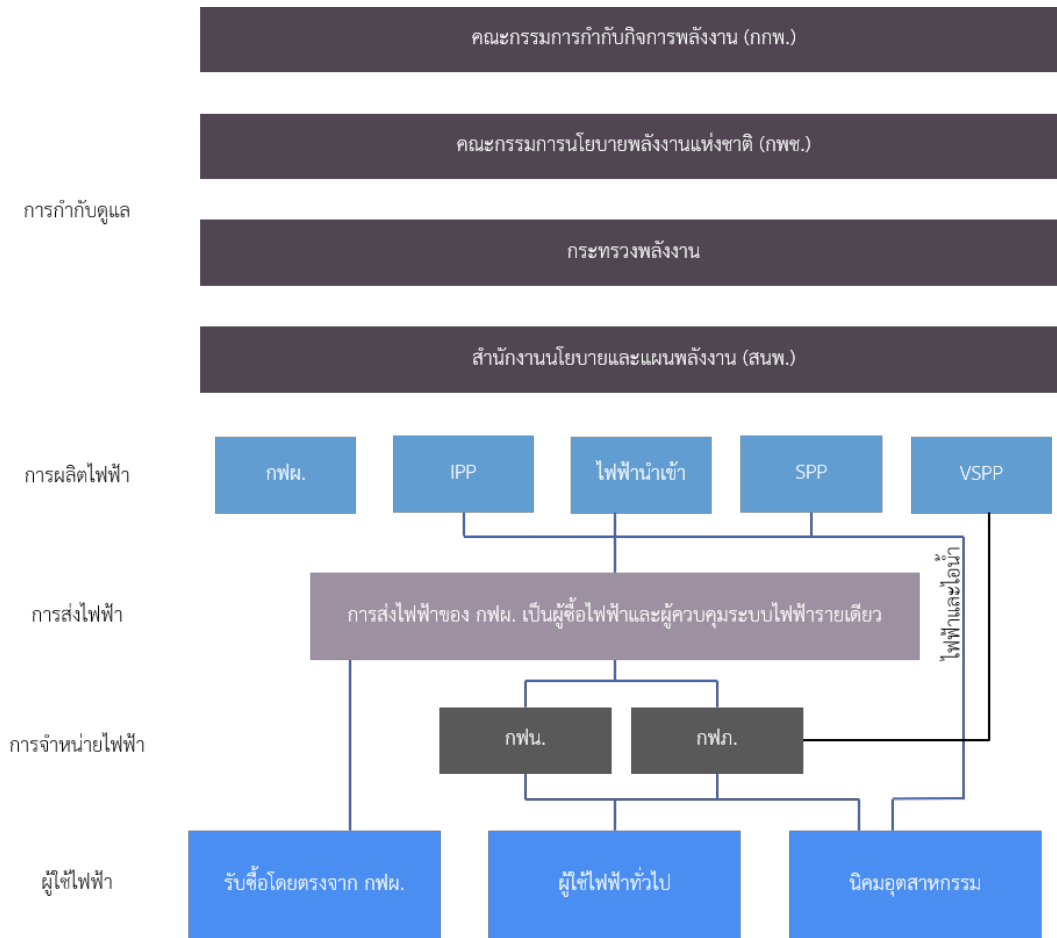
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 GPSC มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเท่ากับ 117,748.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 เป็นจำนวน 5,880.0 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.0 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 โดยมีสาเหตุหลักมาจากกำไรสุทธิสำหรับงวดเพิ่มขึ้น 7,840 ล้านบาท และกำไรเบ็ดเสร็จอื่นเพิ่มขึ้น 2,574 ล้านบาท ในขณะที่เงินปันผลจ่ายลดลง 4,534.0 ล้านบาท

8) ภาวะตลาดและแนวโน้มของอุตสาหกรรม

ผู้ผลิตไฟฟ้าหลักเพื่อการพาณิชย์ของประเทศ ได้แก่ กฟผ. และผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชน โดย กฟผ. จำหน่ายไฟฟ้าเกือบทั้งหมดจากการผลิตและซื้อจากผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนและประเทศเพื่อนบ้านให้แก่รัฐวิสาหกิจ 2 แห่ง ได้แก่ การไฟฟ้านครหลวง (กฟน.) และ การไฟฟ้าภูมิภาค (กฟภ.) โดย กฟน. และ กฟภ. เป็นผู้จำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ผู้ใช้ไฟฟ้าย่อยๆ ลูกค้านธุรกิจ และลูกค้าอุตสาหกรรมทั่วประเทศ โดยเป็นเจ้าของเครือข่ายระบบจัดจำหน่ายไฟฟ้าในเขตให้บริการของตน กฟผ. นับเป็นผู้ซื้อไฟฟ้าแบบขายส่งหลักของประเทศ แม้ว่าผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนจะเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าให้กับลูกค้าอุตสาหกรรมโดยตรงด้วยก็ตาม นอกจากนี้ กฟผ. ยังเป็นผู้ควบคุมระบบไฟฟ้าของประเทศ โดยเป็นผู้ดำเนินการดูแลรักษาและพัฒนาโครงข่ายระบบส่งไฟฟ้าของประเทศ (National Transmission Grid) ทั้งนี้ ผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนในประเทศไทยแบ่งออกได้เป็น 3 ประเภท คือ

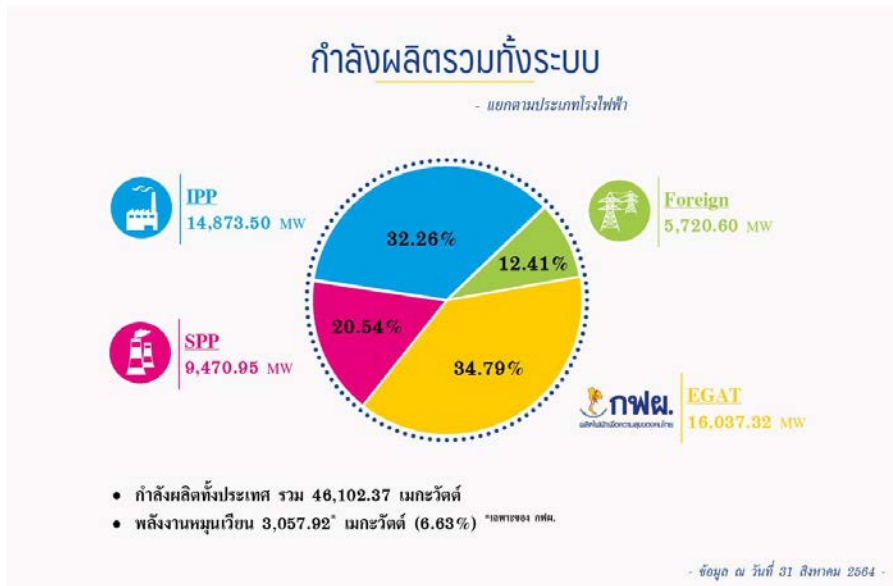
ผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่หรือผู้ผลิตไฟฟ้าอิสระ (Independent Power Producer Program หรือ IPP) ซึ่ง กฟผ. มีการรับซื้อไฟฟ้าจากผู้ผลิตเอกชนรายใหญ่ ในปริมาณ 5,400.0 เมกะวัตต์ ผู้ผลิตไฟฟ้าย่อย (Small Power Producer Program หรือ SPP) ซึ่งโครงการ SPP แต่ละโครงการ จะจำหน่ายไฟฟ้าให้ กฟผ. ไม่เกิน 90.0 เมกะวัตต์ แต่เนื่องจาก SPP แต่ละแห่งสามารถขายไฟฟ้าให้ผู้บริโภคที่อยู่ในบริเวณใกล้เคียงได้โดยตรงกำลังการผลิตของ SPP มักจะอยู่ในระดับ 20.0 - 150.0 เมกะวัตต์ และ ผู้ผลิตไฟฟ้าขนาดเล็กมาก (Very Small Producer หรือ VSPP) คือ ผู้ผลิตไฟฟ้าทั้งภาคเอกชน รัฐบาล รัฐวิสาหกิจ และประชาชนทั่วไปที่มีการจำหน่ายไฟฟ้าให้ กฟผ. โดยมีปริมาณพลังไฟฟ้าขายเข้าระบบไม่เกิน 1.0 เมกะวัตต์

รูปที่ 7 แผนภาพแสดงการจัดการกิจการไฟฟ้าของประเทศไทย



ที่มา: การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.)

รูปที่ 8 แผนภาพปริมาณกำลังผลิตไฟฟ้า ณ 31 สิงหาคม 2564



ที่มา: การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย

ความต้องการใช้ไฟฟ้าในประเทศไทยมีวัฏจักรการขึ้นลงในช่วงเวลาระหว่างปี และระหว่างวันที่ค่อนข้างแน่นอน กล่าวคือ ความต้องการพลังไฟฟ้าสูงสุดในแต่ละปีจะอยู่ในช่วงฤดูร้อน ระหว่างเดือนมีนาคม - พฤษภาคม ซึ่งเป็นช่วงที่อุณหภูมิขึ้นสูงสุด และความต้องการพลังไฟฟ้าต่ำสุดจะอยู่ในช่วงฤดูหนาว ระหว่างเดือนธันวาคม - มกราคม ซึ่งเป็นช่วงที่อุณหภูมิลดต่ำสุด

ความต้องการพลังไฟฟ้าสูงสุดของระบบเดือนสิงหาคมเกิดขึ้น เมื่อวันที่ 9 สิงหาคม พ.ศ. 2564 มีค่าเท่ากับ 27,642.1 เมกะวัตต์ ลดลงจากปีที่ผ่านมา 1,048.4 เมกะวัตต์ สะท้อนให้เห็นถึงการเพิ่มขึ้นของการใช้พลังงานไฟฟ้าจากระบบการไฟฟ้า เช่น การผลิตไฟฟ้าเพื่อใช้เองในกลุ่มโรงงานอุตสาหกรรม การติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคา เป็นต้น ซึ่งการเปลี่ยนแปลงการใช้พลังงานดังกล่าว จะเริ่มส่งผลกระทบต่อตลาดและเปลี่ยนแปลงรูปแบบการแข่งขันของธุรกิจไฟฟ้าในอนาคตอันใกล้

ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2564 อยู่ที่ 95,126 ล้านหน่วย เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.0 โดยการใช้ไฟฟ้าส่วนใหญ่ร้อยละ 45 อยู่ในสาขาอุตสาหกรรม ซึ่งการใช้เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.1 จากเศรษฐกิจที่เริ่มฟื้นตัว ขณะที่การใช้ในครัวเรือนลดลงร้อยละ 1.9 จากฐานปี 2563 ที่ค่อนข้างสูงในช่วงล็อกดาวน์และเคอร์ฟิว ประกอบกับในช่วงเดือนพฤษภาคม 2564 เริ่มมีฝนตกท ่าให้อุณหภูมิไม่สูงนัก ส่งผลต่อการใช้ไฟฟ้าในครัวเรือน และการใช้ไฟฟ้าในสาขาธุรกิจลดลงร้อยละ 5.0 จากปัญหาการแพร่ระบาดของโรคโควิด-19 ที่ส่งผลกระทบต่อ ธุรกิจต่อเนื่องมาตั้งแต่ปี 2563 โดยธุรกิจที่ได้รับผลกระทบอย่างชัดเจน อาทิ ธุรกิจโรงแรม กัดอาคาร ก่อสร้าง อสังหาริมทรัพย์ และค้าปลีก เป็นต้น

กระทรวงพลังงานร่วมกับ กฟผ. และหน่วยงานที่เกี่ยวข้องได้จัดทำแผนพัฒนาการผลิตไฟฟ้าของประเทศไทย พ.ศ. 2561 - 2580 ฉบับปรับปรุงครั้งที่ 1 (“PDP 2561 ปรับปรุงครั้งที่ 1”) ขึ้น ซึ่งผ่านการอนุมัติจากคณะรัฐมนตรีเมื่อเดือนตุลาคม ปี 2563 เพื่อให้การวางแผนพัฒนาการผลิตไฟฟ้าของประเทศสอดคล้องกับความต้องการใช้ไฟฟ้าที่เปลี่ยนแปลงไปอันเป็นผลมาจากการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจ และการเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยี

ด้านการผลิตไฟฟ้าที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในอนาคต รวมถึงสะท้อนกับแนวนโยบายของรัฐบาลและแผนยุทธศาสตร์ชาติ 20 ปี โดยได้ให้ความสำคัญใน 3 ประเด็น ดังนี้

- ด้านความมั่นคงทางพลังงาน (Security) เพื่อให้มีความมั่นคงครอบคลุมทั้งระบบผลิตไฟฟ้าระบบส่งไฟฟ้า และระบบจำหน่ายไฟฟ้ารายพื้นที่ และตอบสนองปริมาณความต้องการไฟฟ้าเพื่อรองรับแผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ รวมถึงการพิจารณาโรงไฟฟ้าเพื่อความมั่นคงในระดับที่เหมาะสม เพื่อรองรับกรณีเกิดเหตุวิกฤตด้านพลังงาน
- ด้านเศรษฐกิจ (Economy) ต้องคำนึงถึงต้นทุนการผลิตไฟฟ้าที่เหมาะสม ส่งเสริมการผลิตไฟฟ้าที่มีต้นทุนต่ำ เพื่อลดภาระผู้ใช้ไฟฟ้า และไม่เป็นอุปสรรคต่อการพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมของประเทศในระยะยาว รวมถึงการเตรียมความพร้อมของระบบไฟฟ้าเพื่อให้เกิดการแข่งขันด้านการผลิตไฟฟ้า ซึ่งจะช่วยเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตไฟฟ้าในภาพรวมของประเทศ การผลิตไฟฟ้าสะท้อนต้นทุนที่แท้จริง
- ด้านสิ่งแวดล้อม (Ecology) ต้องลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม โดยการสนับสนุนการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานทดแทนและการเพิ่มประสิทธิภาพในระบบไฟฟ้า (Efficiency) ทั้งด้านการผลิตไฟฟ้า และด้านการใช้ไฟฟ้า โดยพัฒนาระบบโครงข่ายไฟฟ้าสมาร์ทกริด (Smart grid)

โดยแผนพัฒนากำลังผลิตไฟฟ้าแห่งประเทศไทย 2561 ฉบับปรับปรุงครั้งที่ 1 มีกำลังการผลิตไฟฟ้ารวมปี 2580 ที่ 77,211.0 เมกะวัตต์ และยังคงมีเป้าหมายกำลังผลิตไฟฟ้าใหม่ไว้ตลอดแผนที่ 56,431.0 เมกะวัตต์ โดยมีสัดส่วนเชื้อเพลิงผลิตไฟฟ้าใกล้เคียงแผนเดิม คือ การผลิตจากก๊าซธรรมชาติร้อยละ 53.0 การผลิตจากพลังงานหมุนเวียนร้อยละ 21.0 การผลิตจากถ่านหินและลิกไนต์ร้อยละ 11.0 การผลิตจากพลังน้ำต่างประเทศร้อยละ 9.0 และการผลิตจากการอนุรักษ์พลังงานร้อยละ 6.0 นอกจากนี้ยังมีการปรับแผนการจ่ายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน และแผนการปลดโรงไฟฟ้าเชื้อเพลิงฟอสซิลบางโรงให้มีความเหมาะสม ในขณะที่เพิ่มเป้าหมายโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำขนาดเล็กของ กฟผ. 6,900.0 เมกะวัตต์ การเพิ่มนโยบายโรงไฟฟ้าชุมชนเพื่อเศรษฐกิจฐานราก กำลังการผลิตรวม 1,933.0 เมกะวัตต์ โดยทำการเข้ารับซื้อเพื่อเข้าระบบในปี 2563 – 2565 จำนวน 700.0 เมกะวัตต์ และการปรับแผนโรงไฟฟ้าชีวมวลประชารัฐภาคใต้ซึ่งเลื่อนการเริ่มจ่ายไฟฟ้าเข้าระบบจากปี 2563 – 2565 เป็นปี 2565 – 2566 เพื่อให้ไฟฟ้าเข้าระบบปีละ 60.0 เมกะวัตต์ และยังคงการรับซื้อไฟฟ้าจากพลังงานลมจำนวนทั้งสิ้น 1,485.0 เมกะวัตต์ จากเดิมปี 2577 มาเป็นปี 2565 โดยแผนพัฒนากำลังผลิตไฟฟ้าแห่งประเทศไทย 2561 ฉบับปรับปรุงครั้งที่ 1 มีกำลังการผลิตไฟฟ้ารวมและเป้าหมายกำลังผลิตไฟฟ้าใหม่เหมือนเดิมจากแผนโดยแผนพัฒนากำลังผลิตไฟฟ้าแห่งประเทศไทย 2561

ตารางที่ 6 ตารางสรุปกำลังการผลิตไฟฟ้าใหม่ปี 2561-2580 ตามแผน PDP 2561

กำลังการผลิตไฟฟ้าช่วงปี 2561-2580	เมกะวัตต์
กำลังผลิตไฟฟ้าสิ้นปี 2560	46,090.0
กำลังผลิตไฟฟ้าที่ปลดออกจากระบบในช่วงปี 2561-2580	(25,310.0)
กำลังการผลิตไฟฟ้าใหม่ ในช่วงปี 2561-2580	56,431.0
รวมกำลังผลิตไฟฟ้าทั้งสิ้นถึงปี 2580	77,211.0

ที่มา: แผนพัฒนากำลังผลิตไฟฟ้าของประเทศไทย

ตารางที่ 7 ตารางสรุปกำลังการผลิตไฟฟ้าใหม่ปี 2561-2580 ตามแผน PDP 2561 ปรับปรุงครั้งที่ 1

ประเภทโรงไฟฟ้า	กำลังผลิตไฟฟ้าใหม่ (เมกะวัตต์)
โรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน	18,833.0
โรงไฟฟ้าชุมชน	1,933.0
โรงไฟฟ้าพลังงานน้ำสูบกลับ	500.0
โรงไฟฟ้าระบบโคเจนเนอเรชั่น	2,112.0
โรงไฟฟ้าความร้อนร่วม	15,096.0
โรงไฟฟ้าถ่านหิน/ลิกไนต์	1,200.0
รับซื้อจากต่างประเทศ	5,857.0
โรงไฟฟ้าใหม่/ทดแทน	6,900.0
มาตรการอนุรักษ์พลังงาน	4,000.0
รวม	56,431.0

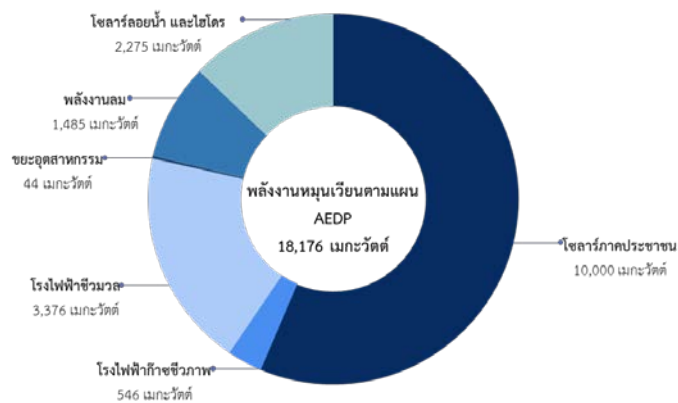
ที่มา: แผนพัฒนากำลังผลิตไฟฟ้าของประเทศไทย

ภาพรวมการรับซื้อไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนตามแผนพัฒนาพลังงานหมุนเวียนและพลังงานทางเลือก (Alternative Energy Development Plan – “AEDP”) ฉบับปรับปรุงครั้งที่ 1 มีโครงการที่ภาครัฐมีภาระผูกพันทั้งสิ้น 18,696 เมกะวัตต์ โดยแผนพัฒนากำลังผลิตไฟฟ้าของประเทศไทยฉบับใหม่ มีแนวโน้มที่จะเว้นวรรคการซื้อไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนเพิ่มจากภาคเอกชนเข้าระบบจนถึง ปี 2569 แต่จะเน้นส่งเสริมให้มีการผลิตไฟฟ้าจากขยะตามศักยภาพแต่ละพื้นที่การพัฒนาโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์บนทุ่นลอยน้ำในพื้นที่เขื่อนและเน้นให้ประชาชนเข้ามามีส่วนร่วมในการผลิตไฟฟ้าผ่านโครงการโซลาร์ภาคประชาชนโดยได้กำหนดแผนโรงไฟฟ้าหมุนเวียนตามนโยบายการส่งเสริมของภาครัฐ และโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนตามแผน AEDP ในช่วงปี 2561 - 2580

รูปที่ 6 แผนภาพแสดงโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนใหม่ตามนโยบายการส่งเสริมของภาครัฐและแผน AEDP ในช่วงปี 2561-2580



รูปที่ 5 แผนภาพแสดงโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนตามแผน AEDP ในช่วงปี 2561-2580



ที่มา: รายงานที่: รายงาน 56-1 ปี 2563 ของ GPSC งาน 56-1 ปี 2563 ของ GPSC

การพยากรณ์ความต้องการไฟฟ้า

การจัดทำค่าพยากรณ์ความต้องการใช้ไฟฟ้าของประเทศ สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช.) ได้จัดทำประมาณการแนวโน้มการขยายตัวทางเศรษฐกิจระยะยาว (GDP) ปี 2560 – 2580 มีค่าเฉลี่ยร้อยละ 3.8 ต่อปี ใช้อัตราการลดลงของประชากรเฉลี่ยร้อยละ -0.02 ต่อปี

สำหรับค่าพยากรณ์ความต้องการไฟฟ้าที่ใช้ในการปรับปรุงแผน PDP 2561 ปรับปรุงครั้งที่ 1 ค่าพยากรณ์ความต้องการพลังงานไฟฟ้ารวมสุทธิ (Energy) ของระบบ 3 การไฟฟ้าและพลังไฟฟ้าสุทธิ (Peak) ในปี 2580 มีค่าประมาณ 367,458.0 ล้านหน่วย และ 53,997.0 เมกะวัตต์ ตามลำดับ

ตารางที่ 8 ตารางแสดงพลังงานไฟฟ้าสูงสุด

พ.ศ.	PDP 2561 ปรับปรุงครั้งที่ 1	
	พลังงานไฟฟ้าสูงสุด (เมกะวัตต์)	พลังงานไฟฟ้า (ล้านหน่วย)
2561	29,696.0	203,203.0
2565	35,213.0	236,488.0
2570	41,079.0	277,302.0
2575	47,303.0	320,761.0
2580	53,997.0	367,458.0

ที่มา: แผนพัฒนากำลังผลิตไฟฟ้าของประเทศไทย

อย่างไรก็ดี ความท้าทายทางธุรกิจก็ยังคงมีอยู่ จากลักษณะของ โครงสร้างตลาดและแนวโน้มสภาพการแข่งขัน ในอนาคต แม้ว่าการผลิตไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนจะมีหลายปัจจัยดึงดูดต่อการประกอบธุรกิจเป็นอย่างมาก เนื่องจากไฟฟ้าเป็นสิ่งจำเป็นสำหรับการเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศ และในอนาคตความต้องการใช้ไฟฟ้า จะยิ่งเพิ่มสูงขึ้น แต่เมื่อพิจารณาถึงสภาพแวดล้อมของตลาดซึ่งมีผู้ซื้อน้อยราย (กฟผ. กฟภ. และ กฟน.) และมี ภาครัฐเป็นผู้กำหนดกติกาของตลาด (เกณฑ์ในการรับซื้อ ระเบียบข้อบังคับที่เกี่ยวข้อง ปริมาณและอัตราการรับ ซื้อ) ซึ่งสามารถตัดสินใจปรับลดส่วนเพิ่มราคาซื้อขายไฟฟ้า (Adder) สำหรับสัญญาซื้อขายไฟฟ้าที่ออกใหม่ ซึ่งเป็น รายได้หลักของผู้ประกอบธุรกิจ นอกจากนี้ ภาครัฐยังได้กำหนดเพดานปริมาณการรับซื้อไฟฟ้าจากพลังงาน หมุนเวียน โดยกำหนดไว้ในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า ซึ่งจะ เป็นข้อจำกัดต่อขนาดของตลาดธุรกิจลงทุนและพัฒนา พลังงานหมุนเวียนในอนาคต แต่หากพิจารณาในด้านการแข่งขันแล้วกลับมีแนวโน้มที่การแข่งขันในการเข้าสู่ ธุรกิจนี้จะรุนแรงขึ้น โดยเฉพาะการแข่งขันเพื่อให้ได้มาซึ่ง PPA เนื่องจากมีผู้สนใจในธุรกิจนี้อยู่เป็นจำนวนมาก ซึ่งรวมไปถึงต่างชาติที่มีเทคโนโลยีและความสามารถสูงในการจัดการต้นทุนในการผลิตไฟฟ้าจาก พลังงานหมุนเวียน

ผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก (SPP)

การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) และ สำนักงานคณะกรรมการนโยบายพลังงานแห่งชาติ (สนพ.) เริ่มการรับซื้อไฟฟ้าในรูปแบบผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก (SPP) ในปี 2535 เพื่อให้เอกชนสามารถยื่นเสนอขายไฟฟ้า แก่ กฟผ. ได้ การรับซื้อไฟฟ้าจากผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก (SPP) ริเริ่มเพื่อกระตุ้นให้เกิดการสร้างโรงไฟฟ้าพลังงาน หมุนเวียน อาทิ พลังงานลม พลังงานแสงอาทิตย์ และพลังงานน้ำขนาดเล็ก โดยเป็นไปตามเงื่อนไขของ กฟผ. ที่ จะรับซื้อไฟฟ้าทั้งหมดหรือบางส่วนจาก ผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก (SPP) โดยไอน้ำและไฟฟ้าที่ไม่ได้ขายให้ กฟผ. จะขายให้ภายในนิคมอุตสาหกรรมหรือใช้ภายในเอง

ตารางที่ 9 ตารางแสดงกำลังการผลิตติดตั้งและกำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญาของ SPP แยกตามประเภทเชื้อเพลิง ณ มกราคม 2565

ประเภทเชื้อเพลิง	กำลังการผลิตติดตั้ง (เมกะวัตต์)	กำลังการผลิตตามสัญญา กับ กฟผ. (เมกะวัตต์)
ชีวมวล	474.0	229.7
น้ำมันเตา	-	-
ถ่านหิน	851.0	423.0

ประเภทเชื้อเพลิง	กำลังการผลิตติดตั้ง (เมกะวัตต์)	กำลังการผลิตตามสัญญา กับ กฟผ. (เมกะวัตต์)
ก๊าซธรรมชาติ	9,611.0	6,332.0
พลังงานแสงอาทิตย์	1,565.7	436.0
ขยะ	180.0	163.0
พลังงานลม	977.1	470.0
พลังงานน้ำ	474.0	0.0
อื่นๆ	21.0	14.0
รวมทั้งหมด	14,153.8	8,067.7

ที่มา: กฟผ.

อัตราการผลิตไฟฟ้าของ กฟผ. แตกต่างกันระหว่างผู้ผลิตไฟฟ้าแต่ละประเภท และตามประเภทของสัญญา ได้แก่ สัญญาประเภท Firm และสัญญาประเภท Non-Firm และตามแหล่งพลังงาน สัญญาประเภท Firm คือ โรงไฟฟ้าที่ผู้ผลิต ไฟฟ้ารายเล็ก (SPP) รับประกันว่าสามารถจ่ายไฟฟ้าในช่วงเดือนที่มีความต้องการไฟฟ้าสูงสุดได้

ตารางที่ 12 ตารางแสดงสถานะภาพของผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก (SPP) ณ 31 ธันวาคม 2564

รายละเอียด	Firm	Non-Firm	รวม
ผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กที่ซื้อไฟฟ้าตามสัญญาแล้ว			
จำนวน (ราย)	94	61	155
ปริมาณพลังไฟฟ้าที่ขาย (เมกะวัตต์)	6,624.6	2,756.3	9,380.9
ผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กที่ลงนามสัญญาแล้วแต่ยังไม่เริ่มซื้อขายไฟฟ้า			
จำนวน (ราย)	25	2	27
ปริมาณพลังไฟฟ้าที่ขาย (เมกะวัตต์)	789.7	39.5	829.2
ผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กที่อยู่ระหว่างรอการลงนามสัญญาซื้อขายไฟฟ้า			
จำนวน (ราย)	4	-	4
ปริมาณพลังไฟฟ้าที่ขาย (เมกะวัตต์)	177.0	-	177.0
รวมทั้งสิ้น			
จำนวน (ราย)	123	63	186
ปริมาณพลังไฟฟ้าที่ขาย (เมกะวัตต์)	7,531.3	2,795.9	10,327.2

ที่มา: กฟผ. ณ 31 ธันวาคม 2564

ทั้งนี้สำหรับผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กที่มีสัญญาซื้อขายกับ กฟผ. ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 นั้นมีกำลังผลิตไฟฟ้ารวมทั้งสิ้นประมาณ 10,327.2 เมกะวัตต์ (แบ่งเป็นสัญญาประเภท Firm จำนวน 7,531.3 เมกะวัตต์ และประเภท Non-firm จำนวน 2,795.9 เมกะวัตต์)

2.6 มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนและเกณฑ์ที่ใช้ในการกำหนดมูลค่าสิ่งตอบแทน

มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน	เกณฑ์ที่ใช้ในการกำหนดมูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน	วิธีการชำระเงินและเงื่อนไขการเข้าทำรายการ
<p>ประมาณ 22,351.3 ล้านบาท</p>	<p>เป็นไปตามการเจรจาตกลงกันระหว่างคู่สัญญาที่เกี่ยวข้องโดยมีการประเมินมูลค่ากิจการของ GPSC ด้วย 2 วิธี กล่าวคือ วิธีการคิดลดกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow หรือ DCF) และวิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด (Market Value Approach) ของหุ้น GPSC</p>	<p>บริษัทฯ จะได้รับชำระราคาซื้อขายหุ้นของ GPSC เป็นเงินสดมูลค่ารวมทั้งสิ้นประมาณ 22,351.3 ล้านบาท โดยมูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนจะถูกปรับลดลงเป็นจำนวนเท่ากับเงินปันผลจ่ายของ GPSC สำหรับหุ้นที่ซื้อขายหาก GPSC มีการประกาศจ่ายเงินปันผลและกำหนดวันกำหนดรายชื่ผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิรับเงินปันผล (Record Date) ก่อนการซื้อขายหุ้นของ GPSC จะเสร็จสิ้นลง และอาจมีการปรับเปลี่ยนเพื่อให้สะท้อนถึงผลกระทบจากภาวะภาษีเงินได้ของคู่สัญญาที่เกี่ยวข้องจากการจ่ายเงินปันผล ทั้งนี้ การปรับเปลี่ยนมูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนสำหรับธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นดังกล่าวข้างต้นจะเป็นไปตามที่ผู้ขายและผู้ซื้อจะได้ตกลงกันและกำหนดไว้ในสัญญาซื้อขายหุ้น</p> <p>ในการนี้ เมื่ออ้างอิงจากมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทของ GPSC เมื่อวันที่ 11 กุมภาพันธ์ 2565 ซึ่งอนุมัติเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติการจ่ายเงินปันผลประจำปี 2564 ในอัตราหุ้นละ 1.0 บาท และกำหนดวันกำหนดรายชื่ผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิรับเงินปันผล (Record Date) ในวันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2565 ในเบื้องต้น บริษัทฯ คาดว่ามูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนจะต้องมีการปรับลดลงจากการจ่ายเงินปันผลประจำปี 2564 ของ GPSC เป็นจำนวนประมาณ 304.0 ล้านบาท</p> <p>ในการนี้ ธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นจะเกิดขึ้นหลังจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ประจำปี 2565 ได้มีมติอนุมัติธุรกรรมดังกล่าว และเงื่อนไขบังคับก่อนภายใต้สัญญาซื้อขายหุ้นได้รับการปฏิบัติตามจนครบถ้วนแล้ว</p>

2.7 แผนการใช้เงินที่ได้รับจากการจำหน่ายทรัพย์สิน

บริษัทฯ มีวัตถุประสงค์หลักที่จะนำเงินที่ได้รับจากการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นไปชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้น (Bridging Loan) ที่จากสถาบันการเงินและผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ได้แก่ PTT ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของแผนการจัดหาเงินทุนสำหรับการปรับโครงสร้างทางการเงินระยะยาวของบริษัทฯ เพื่อรองรับการลงทุนของบริษัทฯ ใน PT

Chandra Asri Petrochemical Tbk ซึ่งมีรายละเอียดปรากฏตามสารสนเทศของบริษัทฯ ที่ สนญ. 13/0366 ลงวันที่ 29 กรกฎาคม 2564 ตามที่บริษัทฯ ได้มีการเปิดเผยข้อมูลผ่านระบบของตลาดหลักทรัพย์ฯ ไปแล้ว

2.8 เงื่อนไขในการเข้าทำรายการ

ณ วันที่เปิดเผยสารสนเทศฉบับนี้ บริษัทฯ อยู่ระหว่างเจรจาและจัดทำสัญญาซื้อขายหุ้น โดยภายหลังจากได้รับอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ (นัดพิเศษ) ครั้งที่ 1/2565 เมื่อวันที่ 17 กุมภาพันธ์ 2565 ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ประจำปี 2565 ซึ่งจะประชุมในวันที่ 7 เมษายน 2565 และเมื่อเงื่อนไขบังคับก่อนต่าง ๆ ตามที่จะระบุไว้ในสัญญาซื้อขายหุ้นสำเร็จครบถ้วน บริษัทฯ จะเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้น

คู่สัญญา	ผู้ขาย : บริษัทฯ ผู้ซื้อ : PTT และ/หรือ SMH
หุ้นที่ซื้อขาย	หุ้นสามัญของ GPSC จำนวน 304,098,630 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 10.78 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้ทั้งหมดของ GPSC
ราคาซื้อขาย	ผู้ซื้อตกลงชำระราคาซื้อขายหุ้นที่ซื้อขายให้แก่บริษัทฯ เป็นราคารวมทั้งสิ้นประมาณ 22,351.3 ล้านบาท โดยชำระเป็นเงินสด ซึ่งหาก GPSC มีการประกาศจ่ายเงินปันผลและกำหนดวันกำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิรับเงินปันผล (Record Date) ก่อนการซื้อขายหุ้นของ GPSC จะเสร็จสิ้นลงมูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนดังกล่าวจะถูกปรับลดลงเป็นจำนวนเท่ากับเงินปันผลจ่ายของ GPSC สำหรับหุ้นที่ซื้อขาย อีกทั้ง มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนสำหรับธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นยังอาจมีการปรับเปลี่ยนเพื่อให้สะท้อนถึงผลกระทบจากการระงับเงินได้ของผู้สัญญาที่เกี่ยวข้องจากการจ่ายเงินปันผล (หากมี)
วันโอนหุ้นและวิธีการโอนหุ้น	บริษัทฯ ตกลงโอนหุ้นที่ซื้อขายให้แก่ PTT และ/หรือ SMH ในวันที่วันที่ทั้งสองฝ่ายตกลงร่วมกัน โดยวิธีการ โอนหลักทรัพย์จดทะเบียนนอกตลาดหลักทรัพย์ฯ ในระบบ ไร้ใบหลักทรัพย์ (Scripless) ณ บริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด
เงื่อนไขในการเข้าทำรายการ	<p>หน้าที่ของบริษัทฯ</p> <p>การเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ</p> <p>หน้าที่ของผู้ซื้อ</p> <p>การเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นได้รับอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทและ/หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้น (แล้วแต่กรณี) และ</p> <p>ได้รับการผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ GPSC จากสำนักงาน ก.ล.ด. (หากจำเป็น) และได้ปฏิบัติตามเงื่อนไข (เฉพาะส่วนที่กำหนดให้ต้องดำเนินการก่อนวันโอนหุ้น) ที่กำหนดในหนังสือผ่อนผันจากสำนักงาน ก.ล.ด. (หากมี) แล้ว</p> <p>อื่น ๆ</p> <p>ไม่มีการเปลี่ยนแปลงในทางลบอย่างมีนัยสำคัญเกิดขึ้นต่อกิจการของ GPSC</p>
การสิ้นสุดสัญญา	หากคู่สัญญาฝ่ายใดผิดสัญญาและไม่มีการแก้ไขภายในระยะเวลาที่กำหนด หรือผิดคำรับรองคู่สัญญาอีกฝ่ายหนึ่งมีสิทธิเลิกสัญญาได้

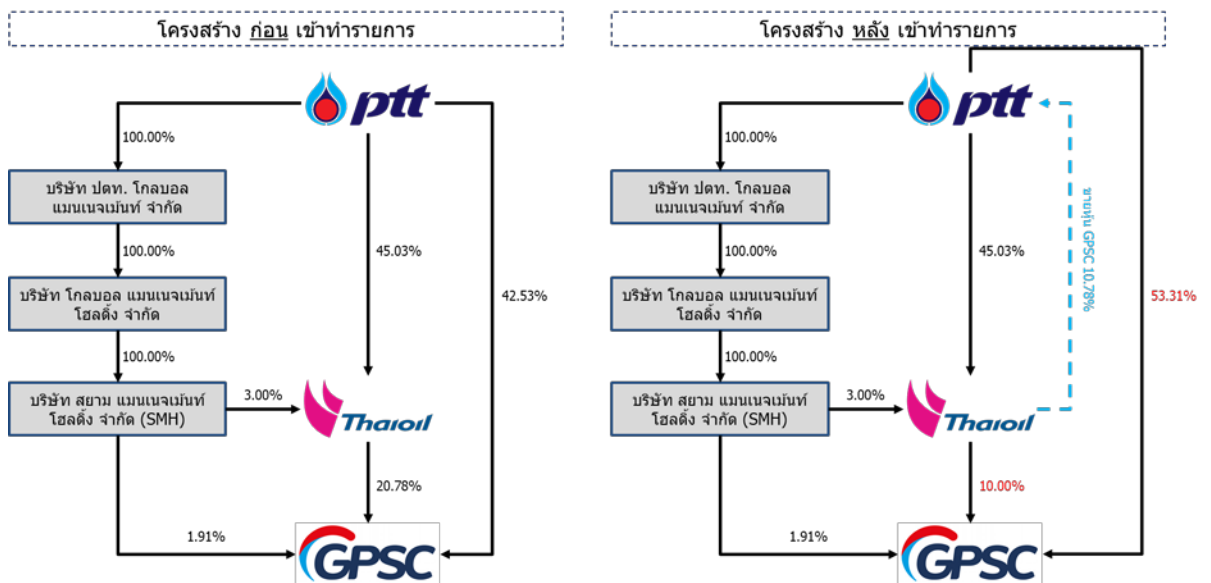
หากมีการออกหรือแก้ไขกฎหมาย ระเบียบ ข้อบังคับ ประกาศหรือคำสั่งของทางราชการหรือ
หน่วยงานที่มีอำนาจอื่นใด หรือการตีความของหน่วยงานราชการ ซึ่งมีผลทำให้ไม่สามารถ
ดำเนินการซื้อขายหุ้นได้ตามสัญญาซื้อขายหุ้น

3. ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของการเข้าทำรายการ

3.1 ความสมเหตุสมผลและประโยชน์ของการเข้าทำรายการ

บริษัทฯ มีวัตถุประสงค์หลักในการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้น เพื่อนำเงินที่ได้รับจากการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้น ไปชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้น (Bridging Loan) ที่ได้จากสถาบันการเงินและ PTT ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของแผนการจัดหาเงินทุนสำหรับการปรับโครงสร้างทางการเงินระยะยาวของบริษัทฯ เพื่อรองรับการลงทุนของบริษัทฯ ใน PT Chandra Asri Petrochemical Tbk (CAP) ประเทศอินโดนีเซีย ซึ่งจะเป็ประโยชน์ต่อสถานะทางการเงินของบริษัทฯ โดยบริษัทฯ จะได้รับเงินจากธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นจำนวนรวมทั้งสิ้นประมาณ 22,351.3 ล้านบาท ซึ่งหาก GPSC มีการประกาศจ่ายเงินปันผลและกำหนดวันกำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิรับเงินปันผล (Record Date) ก่อนการซื้อขายหุ้นของ GPSC จะเสร็จสิ้นลง มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนดังกล่าวจะถูกปรับลดลงเป็นจำนวนเท่ากับเงินปันผลจ่ายของ GPSC สำหรับหุ้นที่ซื้อขาย อีกทั้ง มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนสำหรับธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นยังอาจมีการปรับเปลี่ยนเพื่อให้สะท้อนถึงผลกระทบจากภาวะภาษีเงินได้ของคู่สัญญาที่เกี่ยวข้องจากการจ่ายเงินปันผล (หากมี) เพื่อนำไปชำระคืนเงินกู้ตามแผนการปรับโครงสร้างทางการเงินระยะยาวของบริษัทฯ

รูปที่ 7 แผนภาพโครงสร้างการถือหุ้น GPSC ก่อนและหลังการเข้าทำธุรกรรม



ดังนั้น ภายหลังกการเข้าทำธุรกรรมดังกล่าว จะส่งผลให้บริษัทฯ ได้รับเงินจากการขายหุ้นจำนวนประมาณ 22,351.3 ล้านบาท ซึ่งเป็นราคาก่อนหักเงินปันผลของ GPSC หลังวันที่ 31 ธันวาคม 2564 และก่อนวันโอนหุ้น (หากมี) ซึ่งหาก GPSC มีการประกาศจ่ายเงินปันผลและกำหนดวันกำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิรับเงินปันผล (Record Date) ก่อนการซื้อขายหุ้นของ GPSC จะเสร็จสิ้นลง มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนดังกล่าวจะถูกปรับลดลงเป็นจำนวนเท่ากับเงินปันผลจ่ายของ GPSC สำหรับหุ้นที่ซื้อขาย อีกทั้ง มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนสำหรับธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นยังอาจมีการปรับเปลี่ยนเพื่อให้สะท้อนถึงผลกระทบจากภาวะภาษีเงินได้ของคู่สัญญาที่เกี่ยวข้องจากการจ่ายเงินปันผล (หากมี) บริษัทฯ สามารถนำเงินที่ได้รับจากการทำธุรกรรมไปชำระคืนเงินกู้ยืม

ให้แก่ PTT และสถาบันการเงินสำหรับกู้ยืมเงินระยะสั้น (Bridging Loan) เพื่อรองรับการเข้าลงทุนของบริษัทฯ ใน PT Chandra Asri Petrochemical Tbk (CAP) ซึ่งเป็นผู้ผลิตปิโตรเคมีที่ใหญ่ที่สุดในประเทศอินโดนีเซีย โดยโครงการดังกล่าวจะช่วยลดความเสี่ยงทางธุรกิจ และส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ ได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนทันที รวมถึงสามารถก้าวเข้าสู่ธุรกิจปิโตรเคมีและผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าสูง (High Value Product) ได้รวดเร็วยิ่งขึ้น ตามแผนกลยุทธ์การลงทุนของบริษัทฯ อีกทั้ง หากบริษัทฯ มีกระแสเงินสดส่วนเพิ่มสุทธิเพิ่มภายหลังการเข้าทำธุรกรรมจะเป็นการส่งเสริมสภาพคล่องและสถานะทางการเงินให้กับบริษัทฯ แข็งแกร่งยิ่งขึ้น

3.2 ข้อดีของการเข้าทำรายการ

1) สามารถนำเงินที่ได้รับจากการจำหน่ายหุ้นสามัญใน GPSC ไปชำระเงินกู้

จากการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GPSC จำนวน 304,098,630 หุ้น หรือเท่ากับร้อยละ 10.78 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ GPSC ให้แก่ PTT และ/หรือ SMH ในราคาราคารวมทั้งสิ้นประมาณ 22,351.3 ล้านบาท ซึ่งเป็นราคาก่อนหักเงินปันผลของ GPSC หลังวันที่ 31 ธันวาคม 2564 และก่อนวันโอนหุ้น (หากมี) ซึ่งหาก GPSC มีการประกาศจ่ายเงินปันผลและกำหนดวันกำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิรับเงินปันผล (Record Date) ก่อนการซื้อขายหุ้นของ GPSC จะเสร็จสิ้นลง มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนดังกล่าวจะถูกปรับลดลงเป็นจำนวนเท่ากับเงินปันผลจ่ายของ GPSC สำหรับหุ้นที่ซื้อขาย อีกทั้ง มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนสำหรับธุรกรรม การจำหน่ายหุ้นยังอาจมีการปรับเปลี่ยนเพื่อให้สะท้อนถึงผลกระทบจากภาวะภาษีเงินได้ของคู่สัญญาที่เกี่ยวข้องจากการจ่ายเงินปันผล (หากมี) และนำไปชำระเงินกู้แก่สถาบันการเงิน และ PTT ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของแผนการจัดหาเงินทุนสำหรับการปรับโครงสร้างทางการเงินระยะยาวของบริษัทฯ เพื่อรองรับการลงทุนใน PT Chandra Asri Petrochemical Tbk เพื่อส่งเสริมสถานะทางการเงินของบริษัทฯ

3.3 ข้อเสียของการเข้าทำรายการ

1) มีสัดส่วนการถือหุ้นใน GPSC ลดลง

ภายหลังจากการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GPSC ที่บริษัทฯ ถืออยู่โดยประมาณร้อยละ 10.78 นั้น จะส่งผลให้สัดส่วนการลงทุนของบริษัทฯ ใน GPSC จะลดลงจากเดิมประมาณร้อยละ 20.78 เป็นประมาณร้อยละ 10.00 โดยบริษัทฯ จำหน่ายหุ้นให้แก่ PTT และ/หรือ SMH ซึ่งการถือหุ้นเพิ่มขึ้นของ PTT และ/หรือ SMH ใน GPSC ไม่ส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบริหารจัดการและการดำเนินการในปัจจุบันของ GPSC ที่บริษัทฯ จะยังคงสัดส่วนการถือหุ้นภายหลังการเข้าทำธุรกรรมเท่ากับประมาณร้อยละ 10.00 เนื่องจากอำนาจการควบคุม GPSC จะมีได้เปลี่ยนแปลงจากปัจจุบัน โดย PTT จะยังคงมีอำนาจควบคุมเช่นเดิมจากการเพียงการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างการถือหุ้นภายในกลุ่มบริษัทของ PTT

ทั้งนี้ แม้บริษัทฯ จะได้รับรายได้จากเงินปันผลลดลงตามสัดส่วนการถือหุ้นที่ลดลง แต่เมื่อเทียบกับประโยชน์ที่จะได้รับจากการปรับโครงสร้างทางการเงินระยะยาว ซึ่งจะส่งเสริมสถานะทางการเงินของบริษัทฯ โดยเนื่องจาก บริษัทฯ จะสามารถนำเงินที่ได้จากการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นครั้งนี้ และจากการเพิ่มทุน ตามแผนการปรับโครงสร้างทางการเงินระยะยาวของบริษัทฯ ไปชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินและ PTT สำหรับการเข้าลงทุนใน PT Chandra Asri Petrochemical Tbk และจะส่งผลให้ลดอัตราส่วนระหว่างหนี้สินสุทธิต่อทุนของบริษัทฯ (Net Debt to Equity Ratio) ให้น้อยกว่าหรือเท่ากับ 1.0 เท่า จากปัจจุบันเท่ากับ 1.4 เท่า และ

คงอันดับความน่าเชื่อถือด้านเครดิต (Credit Rating) ให้อยู่ในเกณฑ์กลุ่มระดับลงทุน (Investment Grade) เพื่อเพิ่มความยืดหยุ่นให้โครงสร้างทางการเงินระยะยาวของบริษัทฯ อย่างไรก็ดี บริษัทฯ จะได้รับเงินจากการจำหน่ายหุ้นในมูลค่าที่สะท้อนการเสียโอกาสจากเงินปันผลดังกล่าวแล้ว ภายใต้สมมติฐานการดำเนินงานในปัจจุบันของ GPSC

3.4 ข้อดีของการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเมื่อเทียบกับบุคคลภายนอก

1) การขายหุ้น GPSC ให้ PTT และ/หรือ SMH ส่งผลดีต่อการลงทุนใน GPSC ของบริษัทฯ ในระยะยาว

PTT (และ/หรือ SMH ซึ่งเป็นนิติบุคคลภายใต้ PTT) เป็นผู้ซื้อที่มีบทบาทสำคัญซึ่งจะสามารถให้การสนับสนุนเชิงกลยุทธ์เพื่อให้มั่นใจว่าการดำเนินธุรกิจของ GPSC จะยังคงเติบโตได้ในระยะยาว เนื่องจาก PTT และ/หรือ SMH มีฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่งและมีแหล่งเงินทุนที่เพียงพอสำหรับการเข้าทำรายการ นอกจากนี้ PTT ยังเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GPSC ซึ่งสามารถให้การสนับสนุนอย่างต่อเนื่องแก่ GPSC เพื่อให้ GPSC เป็นแกนนำด้านธุรกิจไฟฟ้าของกลุ่ม PTT และมีโครงสร้างธุรกิจต่าง ๆ ที่เกี่ยวเนื่องและสนับสนุนการประกอบธุรกิจของ GPSC ทั้งต้นน้ำ กลางน้ำ และปลายน้ำ ซึ่งบริษัทฯ ยังมีสัดส่วนการถือหุ้นประมาณร้อยละ 10.0 ดังนั้น การเข้าทำรายการดังกล่าวกับ PTT และ/หรือ SMH จึงเป็นผลดีต่อการลงทุนใน GPSC ของบริษัทฯ ในระยะยาว นอกจากนี้ การจำหน่ายหุ้นของ GPSC ให้กลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่รายใหญ่ที่มีส่วนร่วมในการบริหาร (Major strategic shareholder) ยังส่งผลในเชิงบวกต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุน อีกทั้งการจำหน่ายหุ้นเป็นจำนวนมากผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้แก่บุคคลภายนอกอาจส่งผลกระทบต่ออุปทานในการซื้อขายหุ้นตามกลไกตลาดและราคาหุ้นของ GPSC ได้

2) ราคาซื้อขายหุ้นของ GPSC ให้แก่ PTT และ/หรือ เป็นราคาที่เหมาะสม

จากการประเมินมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนในหุ้นสามัญของ GPSC โดยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดและด้วยวิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด (Market Value Approach) พบว่ามูลค่ามีระหว่าง 21,307.1 – 24,634.1 ล้านบาท ซึ่งเมื่อเปรียบเทียบกับราคาของบริษัทฯ จะจำหน่ายหุ้นใน GPSC ให้แก่ PTT และ/หรือ SMH ด้วยราคาประมาณ 22,351.3 ล้านบาท จำนวน 304,098,630 หุ้น จึงเป็นราคาที่เหมาะสม ทั้งนี้ แม้ว่าราคากรณีฐานที่คำนวณโดยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด ซึ่งเท่ากับ 22,409.3 ล้านบาท สูงกว่าราคาซื้อขายหรือราคาเข้าทำธุรกรรม ที่ปรึกษาทางการเงินมีความเห็นว่า การจำหน่ายหุ้นของ GPSC จำนวนมากผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ อาจส่งผลกระทบต่ออุปทานในการซื้อขายหุ้นตามกลไกตลาดและราคาหุ้นของ GPSC ได้ โดยอาจส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นในกรณีการจำหน่ายหุ้นจำนวนมากในตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้ลดลงเนื่องจากอาจกระทบความมั่นใจของผู้ลงทุนจากการจำหน่ายหุ้นจำนวนมากให้แก่บุคคลภายนอก ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงโครงสร้างการถือหุ้น ซึ่งอาจกระทบต่อนโยบายการดำเนินธุรกิจของ GPSC รวมถึงกลุ่มบริษัทในเครือ PTT ดังนั้น การจำหน่ายหุ้น GPSC ให้แก่ PTT ในราคาที่อยู่ในช่วงมูลค่ายุติธรรม จึงส่งผลเชิงบวกต่อทั้งสถานะการเป็นบริษัทย่อยของในเครือ PTT ซึ่งจะส่งผลให้การเปลี่ยนแปลงนโยบายการดำเนินธุรกิจของกลุ่มบริษัทในเครือ PTT และความสำเร็จในการบรรลุวัตถุประสงค์ของการจำหน่ายหุ้น GPSC ในครั้งนี้ตามแผนการปรับโครงสร้างทางการเงินระยะยาวของบริษัทฯ อีกทั้ง การเข้าทำธุรกรรมกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเป็นการลดขั้นตอนการเจรจาข้อตกลงและเงื่อนไขการเข้าทำรายการเพื่อให้การดำเนินการในเงื่อนไขการเข้าทำรายการเป็นไปอย่างรวดเร็ว

และเกิดประโยชน์ต่อทั้ง 2 ฝ่าย และยังเป็นภาระอย่างฉันทมิตรเพื่อสมประโยชน์ทั้งสองฝ่ายจึงมีความเชื่อมั่นถึงโอกาสในการประสบความสำเร็จในการเจรจาเงื่อนไขต่าง ๆ ภายใต้ขั้นตอนการดำเนินธุรกรรมที่ไม่ซับซ้อน จึงใช้ระยะเวลาที่สั้นกว่า อีกทั้ง เป็นการทำธุรกรรมด้วยมูลค่าที่ยุติธรรมตาม Arm's Length Basis เช่นเดียวกับการทำธุรกรรมกับบุคคลภายนอก

3.5 ข้อเสียของการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเมื่อเทียบกับบุคคลภายนอก

1) ภาระหน้าที่ของบริษัทฯ ในการทำรายการบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

เนื่องจากธุรกรรมเข้าข่ายเป็นรายการเกี่ยวข้องกันตามประกาศสำนักงาน ก.ล.ต. ที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่ บจ/ป 22-01 เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 (และที่แก้ไขเพิ่มเติม) เนื่องจากกรจำหน่ายหุ้น GPSC ให้แก่ PTT ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ และ/หรือ SMH ซึ่งเป็นผู้เกี่ยวข้องของ PTT จึงเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันที่มีมูลค่ารวมสูงสุดจากการคำนวณคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 19.44 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ และบริษัทย่อย โดยอ้างอิงจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ และบริษัทที่เกี่ยวข้อง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 และเมื่อนับรวมกับรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ กับ PTT ที่เกิดขึ้นในระหว่างหกเดือนก่อนวันอนุมัติเข้าทำรายการในครั้งนี้อีก 2,298.0 ล้านบาท (อ้างอิงตามสารสนเทศของบริษัทฯ ที่ สนญ. 13/0557 ลงวันที่ 20 ธันวาคม 2564 เรื่อง แจ้งการลงนามต่อสัญญารายการที่เกี่ยวข้องกันประเภทการให้หรือรับความช่วยเหลือทางการเงินระหว่างบริษัทฯ กับ PTT) จะทำให้มีขนาดรายการรวมเท่ากับร้อยละ 21.56 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย จึงเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกันที่มีมูลค่ารายการเกินกว่า 20.0 ล้านบาท และมีขนาดรายการเกินกว่าร้อยละ 3.00 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ดังนั้น จึงทำให้บริษัทฯ มีหน้าที่ต้องปฏิบัติตามนี้

- (1) จัดให้มีการประชุมคณะกรรมการบริษัทเพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้น
- (2) เปิดเผยข้อมูลตามสารสนเทศเกี่ยวกับการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ
- (3) แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ และ
- (4) จัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าว โดยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นจะต้องได้รับคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน (โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย)

อย่างไรก็ตาม ธุรกรรมการขายหุ้นดังกล่าวไม่ถือเป็นการขายหรือโอนกิจการของบริษัทฯ ทั้งหมดหรือบางส่วนที่สำคัญให้แก่บุคคลอื่นตามมาตรา 107(2)(ก) แห่งพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่แก้ไขเพิ่มเติม) (พ.ร.บ. บริษัทมหาชน)

3.6 ความเสี่ยงของการเข้าทำรายการ

3.6.1 ความเสี่ยงก่อนเข้าทำรายการ

1) ความเสี่ยงจากผู้ถือหุ้น ไม่นอนุมัติเข้าทำรายการ

เนื่องจากการปรับโครงสร้างโดยการจำหน่ายหุ้นใน GPSC ให้แก่ PTT และ/หรือ SMH เป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน เนื่องจาก PTT เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ และ SMH เป็นผู้ที่เกี่ยวข้องกับ PTT โดย SMH เป็นนิติบุคคลที่มี PTT เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ และเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ คิดเป็นขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 19.44 และเมื่อนับรวมกับรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ กับ PTT ที่เกิดขึ้นในระหว่างหกเดือนก่อนวันอนุมัติเข้าทำรายการในครั้งนี้ จะทำให้มีขนาดรายการรวมเท่ากับร้อยละ 21.56 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ซึ่งต้องได้รับมติอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นก่อนการเข้าทำธุรกรรมทั้งหมดดังกล่าวด้วยจำนวนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน ซึ่งหากมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น ไม่นอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมใด หรือทั้งหมดบริษัทฯ อาจมีความเสี่ยงต้องชดใช้ค่าเสียหาย และค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องและสืบเนื่องมาจากการเลิกสัญญา (ถ้ามี) รวมถึงค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการจัดการเตรียมการเข้าทำธุรกรรม ทั้งนี้ เนื่องจาก PTT ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ รวมทางตรงและทางอ้อมในสัดส่วนประมาณร้อยละ 48.03 (ทางตรงร้อยละ 45.03) และ SMH เป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ด้วย โดย ณ วันที่ 10 กันยายน 2564 (ซึ่งเป็นวันที่บริษัทฯ ปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นครั้งล่าสุด) SMH ถือหุ้นในบริษัทฯ ในสัดส่วนร้อยละ 3.00 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ PTT และ/หรือ SMH จะไม่มีสิทธิออกเสียงในการประชุมผู้ถือหุ้น จึงอาจมีความเสี่ยงที่อาจไม่ได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นสัดส่วนสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน อย่างไรก็ตาม เนื่องจากการจำหน่ายหุ้นของ GPSC เพื่อนำเงินไปชำระเงินกู้เป็นประโยชน์ต่อสถานะทางการเงินของบริษัทฯ และการดำเนินงานของบริษัทฯ ในอนาคต จึงมีความเป็นไปได้ที่จะได้รับมติเห็นชอบจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นอนุมัติให้เข้าทำรายการ

3.6.2 ความเสี่ยงภายหลังเข้าทำรายการ

1) ความเสี่ยงของการสูญเสียโอกาสในอนาคตหากมูลค่าหุ้นของ GPSC สูงกว่ามูลค่าซื้อขาย

กรณีที่ผลประกอบการในอนาคตของ GPSC สูงกว่าที่ประมาณการในขณะเข้าทำรายการ อันเนื่องมาจากการลงทุนหรือขยายธุรกิจใหม่ซึ่งสามารถสร้างผลตอบแทนที่เพิ่มขึ้นในอนาคต และส่งผลให้มูลค่าหุ้นของ GPSC สูงกว่ามูลค่าซื้อขาย บริษัทฯ อาจสูญเสียโอกาสในการขายหุ้น GPSC ในราคาที่สูงกว่าราคาที่เข้าทำรายการ ในกรณีที่มูลค่าหุ้นของ GPSC สูงกว่ามูลค่าซื้อขาย เนื่องจากที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประเมินด้วยสมมติฐานการดำเนินงานของ GPSC ประกอบกับแผนการลงทุนและการขยายกิจการที่มีแผนการลงทุนชัดเจน ณ ปัจจุบัน

3.7 ความเหมาะสมด้านราคาของสินทรัพย์ที่จำหน่ายไป

ในการประเมินมูลค่ายุติธรรมหุ้นสามัญของบริษัทฯ ครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาโดยใช้ข้อมูลจากงบการเงินของ GPSC ย้อนหลัง 3 ปี ซึ่งเป็นงบการเงินปี 2562 – 2564 ที่ผ่านการตรวจสอบทานโดยบริษัท ไพร่ ซวอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส เอบีเอส จำกัด และ ข้อมูลที่เผยแพร่ต่อสาธารณะทั่วไป อย่างไรก็ตาม ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งอยู่บนสมมติฐานว่า ข้อมูลและเอกสารสำคัญดังกล่าวเป็นข้อมูลที่สมบูรณ์ ครบถ้วน และถูกต้อง รวมทั้ง พิจารณาจากสถานการณ์ และข้อมูลที่สามารถรับรู้ได้ในปัจจุบัน ซึ่งหากมีการเปลี่ยนแปลงใด ๆ ที่ส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจการประเมินมูลค่ากิจการรวมถึงการตัดสินใจของผู้ถือหุ้นในการพิจารณาราคายุติธรรมของมูลค่ากิจการ อาจมีการเปลี่ยนแปลง

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประเมินมูลค่าหุ้นของ GPSC ด้วยวิธีต่าง ๆ จำนวน 6 วิธี ได้แก่

- 1) วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Book Value Approach)
- 2) วิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)
- 3) วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด (Market Value Approach)
- 4) วิธีเปรียบเทียบกับบริษัทที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกัน (Market Comparable Approach)
ซึ่งแบ่งออกเป็น 3 วิธี
 - วิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Ratio: “P/BV”)
 - วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (Price to Earnings Ratio: “P/E”)
 - อัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อม และค่าตัดจำหน่าย (“EV/EBITDA”)
- 5) วิธีเปรียบเทียบกับธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน (Transaction Comparable Approach)
- 6) วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach)

3.7.1 วิธีประเมินมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach)

วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Book Value Approach) เป็นการประเมินมูลค่าทางบัญชีของทรัพย์สินสุทธิ หรือมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นตามงบการเงินของ GPSC ณ ขณะใดขณะหนึ่ง ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ใช้มูลค่าทางบัญชีตามงบการเงินรวมของ GPSC ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564

ตารางที่ 10 ตารางมูลค่าหุ้นตามบัญชี

ส่วนของผู้ถือหุ้น (งบการเงิน) หน่วย: ล้านบาท	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	28,197.3
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	70,175.9
ส่วนค่าจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนเงินลงทุนในบริษัทย่อย	(15,002.5)
ส่วนเกิน (ต่ำกว่า) ทุนอื่น	(1,118.2)
กำไรสะสมจัดสรร	2,088.3
กำไรสะสมยังไม่ได้จัดสรร	23,091.5
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	902.0
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นตามบัญชีของ GPSC	108,334.3
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นจากการเข้าทำรายการ (ร้อยละ 10.78)	11,678.4

ที่มา: งบการเงินของ GPSC ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564

จากการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ GPSC ด้วยวิธีมูลค่าทางบัญชีจะได้มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ GPSC ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 เท่ากับ 108,334.3 ล้านบาท ดังนั้นมูลค่าการเข้าทำรายการ (ร้อยละ 10.78) ของ GPSC จะเท่ากับ 11,678.4 ล้านบาท ซึ่งต่ำกว่าราคาเข้าทำธุรกรรมจำหน่ายหุ้นที่ 22,351.3 ล้านบาท เท่ากับ 10,672.9 ล้านบาท หรือต่ำกว่าในอัตราร้อยละ 47.7 ของราคาเข้าทำธุรกรรมดังกล่าว

ทั้งนี้ การประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ GPSC ด้วยวิธีมูลค่าทางบัญชี เป็นการแสดงมูลค่าทางบัญชีของ GPSC ณ ช่วงเวลาใดเวลาหนึ่ง โดยไม่ได้คำนึงถึงผลการดำเนินงาน และแนวโน้มการเติบโตของ GPSC ในอนาคต จึงอาจไม่สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรของ GPSC ในอนาคต ดังนั้นที่ปรึกษาการเงินอิสระจึงเห็นว่าวิธีมูลค่าทางบัญชีอาจเป็นวิธีที่ไม่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ GPSC

3.7.2 วิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)

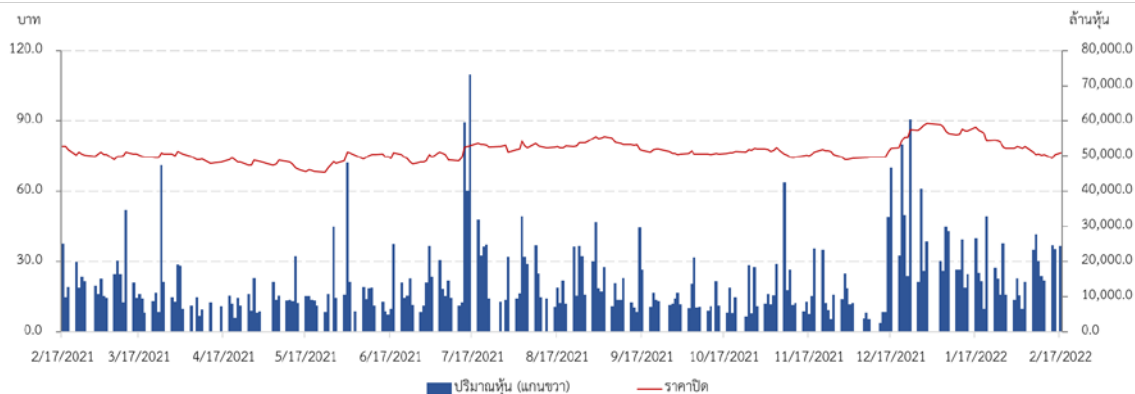
การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้ เป็นการประเมินมูลค่าทางบัญชีของทรัพย์สินสุทธิ หรือมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นตามงบการเงินของบริษัทฯ ซึ่งปรากฏตามงบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 และปรับปรุงด้วยรายการต่าง ๆ ที่เกิดขึ้นภายหลังจากวันที่ในงบการเงิน และส่วนเพิ่มจากการประเมินใหม่ของสินทรัพย์ตามรายงานการประเมินราคาสินทรัพย์

อย่างไรก็ดี เนื่องจาก GPSC ไม่มีการจัดทำรายงานการประเมินสินทรัพย์โดยที่ปรึกษาอิสระ การคำนวณมูลค่าหุ้นและมูลค่ายุติธรรมในวิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach) จึงให้ผลลัพธ์เท่ากันกับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ด้วยวิธีมูลค่าทางบัญชีเบื้องต้น

3.7.3 วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด (Market Value Approach)

วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด (Market Value Approach) เป็นการประเมินมูลค่าที่ตั้งอยู่บนสมมติฐานว่าราคาในตลาดนั้นเป็นราคาที่สะท้อนอุปสงค์-อุปทานของหลักทรัพย์ของ GPSC โดยรวมมูลค่าหุ้นของ GPSC แสดงได้ตามแผนภูมิต่อไปนี้

รูปที่ 12 แผนภูมิราคาตลาดของหุ้น GPSC ย้อนหลัง 360 วันทำการ จากวันที่ 17 กุมภาพันธ์ 2565



ที่มา: SETSMART ณ วันที่ 17 กุมภาพันธ์ 2565

หมายเหตุ: ใช้ราคาเฉลี่ยระหว่างวันโดยคำนวณจากมูลค่าหุ้นที่มีการซื้อขายในแต่ละวันต่อปริมาณหุ้นที่มีการซื้อขายในวันนั้น

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณามูลค่าหุ้นของ GPSC ถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักด้วยปริมาณการซื้อขายของหลักทรัพย์ในแต่ละราคา (Volume Weighted Average Price – “VWAP”) ย้อนหลัง 7 วันทำการ 15 วันทำการ 30 วันทำการ 60 วันทำการ 90 วันทำการ 120 วันทำการ 180 วันทำการ 270 วันทำการ และ 360 วันทำการ จากวันที่ 17 กุมภาพันธ์ 2565 เนื่องจากราคาหุ้นของ GPSC หลังจากราคาหุ้นที่ประกาศผลการเข้าทำรายการ จะได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์การเข้าทำรายการดังกล่าว ส่งผลให้ราคาหุ้นภายหลังจากวันที่ประกาศการเข้าทำรายการเป็นราคาที่ไม่เหมาะสม ทั้งนี้การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ตารางที่ 14 ตารางมูลค่าหุ้นมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดของ GPSC

ช่วงเวลา	VWAP (บาทต่อหุ้น)
7 วันทำการ จากวันที่ 17 กุมภาพันธ์ 2565	75.4
15 วันทำการ จากวันที่ 17 กุมภาพันธ์ 2565	76.7
30 วันทำการ จากวันที่ 17 กุมภาพันธ์ 2565	80.8
60 วันทำการ จากวันที่ 17 กุมภาพันธ์ 2565	81.0
90 วันทำการ จากวันที่ 17 กุมภาพันธ์ 2565	80.0
120 วันทำการ จากวันที่ 17 กุมภาพันธ์ 2565	79.9
180 วันทำการ จากวันที่ 17 กุมภาพันธ์ 2565	79.0
270 วันทำการ จากวันที่ 17 กุมภาพันธ์ 2565	78.7
360 วันทำการ จากวันที่ 17 กุมภาพันธ์ 2565	76.1

ที่มา: SETSMART ณ วันที่ 17 กุมภาพันธ์ 2565

หมายเหตุ: ใช้ราคาเฉลี่ยระหว่างวันโดยคำนวณจากมูลค่าหุ้นที่มีการซื้อขายในแต่ละวันต่อปริมาณหุ้นที่มีการซื้อขายโดยวันนั้น

จากการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ GPSC ด้วยวิธีเปรียบเทียบราคาตลาดของหุ้นสามัญ จะได้มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ GPSC อยู่ในช่วง 75.4 – 81.0 บาทต่อหุ้น หรือมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นที่อยู่ระหว่าง 212,736.5 – 228,417.8 ล้านบาท ดังนั้นมูลค่าการเข้าทำรายการ (ร้อยละ 10.78) ของ GPSC จะอยู่ระหว่าง 22,942.9 – 24,634.1 ล้านบาท ซึ่งสูงกว่าราคาเข้าทำธุรกรรมจำหน่ายหุ้นที่ 22,351.3 ล้านบาท 591.6 – 2,282.8 ล้านบาท หรือสูงกว่าในอัตราร้อยละ 2.6 – 10.2 ของราคาเข้าทำธุรกรรมดังกล่าว

ทั้งนี้ หุ้นของ GPSC นั้นเป็นหุ้นที่เป็นส่วนหนึ่งของดัชนี SET50 ซึ่งเป็นหนึ่งในดัชนีราคาหุ้นที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ จัดทำขึ้นเพื่อใช้แสดงระดับและความเคลื่อนไหวของราคาหุ้นที่อยู่ในกลุ่ม 50 บริษัท โดยหุ้นที่จัดอยู่ในดัชนีดังกล่าวนี้เป็นหุ้นที่มีสภาพคล่องสูง ซึ่งสามารถสะท้อนอุปสงค์และอุปทานของนักลงทุน รวมถึงมุมมองของนักลงทุนต่อปัจจัยต่าง ๆ เช่น ผลการดำเนินงานและแนวโน้มการเติบโตของ GPSC หรือเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศได้ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ GPSC ด้วยวิธีเปรียบเทียบราคาตลาดของหุ้นสามัญเป็นวิธีที่เหมาะสมในการประเมินมูลค่า GPSC

3.7.4 วิธีเปรียบเทียบกับบริษัทที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกัน (Market Comparable Approach)

วิธีเปรียบเทียบกับบริษัทที่ประกอบธุรกิจที่ใกล้เคียงกัน (Market Comparable Approach) เป็นการประเมินมูลค่าหลักทรัพย์ของกิจการซึ่งอยู่บนสมมติฐานว่าบริษัทที่ประกอบธุรกิจประเภทเดียวกันหรือใกล้เคียงกันควรมีอัตราส่วนมูลค่าตลาดใกล้เคียงกัน โดยในการเลือกบริษัทที่ประกอบธุรกิจที่ใกล้เคียงกันเพื่อประเมินมูลค่ากิจการของ GPSC นั้น แต่ละบริษัทที่นำมาเปรียบเทียบนั้นอาจมีความแตกต่างกัน อาทิ นโยบายทางการเงิน นโยบายการลงทุน ขนาดของกิจการ โครงสร้างรายได้ โครงสร้างต้นทุน แหล่งที่มาของรายได้อื่น ๆ และคุณภาพของกิจการ เป็นต้น ดังนั้นการนำบริษัทที่ประกอบธุรกิจที่ใกล้เคียงกันมาเปรียบเทียบนั้นอาจไม่ได้ครอบคลุมบริษัทที่คล้ายคลึงกันทั้งหมดและอาจมีความแตกต่างกันในหลาย ๆ ประการดังที่อธิบายไปแล้วข้างต้น อย่างไรก็ตามที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาและคัดเลือกบริษัทเทียบเคียงที่ประกอบกิจการ โดยการใช้ประเภทเชื้อเพลิงที่ใกล้เคียงกันอย่างรอบคอบเพื่อความเหมาะสมในการเปรียบเทียบ แต่ไม่ได้นำ GPSC มาเทียบเคียงเนื่องจากผู้ถือหุ้นใหญ่ของ GPSC ได้มีการทำธุรกรรมได้มาและจำหน่ายไปซึ่งหุ้นของ GPSC ระหว่างปี 2563 และ 2564 ที่สัดส่วนร้อยละ 8.9 และ 12.7 ตามลำดับ ทั้งนี้การทำธุรกรรมดังกล่าวส่งผลให้ต้องมีการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้น GPSC ซึ่งส่งผลกระทบต่อความคาดหวังของนักลงทุน จึงเกิดความผันผวนของราคาหุ้นของ GPSC

ในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ GPSC ด้วยวิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนตลาด ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ได้ทำการประเมินมูลค่าโดยใช้อัตราส่วนตลาด ดังนี้

1. อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี (Price to Book Value Ratio : P/BV)
2. อัตราส่วนราคาต่อกำไร (Price to Earnings Ratio : P/E)
3. อัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EV/EBITDA)

ตารางที่ 11 ตารางข้อมูลบริษัทที่ประกอบธุรกิจที่ใกล้เคียงกัน

บริษัท ^{1/}	ลักษณะการประกอบธุรกิจ	ประเทศ ตลาด หลักทรัพย์	(ล้านบาท)			
			มูลค่าราคา ตลาด ^{2/}	รายได้	สินทรัพย์	หนี้สิน
บริษัท ราช กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	บริษัท ราช กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ประกอบ ธุรกิจในการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าใน ประเทศไทย ออสเตรเลีย และต่างประเทศอื่น ๆ โดยใช้ก๊าซธรรมชาติผ่านหินและน้ำมันเตา รวมถึงโครงการพลังงานแสงอาทิตย์พลังงาน ลมและพลังงานชีวมวล มีกำลังการผลิต ทั้งสิ้นเท่ากับ 7,052.9 เมกะวัตต์	ไทย	67,425.0	32,500.4	126,765.4	58,674.0
บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)	บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน) ประกอบ ธุรกิจในการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าให้กับ ภาครัฐ และผู้ใช้ในอุตสาหกรรม โดยเฉพาะ ในประเทศไทย ฟิลิปปินส์ และออสเตรเลีย โดยใช้ก๊าซธรรมชาติก๊าซธรรมชาติเหลว ถ่าน หิน ชีวมวล พลังน้ำ พลังงานแสงอาทิตย์ พลังงานลม พลังงานความร้อนใต้พิภพ และ เซลล์เชื้อเพลิงมีกำลังการผลิตทั้งสิ้นเท่ากับ 5,695.0 เมกะวัตต์	ไทย	93,447.5	31,992.9	234,600.4	121,163.2
บริษัท บ้านปู เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน)	บริษัท บ้านปู เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) ประกอบธุรกิจในการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า ให้กับภาครัฐ และผู้ใช้ในอุตสาหกรรม โดยเฉพาะในประเทศไทย ญี่ปุ่น สาธารณรัฐ ประชาชนจีน สาธารณรัฐประชาธิปไตย ประชาชนลาว และสาธารณรัฐสังคมนิยม เวียดนาม ผ่านพลังงานแสงอาทิตย์และ พลังงานลม โดยมีกำลังการผลิตทั้งสิ้นเท่ากับ 3,298.0 เมกะวัตต์	ไทย	51,201.9	5,349.2	57,947.3	11,094.1
บริษัท บี.กริม เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน)	บริษัท บี.กริม เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) ประกอบธุรกิจในการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า ในประเทศไทย สาธารณรัฐประชาธิปไตย ประชาชนลาว และสาธารณรัฐสังคมนิยม เวียดนาม โดยใช้ก๊าซธรรมชาติก๊าซธรรมชาติ เหลว พลังน้ำ พลังงานแสงอาทิตย์ พลังงาน ลม และพลังงานขยะ มีกำลังการผลิตทั้งสิ้น เท่ากับ 2,894.0 เมกะวัตต์	ไทย	87,982.9	44,077.3	142,512.2	102,294.9
บริษัท กัลฟ์ เอ็น เนอร์จี ดีเวลลอป เมนท์ จำกัด (มหาชน)	บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเมนท์ จำกัด (มหาชน) ประกอบธุรกิจในการผลิตและ จำหน่ายไฟฟ้าให้กับภาครัฐ และผู้ใช้ใน อุตสาหกรรม โดยใช้ก๊าซธรรมชาติก๊าซ	ไทย	604,257.3	41,489.5	355,187.7	255,804.1

บริษัท ^{1/}	ลักษณะการประกอบธุรกิจ	ประเทศ ตลาด หลักทรัพย์	(ล้านบาท)			
			มูลค่าราคา ตลาด ^{2/}	รายได้	สินทรัพย์	หนี้สิน
	ธรรมชาติเหลว พลังงานแสงอาทิตย์ พลังงาน ลม และชีวมวล มีกำลังการผลิตทั้งสิ้นเท่ากับ 6,409.2 เมกะวัตต์					

ที่มา: Bloomberg ณ วันที่ 17 กุมภาพันธ์ 2565 โดยข้อมูลทางการเงินล่าสุดเป็นข้อมูลจากงบการเงินสิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2564

หมายเหตุ: 1/ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่ได้นำ GPSC มาเทียบเคียงเนื่องจากผู้ถือหุ้นใหญ่ของ GPSC ได้มีการทำธุรกรรมได้มาและจำหน่ายไปซึ่งหุ้นของ GPSC ระหว่างปี 2563 และ 2564 ที่สัดส่วนร้อยละ 8.9 และ 12.7 ตามลำดับ ทั้งนี้การทำธุรกรรมดังกล่าวส่งผลให้ต้องมีการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้น GPSC ซึ่งส่งผลกระทบต่อความคาดหวังของนักลงทุน จึงเกิดความผันผวนของราคาหุ้นของ GPSC

2/ มูลค่าตามราคาตลาด (Market Capitalization) ณ วันที่ 17 กุมภาพันธ์ 2565

1. วิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Approach: “P/BV”)

การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี เป็นการนำมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นตามบัญชีของ GPSC ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 ตามที่แสดงในวิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี ซึ่งเท่ากับ 108,334.3 ล้านบาท มาคูณกับค่าเฉลี่ยมัธยฐาน (Median) ส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV Ratio) ของบริษัท เทียบเคียงข้างต้นในระยะเวลาเฉลี่ย 7 วันย้อนหลังไปจนถึง 360 วันย้อนหลัง

ตารางที่ 12 ตารางมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี

บริษัท	อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (เท่า)									
	7 วัน	15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	120 วัน	180 วัน	270 วัน	360 วัน	
บริษัท ราช กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	1.0	1.0
บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8
บริษัท บ้านปู เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน)	1.0	1.0	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
บริษัท บี.กริม เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน)	2.1	2.2	2.3	2.4	2.5	2.6	2.6	2.6	2.7	2.8
บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	5.9	5.9	5.8	5.4	5.3	5.1	4.8	4.5	4.3	4.3
ค่ามัธยฐาน P/BV	1.0	1.0	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นตามบัญชี (ล้านบาท)	108,334.2	108,334.2	108,334.2	108,334.2	108,334.2	108,334.2	108,334.2	108,334.2	108,334.2	108,334.2
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (ล้านบาท)	117,884.9	118,576.2	118,764.1	120,009.0	121,183.5	122,839.5	124,965.4	126,627.9	126,627.9	120,613.9
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นจากการเข้าทำรายการ (ร้อยละ 10.78)	12,708.0	12,782.5	12,802.7	12,936.9	13,063.5	13,242.1	13,471.2	13,650.4	13,650.4	13,002.1

ที่มา: Bloomberg ณ วันที่ 17 กุมภาพันธ์ 2565 โดยข้อมูลทางการเงินเป็นข้อมูลจากงบการเงินสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564

ค่ามัธยฐาน (Median) ของอัตราส่วน P/BV ของบริษัทเทียบเคียง สำหรับงวด 12 เดือนย้อนหลังเท่ากับ 1.0 – 1.1 เท่า อันส่งผลให้มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นด้วยวิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีอยู่ในช่วง 117,884.9 – 126,627.9 ล้านบาท ดังนั้นมูลค่าการเข้าทำรายการ (ร้อยละ 10.78) ของ GPSC จะเท่ากับ

12,708.0 – 13,650.4 ล้านบาท ซึ่งต่ำกว่าราคาเข้าทำธุรกรรมจำหน่ายหุ้นที่ 22,351.3 ล้านบาท เท่ากับ 8,700.9 – 9,643.3 ล้านบาท หรือต่ำกว่าในอัตราร้อยละ 38.9 – 43.1 ของราคาเข้าทำธุรกรรมดังกล่าว

อย่างไรก็ดี วิธีดังกล่าวไม่ได้คำนึงถึงความแตกต่างของแต่ละบริษัท อาทิ โครงสร้างรายได้ โครงสร้างเงินทุน ผลประกอบการในอนาคต รวมถึงกำลังการผลิตในปัจจุบันและอนาคต ส่งผลให้การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้อาจจะไม่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของ GPSC

2. วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (Price to Earnings Approach: “P/E”)

การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (P/E) ของ GPSC ตามกำไรสุทธิที่ปรากฏในงบการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 สำหรับงวด 12 เดือนย้อนหลัง ซึ่งเท่ากับ 7,318.6 ล้านบาท คูณด้วยค่ามัธยฐาน (Median) ของอัตราส่วน P/E ของบริษัทที่เทียบเคียงข้างต้น

ตารางที่ 13 ตารางมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ

บริษัท	อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (เท่า)								
	7 วัน	15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	120 วัน	180 วัน	270 วัน	360 วัน
บริษัท ราช กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	8.5	8.4	8.3	8.3	8.3	8.4	8.5	8.8	9.1
บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)	18.6	18.4	18.3	18.3	18.5	18.5	18.5	18.7	19.2
บริษัท บ้านปู เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน)	12.8	12.9	12.9	13.1	13.2	13.4	13.6	13.8	13.1
บริษัท บี.กริม เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน)	32.8	33.9	35.6	37.6	38.6	39.5	40.2	42.2	42.9
บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	91.9	91.1	90.2	83.4	81.4	79.6	74.0	69.8	67.1
ค่ามัธยฐาน P/E	18.6	18.4	18.3	18.3	18.5	18.5	18.5	18.7	19.2
กำไรสุทธิของ GPSC (ล้านบาท)	7,318.6	7,318.6	7,318.6	7,318.6	7,318.6	7,318.6	7,318.6	7,318.6	7,318.6
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (ล้านบาท)	136,289.6	134,743.9	134,150.0	134,285.6	135,359.4	135,815.6	135,712.3	137,096.7	140,929.6
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นจากการเข้าทำรายการ (ร้อยละ 10.78)	14,692.0	14,525.4	14,461.3	14,475.9	14,591.7	14,640.9	14,629.7	14,779.0	15,192.2

ที่มา: Bloomberg ณ วันที่ 17 กุมภาพันธ์ 2565 โดยข้อมูลทางการเงินเป็นข้อมูลจากงบการเงินสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564

ค่ามัธยฐาน (Median) ของอัตราส่วน P/E ของบริษัทเทียบเคียง สำหรับงวด 12 เดือนย้อนหลังเท่ากับ 18.3 – 19.2 เท่า อันส่งผลให้มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นด้วยวิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิที่อยู่ในช่วง 134,150.0 – 140,929.6 ล้านบาท ดังนั้นมูลค่าการเข้าทำรายการ (ร้อยละ 10.78) ของ GPSC จะเท่ากับ 14,461.3 – 15,192.2 ล้านบาท ซึ่งต่ำกว่าราคาเข้าทำธุรกรรมจำหน่ายหุ้นที่ 22,351.3 ล้านบาท เท่ากับ 7,159.1 – 7,890.0 ล้านบาท หรือต่ำกว่าในอัตราร้อยละ 32.0 – 35.2 ของราคาเข้าทำธุรกรรมดังกล่าว

อย่างไรก็ดี วิธีดังกล่าวไม่ได้คำนึงถึงความแตกต่างของแต่ละบริษัท อาทิ โครงสร้างรายได้ โครงสร้างเงินทุน ผลประกอบการในอนาคต รวมถึงกำลังการผลิตในปัจจุบันและอนาคต ส่งผลให้การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้อาจจะไม่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของ GPSC

3. อัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EV/EBITDA)

การประเมินมูลค่าหุ้นด้วย อัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EV/EBITDA) ของ GPSC ตามมูลค่ากิจการที่ปรากฏในงบการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 สำหรับงวด 12 เดือนย้อนหลังซึ่งเท่ากับ 20,165.9 ล้านบาท คูณด้วยค่ามัธยฐาน (Median) ของอัตราส่วน EV/EBITDA ของบริษัทที่เทียบเคียงข้างต้น

ตารางที่ 14 ตารางมูลค่าหุ้นตามมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย

บริษัท	อัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (เท่า)									
	7 วัน	15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	120 วัน	180 วัน	270 วัน	360 วัน	
บริษัท ราช กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	23.4	23.3	23.2	23.1	23.2	23.3	23.4	23.9	24.3	
บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)	29.9	29.7	29.7	29.7	29.8	29.8	29.8	30.0	30.4	
บริษัท บ้านปู เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน)	110.3	110.9	111.0	112.0	112.9	114.1	115.8	117.1	112.4	
บริษัท บี.กริม เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน)	13.5	13.7	14.1	14.5	14.7	14.9	15.1	15.5	15.6	
บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเมนท์ จำกัด (มหาชน)	58.1	57.8	57.3	54.3	53.4	52.6	50.1	48.2	47.0	
ค่ามัธยฐาน EV/EBITDA	29.9	29.7	29.7	29.7	29.8	29.8	29.8	30.0	30.4	
EBITDA ของ GPSC (ล้านบาท)	20,165.9	20,165.9	20,165.9	20,165.9	20,165.9	20,165.9	20,165.9	20,165.9	20,165.9	
มูลค่ากิจการ (ล้านบาท)	603,622.3	600,410.2	599,175.9	599,457.6	601,689.2	602,637.2	602,422.6	605,299.6	613,265.0	
บวก: เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด (ล้านบาท)	13,982.7	13,982.7	13,982.7	13,982.7	13,982.7	13,982.7	13,982.7	13,982.7	13,982.7	
หัก: หนี้สินสุทธิ (ล้านบาท)	112,271.3	112,271.3	112,271.3	112,271.3	112,271.3	112,271.3	112,271.3	112,271.3	112,271.3	
หัก: ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	9,413.2	9,413.2	9,413.2	9,413.2	9,413.2	9,413.2	9,413.2	9,413.2	9,413.2	
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น	495,920.4	492,708.3	491,474.0	491,755.7	493,987.3	494,935.3	494,720.7	497,597.7	505,563.1	
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นจากการเข้าทำรายการ (ร้อยละ 10.78)	53,460.2	53,113.9	52,980.9	53,011.2	53,251.8	53,354.0	53,330.8	53,641.0	54,499.7	

ที่มา: Bloomberg ณ วันที่ 17 กุมภาพันธ์ 2565 โดยข้อมูลทางการเงินเป็นข้อมูลจากงบการเงินสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564

ค่ามัธยฐาน (Median) ของอัตราส่วน EV/EBITDA ของบริษัทที่เทียบเคียง สำหรับงวด 12 เดือนย้อนหลัง เท่ากับ 29.7 – 30.4 เท่า อันส่งผลให้มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นด้วยวิธีอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย อยู่ในช่วง 491,474.0 – 505,563.1 ล้านบาท ดังนั้นมูลค่าการเข้าทำรายการ (ร้อยละ 10.78) ของ GPSC จะเท่ากับ 52,980.9 – 54,499.7 ล้านบาท ซึ่งสูงกว่าราคาเข้าทำธุรกรรมจำหน่ายหุ้นที่ 22,351.3 ล้านบาท เท่ากับ 30,629.6 – 32,148.4 ล้านบาท หรือสูงกว่าในอัตราร้อยละ 137.0 – 143.8 ของราคาเข้าทำธุรกรรมดังกล่าว



อย่างไรก็ดี วิธีดังกล่าวไม่ได้คำนึงถึงความแตกต่างของแต่ละบริษัท อาทิ โครงสร้างรายได้ ผลประกอบการ
ในอนาคต รวมถึงกำลังการผลิตในปัจจุบันและอนาคต ส่งผลให้การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้อาจจะไม่สะท้อน
มูลค่าที่แท้จริงของ GPSC

3.7.5 วิธีเปรียบเทียบกับธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน (Transaction Comparable Approach)

วิธีเปรียบเทียบกับธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน (Transaction Comparable Approach) เป็นวิธีคำนวณมูลค่าหุ้นที่เหมาะสมของกิจการ โดยใช้ค่ามัธยฐานของอัตราส่วน EV/EBITDA สำหรับงวด 12 เดือนย้อนหลัง ของบริษัท เทียบเคียงในอุตสาหกรรมผลิตและจำหน่ายพลังงานไฟฟ้ามาคูณกับ EBITDA สำหรับงวด 12 เดือนย้อนหลังของ GPSC ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 โดยการประเมินมูลค่าด้วยวิธีดังกล่าวจะมีความแตกต่างของแต่ละธุรกรรม เช่น ขนาดของธุรกรรม ระยะเวลาที่เกิดขึ้น จึงเป็นวิธีที่อาจส่งผลให้การประเมินมูลค่ามีความคลาดเคลื่อน ข้อมูลของธุรกรรมเทียบเคียงสามารถสรุปได้ดังต่อไปนี้

ตารางที่ 15 ตารางข้อมูลของธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน

วันที่	ผู้ถูกซื้อ	ประเทศ	สัดส่วนการซื้อ (ร้อยละ)	มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	อัตราส่วน EV/EBITDA (เท่า)
มิ.ย. 2561	บริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน)	ไทย	69.1	121,054.0	9.8
พ.ย. 2559	บริษัท ไทย โซลาร์ เอ็นเนอร์ยี จำกัด (มหาชน)	ไทย	10.0	880.3	19.7
ค.ค. 2558	บริษัท ทีพีซี เพาเวอร์ โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)	ไทย	9.4	615.0	15.6
ค.ค. 2554	บริษัท อีสเทอร์น เพาเวอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	ไทย	13.8	137.8	6.0
พ.ย. 2553	บริษัท ราช กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	ไทย	14.0	6,679.2	6.1
ค่ามัธยฐาน					9.8

ที่มา: Bloomberg ณ วันที่ 17 กุมภาพันธ์ 2565

ตารางที่ 16 ตารางข้อมูลของบริษัทต่าง ๆ

ผู้ถือชื่อ	ลักษณะการประกอบธุรกิจ	ประเทศ ตลาด หลักทรัพย์	(ล้านบาท)		
			มูลค่าราคาตลาด	รายได้	สินทรัพย์
บริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน)	บริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน) และ บริษัทย่อย ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่าย ไฟฟ้า ไอ่น้ำ และน้ำแปรรูปให้กับกลุ่มลูกค้า อุตสาหกรรม กฟผ. และการไฟฟ้าส่วน ภูมิภาค (กฟภ.) ด้วยสัญญา IPP และ SPP มี กำลังการผลิตทั้งสิ้นเท่ากับ 3,094.0 เมกะวัตต์	ไทย	137,875.0	53,321.1	104,428.0
บริษัท ไทย โซลาร์ เอ็น เนอร์ยี จำกัด (มหาชน)	บริษัท ไทย โซลาร์ เอ็นเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจาก พลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทยและญี่ปุ่น และโรงไฟฟ้าพลังงานชีวมวลในประเทศไทย มีกำลังการผลิตทั้งสิ้นเท่ากับ 291.7 เมกะวัตต์	ไทย	9,256.5	48.9	639.3
บริษัท ทีพีซี เพาเวอร์ โฮ ลดิ้ง จำกัด (มหาชน)	บริษัท ทีพีซี เพาเวอร์ โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) เป็นบริษัทย่อยของบริษัท ไทยโพลีคอนส์ จำกัด (มหาชน) ประกอบธุรกิจผลิตและ จำหน่ายไฟฟ้าพลังงานชีวมวลในประเทศไทย ไทยมีกำลังการผลิตทั้งสิ้นเท่ากับ 119.0 เมกะ วัตต์	ไทย	6,820.4	77.3	289.6
บริษัท อีส เทอร์น พาว เวอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	บริษัท อีสเทอร์น พาวเวอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงาน แสงอาทิตย์ในประเทศไทย และประเทศญี่ปุ่น มีกำลังการผลิตทั้งสิ้นเท่ากับ 500.0 เมกะวัตต์	ไทย	872.2	646.6	777.6
บริษัท ราช กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	บริษัท ราช กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ประกอบ ธุรกิจในการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าใน ประเทศไทย ออสเตรเลีย และต่างประเทศอื่น ๆ มีกำลังการผลิตทั้งสิ้นเท่ากับ 7,159.2 เมกะ วัตต์	ไทย	53,287.5	40,873.9	69,099.9

ที่มา: Bloomberg ณ วันที่ 17 กุมภาพันธ์ 2565 โดยข้อมูลทางการเงินเป็นข้อมูลจากงบการเงิน ณ วันที่เข้าทำธุรกรรม

ค่ามัธยฐาน (Median) ของอัตราส่วน EV/EBITDA ของรายการซื้อขายอื่นในอดีตเท่ากับ 9.8 เท่า

ตารางที่ 17 ตารางการคำนวณมูลค่าหุ้นจากการเทียบกับธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน

หน่วย : ล้านบาท	งวด 12 เดือนย้อนหลัง
	ค่ามัธยฐาน
อัตราส่วน EV/EBITDA (เท่า)	9.8
EBITDA ของ GPSC	20,165.9
มูลค่ากิจการ (Enterprise Value)	196,819.8
บวก: เงินสดและเงินฝากธนาคาร	13,982.7
หัก: หนี้สินสุทธิ (ล้านบาท)	112,271.3
หัก: ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	9,413.2
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น	89,117.9
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นจากการเข้าทำรายการ (ร้อยละ 10.78)	9,606.9

ที่มา: งบการเงินสอบทานของ GPSC ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564

มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ GPSC ที่คำนวณโดยวิธีเปรียบเทียบกับธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน เท่ากับ 89,117.9 ล้านบาท ดังนั้นมูลค่าการเข้าทำรายการ (ร้อยละ 10.78) ของ GPSC จะเท่ากับ 9,606.9 ล้านบาท ซึ่งต่ำกว่าราคาเข้าทำธุรกรรมจำหน่ายหุ้นที่ 22,351.3 ล้านบาท เท่ากับ 12,744.4 ล้านบาท หรือต่ำกว่าในอัตราร้อยละ 57.0 ของราคาเข้าทำธุรกรรมดังกล่าว

อย่างไรก็ดี การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้มีความผันผวนของหลายปัจจัย เช่น ขนาดของธุรกรรมที่เกิดขึ้น ระยะเวลาที่เกิดขึ้น จึงเป็นวิธีที่อาจส่งผลให้ การประเมินมูลค่ามีความคลาดเคลื่อน ส่งผลให้การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้อาจจะไม่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของ GPSC

3.7.6 วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach)

ในการประเมินมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระทำการประเมินกระแสเงินสดสุทธิที่ GPSC คาดว่าจะได้รับจากการดำเนินงานของ (Free Cash Flow to Firm) (“FCFF”) ซึ่งได้จากการประมาณการกระแสเงินสดในอนาคตของ GPSC เป็นระยะเวลา 29 ปี ในช่วงเวลาวันที่ 1 มกราคม 2565 – 31 ธันวาคม 2593 โดยระยะเวลาในการประมาณการ 29 ปี นั้นเพื่อให้สอดคล้องกับสัญญาซื้อขายไฟฟ้าสำหรับผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก (SPP) ของ GPSC ที่จะสิ้นสุดลงในวันที่ 31 ธันวาคม 2593 โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการสมมติฐานต่าง ๆ เช่น สมมติฐานปริมาณการผลิตไฟฟ้า สมมติฐานราคาไฟฟ้าที่จำหน่ายให้กับกลุ่มลูกค้าต่าง ๆ รวมทั้งสมมติฐานอื่น ๆ ที่มีสาระสำคัญต่อการประเมินมูลค่า โดยอ้างอิงจากการวิเคราะห์หุ้นข้อมูล ข่าวสารต่าง ๆ ที่เปิดเผยสู่สาธารณะ และข้อมูลจากบริษัทฯ ในฐานะผู้ถือหุ้นใหญ่ของ GPSC ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการโดยมีสมมติฐานว่าภายหลัง GPSC พ้นระยะเวลาสัญญาจำหน่ายไฟฟ้าให้กับ กฟผ. ทั้งหมดในปี 2593 แล้วนั้น การจำหน่ายกระแสไฟฟ้าให้กับลูกค้ากลุ่มอุตสาหกรรม การจำหน่ายไอน้ำ และรายได้อื่น ๆ จะยังคงดำเนินต่อไปอย่างต่อเนื่อง (Going Concern Basis) และไม่มีเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญเกิดขึ้น ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

- การประมาณการรายได้ ต้นทุน ค่าใช้จ่าย ในการจัดทำประมาณการทางการเงิน เป็นไปภายใต้ภาวะเศรษฐกิจและสถานการณ์ปกติ
- ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้นำ FCFF มาคิดลดให้เป็นไปภายใต้ภาวะเศรษฐกิจและสถานการณ์ในปัจจุบันด้วยอัตราต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital) (“WACC”) ตลอดระยะเวลาประมาณการ โดยนำผลรวมของกระแสเงินสดคิดลดดังกล่าวมารวมกับเงินสดและสินทรัพย์เพื่อการลงทุนในปัจจุบัน ทั้งนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดตัวแปรที่ใช้ในการคำนวณ อัตราคิดลด ณ วันที่ 17 กุมภาพันธ์ 2565 ซึ่งเป็นวันที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ (นัดพิเศษ) ครั้งที่ 1/2565 ของบริษัทฯ มีมติให้บริษัทฯ เข้าทำรายการ
- ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำประมาณการทางการเงินของ FCFF โดยอ้างอิงข้อมูล และสมมติฐานที่ได้รับจากข้อมูล ข่าวสารต่าง ๆ ที่เปิดเผยสู่สาธารณะ รวมไปถึงการสัมภาษณ์ผู้บริหารและเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้อง

โดยประมาณการทางการเงินและข้อสมมติฐานในการประมาณการทางการเงินของ GPSC มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

1) รายได้

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการรายได้ของ GPSC โดยรายได้ของ GPSC สามารถแบ่งกลุ่มออกเป็น 4 กลุ่มย่อย อันประกอบด้วย (1) รายได้จากผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ (IPP) (2) รายได้จากผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายเล็ก (SPP) (3) รายได้จากผู้ผลิตไฟฟ้ารายอื่น (4) รายได้จากการดำเนินงานอื่น ๆ โดยมีสมมติฐานในการประมาณการดังต่อไปนี้

1.1 รายได้จากผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ (“IPP”)

รายได้จากผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ (IPP) มาจากการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. โดยสามารถแบ่งผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ออกเป็น 4 ราย ประกอบด้วย (1) โรงไฟฟ้าศรีราชา (“SRC”) (2) โรงไฟฟ้าโกศล ี ไอพีที (“GIPP”) (3) โรงไฟฟ้าเก็คโค-วัน (“GHECO-1”) และ (4) โรงไฟฟ้าห้วยเหาะ (“HHPC”) อันมีสมมติฐานในการประมาณการดังต่อไปนี้

(1) โรงไฟฟ้าศรีราชา (SRC)

ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าสำหรับผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ การกำหนดค่าไฟฟ้าที่ SRC จัดส่งให้กับ กฟผ. ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าของ SRC สามารถแบ่งออกได้เป็น 2 ส่วนหลัก คือ ค่าความพร้อมจ่ายพลังไฟฟ้า (Availability Payment: “AP”) เป็นค่าไฟฟ้าที่จ่ายให้โรงไฟฟ้าจะได้รับเมื่อโรงไฟฟ้ามีความพร้อมจ่ายไฟฟ้า ซึ่งเป็นโรงไฟฟ้าที่สัญญาว่าจะจ่ายไฟฟ้าได้มั่นคงตามที่กำหนด และค่าพลังงานไฟฟ้า (Energy Payment: “EP”) เป็นค่าเชื้อเพลิงที่โรงไฟฟ้าจะได้รับก็ต่อเมื่อศูนย์ควบคุมระบบไฟฟ้าของ กฟผ. สั่งการให้โรงไฟฟ้าจ่ายไฟฟ้า โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการโดยใช้ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริงในอดีต ข้อมูลที่ระบุไว้ในหนังสือชี้ชวน รวมทั้งการประมาณการของบริษัทฯ และสมมติฐานที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าสมเหตุสมผล โดย SRC ได้ดำเนินการเชิงพาณิชย์มาตั้งแต่เดือนสิงหาคม 2543 และจะครบอายุสัญญาในเดือนสิงหาคม 2568 รวมอายุสัญญาทั้งสิ้น 25 ปี โดยมีกำลังการผลิต 700.0 เมกะวัตต์

● ค่าความพร้อมจ่ายพลังไฟฟ้า (Availability Payment)

ค่าความพร้อมจ่ายพลังไฟฟ้าที่บริษัทได้รับตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าของ SRC คำนวณจากค่าเครดิตความพร้อมจ่ายพื้นฐาน (Base Availability Credit) มีหน่วยเป็นบาทต่อเมกะวัตต์ชั่วโมง คูณกับพลังไฟฟ้าตามสัญญาที่ผลิตได้จริง (Dependable Contracted Capacity) (ซึ่งคือกำลังผลิตสูงสุดต่อเนื่องสุทธิเป็นเมกะวัตต์ (Maximum Continuous Net Generating Capacity) มีค่าสูงสุดเท่ากับพลังไฟฟ้าตามสัญญา) โดยเครดิตความพร้อมจ่ายพื้นฐาน สามารถคำนวณได้ตามสูตรดังนี้

$BAC_{nm} = (APR_{nm} * 1000) / CAH_n$	
APR _{nm}	หมายถึง อัตราค่าความพร้อมจ่ายพลังไฟฟ้า มีหน่วยเป็น บาท/kW
CAH _n	ชั่วโมงที่สามารถผลิตไฟฟ้าได้ตามสัญญาในปีสัญญา

อนึ่ง จากการสุตรการคำนวณ AP สามารถสรุปการประมาณการได้ดังต่อไปนี้

ตารางที่ 18 ตารางการประมาณการค่าความพร้อมจ่ายพลังไฟฟ้าของ SRC

	2565F	2566F	2567F	2568F
ชั่วโมงที่สามารถผลิตไฟฟ้าได้ตามสัญญา ("CAH") ^{1/}	8,486.0	7,577.0 ^{2/}	8,510.0	2,683.0
อัตราค่าความพร้อมจ่ายพลังไฟฟ้า ("APR") (บาท/kW) ^{1/}	1,737.0	1,737.0	1,737.0	645.0
ค่าเครดิตความพร้อมจ่ายพื้นฐาน ("BAC") บาท/MWh ^{2/}	204.7	229.2	204.1	240.4
กำลังการผลิต (MW)	700.0	700.0	700.0	700.0
ค่าความพร้อมจ่ายพลังไฟฟ้า (AP) (ล้านบาท) ^{3/}	1,167.3	1,215.9	1,167.2	451.5

ที่มา: 1/ สุตรการคำนวณ CAH และ APR อ้างอิงจากข้อมูลประมาณการจากหนังสือชี้ชวนของ GPSC

2/ การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจากสุตรการคำนวณค่าเครดิตความพร้อมจ่ายพื้นฐาน

3/ คำนวณจาก กำลังการผลิต x CAH x BAC หรือ กำลังการผลิต x AF x จำนวนชั่วโมงทั้งหมดในแต่ละปี x BAC (โดยเลือกใช้มูลค่าที่ต่ำกว่า) โดยที่การคำนวณชั่วโมงที่สามารถผลิตไฟฟ้าได้จริงในแต่ละปีมาจากการนำ AF ซึ่งเป็นสัดส่วนร้อยละที่โรงไฟฟ้าสามารถผลิตไฟฟ้าได้จริงในแต่ละปีมาคูณกับจำนวนชั่วโมงทั้งหมดในแต่ละปี ทั้งนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการ AF มาจากค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปี จากปี 2561 – 2563 เนื่องจากไม่มีข้อมูล AF ของปี 2564 โดยในปี 2561 มี AF เท่ากับร้อยละ 85.0 ปี 2562 มี AF เท่ากับร้อยละ 97.0 และปี 2563 มี AF เท่ากับร้อยละ 97.0

4/ CAH ปรับลดลงทุก ๆ 3 ปี เนื่องจากมีการปิดปรับปรุงเพื่อบำรุงรักษาโครงการตามกำหนด

● ปริมาณผลิตไฟฟ้า (Dispatch)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการปริมาณผลิตไฟฟ้าโดยอ้างอิงจากกำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญา (Contracted Capacity) ซึ่งเท่ากับ 700.0 เมกะวัตต์ และอัตราการจำหน่ายไฟฟ้า (Dispatch Rate) จากประมาณการของบริษัทฯ โดยคาดว่าในปี 2565 SRC จะไม่มีการผลิตไฟฟ้าอีกในปี 2565 เป็นต้นไป เนื่องจากกำลังผลิตไฟฟ้าสำรองของประเทศไทยอยู่ในระดับสูง

● เงินชดเชยค่าเช่าที่ขนส่งก๊าซ

เงินชดเชยค่าเช่าที่ขนส่งก๊าซ คือ เงินชดเชยจาก กฟผ. เพื่อชดเชยต้นทุนค่าเช่าที่ขนส่งก๊าซที่ SRC ต้องเสีย ในขณะที่ไม่มีการใช้ที่ขนส่งก๊าซเนื่องจากไม่มีการจ่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. เนื่องจาก SRC ถูกสั่งจ่ายไฟฟ้าลดลงเพราะกำลังผลิตไฟฟ้าสำรองของประเทศไทยอยู่ในระดับสูง โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการเงินชดเชยค่าเช่าที่ขนส่งก๊าซ โดยอ้างอิงจากการประมาณการของบริษัทฯ ซึ่งเท่ากับ 902.6 ล้านบาทต่อปี (905.0 ล้านบาทต่อปีสำหรับปีที่มีจำนวน 366 วัน) เนื่องจากที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่มีข้อมูลสัญญาซื้อขายไฟฟ้าของ SRC ทั้งนี้ เงินชดเชยค่าเช่าที่ขนส่งก๊าซนี้มีมูลค่าใกล้เคียงกับเงินชดเชยค่าเช่าที่ขนส่งก๊าซในอดีตของ GIPP ซึ่งมีกำลังการผลิต (713.0 เมกะวัตต์) ใกล้เคียงกับกำลังการผลิตของ SRC ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเชื่อว่าการประมาณการของบริษัทฯ มีความสมเหตุสมผล

เงินชดเชยค่าเช่าที่ของขนส่งก๊าซ

เงินชดเชยค่าเช่าที่ของขนส่งก๊าซ คือ เงินชดเชยจาก กฟผ. เพื่อชดเชยต้นทุนค่าเช่าที่ของขนส่งก๊าซที่ SRC ต้องเสีย ในขณะที่ไม่มีการใช้ที่ของขนส่งก๊าซเนื่องจากไม่มีการจ่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. เนื่องจาก SRC ถูกสั่งจ่ายไฟฟ้าลดลงเพราะกำลังผลิตไฟฟ้าสำรองของประเทศไทยอยู่ในระดับสูง โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการเงินชดเชยค่าเช่าที่ของขนส่งก๊าซ โดยอ้างอิงจากการประมาณการของบริษัทฯ ซึ่งเท่ากับ 902.6 ล้านบาทต่อปี (905.0 ล้านบาทต่อปีสำหรับปีที่มีจำนวน 366 วัน) เนื่องจากที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่มีข้อมูลสัญญาซื้อขายไฟฟ้าของ SRC ทั้งนี้ เงินชดเชยค่าเช่าที่ของขนส่งก๊าซนี้มีมูลค่าใกล้เคียงกับเงินชดเชยค่าเช่าที่ของขนส่งก๊าซในอดีตของ GIPP ซึ่งมีกำลังการผลิต (713.0 เมกะวัตต์) ใกล้เคียงกับกำลังการผลิตของ SRC ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเชื่อว่าการประมาณการของบริษัทฯ มีความสมเหตุสมผล

จากสมมติฐานในการประมาณการที่ระบุไว้ข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระสามารถสรุปการคาดการณ์ของกระแสรายได้ของ SRC ได้ดังต่อไปนี้

ตารางที่ 19 ตารางการประมาณการรายได้ของ SRC

หน่วย: ล้านบาท	2565F	2566F	2567F	2568F ^{3/}
ค่าความพร้อมจ่ายพลังไฟฟ้า ^{1/} (AP)	1,167.3	1,215.9	1,167.2	451.5
ค่าพลังงานไฟฟ้า ^{2/} (EP)	-	-	-	-
เงินชดเชยค่าเช่าที่ของขนส่งก๊าซ	902.6	902.6	905.0	373.4
รวมรายได้ของ SRC	2,069.9	2,118.5	2,072.2	824.9

ที่มา: การประมาณการของบริษัทฯ และที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ จำนวนจาก กำลังการผลิต x CAH x BAC หรือ กำลังการผลิต x AF x จำนวนชั่วโมงทั้งหมดในแต่ละปี x BAC (โดยเลือกใช้มูลค่าที่ต่ำกว่า) โดยที่การคำนวณชั่วโมงที่สามารถผลิตไฟฟ้าได้จริงในแต่ละปีมาจากการนำ AF ซึ่งเป็นสัดส่วนร้อยละที่โรงไฟฟ้าสามารถผลิตไฟฟ้าได้จริงในแต่ละปีมาคูณกับจำนวนชั่วโมงทั้งหมดในแต่ละปี ทั้งนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการ AF มาจากค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปี จากปี 2561 – 2563 เนื่องจากไม่มีข้อมูล AF ของปี 2564 โดยในปี 2561 มี AF เท่ากับร้อยละ 85.0 ปี 2562 มี AF เท่ากับร้อยละ 97.0 และปี 2563 มี AF เท่ากับร้อยละ 97.0

2/ จำนวนจาก ปริมาณผลิตไฟฟ้า x ราคาขายไฟฟ้า

3/ SRC หมดอายุสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. ในเดือนสิงหาคม 2568

(2) โรงไฟฟ้าโกลว์ ไอทีพี (GIPP)

รายได้ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าของ GIPP สามารถแบ่งออกได้เป็น 2 ส่วนหลัก คือ ค่าความพร้อมจ่ายพลังไฟฟ้า (AP) และค่าพลังงานไฟฟ้า (EP) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการโดยใช้ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริงในอดีต ข้อมูลที่ระบุไว้ในหนังสือชี้ชวน รวมทั้งการประมาณการของบริษัทฯ และสมมติฐานที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าสมเหตุสมผล โดย GIPP ได้ดำเนินการเชิงพาณิชย์ตั้งแต่เดือนมกราคม 2546 และจะครบอายุสัญญาในเดือนมกราคม 2571 รวมอายุสัญญาทั้งสิ้น 25 ปี โดยมีกำลังการผลิต 713.0 เมกะวัตต์ ทั้งนี้ GPSC มีแผนที่จะขายมูลค่าซากของ GIPP ในปี 2571 หลังจากหมดสัญญาซื้อขายไฟฟ้า มูลค่า 2,489.5 ล้านบาท ตามประมาณการของ GPSC

• ค่าความพร้อมจ่ายพลังไฟฟ้า (Availability Payment)

ค่าความพร้อมจ่ายพลังไฟฟ้าของ GIPP มีลักษณะเดียวกันกับค่าความพร้อมจ่ายพลังไฟฟ้าของ SRC คือค่าไฟฟ้าที่จ่ายให้โรงไฟฟ้าจะได้รับเมื่อโรงไฟฟ้ามีความพร้อมจ่ายไฟฟ้า ซึ่งเป็นโรงไฟฟ้าที่สัญญาว่าจะจ่ายไฟฟ้าได้มั่นคงตามที่กำหนด ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการค่าความพร้อมจ่ายพลังไฟฟ้าจากข้อมูลที่เปิดเผยสู่สาธารณะ อันมีรายละเอียดการคำนวณดังต่อไปนี้

ตารางที่ 20 ตารางการประมาณการค่าความพร้อมจ่ายพลังไฟฟ้าของ GIPP

รายการ	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F
ชั่วโมงที่สามารถผลิตไฟฟ้าได้ตามสัญญา (CAH) ^{1/}	8,208.0	8,019.0	8,073.0	8,208.0	8,019.0	8,073.0	1,039.0
อัตราค่าความพร้อมจ่ายพลังไฟฟ้า (APR) (บาท/kW) ^{1/}	1,854.2	1,642.6	1,438.3	1,422.3	1,421.5	1,429.5	167.0
ค่าเครดิตความพร้อมจ่ายพื้นฐาน (BAC) บาท/MWh ^{2/}	225.9	204.8	178.2	173.3	177.3	177.1	160.8
กำลังการผลิต (MW)	713.0	713.0	713.0	713.0	713.0	713.0	713.0
ค่าความพร้อมจ่ายพลังไฟฟ้า (AP) (ล้านบาท) ^{3/}	1,322.0	1,171.1	1,025.5	1,014.1	1,013.6	1,019.2	81.5

ที่มา: 1/ สูตรการคำนวณ CAH และ APR อ้างอิงจากข้อมูลประมาณการจากหนังสือชี้ชวนของ GLOW

2/ การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจากสูตรการคำนวณค่าเครดิตความพร้อมจ่ายพื้นฐาน

3/ คำนวณจาก กำลังการผลิต x CAH x BAC หรือ กำลังการผลิต x AF x จำนวนชั่วโมงทั้งหมดในแต่ละปี x BAC (โดยเลือกใช้มูลค่าที่ต่ำกว่า) โดยที่การคำนวณชั่วโมงที่สามารถผลิตไฟฟ้าได้จริงในแต่ละปีมาจากการนำ AF ซึ่งเป็นสัดส่วนร้อยละที่โรงไฟฟ้าสามารถผลิตไฟฟ้าได้จริงในแต่ละปีมาคูณกับจำนวนชั่วโมงทั้งหมดในแต่ละปี ทั้งนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการ AF มาจากค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปี จากปี 2561 – 2563 เนื่องจากไม่มีข้อมูล AF ของปี 2564 โดยในปี 2561 มี AF เท่ากับร้อยละ 99.2 ปี 2562 มี AF เท่ากับร้อยละ 100.0 และปี 2563 มี AF เท่ากับร้อยละ 97.0



● **ค่าพลังงานไฟฟ้า (Energy Payment)**

ค่าพลังงานไฟฟ้าเป็นค่าเชื้อเพลิงที่โรงไฟฟ้าเอกชนจะได้รับเมื่อ กฟผ. สั่งการให้โรงไฟฟ้าจ่ายไฟฟ้าตาม โดย GIPP จะได้รับค่าพลังงานไฟฟ้าปริมาณการผลิตไฟฟ้าที่ได้ผลิตให้กับ กฟผ. โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการปริมาณผลิตไฟฟ้าโดยอ้างอิงจากอัตราการจัดจำหน่ายไฟฟ้า (Dispatch Rate) จากอัตราการจัดจำหน่ายไฟฟ้าในอดีต ตั้งแต่ปี 2560 GIPP ไม่มีการจ่ายไฟฟ้าให้ กฟผ. เนื่องจากกำลังผลิตไฟฟ้าสำรองของประเทศไทยอยู่ในระดับสูง ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินจึงคาดว่าตลอดการประมาณการ GIPP จะไม่มีการจำหน่ายไฟฟ้าให้ กฟผ.

● **เงินชดเชยค่าเช่าที่ขนส่งก๊าซ**

เงินชดเชยค่าเช่าที่ขนส่งก๊าซ คือ เงินชดเชยจาก กฟผ. เพื่อชดเชยต้นทุนค่าเช่าที่ขนส่งก๊าซ GIPP ต้องเสีย ในขณะที่ไม่มีการใช้ที่ขนส่งก๊าซเนื่องจากไม่มีการจ่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. เนื่องจาก GIPP ถูกสั่งจ่ายไฟฟ้าลดลงเพราะกำลังผลิตไฟฟ้าสำรองของประเทศไทยอยู่ในระดับสูง โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการเงินชดเชยค่าเช่าที่ขนส่งก๊าซ โดยอ้างอิงจากเงินชดเชยค่าเช่าที่ขนส่งก๊าซในอดีตในปี 2561 ซึ่งเท่ากับ 907.6 ล้านบาทต่อปี (910.1 ล้านบาทต่อปีสำหรับปีที่มีจำนวน 366 วัน) ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้เงินชดเชยนี้เท่ากับต้นทุนค่าเช่าที่ขนส่งก๊าซตลอดการประมาณการ

จากสมมติฐานในการประมาณการที่ระบุไว้ข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระสามารถสรุปการคาดการณ์ของกระแสรายได้ของ GIPP ได้ดังต่อไปนี้

ตารางที่ 21 ตารางการประมาณการรายได้ของ GIPP

หน่วย: ล้านบาท	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F ^{3/}
ค่าความพร้อมจ่ายพลังไฟฟ้า (AP) ^{1/}	1,322.0	1,171.1	1,025.5	1,014.1	1,013.6	1,019.2	81.5
ค่าพลังงานไฟฟ้า (EP) ^{2/}	-	-	-	-	-	-	-
เงินชดเชยค่าเช่าที่ขนส่งก๊าซ	907.6	907.6	910.1	907.6	907.6	907.6	77.1
รวมรายได้ของ GIPP	2,229.7	2,078.8	1,935.6	1,921.7	1,921.2	1,926.8	158.6

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/คำนวณจาก กำลังการผลิต x CAH x BAC หรือ กำลังการผลิต x AF x จำนวนชั่วโมงทั้งหมดในแต่ละปี x BAC (โดยเลือกใช้มูลค่าที่ต่ำกว่า) โดยการคำนวณชั่วโมงที่สามารถผลิตไฟฟ้าได้จริงในแต่ละปีมาจากการนำ AF ซึ่งเป็นสัดส่วนร้อยละที่โรงไฟฟ้าสามารถผลิตไฟฟ้าได้จริงในแต่ละปีมาคูณกับจำนวนชั่วโมงทั้งหมดในแต่ละปี ทั้งนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการ AF มาจากค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปี จากปี 2561 – 2563 เนื่องจากไม่มีข้อมูล AF ของปี 2564 โดยในปี 2561 มี AF เท่ากับร้อยละ 99.2 ปี 2562 มี AF เท่ากับร้อยละ 100.0 และปี 2563 มี AF เท่ากับร้อยละ 97.0

2/ คำนวณจาก ปริมาณผลิตไฟฟ้า x ราคาขายไฟฟ้า

3/ GIPP หมุดอายุสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. ในเดือนมกราคม 2571

(3) โรงไฟฟ้าแก๊สโค-วัน (GHECO-1)

รายได้ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าของ GHECO-1 สามารถแบ่งออกได้เป็น 2 ส่วนหลัก คือ ค่าความพร้อมจ่ายพลังไฟฟ้า (AP) และค่าพลังงานไฟฟ้า (EP) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการโดยใช้ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริงในอดีต ข้อมูลที่ระบุไว้ในหนังสือชี้ชวน เอกสารเผยแพร่ของ GPSC รวมทั้งการประมาณการของบริษัทฯ และสมมติฐานที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าสมเหตุสมผล โดย GHECO-1 ได้ดำเนินการเชิงพาณิชย์ตั้งแต่เดือนกรกฎาคม 2555 และจะครบอายุสัญญาในเดือนกรกฎาคม 2580 รวมอายุสัญญาทั้งสิ้น 25 ปี โดยมีกำลังการผลิต 660.0 เมกะวัตต์

- **ค่าความพร้อมจ่ายพลังไฟฟ้า (Availability Payment)**

ค่าความพร้อมจ่ายพลังไฟฟ้าของ GHECO-1 มีลักษณะเดียวกันกับค่าความพร้อมจ่ายพลังไฟฟ้าของ SRC และ GIPP คือค่าไฟฟ้าที่จ่ายให้โรงไฟฟ้าจะได้รับเมื่อโรงไฟฟ้ามีความพร้อมจ่ายไฟฟ้า ซึ่งเป็นโรงไฟฟ้าที่สัญญาว่าจะจ่ายไฟฟ้าได้มั่นคงตามที่กำหนด ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการค่าความพร้อมจ่ายพลังไฟฟ้า จากข้อมูลที่เปิดเผยสู่สาธารณะ อันมีรายละเอียดการคำนวณดังต่อไปนี้



ตารางที่ 22 ตารางการประมาณการค่าความพร้อมจ่ายพลังไฟฟ้าของ GHECO-1

รายการ	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F
ชั่วโมงที่สามารถผลิตไฟฟ้าได้ตามสัญญา (CAH) ^{1/}	7,796.4	7,796.4	7,817.8	7,796.4	7,796.4	7,796.4	7,817.8	7,796.4	7,796.4
อัตราค่าความพร้อมจ่ายพลังไฟฟ้า (APR) (บาท/kWh) ^{1/}	6,182.7	6,901.5	6,090.6	5,852.3	5,350.4	5,672.6	5,221.4	5,840.2	4,693.5
ค่าเครดิตความพร้อมจ่ายพื้นฐาน (BAC) (บาท/MWh) ^{2/}	793.0	885.2	779.1	750.6	686.3	727.6	667.9	749.1	602.0
กำลังการผลิต (MW)	660.0	660.0	660.0	660.0	660.0	660.0	660.0	660.0	660.0
ค่าความพร้อมจ่ายพลังไฟฟ้า (AP) (ล้านบาท) ^{3/}	4,080.6	4,555.0	4,019.8	3,862.5	3,531.3	3,743.9	3,446.1	3,854.5	3,097.7

ที่มา: 1/ สูตรการคำนวณ CAH และ APR อ้างอิงจากข้อมูลประมาณการจากหนังสือชี้ชวนของ GLOW

2/ การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจากสูตรการคำนวณค่าเครดิตความพร้อมจ่ายพื้นฐาน

3/ จำนวนจาก กำลังการผลิต x CAH x BAC หรือ กำลังการผลิต x AF x จำนวนชั่วโมงทั้งหมดในแต่ละปี x BAC (โดยเลือกใช้มูลค่าที่ต่ำกว่า) โดยที่การคำนวณชั่วโมงที่สามารถผลิตไฟฟ้าได้จริงในแต่ละปีมาจากการนำ AF ซึ่งเป็นสัดส่วนร้อยละที่โรงไฟฟ้าสามารถผลิตไฟฟ้าได้จริงในแต่ละปีมาคูณกับจำนวนชั่วโมงทั้งหมดในแต่ละปี ทั้งนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการ AF มาจากค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 2 ปี จากปี 2562 – 2563 เนื่องจากไม่มีข้อมูล AF ของปี 2564 โดยในปี 2562 มี AF เท่ากับร้อยละ 84.0 และปี 2563 มี AF เท่ากับร้อยละ 94.0

ตารางที่ 23 ตารางการประมาณการค่าความพร้อมจ่ายพลังไฟฟ้าของ GHECO-1

รายการ	2574F	2575F	2576F	2577F	2578F	2579F	2580F
ชั่วโมงที่สามารถผลิตไฟฟ้าได้ตามสัญญา (CAH) ^{1/}	7,796.4	7,817.8	7,796.4	7,796.4	7,796.4	7,817.8	4,400.2
อัตราค่าความพร้อมจ่ายพลังไฟฟ้า (APR) (บาท/kWh) ^{1/}	5,381.4	4,951.8	5,416.7	4,751.7	5,307.2	4,870.5	3,552.7
ค่าเครดิตความพร้อมจ่ายพื้นฐาน (BAC) (บาท/MWh) ^{2/}	690.2	633.4	694.8	609.5	680.7	623.0	807.4
กำลังการผลิต (MW)	660.0	660.0	660.0	660.0	660.0	660.0	660.0
ค่าความพร้อมจ่ายพลังไฟฟ้า (AP) (ล้านบาท) ^{3/}	3,551.7	3,268.2	3,575.0	3,136.1	3,502.8	3,214.5	2,344.8

ที่มา: 1/ สูตรการคำนวณ CAH และ APR อ้างอิงจากข้อมูลประมาณการจากหนังสือชี้ชวนของ GLOW

2/ การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจากสูตรการคำนวณค่าเครดิตความพร้อมจ่ายพื้นฐาน

3/ จำนวนจาก กำลังการผลิต x CAH x BAC หรือ กำลังการผลิต x AF x จำนวนชั่วโมงทั้งหมดในแต่ละปี x BAC (โดยเลือกใช้มูลค่าที่ต่ำกว่า) โดยที่การคำนวณชั่วโมงที่สามารถผลิตไฟฟ้าได้จริงในแต่ละปีมาจากการนำ AF ซึ่งเป็นสัดส่วนร้อยละที่โรงไฟฟ้าสามารถผลิตไฟฟ้าได้จริงในแต่ละปีมาคูณกับจำนวนชั่วโมงทั้งหมดในแต่ละปี ทั้งนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการ AF มาจากค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 2 ปี จากปี 2562 – 2563 เนื่องจากไม่มีข้อมูล AF ของปี 2564 โดยในปี 2562 มี AF เท่ากับร้อยละ 84.0 และปี 2563 มี AF เท่ากับร้อยละ 94.0



- **ค่าพลังงานไฟฟ้า (Energy Payment)**

ค่าพลังงานไฟฟ้าเป็นค่าเชื้อเพลิงที่โรงไฟฟ้าเอกชนจะได้รับเมื่อ กฟผ. สั่งการให้โรงไฟฟ้าจ่ายไฟฟ้าตาม โดย GHECO-1 จะได้รับค่าพลังงานไฟฟ้าตามปริมาณการผลิตไฟฟ้าที่ได้ผลิตให้กับ กฟผ. โดยมีสมมติฐานดังต่อไปนี้

ปริมาณผลิตไฟฟ้า (Dispatch)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการปริมาณผลิตไฟฟ้าโดยอ้างอิงจากกำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญา (Contracted Capacity) ซึ่งเท่ากับ 660.0 เมกะวัตต์ และค่าเฉลี่ยค่าตัวประกอบการใช้ไฟฟ้า (Load Factor: “LF”) และดัชนีความพร้อม (Availability Factor: “AF”) ย้อนหลัง 2 ปี ระหว่างปี 2562 – 2563 ซึ่งเป็นการดำเนินงานภายใต้การควบคุมรวม GLOW แล้ว เท่ากับร้อยละ 89.0 และร้อยละ 100.8 ตามลำดับ ส่งผลให้ประมาณการอัตราค่าจำหน่ายไฟฟ้าเท่ากับร้อยละ 89.7



ตารางที่ 24 ตารางการประมาณการปริมาณผลิตไฟฟ้าของ GHECO-1

รายการ	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
กำลังการผลิต (MW)	660.0	660.0	660.0	660.0	660.0	660.0	660.0	660.0
อัตราการใช้ไฟฟ้า (%)	89.7%	89.7%	89.7%	89.7%	89.7%	89.7%	89.7%	89.7%
ปริมาณผลิตไฟฟ้า (MWh) ^{1/}	5,183,999.7	5,183,999.7	5,198,202.5	5,183,999.7	5,183,999.7	5,183,999.7	5,198,202.5	5,183,999.7

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ จำนวนจาก กำลังการผลิตตามสัญญา 660.0 MW x จำนวนชั่วโมงในแต่ละปี x อัตราการใช้ไฟฟ้า

ตารางที่ 25 ตารางการประมาณการปริมาณผลิตไฟฟ้าของ GHECO-1

รายการ	2573F	2574F	2575F	2576F	2577F	2578F	2579F	2580F
กำลังการผลิต (MW)	660.0	660.0	660.0	660.0	660.0	660.0	660.0	660.0
อัตราการใช้ไฟฟ้า (%)	89.7%	89.7%	89.7%	89.7%	89.7%	89.7%	89.7%	89.7%
ปริมาณผลิตไฟฟ้า (MWh) ^{1/}	5,183,999.7	5,183,999.7	5,198,202.5	5,183,999.7	5,183,999.7	5,183,999.7	5,198,202.5	2,925,764.2

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ จำนวนจาก กำลังการผลิตตามสัญญา 660.0 MW x จำนวนชั่วโมงในแต่ละปี x อัตราการใช้ไฟฟ้า



ราคาขายไฟฟ้า (Tariff)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการราคาขายไฟฟ้า โดยเป็นค่าตอบแทนสำหรับปริมาณไฟฟ้าที่ผลิตได้และจำหน่ายให้กับ กฟผ. ในแต่ละ kWh โดยการคำนวณค่าพลังงานไฟฟ้าจะอ้างอิงจากต้นทุนเชื้อเพลิงในการผลิตไฟฟ้า โดย GHECO-1 ต้องรับประกันประสิทธิภาพการผลิตไฟฟ้าว่าการผลิตไฟฟ้า 1 kWh ต้องใช้เชื้อเพลิงเท่าใด (เรียกว่า อัตราการใช้ความร้อนที่กำหนดในสัญญา หรือ Contracted Heat Rate) ถ้าหากมีการใช้เชื้อเพลิงมากกว่าที่รับประกัน GHECO-1 จะไม่ได้รับค่าพลังงานไฟฟ้าเพื่อชดเชยต้นทุนเชื้อเพลิงส่วนเกินนี้

ดังนั้น ในการประมาณการราคาขายไฟฟ้า ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประมาณการอัตราการใช้ความร้อนที่กำหนดในสัญญา (Contracted Heat Rate) เท่ากับ 10,207.0 ล้าน BTU/kWh โดยอ้างอิงข้อมูลการจัดอันดับเครดิตของ GLOW โดย TRIS Rating ที่เปิดเผยสู่สาธารณะ และประมาณการต้นทุนถ่านหินโดยอ้างอิงจากข้อมูลประมาณการของบริษัทฯ ซึ่งสะท้อนถึงการเปลี่ยนแปลงของราคาตลาดของถ่านหินในปี 2565 ซึ่งเท่ากับ 110.9 บาท/ล้าน BTU และเติบโตด้วยอัตราร้อยละ 1.4 ต่อปี ตลอดการประมาณการโดยอ้างอิงอัตราเติบโตเฉลี่ยของราคาถ่านหิน ณ จุดส่งมอบที่ New Castle ระหว่างปี 2542 – 2562 ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ใช้ข้อมูลราคาถ่านหินย้อนหลังถึงปี 2562 เนื่องจากราคาถ่านหินในปี 2563 และ 2564 มีอัตราการเติบโตและราคาที่สูงกว่าปกติเนื่องมาจากการขาดตลาดของถ่านหินสำหรับโรงไฟฟ้าในประเทศจีนจากการที่ประเทศจีนยกเลิกการนำเข้าถ่านหินจากประเทศออสเตรเลียซึ่งเป็นผู้ส่งออกถ่านหินรายใหญ่ให้ประเทศจีน ส่งผลให้ประเทศจีนได้นำเข้าถ่านหินจากประเทศอื่นในราคาที่สูงขึ้น ทั้งนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าราคาที่สูงกว่าผิดปกติของปี 2563 และ 2564 จะเป็นปรากฏการณ์ชั่วคราวและราคาถ่านหินจะกลับมาเป็นปกติเมื่อประเทศจีนสามารถหาทางแก้ไขปัญหาเพื่อปรับราคาต้นทุนถ่านหินให้ลดลง ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าการนำราคาถ่านหินย้อนหลังของปี 2563 และ 2564 มาคำนวณอัตราการใช้ความร้อนไม่สามารถสะท้อนอัตราการใช้ความร้อนในอนาคตที่แท้จริงได้



จากสมมติฐานในการประมาณการที่ระบุไว้ข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระสามารถสรุปการคาดการณ์ของกระแสรายได้ของ GHECO-1 ได้ดังต่อไปนี้

ตารางที่ 26 ตารางสมมติฐานการประมาณการรายได้ของ GHECO-1

หน่วย: ล้านบาท	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
ค่าความพร้อมจ่ายพลังไฟฟ้า (AP) ^{1/}	4,080.6	4,555.0	4,019.8	3,862.5	3,531.3	3,743.9	3,446.1	3,854.5
ค่าพลังงานไฟฟ้า (EP) ^{2/}	5,867.3	5,948.7	6,047.7	6,114.8	6,199.6	6,285.5	6,390.1	6,461.0
รวมรายได้ของ GHECO-1	9,947.9	10,503.7	10,067.5	9,977.3	9,730.9	10,029.5	9,836.3	10,315.6

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ คำนวณจาก กำลังการผลิต x CAH x BAC หรือ กำลังการผลิต x AF x จำนวนชั่วโมงทั้งหมดในแต่ละปี x BAC (โดยเลือกใช้มูลค่าที่ต่ำกว่า) โดยที่การคำนวณชั่วโมงที่สามารถผลิตไฟฟ้าได้จริงในแต่ละปีมาจากการนำ AF ซึ่งเป็นสัดส่วนร้อยละที่โรงไฟฟ้าสามารถผลิตไฟฟ้าได้จริงในแต่ละปีมาคูณกับจำนวนชั่วโมงทั้งหมดในแต่ละปี ทั้งนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการ AF มาจากค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 2 ปี จากปี 2562 – 2563 เนื่องจากไม่มีข้อมูล AF ของปี 2564 โดยในปี 2562 มี AF เท่ากับร้อยละ 84.0 และปี 2563 มี AF เท่ากับร้อยละ 94.0

2/ คำนวณจาก ปริมาณผลิตไฟฟ้า x ราคาขายไฟฟ้า

ตารางที่ 27 ตารางสมมติฐานการประมาณการรายได้ของ GHECO-1

หน่วย: ล้านบาท	2573F	2574F	2575F	2576F	2577F	2578F	2579F	2580F ^{3/}
ค่าความพร้อมจ่ายพลังไฟฟ้า (AP) ^{1/}	3,097.7	3,551.7	3,268.2	3,575.0	3,136.1	3,502.8	3,214.5	2,344.8
ค่าพลังงานไฟฟ้า (EP) ^{2/}	6,550.6	6,641.4	6,752.0	6,826.9	6,921.5	7,017.5	7,134.3	4,071.1
รวมรายได้ของ GHECO-1	9,648.3	10,193.2	10,020.1	10,401.9	10,057.6	10,520.3	10,348.8	6,415.9

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ จำนวนจาก กำลังการผลิต x CAH x BAC หรือ กำลังการผลิต x AF x จำนวนชั่วโมงทั้งหมดในแต่ละปี x BAC (โดยเลือกข้อมูลค่าที่ต่ำกว่า) โดยที่การคำนวณชั่วโมงที่สามารถผลิตไฟฟ้าได้จริงในแต่ละปีมาจากการนำ AF ซึ่งเป็นสัดส่วนร้อยละที่โรงไฟฟ้าสามารถผลิตไฟฟ้าได้จริงในแต่ละปีมาคูณกับจำนวนชั่วโมงทั้งหมดในแต่ละปี ทั้งนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการ AF มาจากค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 2 ปี จากปี 2562 – 2563 เนื่องจากไม่มีข้อมูล AF ของปี 2564 โดยในปี 2562 มี AF เท่ากับร้อยละ 84.0 และปี 2563 มี AF เท่ากับร้อยละ 94.0

2/ จำนวนจาก ปริมาณผลิตไฟฟ้า x ราคาขายไฟฟ้า

3/ GHECO-1 หมดอายุสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. ในเดือนกรกฎาคม 2580

(4) โรงไฟฟ้าห้วยเหาะ (HHPC)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการโดยใช้ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริงในอดีต ข้อมูลที่ระบุไว้ในหนังสือชี้ชวน รวมทั้งการประมาณการของบริษัทฯ และสมมติฐานที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าสมเหตุสมผล โดย HHPC ได้ดำเนินการเชิงพาณิชย์ตั้งแต่เดือนกันยายน 2542 และจะครบอายุสัญญาในเดือนสิงหาคม 2572 รวมอายุสัญญาทั้งสิ้น 30 ปี โดยมีกำลังการผลิตและจำหน่ายให้ กฟผ. เท่ากับ 126.0 เมกะวัตต์

ปริมาณผลิตไฟฟ้า (Dispatch)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการปริมาณผลิตไฟฟ้าโดยอ้างอิงจากกำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญา (Contracted Capacity) ซึ่งเท่ากับ 126.0 เมกะวัตต์ และค่าเฉลี่ยอัตราการจำหน่ายไฟฟ้า (Dispatch rate) ย้อนหลัง 3 ปี ระหว่างปี 2562 – 2564 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 38.7 ร้อยละ 34.5 และร้อยละ 35.1 โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 34.5

ตารางที่ 28 ตารางการประมาณการปริมาณผลิตไฟฟ้าของ HHPC

รายการ	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
กำลังการผลิต (MW)	126.0	126.0	126.0	126.0	126.0	126.0	126.0	126.0
อัตราการใช้ไฟฟ้า	34.5%	34.5%	34.5%	34.5%	34.5%	34.5%	34.5%	34.5%
ปริมาณผลิตไฟฟ้า (MWh) ^{1/}	380,353.3	380,353.3	381,395.4	380,353.3	380,353.3	380,353.3	381,395.4	253,221.5

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ จำนวนจาก กำลังการผลิตตามสัญญา 126.0 MW x จำนวนชั่วโมงในแต่ละปี x อัตราการใช้ไฟฟ้า

ราคาขายไฟฟ้า (Tariff)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการราคาขายไฟฟ้าของ HHPC จากราคาจำหน่ายไฟฟ้าในปี 2561 (เนื่องจากปี 2562 – 2564 GPSC ไม่ได้เปิดเผยปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าของ HHPC) ซึ่งมีค่าเท่ากับ 1.8 บาท/kWh และอ้างอิงสูตรการคำนวณราคาขายไฟฟ้าจากสัญญาซื้อขายไฟฟ้าให้ราคาซื้อขายไฟฟ้าเดิมนำไปคูณด้วยส่วนลด 35.0 ของอัตราเงินเฟ้อที่ร้อยละ 1.7 ตลอดการประมาณการ

ตารางที่ 29 ตารางสมมติฐานการประมาณการรายได้ของ HHPC

หน่วย: ล้านบาท	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F ^{2/}
ปริมาณผลิตไฟฟ้า (MWh)	380,353.3	380,353.3	381,395.4	380,353.3	380,353.3	380,353.3	381,395.4	253,221.5
ราคาขายไฟฟ้า (บาท/kWh)	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8
รายได้ของ HHPC ^{1/}	669.4	673.4	679.2	681.4	685.5	689.5	695.5	464.5

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ จำนวนจาก ปริมาณผลิตไฟฟ้า x ราคาขายไฟฟ้า

2/ HHPC หมดอายุสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. ในเดือนสิงหาคม 2572

1.2 รายได้จากผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายเล็ก (“SPP”)

(1) ผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายเล็ก (SPP) ของ GPSC

ผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายเล็ก (SPP) ของ GPSC ประกอบด้วย โรงไฟฟ้า 5 โรง กำลังการผลิตไฟฟ้ารวม 643.0 เมกะวัตต์ และกำลังการผลิตไอน้ำรวม 1,780.0 ตัน/ชั่วโมง โดย SPP ของ GPSC มีการเข้าทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. และลูกค้าอุตสาหกรรม (Industrial User: “IU”) รวมถึงสัญญาซื้อขายไอน้ำกับลูกค้าอุตสาหกรรม ดังต่อไปนี้

ตารางที่ 30 ตารางรายละเอียดสัญญาการจำหน่ายกระแสไฟฟ้าและไอน้ำของ SPP ของ GPSC

โรงไฟฟ้า	กำลังการผลิตไฟฟ้าจำหน่าย กฟผ. (MW)	กำลังการผลิตจำหน่ายไฟฟ้าลูกค้า อุตสาหกรรม (MW)	กำลังการผลิตจำหน่ายไอน้ำลูกค้า อุตสาหกรรม (ตัน/ช.ม.)
CUP-1	40.0 (Non-firm)	186.0	890.0
CUP-2	60.0 (Non-firm)	53.0	170.0
CUP-3	-	15.0	280.0
CUP-4	-	49.0	140.0
IRPC	180.0	60.0	180.0 – 300.0 ^{1/}

ที่มา: รายงาน 56-1 ปี 2563 ของ GPSC และประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ กำลังการผลิตเวลา Peak เท่ากับ 180.0 ตัน/ชั่วโมง และกำลังการผลิตเวลา Off-peak เท่ากับ 300.0 ตัน/ชั่วโมง

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาถึงข้อมูลสมมติฐานของรายได้จากรายงาน 56-1 คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ รวมถึงข้อมูลจากแหล่งอื่น ๆ ที่เปิดเผยสู่สาธารณะ รวมถึงการสัมภาษณ์ผู้บริหารบริษัทฯ อันมีรายละเอียดในการประมาณการดังต่อไปนี้

- รายได้จากจำหน่ายไฟฟ้าให้ กฟผ.

ปัจจุบัน SPP ของ GPSC มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. ดังต่อไปนี้

ตารางที่ 31 ตารางรายละเอียดสัญญาการจำหน่ายกระแสไฟฟ้าให้ กฟผ. ของ SPP ของ GPSC

โรงไฟฟ้า	วันเริ่มดำเนินการ เชิงพาณิชย์	วันครบอายุสัญญา	ประเภท	กำลังการผลิต ตามสัญญา (MW)
CUP-1	ธันวาคม 2549	พฤศจิกายน 2564 (ต่ออายุทุก 5 ปี)	ก๊าซธรรมชาติ	40.0 (Non-firm)
CUP-2	มกราคม 2551	ธันวาคม 2565 (ต่ออายุทุก 5 ปี)	ก๊าซธรรมชาติ	60.0 (Non-firm)
IRPC	พฤศจิกายน 2560	พฤศจิกายน 2585	ก๊าซธรรมชาติ	180.0

ที่มา: รายงาน 56-1 ปี 2563 ของ GPSC และประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ทั้งนี้ สัญญาซื้อขายไฟฟ้าของ CUP-1 และ CUP-2 เป็นสัญญา SPP แบบ Non-firm (หมายถึงการทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้าไม่เกิน 5 ปี และจะได้รับเฉพาะค่าพลังงานไฟฟ้า (EP) ที่มีอายุสัญญาระยะสั้นเพียง 5 ปี แต่จากการดำเนินงานในอดีต CUP-1 และ CUP-2 สามารถต่ออายุสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. ได้อย่างต่อเนื่องมาโดยตลอด ดังนั้น สำหรับ CUP-1 และ CUP-2 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงประมาณการให้ได้รับการต่ออายุสัญญากับ กฟผ. ได้อย่างต่อเนื่องตลอดการประมาณการ

ปริมาณผลิตไฟฟ้า (Dispatch)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการปริมาณผลิตไฟฟ้าโดยอ้างอิงจากกำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญา (Contracted Capacity) ของแต่ละโรงไฟฟ้า และค่าเฉลี่ยอัตราการจำหน่ายไฟฟ้า (Dispatch rate) ของแต่ละโรงไฟฟ้าจากประมาณการปี 2565 ของบริษัทฯ และที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการให้อัตราการจำหน่ายไฟฟ้ามีค่าคงที่ตลอดระยะเวลาการประมาณการ อันมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ตารางที่ 32 ตารางรายละเอียดสัญญาการจำหน่ายกระแสไฟฟ้าให้ กฟผ. ของ SPP ของ GPSC

โรงไฟฟ้า	อัตราการจำหน่ายไฟฟ้า	กำลังการผลิตตามสัญญา (MW)
CUP	86.2%	100.0 (Non-firm)
IRPC	76.4%	180.0

ที่มา: การประมาณการของบริษัทฯ

ราคาขายไฟฟ้า

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการราคาขายไฟฟ้าจากราคาขายไฟฟ้าให้ กฟผ. โดย SPP ของ GPSC ในปี 2565 โดยอ้างอิงจากข้อมูลประมาณการของบริษัทฯ ซึ่งสะท้อนถึงการเปลี่ยนแปลงของราคาตลาดของก๊าซธรรมชาติในปี 2565 ซึ่งเท่ากับ 3.1 บาท/kWh และเดบิตร้อยละ 0.6 ต่อปี อันเป็นส่วนการส่งผ่านต้นทุนไปสู่ราคาขาย (สัดส่วน Pass-through ของราคาขาย) ที่ร้อยละ 53.4 (อ้างอิงประมาณการของบริษัทฯ ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเชื่อว่ามีผลสัมฤทธิ์ และใช้หลักการอนุรักษ์นิยม เนื่องจากสัดส่วน Pass-through ดังกล่าวต่ำกว่าสัดส่วน Pass-through ราคาขายไฟฟ้าให้ IU ในอดีตของ SPP ของ GLOW ซึ่งเท่ากับร้อยละ 68.3) ต่ออัตราการเติบโตของราคาก๊าซธรรมชาติที่ร้อยละ 1.1 ต่อปี โดยอ้างอิงอัตราการเติบโตเฉลี่ยของต้นทุนก๊าซธรรมชาติ ณ จุดส่งมอบ ที่ Henry Hub ระหว่างปี 2544 – 2564

ตารางที่ 33 ตารางสมมติฐานการประมาณการราคาขายไฟฟ้าให้ กฟผ. ของ SPP ของ GPSC

รายการ	การประมาณการ
สัดส่วน Pass-through ของราคาขาย (%)	53.4 ^{1/}
อัตราการเติบโตของราคาก๊าซธรรมชาติ ณ จุดส่งมอบ (%)	1.1 ^{2/}
อัตราการเติบโตของราคาขายไฟฟ้า (%) ^{3/}	0.6
ราคาขายไฟฟ้าให้ กฟผ. (บาท/kWh) ^{4/}	3.1 – 3.5

ที่มา: การประมาณการของบริษัทฯ และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ อ้างอิงประมาณการของบริษัทฯ ตามสัญญาซื้อขายไฟระหว่าง SPP ของ GPSC และ กฟผ.

2/ อ้างอิงอัตราการเติบโตเฉลี่ยของต้นทุนก๊าซธรรมชาติ ณ จุดส่งมอบ ที่ Henry Hub ระหว่างปี 2544 – 2564

3/ คำนวณ สัดส่วน Pass-through x อัตราการเติบโตของราคาก๊าซธรรมชาติ

4/ คำนวณจาก ราคาขายไฟฟ้าในปีก่อนหน้า x (1+ (สัดส่วน Pass-through ของราคาขาย x อัตราการเติบโตของต้นทุนก๊าซธรรมชาติ))

จากสมมติฐานในการประมาณการที่ระบุไว้ข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระสามารถสรุปการคาดการณ์ของกระแสรายได้จากการขายไฟฟ้าให้ กฟผ. ของ SPP ของ GPSC ได้ดังต่อไปนี้

ตารางที่ 34 รายได้จากการขายไฟฟ้าให้ กฟผ. ของ SPP ของ GPSC

หน่วย: ล้านบาท	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F	2574F
ปริมาณผลิตไฟฟ้า (MWh) ^{1/}	1,959,516.5	1,959,516.5	1,964,885.0	1,959,516.5	1,959,516.5	1,959,516.5	1,964,885.0	1,959,516.5	1,959,516.5	1,959,516.5
ราคาขายไฟฟ้าเฉลี่ย (บาท/kWh)	3.1	3.2	3.2	3.2	3.2	3.3	3.3	3.3	3.3	3.4
รวมรายได้ SPP ของ GPSC (กฟผ.) ^{2/}	6,150.5	6,208.5	6,268.4	6,299.2	6,345.2	6,391.6	6,453.7	6,485.7	6,533.4	6,581.6

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ จำนวนจาก กำลังการผลิตตามสัญญา x จำนวนชั่วโมงในแต่ละปี x อัตราการจำหน่ายไฟฟ้า

2/ จำนวนจาก ปริมาณผลิตไฟฟ้า x ราคาขายไฟฟ้า

ตารางที่ 35 รายได้จากการขายไฟฟ้าให้ กฟผ. ของ SPP ของ GPSC

หน่วย: ล้านบาท	2575F	2576F	2577F	2578F	2579F	2580F	2581F	2582F	2583F	2584F
ปริมาณผลิตไฟฟ้า (MWh) ^{1/}	1,964,885.0	1,959,516.5	1,959,516.5	1,959,516.5	1,964,885.0	1,959,516.5	1,959,516.5	1,959,516.5	1,964,885.0	1,959,516.5
ราคาขายไฟฟ้าเฉลี่ย (บาท/kWh)	3.4	3.4	3.4	3.5	3.5	3.5	3.5	3.6	3.6	3.6
รวมรายได้ SPP ของ GPSC (กฟผ.) ^{2/}	6,646.0	6,679.2	6,728.7	6,778.6	6,845.4	6,879.9	6,931.2	6,983.1	7,054.6	7,088.1

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ จำนวนจาก กำลังการผลิตตามสัญญา x จำนวนชั่วโมงในแต่ละปี x อัตราการจำหน่ายไฟฟ้า

2/ จำนวนจาก ปริมาณผลิตไฟฟ้า x ราคาขายไฟฟ้า



ตารางที่ 36 รายได้จากการขายไฟฟ้าให้ กฟผ. ของ SPP ของ GPSC

หน่วย: ล้านบาท	2585F ^{3/}	2586F	2587F	2588F	2589F	2590F	2591F	2592F	2593F ^{4/}
ปริมาณผลิตไฟฟ้า (MWh) ^{1/}	1,804,404.6	754,924.3	756,992.6	754,924.3	754,924.3	754,924.3	756,992.6	754,924.3	754,924.3
ราคาขายไฟฟ้าเฉลี่ย (บาท/kWh)	3.6	3.4	3.4	3.4	3.4	3.4	3.5	3.5	3.5
รวมรายได้ SPP ของ GPSC (กฟผ.) ^{2/}	6,546.4	2,535.3	2,556.5	2,563.9	2,578.3	2,592.8	2,614.5	2,622.1	2,636.8

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ จำนวนจาก กำลังการผลิตตามสัญญา x จำนวนชั่วโมงในแต่ละปี x อัตราการจำหน่ายไฟฟ้า

2/ จำนวนจาก ปริมาณผลิตไฟฟ้า x ราคาขายไฟฟ้า

3/ IRPC หมดอายุสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. ในเดือนพฤศจิกายน 2585

4/ CUP สามารถต่ออายุสัญญาซื้อขายไฟฟ้าตลอดการประมาณการ

● รายได้จากการขายกระแสไฟฟ้ากลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรม

ปัจจุบัน SPP ของ GPSC มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรม ดังต่อไปนี้

ตารางที่ 37 ตารางรายละเอียดสัญญาการขายกระแสไฟฟ้ากลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมของ SPP ของ GPSC

โรงไฟฟ้า	วันเริ่ม – ครบการดำเนินการเชิงพาณิชย์	ประเภท	กำลังการผลิตตามสัญญา (MW)
CUP-1	ธันวาคม 2549 (ต่อสัญญาต่อเนื่อง)	ก๊าซธรรมชาติ	186.0
CUP-2	มกราคม 2551 (ต่อสัญญาต่อเนื่อง)	ก๊าซธรรมชาติ	53.0
CUP-3	กันยายน 2552 (ต่อสัญญาต่อเนื่อง)	ก๊าซธรรมชาติ	15.0
CUP-4	ตุลาคม 2562 (ต่อสัญญาต่อเนื่อง)	ก๊าซธรรมชาติ	49.0
IRPC	พฤศจิกายน 2560 – พฤศจิกายน 2585	ก๊าซธรรมชาติ	60.0

ที่มา: รายงาน 56-1 ปี 2563 ของ GPSC และประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ทั้งนี้ เมื่อสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมสิ้นสุดลง ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคาดว่า CUP-1, CUP-2, CUP-3 และ CUP-4 (“กลุ่ม CUP”) จะยังคงได้รับการต่อสัญญาจำหน่ายไฟฟ้า และยังคงรักษาปริมาณจำหน่ายกระแสไฟฟ้าให้กับกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมไว้ได้ เนื่องจากกลุ่ม CUP ได้ทำการเชื่อมโยงการทำงานของโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมและไอน้ำของกลุ่ม CUP และ SPP ของ GLOW ในพื้นที่นิคมอุตสาหกรรมเอเชีย นิคมอุตสาหกรรมเหมราชอีสเทิร์นซีบอร์ด นิคมอุตสาหกรรมผาแดง และ นิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุดเข้าด้วยกัน เพื่อให้การผลิตและจัดส่งไฟฟ้าและไอน้ำให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมเป็นไปอย่างต่อเนื่องและมั่นคง โดยการเชื่อมโยงหน่วยผลิตเข้าด้วยกันมีข้อดีหลายประการ กล่าวคือ สามารถปรับปรุงการผลิตและจัดส่งไฟฟ้าและไอน้ำให้มีความมั่นคงมากยิ่งขึ้น มีความคล่องตัวสูงขึ้นในการหมุนเวียนการหยุดเดินเครื่องเพื่อการบำรุงรักษาให้สอดคล้องกัน และส่งผลให้ลูกค้าสามารถกำหนดการหยุดซ่อมบำรุงและจัดส่งกำลังไฟฟ้าในช่วงความต้องการสูงสุดได้โดยสะดวก ความมั่นคงในการจ่ายไฟฟ้างดังกล่าวยังส่งผลให้ กลุ่ม CUP มีความได้เปรียบคู่แข่ง ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเชื่อว่าจุดแข็งดังกล่าวจะช่วยให้ กลุ่ม CUP ยังคงรักษาปริมาณจำหน่ายกระแสไฟฟ้าให้กับกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมไว้ได้ทั้งหมด ซึ่งสอดคล้องกันกับปริมาณจำหน่ายกระแสไฟฟ้าให้กับกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมที่มีมาอย่างต่อเนื่องในอดีต

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงประมาณการให้กลุ่ม CUP ได้รับการต่ออายุสัญญาการจำหน่ายให้กับกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมทุกสัญญา และยังคงรักษาปริมาณจำหน่ายกระแสไฟฟ้าให้กับลูกค้ากลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมไว้ได้อย่างต่อเนื่อง ตลอดทั้งช่วงในการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงิน

ปริมาณผลิตไฟฟ้า (Dispatch)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการปริมาณผลิตไฟฟ้าโดยอ้างอิงจากกำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญา (Contracted Capacity) ของแต่ละโรงไฟฟ้า และค่าเฉลี่ยอัตราการจำหน่ายไฟฟ้า (Dispatch rate) ของแต่ละโรงไฟฟ้า จากประมาณการของบริษัทฯ อันมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ตารางที่ 38 ตารางรายละเอียดสัญญาการจำหน่ายกระแสไฟฟ้าให้กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมของ SPP ของ GPSC

โรงไฟฟ้า	อัตราการจำหน่ายไฟฟ้า	กำลังการผลิตตามสัญญา (MW)
CUP ^{1/}	86.2%	303.0
IRPC	76.9%	60.0

ที่มา: การประมาณการของบริษัทฯ

หมายเหตุ: 1/ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่ได้รวมกำลังการผลิตไฟฟ้าจากสัญญาซื้อขายไฟฟ้าสำรองกับ กฟผ. ในการประมาณการ เนื่องจากการซื้อขายไฟฟ้าสำรองมิใช่การดำเนินงานธุรกิจตามปกติของโรงไฟฟ้า

ราคาขายไฟฟ้า

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการราคาขายไฟฟ้าจากราคาขายไฟฟ้าในปี 2565 โดยอ้างอิงจากข้อมูลประมาณการของบริษัทฯ ซึ่งสะท้อนถึงการเปลี่ยนแปลงของราคาตลาดของก๊าซธรรมชาติในปี 2565 ซึ่งเท่ากับ 3.0 บาท/kWh และเดบิตร้อยละ 0.7 ต่อปี อันเป็นส่วนการส่งผ่านต้นทุนไปสู่ราคาขาย (สัดส่วน Pass-through ของราคาขาย) ที่ร้อยละ 68.3 (อ้างอิงจากอัตราการเดบิตโตของราคาขายไฟฟ้าของ SPP ให้กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมต่ออัตราการเดบิตโตของต้นทุนเชื้อเพลิงของ SPP ในอดีต ระหว่างปี 2549 - 2564) ต่ออัตราการเดบิตโตของราคาซื้อขายก๊าซธรรมชาติที่ร้อยละ 1.1 ต่อปี โดยอ้างอิงอัตราการเดบิตโตเฉลี่ยของต้นทุนก๊าซธรรมชาติ ณ จุดส่งมอบที่ Henry Hub ระหว่างปี 2544 - 2564 ทั้งนี้ สัดส่วน Pass-through ที่อ้างอิงจากการประมาณการของบริษัทฯ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเชื่อว่ามีเหตุผลสมเหตุสมผลเนื่องจากสัดส่วน Pass-through ดังกล่าวมีความใกล้เคียงกับสัดส่วน Pass-through ราคาขายไฟฟ้าให้ IU ในอดีตของ SPP ของ GLOW ซึ่งเท่ากับร้อยละ 68.3

ตารางที่ 39 ตารางสมมติฐานการประมาณการราคาขายไฟฟ้าให้กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมของ SPP ของ GPSC

รายการ	การประมาณการ
สัดส่วน Pass-through ของราคาขาย (%)	68.3 ^{1/}
อัตราการเดบิตโตของราคาต้นทุนก๊าซธรรมชาติ (%)	1.1 ^{2/}
อัตราการเดบิตโตของราคาขายไฟฟ้า (%) ^{3/}	0.7
ราคาขายไฟฟ้าให้ลูกค้าอุตสาหกรรม (บาท/kWh) ^{4/}	3.0 - 3.7

ที่มา: การประมาณการของบริษัทฯ และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ อ้างอิงจากอัตราการเดบิตโตของราคาขายไฟฟ้าของ SPP ให้กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมต่ออัตราการเดบิตโตของต้นทุนเชื้อเพลิงของ SPP ในอดีตระหว่างปี 2549 - 2564

2/ อ้างอิงอัตราการเดบิตโตเฉลี่ยของต้นทุนก๊าซธรรมชาติ ณ จุดส่งมอบที่ Henry Hub ระหว่างปี 2544 - 2564

3/ คำนวณ สัดส่วน Pass-through x อัตราการเดบิตโตของราคาต้นทุนก๊าซธรรมชาติ

4/ คำนวณจาก ราคาขายไฟฟ้าในปีก่อนหน้า x (1+ (สัดส่วน Pass-through ของราคาขาย x อัตราการเดบิตโตของต้นทุนก๊าซธรรมชาติ))

จากสมมติฐานในการประมาณการที่ระบุไว้ข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระสามารถสรุปการคาดการณ์ของกระแสรายได้จากการขายไฟฟ้าให้กับกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมของ SPP ของ GPSC ได้ดังต่อไปนี้

ตารางที่ 40 รายได้จากการขายไฟฟ้าให้กับกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมของ SPP ของ GPSC

หน่วย: ล้านบาท	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F	2574F
ปริมาณผลิตไฟฟ้า (MWh) ^{1/}	2,187,433.8	2,691,825.1	2,691,825.1	2,699,200.0	2,691,825.1	2,691,825.1	2,691,825.1	2,699,200.0	2,691,825.1	2,691,825.1
ราคาขายไฟฟ้าเฉลี่ย (บาท/kWh)	3.1	3.0	3.1	3.1	3.1	3.1	3.1	3.2	3.2	3.2
รวมรายได้ไฟฟ้า SPP ของ GPSC (IU) ^{2/}	6,758.7	8,166.0	8,222.4	8,303.9	8,340.5	8,400.2	8,460.3	8,544.2	8,581.8	8,643.2

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ คำนวณจาก กำลังการผลิตตามสัญญา x จำนวนชั่วโมงในแต่ละปี x อัตราการจำหน่ายไฟฟ้า

2/ คำนวณจาก ปริมาณผลิตไฟฟ้า x ราคาขายไฟฟ้า

ตารางที่ 41 รายได้จากการขายไฟฟ้าให้กับกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมของ SPP ของ GPSC

หน่วย: ล้านบาท	2575F	2576F	2577F	2578F	2579F	2580F	2581F	2582F	2583F	2584F
ปริมาณผลิตไฟฟ้า (MWh) ^{1/}	2,699,200.0	2,691,825.1	2,691,825.1	2,691,825.1	2,699,200.0	2,691,825.1	2,691,825.1	2,691,825.1	2,699,200.0	2,691,825.1
ราคาขายไฟฟ้าเฉลี่ย (บาท/kWh)	3.3	3.3	3.3	3.3	3.4	3.4	3.4	3.4	3.4	3.5
รวมรายได้ไฟฟ้า SPP ของ GPSC (IU) ^{2/}	8,791.3	8,830.0	8,893.2	8,956.9	9,045.7	9,085.5	9,150.5	9,216.0	9,307.3	9,348.3

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ คำนวณจาก กำลังการผลิตตามสัญญา x จำนวนชั่วโมงในแต่ละปี x อัตราการจำหน่ายไฟฟ้า

2/ คำนวณจาก ปริมาณผลิตไฟฟ้า x ราคาขายไฟฟ้า



ตารางที่ 42 รายได้จากการขายไฟฟ้าให้กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมของ SPP ของ GPSC

หน่วย: ล้านบาท	2585F ^{3/}	2586F	2587F	2588F	2589F	2590F	2591F	2592F	2593F ^{4/}
ปริมาณผลิตไฟฟ้า (MWh) ^{1/}	2,639,751.1	2,287,420.6	2,293,687.5	2,287,420.6	2,287,420.6	2,287,420.6	2,293,687.5	2,287,420.6	2,287,420.6
ราคาขายไฟฟ้าเฉลี่ย (บาท/kWh)	3.5	3.5	3.5	3.6	3.6	3.6	3.6	3.7	3.7
รวมรายได้ไฟฟ้า SPP ของ GPSC (IU) ^{2/}	9,229.3	8,028.7	8,108.6	8,144.7	8,203.3	8,262.4	8,344.7	8,381.8	8,442.1

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ จำนวนจาก ค่าสังการผลิตตามสัญญา x จำนวนชั่วโมงในแต่ละปี x อัตราการจำหน่ายไฟฟ้า

2/ จำนวนจาก ปริมาณผลิตไฟฟ้า x ราคาขายไฟฟ้า

3/ IRPC หมดอายุสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมในเดือนพฤศจิกายน 2585

4/ CUP สามารถต่ออายุสัญญาซื้อขายไฟฟ้าตลอดการประมาณการ

● **รายได้จากการจำหน่ายไอน้ำกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรม**

ปัจจุบัน SPP ของ GPSC มีสัญญาซื้อขายไอน้ำกับกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรม ดังต่อไปนี้

ตารางที่ 43 ตารางรายละเอียดสัญญาการจำหน่ายไอน้ำกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมของ SPP ของ GPSC

โรงไฟฟ้า	วันเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์	ประเภท	กำลังการผลิตตามสัญญา (ตัน/ชั่วโมง)
CUP-1	ธันวาคม 2549	ก๊าซธรรมชาติ	890.0
CUP-2	มกราคม 2551	ก๊าซธรรมชาติ	170.0
CUP-3	กันยายน 2552	ก๊าซธรรมชาติ	280.0
CUP-4	ตุลาคม 2562	ก๊าซธรรมชาติ	140.0
IRPC	พฤศจิกายน 2560 – พฤศจิกายน 2588	ก๊าซธรรมชาติ	180.0 – 300.0 ^{1/}

ที่มา: รายงาน 56-1 ปี 2563 ของ GPSC และประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ กำลังการผลิตเวลา Peak เท่ากับ 180.0 ตัน/ชั่วโมง และกำลังการผลิตเวลา Off-peak เท่ากับ 300.0 ตัน/ชั่วโมง

ในการกำหนดสมมติฐานการได้ต่อสัญญาจำหน่ายไอน้ำในอนาคตนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการให้สอดคล้องกันกับสมมติฐานที่กลุ่ม CUP จะได้รับการต่ออายุสัญญาการจำหน่ายไฟฟ้าให้กับกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรม เนื่องจากเป็นผลิตภัณฑ์ที่มีความเกี่ยวเนื่องกันและมีกลุ่มลูกค้าที่เป็นลักษณะเดียวกัน โดยที่ปรึกษากำหนดให้กลุ่ม CUP สามารถคงไว้ซึ่งกำลังการผลิตและปริมาณจำหน่ายไอน้ำให้กับกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมไว้ได้อย่างต่อเนื่อง

ปริมาณผลิตไอน้ำ (Dispatch)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการปริมาณผลิตไอน้ำ โดยอ้างอิงจากกำลังการผลิตไอน้ำตามสัญญา (Contracted Capacity) ของแต่ละโรงไฟฟ้า และค่าเฉลี่ยอัตราการจำหน่ายไอน้ำ (Dispatch rate) ของแต่ละโรงไฟฟ้า จากประมาณการของบริษัทฯ เนื่องจาก GPSC ไม่มีการเปิดเผยข้อมูลสาธารณะที่เป็นรายละเอียดอัตราการผลิตไอน้ำโดยละเอียดในปี 2562 – 2564 ซึ่งในปีดังกล่าว ข้อมูลสาธารณะเป็นข้อมูลโดยรวมโรงไฟฟ้าที่เพิ่งเริ่มการดำเนินงานเชิงพาณิชย์ คือ CUP-4 และ SPP ของ GLOW ซึ่ง GPSC มีการได้มาซึ่ง GLOW เป็นบริษัทย่อยคละกันกับ SPP ของ GPSC ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงอ้างอิงประมาณการของบริษัทฯ ในการประมาณการนี้ ทั้งนี้ เนื่องจากในอดีตระหว่างปี 2560 – 2561 CUP-1 CUP-2 และ CUP-3 มีอัตราการผลิตไอน้ำเฉลี่ยร้อยละ 48.2 และ IRPC มีอัตราการผลิตไอน้ำเฉลี่ยร้อยละ 41.5 ซึ่งอัตราการผลิตไอน้ำในอดีตของ CUP และ IRPC มีความใกล้เคียงกับอัตราการผลิตไอน้ำตามการประมาณการของบริษัทฯ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเชื่อว่าการประมาณการของบริษัทฯ มีความสมเหตุสมผล อันมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ตารางที่ 44 ตารางรายละเอียดสัญญาการจำหน่ายไอน้ำให้กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมของ SPP ของ GPSC

โรงไฟฟ้า	อัตราการจำหน่ายไอน้ำ	กำลังการผลิตตามสัญญา (ตัน/ชั่วโมง)
CUP	47.6%	1,480.0
IRPC	40.5%	180.0 – 300.0

ที่มา: การประมาณการของบริษัทฯ

ราคาขายไอน้ำ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการราคาขายไอน้ำจากราคาขายไอน้ำในปี 2565 โดยอ้างอิงจากข้อมูลประมาณการของบริษัทฯ ซึ่งสะท้อนถึงการเปลี่ยนแปลงของราคาตลาดของก๊าซธรรมชาติในปี 2565 ซึ่งเท่ากับ 1,193.0 บาท/ตัน และเดบิตร้อยละ 0.9 ต่อปี อันเป็นส่วนการส่งผ่านต้นทุนไปสู่ราคาขาย (สัดส่วน Pass-through ของราคาขาย) ที่ร้อยละ 81.9 (อ้างอิงจากประมาณการของบริษัทฯ ทั้งนี้ราคาขายไอน้ำจะมีความสัมพันธ์ที่เกี่ยวข้องกับราคาต้นทุนก๊าซธรรมชาติมากกว่าราคาขายไฟฟ้า อ้างอิงจากข้อมูลของบริษัทฯ) ต่ออัตราเดบิตของราคาก๊าซธรรมชาติที่ร้อยละ 1.1 ต่อปี โดยอ้างอิงอัตราเดบิตเฉลี่ยของต้นทุนก๊าซธรรมชาติ ณ จุดส่งมอบที่ Henry Hub ระหว่างปี 2544 – 2564 ทั้งนี้สัดส่วน Pass-through ที่อ้างอิงจากการประมาณการของบริษัทฯ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเชื่อว่าจะมีความสมเหตุสมผล เนื่องจากสัดส่วน Pass-through ดังกล่าวสะท้อนถึงราคาในการจำหน่ายไอน้ำที่จะสามารถรักษ้อัตรากำไรขั้นต้นจากการจำหน่ายไอน้ำของ SPP ของ GPSC ต่อไปได้

ตารางที่ 45 ตารางสมมติฐานการประมาณการราคาขายไอน้ำให้กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมของ SPP ของ GPSC

รายการ	การประมาณการ
สัดส่วน Pass-through ของราคาขาย (%)	81.9 ^{1/}
อัตราเดบิตของราคาต้นทุนก๊าซธรรมชาติ (%)	1.0 ^{2/}
อัตราเดบิตของราคาขายไฟฟ้า (%) ^{3/}	0.9
ราคาขายไอน้ำให้ลูกค้าอุตสาหกรรม (บาท/kWh) ^{4/}	1,193.0 – 1,517.7

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ อ้างอิงประมาณการของบริษัทฯ ทั้งนี้ราคาขายไอน้ำจะมีความสัมพันธ์ที่เกี่ยวข้องกับราคาต้นทุนก๊าซธรรมชาติมากกว่าราคาขายไฟฟ้า อ้างอิงจากข้อมูลของบริษัทฯ

2/ อ้างอิงอัตราเดบิตเฉลี่ยของต้นทุนก๊าซธรรมชาติ ณ จุดส่งมอบ ที่ Henry Hub ระหว่างปี 2544 – 2564

3/ คำนวณ สัดส่วน Pass-through x อัตราเดบิตของราคาต้นทุนก๊าซธรรมชาติ

4/ คำนวณจาก ราคาขายไอน้ำในปีก่อนหน้า x (1+ (สัดส่วน Pass-through ของราคาขาย x อัตราเดบิตของต้นทุนก๊าซธรรมชาติ))



จากสมมติฐานในการประมาณการที่ระบุไว้ข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระสามารถสรุปการคาดการณ์ของกระแสรายได้จากการขายไอน้ำให้กับกลุ่มลูกค้า
อุตสาหกรรมของ SPP ของ GPSC ได้ดังต่อไปนี้

ตารางที่ 46 รายได้จากการขายไอน้ำให้กับกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมของ SPP ของ GPSC

หน่วย: ล้านบาท	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F	2574F
ปริมาณผลิตไอน้ำ (ตัน) ^{1/}	6,997,466.8	6,998,245.0	7,016,527.1	6,997,466.8	6,997,466.8	6,997,466.8	7,017,305.3	6,997,466.8	6,997,466.8	6,997,466.8
ราคาขายไอน้ำเฉลี่ย (บาท/ตัน)	1,193.0	1,203.3	1,213.7	1,224.2	1,234.8	1,245.4	1,256.2	1,267.0	1,278.0	1,289.0
รวมรายได้ไอน้ำ SPP ของ GPSC (IU)^{2/}	8,348.2	8,421.2	8,516.1	8,566.3	8,640.3	8,714.9	8,815.0	8,866.0	8,942.5	9,019.7

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ จำนวนจาก กำลังการผลิตไอน้ำ x จำนวนชั่วโมงในแต่ละปี x อัตราการจำหน่ายไอน้ำ

2/ จำนวนจาก ปริมาณผลิตไอน้ำ x ราคาขายไอน้ำ

ตารางที่ 47 รายได้จากการขายไอน้ำให้กับกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมของ SPP ของ GPSC

หน่วย: ล้านบาท	2575F	2576F	2577F	2578F	2579F	2580F	2581F	2582F	2583F	2584F
ปริมาณผลิตไอน้ำ (ตัน) ^{1/}	7,016,527.1	6,997,466.8	6,998,245.0	6,997,466.8	7,016,527.1	6,997,466.8	6,997,466.8	6,997,466.8	7,017,305.3	6,997,466.8
ราคาขายไอน้ำเฉลี่ย (บาท/ตัน)	1,300.1	1,311.4	1,322.7	1,334.1	1,345.6	1,357.2	1,368.9	1,380.8	1,392.7	1,404.7
รวมรายได้ไอน้ำ SPP ของ GPSC (IU)^{2/}	9,122.4	9,176.2	9,256.4	9,335.3	9,441.5	9,497.2	9,579.2	9,661.9	9,772.9	9,829.4

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ จำนวนจาก กำลังการผลิตไอน้ำ x จำนวนชั่วโมงในแต่ละปี x อัตราการจำหน่ายไอน้ำ

2/ จำนวนจาก ปริมาณผลิตไอน้ำ x ราคาขายไอน้ำ



ตารางที่ 48 รายได้จากการขายไอน้ำให้กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมของ SPP ของ GPSC

หน่วย: ล้านบาท	2585F ^{3/}	2586F	2587F	2588F	2589F	2590F	2591F	2592F	2593F ^{4/}
ปริมาณผลิตไอน้ำ (ตัน) ^{1/}	6,891,674.4	6,175,886.9	6,192,807.1	6,175,886.9	6,175,886.9	6,175,886.9	6,192,807.1	6,175,886.9	6,175,886.9
ราคาขายไอน้ำเฉลี่ย (บาท/ตัน)	1,416.8	1,429.1	1,441.4	1,453.8	1,466.4	1,479.1	1,491.8	1,504.7	1,517.7
รวมรายได้ไอน้ำ SPP ของ GPSC (IU) ^{2/}	9,764.4	8,825.8	8,926.3	8,978.8	9,056.3	9,134.5	9,238.6	9,292.9	9,373.1

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ คำนวณจาก กำลังการผลิตไอน้ำ x จำนวนชั่วโมงในแต่ละปี x อัตราการจำหน่ายไอน้ำ

2/ คำนวณจาก ปริมาณผลิตไอน้ำ x ราคาขายไอน้ำ

3/ IRPC หมดอายุสัญญาซื้อขายไอน้ำกับกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมในเดือนพฤศจิกายน 2585

4/ CUP สามารถต่ออายุสัญญาซื้อขายไอน้ำตลอดการประมาณการ

(2) ผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายเล็ก (SPP) ของ GLOW

ผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายเล็ก (SPP) ของ GLOW ประกอบด้วยโรงไฟฟ้า 11 โรง กำลังการผลิตไฟฟ้ารวม 1,496.0 เมกะวัตต์ และกำลังการผลิตไอน้ำรวม 1,116.0 ตัน/ชั่วโมง โดย SPP ของ GLOW มีการเข้าทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. และลูกค้าอุตสาหกรรม รวมถึงสัญญาซื้อขายไอน้ำกับลูกค้าอุตสาหกรรม ดังต่อไปนี้

ตารางที่ 49 ตารางรายละเอียดสัญญาการจำหน่ายกระแสไฟฟ้าและไอน้ำของ SPP ของ GLOW

โรงไฟฟ้า	กำลังการผลิตไฟฟ้าจำหน่าย กฟผ. (MW)	กำลังการผลิตจำหน่ายไฟฟ้าลูกค้าอุตสาหกรรม (MW)	กำลังการผลิตจำหน่ายไอน้ำลูกค้าอุตสาหกรรม (ตัน/ชม.)
GLOW Energy Phase 1	-	-	250.0 ^{1/}
GLOW Energy Phase 2	120.0/60.0 ^{2/}	101.0/132.0 ^{2/}	300.0/300.0
GLOW Energy Phase 4	77.0	-	137.0
GLOW Energy Phase 5	-	328.0	160.0
GLOW CFB3	-	85.0	79.0
GLOW SPP 2	120.0/60.0 ^{3/}	93.0/36.0 ^{3/}	140.0/115.0 ^{3/}
GLOW SPP 3	180.0/60.0 ^{4/}	120.0/36.0 ^{4/}	50.0/115.0 ^{4/}
GLOW SPP 11 Phase 1	90.0	30.0	-
GLOW SPP 11 Phase 2	90.0	20.0	-
GLOW SPP 11 Phase 3	-	23.0	-
GLOW SPP 11 Phase 3 Expansion	-	19.0	-

ที่มา: รายงาน 56-1 ปี 2563 ของ GPSC และประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ GLOW Energy Phase 1 เป็นโรงงานผลิตไอน้ำที่ใช้เครื่องผลิตไอน้ำที่มีประสิทธิภาพด้อยกว่าโรงผลิตอื่น จึงไม่ได้ทำสัญญาจำหน่ายไอน้ำระยะยาว

2/ GLOW Energy Phase 2 ได้มีการก่อสร้างโรงไฟฟ้าใหม่ทดแทนภายใต้โครงการ SPP Replacement ซึ่งมีสัญญา PPA กับ กฟผ. 60.0 MW มีกำลังการผลิตจำหน่ายไฟฟ้าลูกค้าอุตสาหกรรม 132.0 MW และมีกำลังการผลิตจำหน่ายไอน้ำลูกค้าอุตสาหกรรม 300.0 ตัน/ชม.

3/ GLOW SPP 2 ได้มีการก่อสร้างโรงไฟฟ้าใหม่ทดแทนภายใต้โครงการ SPP Replacement ซึ่งมีสัญญา PPA กับ กฟผ. 60.0 MW มีกำลังการผลิตจำหน่ายไฟฟ้าลูกค้าอุตสาหกรรม 36.0 MW และมีกำลังการผลิตจำหน่ายไอน้ำลูกค้าอุตสาหกรรม 115.0 ตัน/ชม.

4/ GLOW SPP 3 ได้มีการก่อสร้างโรงไฟฟ้าใหม่ทดแทนภายใต้โครงการ SPP Replacement ซึ่งมีสัญญา PPA กับ กฟผ. 60.0 MW มีกำลังการผลิตจำหน่ายไฟฟ้าลูกค้าอุตสาหกรรม 36.0 MW และมีกำลังการผลิตจำหน่ายไอน้ำลูกค้าอุตสาหกรรม 115.0 ตัน/ชม.

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาถึงข้อมูลสมมติฐานของรายได้จากรายงาน 56-1 ปี 2563 คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ รวมถึงข้อมูลจากแหล่งอื่น ๆ ที่เปิดเผยสู่สาธารณะ รวมถึงการสัมภาษณ์ผู้บริหารบริษัทฯ อันมีรายละเอียดในการประมาณการดังต่อไปนี้

● รายได้จากกิจการจำหน่ายกระแสไฟฟ้า กฟผ.

ปัจจุบัน SPP ของ GLOW มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. ดังต่อไปนี้

ตารางที่ 50 ตารางรายละเอียดสัญญาการจำหน่ายกระแสไฟฟ้าให้ กฟผ. ของ SPP ของ GLOW

โรงไฟฟ้า	วันเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์	วันครบอายุสัญญา	ประเภท	กำลังการผลิตตามสัญญา (MW)
สัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. ในปัจจุบัน				
GLOW Energy Phase 2	เมษายน 2539	ธันวาคม 2565	ก๊าซธรรมชาติ	120.0
GLOW Energy Phase 4	มกราคม 2548	มกราคม 2573	ก๊าซธรรมชาติ	77.0
GLOW SPP 2	มีนาคม 2542	เมษายน 2567	ก๊าซธรรมชาติ	120.0
GLOW SPP 3	ธันวาคม 2542	มีนาคม 2568	ถ่านหิน	180.0
GLOW SPP 11 Phase 1	ตุลาคม 2543	ตุลาคม 2568	ก๊าซธรรมชาติ	90.0
GLOW SPP 11 Phase 2	ธันวาคม 2555	ธันวาคม 2580	ก๊าซธรรมชาติ	90.0
สัญญาซื้อขายไฟฟ้าที่ได้รับการต่ออายุกับ กฟผ. (SPP Replacement – Firm)				
GLOW Energy Phase 2	ตุลาคม 2565	พฤศจิกายน 2590	ก๊าซธรรมชาติ	60.0
GLOW SPP 2	มีนาคม 2567	เมษายน 2592	ก๊าซธรรมชาติ	60.0
GLOW SPP 3	กันยายน 2567	มีนาคม 2593	ถ่านหิน	60.0

ที่มา: รายงาน 56-1 ปี 2563 ของ GPSC สถานภาพผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก (SPP) ประเภทสัญญา Firm ระบบ Cogeneration จาก กฟผ. และประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

- สัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. ในปัจจุบัน

ปริมาณผลิตไฟฟ้า (Dispatch)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการปริมาณผลิตไฟฟ้าโดยอ้างอิงจากกำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญา (Contracted Capacity) ของแต่ละโรงไฟฟ้า และค่าเฉลี่ยอัตราการจำหน่ายไฟฟ้า (Dispatch rate) ย้อนหลัง 3 ปี ระหว่างปี 2561 – 2563 สำหรับโรงไฟฟ้า GLOW Energy Phase 2 และ GLOW Energy Phase 4 เนื่องจากค่าเฉลี่ยอัตราการจำหน่ายไฟฟ้า ในปี 2563 ลดลงเท่ากับร้อยละ 59.4 มีสาเหตุมาจากการปิดปรับปรุงเพื่อบำรุงรักษาโครงการ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่นำอัตราการจำหน่ายไฟฟ้า ในปี 2563 มาคำนวณ ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการปริมาณผลิตไฟฟ้าสำหรับโรงไฟฟ้า GLOW SPP 2 GLOW SPP3 GLOW SPP 11 Phase 1 และ GLOW SPP 11 Phase 2 ตามสัญญา (Contracted Capacity) ของแต่ละโรงไฟฟ้า และค่าเฉลี่ยอัตราการจำหน่ายไฟฟ้า (Dispatch rate) ย้อนหลัง 3 ปี ระหว่างปี 2561 – 2563 อันมีรายละเอียดดังนี้

ตารางที่ 51 ตารางรายละเอียดปริมาณผลิตไฟฟ้าให้ กฟผ. ของ SPP ของ GLOW

โรงไฟฟ้า	2561A	2562A	2563A	2564A ^{1/}	การประมาณการ
สัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. ในปัจจุบัน					
SPP ของ GLOW ในนิคมอุตสาหกรรม มาบตาพุดที่ใช้พลังงานก๊าซธรรมชาติ ^{2/}	72.4% ^{3/}	71.2%	59.4% ^{4/}	-	71.8%
SPP ของ GLOW ในนิคมอุตสาหกรรม มาบตาพุดที่ใช้พลังงานถ่านหิน ^{5/}	78.9%	75.9%	80.7%	-	78.5%
SPP ของ GLOW ในนิคมอุตสาหกรรมผา แดง ^{6/}	65.6%	67.9%	65.7%	-	66.4%

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ ไม่มีข้อมูลสำหรับอัตราการจำหน่ายไฟของปี 2564

2/ ได้แก่ GLOW Energy Phase 2, GLOW Energy Phase 4 และ GLOW SPP 2

3/ อัตราการจำหน่ายไฟเฉลี่ยของ SPP ของ GLOW ในนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุดที่ใช้พลังงานก๊าซธรรมชาติในปี 2561 เป็นอัตราเฉลี่ยที่รวมอัตราการจำหน่ายไฟของโรงไฟฟ้า GLOW SPP 1 ซึ่งเป็นของบริษัท โกลว์ เอสพีที 1 จำกัด ซึ่งถูกจำหน่ายไปในเดือนมีนาคม 2562 แล้ว ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเชื่อว่าอัตราการจำหน่ายไฟเฉลี่ยของ SPP ของ GLOW นี้ มีความสมเหตุสมผลที่จะนำมาประมาณการสำหรับ SPP ของ GLOW ที่ปัจจุบันไม่มี GLOW SPP 1 แล้ว เนื่องจาก GLOW SPP 1 มีขนาดเล็กเพียง 124 เมกะวัตต์ และมีที่ตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุดเช่นเดียวกับ SPP อื่นของ GLOW จึงสามารถสะท้อนการดำเนินงานในอนาคต

4/ อัตราการจำหน่ายไฟเฉลี่ยของ SPP ของ GLOW ในนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุดที่ใช้พลังงานก๊าซธรรมชาติในปี 2563 ลดลงจากปี 2562 เนื่องจากมีการปรับปรุงเพื่อบำรุงรักษาโครงการ

5/ ได้แก่ GLOW SPP 3

6/ ได้แก่ GLOW SPP 11 Phase 1 และ GLOW SPP 11 Phase 2

ราคาขายไฟฟ้าของสัญญาซื้อขายไฟฟ้าในปัจจุบัน

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการราคาขายไฟฟ้าจากราคาขายไฟฟ้าในปี 2565 โดยอ้างอิงจากข้อมูลประมาณการของบริษัทฯ ซึ่งสะท้อนถึงการเปลี่ยนแปลงของราคาตลาดของก๊าซธรรมชาติในปี 2565 ซึ่งเท่ากับ 2.7 บาท/kWh สำหรับโรงไฟฟ้าพลังงานก๊าซธรรมชาติราคาขายไฟฟ้าเดบิตร้อยละ 0.9 ต่อปี อันเป็นสัดส่วนการส่งผ่านต้นทุนไปสู่ราคาขาย (สัดส่วน Pass-through ของราคาขาย) ที่ร้อยละ 77.7 (อ้างอิงประมาณการของบริษัทฯ ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระหว่าง SPP พลังงานก๊าซธรรมชาติของ GLOW และ กฟผ.) ต่ออัตราการเดบิตของราคาก๊าซธรรมชาติที่ร้อยละ 1.1 ต่อปี โดยอ้างอิงอัตราการเดบิตเฉลี่ยของต้นทุนก๊าซธรรมชาติ ณ จุดส่งมอบที่ Henry Hub ระหว่างปี 2544 – 2564 และสำหรับโรงไฟฟ้าพลังงานถ่านหินราคาขายไฟฟ้าเดบิตร้อยละ 1.0 ต่อปี อันเป็นสัดส่วน Pass-through ที่ร้อยละ 73.3 (อ้างอิงประมาณการของบริษัทฯ ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระหว่าง SPP พลังงานถ่านหินของ GLOW และ กฟผ.) ต่ออัตราการเดบิตของราคาถ่านหินที่ร้อยละ 1.4 ต่อปี โดยอ้างอิงอัตราการเดบิตเฉลี่ยของราคาถ่านหิน ณ จุดส่งมอบที่ New Castle ระหว่างปี 2542 – 2562 ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ใช้ข้อมูลราคาถ่านหินย้อนหลังถึงปี 2562 เนื่องจากราคาถ่านหินในปี 2563 และ 2564 มีอัตราการเดบิตและราคาที่สูงกว่าปกติเนื่องมาจากการขาดตลาดของถ่านหินสำหรับโรงไฟฟ้าในประเทศจีนจากการที่ประเทศจีนยกเลิกการนำเข้าถ่านหินจากประเทศออสเตรเลียซึ่งเป็นผู้ส่งออกถ่านหินรายใหญ่ให้ประเทศจีน ส่งผลให้ประเทศจีนได้นำเข้าถ่านหินจากประเทศอื่นใน

ราคาที่สูงขึ้น ทั้งนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าราคาที่สูงกว่าคิดปกติของปี 2563 และ 2564 จะเป็นปรากฏการณ์ชั่วคราวและราคากำหนดขึ้นใหม่จะกลับมาเป็นปกติเมื่อประเทศจีนสามารถหาทางแก้ไขปัญหาเพื่อปรับราคาค้นทุนกำหนดขึ้นใหม่ให้ลดลง ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าการนำราคากำหนดขึ้นใหม่ย้อนหลังของปี 2563 และ 2564 มาคำนวณอัตราการเติบโตไม่สามารถสะท้อนอัตราการเติบโตในอนาคตที่แท้จริงได้ ทั้งนี้สัดส่วน Pass-through ที่อ้างอิงจากการประมาณการของบริษัทฯ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเชื่อว่าจะมีความสมเหตุสมผล เนื่องจากสัดส่วน Pass-through ดังกล่าวสะท้อนถึงการเติบโตของราคาแก๊สธรรมชาติที่สูงขึ้น (อัตราการเติบโตของราคาแก๊สธรรมชาติที่ร้อยละ 1.1 ต่อปี โดยอ้างอิงอัตราการเติบโตเฉลี่ยของต้นทุนแก๊สธรรมชาติ ณ จุดส่งมอบที่ Henry Hub ระหว่างปี 2544 – 2564) เพื่อที่จะสามารถรักษาอัตรากำไรขั้นต้นจากการจำหน่ายไฟฟ้าให้ กฟผ. สำหรับ PPA ปัจจุบันของ SPP ของ GLOW ต่อไป

ตารางที่ 52 ตารางสมมติฐานการประมาณการราคาขายไฟฟ้าให้ กฟผ. สำหรับ PPA ปัจจุบันของ SPP ของ GLOW

รายการ	โรงไฟฟ้าแก๊สธรรมชาติ	โรงไฟฟ้าถ่านหิน
สัดส่วน Pass-through ของราคาขาย (%)	77.7 ^{1/}	73.3 ^{2/}
อัตราการเติบโตของราคาค้นทุนเชื้อเพลิง (%)	1.1 ^{3/}	1.4 ^{4/}
อัตราการเติบโตของราคาขายไฟฟ้า (%) ^{5/}	0.9	1.0
ราคาขายไฟฟ้าให้ลูกค้า กฟผ. (บาท/kWh) ^{6/}	2.6 – 3.8	2.6 – 3.4

ที่มา: การประมาณการของบริษัทฯ และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ อ้างอิงประมาณการของบริษัท

2/ อ้างอิงประมาณการของบริษัท

3/ อ้างอิงอัตราการเติบโตเฉลี่ยของต้นทุนแก๊สธรรมชาติ ณ จุดส่งมอบที่ Henry Hub ระหว่างปี 2544 – 2564

4/ อ้างอิงอัตราการเติบโตเฉลี่ยของราคากำหนดขึ้นใหม่ ณ จุดส่งมอบที่ New Castle ระหว่างปี 2542 – 2562

5/ จำนวน สัดส่วน Pass-through x อัตราการเติบโตของราคาค้นทุนเชื้อเพลิง

6/ จำนวนจาก ราคาขายไฟฟ้าในปีก่อนหน้า x (1+ (สัดส่วน Pass-through ของราคาขาย x อัตราการเติบโตของต้นทุนเชื้อเพลิง))

จากสมมติฐานในการประมาณการที่ระบุไว้ข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระสามารถสรุปการคาดการณ์ของกระแสรายได้จากการขายไฟฟ้าให้ กฟผ. ของสัญญาซื้อขายไฟฟ้าในปัจจุบันของ SPP ของ GLOW ได้ดังต่อไปนี้



ตารางที่ 53 รายได้จากการขายไฟฟ้าให้ กฟผ. ของสัญญาซื้อขายไฟฟ้าในปัจจุบันของ SPP ของ GLOW

หน่วย: ล้านบาท	2565F	2566F	2567F ^{5/6/}	2568F ^{7/}	2569F	2570F	2571F	2572F
ปริมาณผลิตไฟฟ้า (MWh) ^{1/}	4,219,404.0	3,524,456.1	3,017,037.8	1,668,320.4	1,007,891.7	1,007,891.7	1,010,653.0	1,007,891.7
ราคาขายไฟฟ้าเฉลี่ย (บาท/kWh) ^{2/}	2.7	2.7	2.8	2.9	2.9	2.9	3.0	3.0
รายได้ SPP ของ GLOW (กฟผ. ปัจจุบัน) ^{3/}	11,400.8	9,687.1	8,438.3	4,859.5	2,942.5	2,966.4	2,998.6	3,014.7

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ จำนวนจาก กำลังการผลิตตามสัญญา x จำนวนชั่วโมงในแต่ละปี x อัตราการจำหน่ายไฟฟ้า

2/ ราคาขายเฉลี่ยรวมจาก Capacity Payment และ Energy Payment

3/ จำนวนจาก ปริมาณผลิตไฟฟ้า x ราคาขายไฟฟ้า

4/ GLOW Energy Phase 2 หมดยุติสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. ฉบับปัจจุบันในเดือนมีนาคม 2564

5/ GLOW SPP 2 หมดยุติสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. ฉบับปัจจุบันในเดือนเมษายน 2567

6/ GLOW SPP 3 หมดยุติสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. ฉบับปัจจุบันในเดือนธันวาคม 2567

7/ GLOW SPP 11 Phase 1 หมดยุติสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. ในเดือนตุลาคม 2568

ตารางที่ 54 รายได้จากการขายไฟฟ้าให้ กฟผ. ของสัญญาซื้อขายไฟฟ้าในปัจจุบันของ SPP ของ GLOW

หน่วย: ล้านบาท	2573F ^{4/}	2574F	2575F	2576F	2577F	2578F	2579F	2580F ^{5/}
ปริมาณผลิตไฟฟ้า (MWh) ^{1/}	543,386.5	523,479.2	524,913.4	523,479.2	523,479.2	523,479.2	524,913.4	494,795.4
ราคาขายไฟฟ้าเฉลี่ย (บาท/kWh) ^{2/}	3.2	3.3	3.3	3.3	3.3	3.4	3.4	3.4
รายได้ SPP ของ GLOW (กฟผ. ปัจจุบัน) ^{3/}	1,752.8	1,710.9	1,729.0	1,737.7	1,751.3	1,764.9	1,783.6	1,694.4

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ จำนวนจาก กำลังการผลิตตามสัญญา x จำนวนชั่วโมงในแต่ละปี x อัตราการจำหน่ายไฟฟ้า

2/ ราคาขายเฉลี่ยรวมจาก Capacity Payment และ Energy Payment

3/ จำนวนจาก ปริมาณผลิตไฟฟ้า x ราคาขายไฟฟ้า

4/ GLOW Energy Phase 4 หมดยุติสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. ในเดือนมกราคม 2573

5/ GLOW SPP 11 Phase 2 หมดยุติสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. ในเดือนธันวาคม 2580

- สัญญาซื้อขายไฟฟ้าที่ได้รับการต่ออายุกับ กฟผ.

ปริมาณผลิตไฟฟ้า (Dispatch)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการปริมาณผลิตไฟฟ้าโดยอ้างอิงจากกำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญา (Contracted Capacity) ของแต่ละโรงไฟฟ้า และค่าเฉลี่ยอัตราการจำหน่ายไฟฟ้า (Dispatch rate) ย้อนหลัง 3 ปี ระหว่างปี 2561 – 2563 ของแต่ละโรงไฟฟ้า อันมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ตารางที่ 55 ตารางรายละเอียดปริมาณผลิตไฟฟ้าให้ กฟผ. ของ SPP ของ GLOW

โรงไฟฟ้า	2561A	2562A	2563A	2564A ^{1/}	การประมาณการ
สัญญาซื้อขายไฟฟ้าที่ได้รับการต่ออายุการ กฟผ. (SPP Replacement – Firm)					
SPP ของ GLOW ในนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุดที่ใช้พลังงานก๊าซธรรมชาติ ^{2/}	72.4% ^{3/}	71.2%	59.4% ^{4/}	-	71.8%
SPP ของ GLOW ในนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุดที่ใช้พลังงานถ่านหิน ^{5/}	78.9%	75.9%	80.7%	-	78.5%

ที่มา: การประมาณการของบริษัทฯ และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ ไม่มีข้อมูลสำหรับอัตราการจำหน่ายไฟของปี 2564

2/ ได้แก่ GLOW Energy Phase 2 และ GLOW SPP 2

3/ อัตราการจำหน่ายไฟฟ้าเฉลี่ยของ SPP ของ GLOW ในนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุดที่ใช้พลังงานก๊าซธรรมชาติในปี 2561 เป็นอัตราเฉลี่ยที่รวมอัตราจำหน่ายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้า GLOW SPP 1 ซึ่งเป็นของบริษัท โกลว์ เอสพีที 1 จำกัด ซึ่งถูกจำหน่ายไปในเดือนมีนาคม 2562 แล้ว ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเชื่อว่าอัตราการจำหน่ายไฟฟ้าเฉลี่ยของ SPP ของ GLOW นี้ มีความสมเหตุสมผลที่จะนำมาประมาณการสำหรับ SPP ของ GLOW ที่ปัจจุบันไม่มี GLOW SPP 1 แล้ว เนื่องจาก GLOW SPP 1 มีขนาดเล็กเพียง 124 เมกะวัตต์ และมีที่ตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุดเช่นเดียวกับ SPP อื่นของ GLOW จึงสามารถสะท้อนการดำเนินงานในอนาคตได้

4/ อัตราการจำหน่ายไฟฟ้าเฉลี่ยของ SPP ของ GLOW ในนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุดที่ใช้พลังงานก๊าซธรรมชาติในปี 2563 ลดลงจากปี 2562 เนื่องจากมีการปิดปรับปรุงเพื่อบำรุงรักษาโครงการ

5/ ได้แก่ GLOW SPP 3

ราคาขายไฟฟ้าของสัญญาซื้อขายไฟฟ้าที่ได้รับการต่ออายุกับ กฟผ.

สำหรับอัตราซื้อไฟฟ้าสำหรับโรงไฟฟ้าที่ได้ต่อสัญญาและโรงไฟฟ้าใหม่ในปี 2565 – 2568 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการอัตราซื้อไฟฟ้าสำหรับโรงไฟฟ้า SPP ระบบโคเจนเนอเรชั่น (Cogeneration) โดยอ้างอิงจากระเบียบการซื้อขายไฟฟ้าของ กฟผ. อันมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

- ค่าพลังไฟฟ้า (Capacity Payment)

ค่าพลังไฟฟ้า (Capacity Payment) สำหรับสัญญาซื้อขายไฟฟ้าที่ได้รับการต่ออายุกับ กฟผ. แบ่งเป็น 2 ประเภท 1. โรงไฟฟ้าพลังงานก๊าซธรรมชาติ และ 2. โรงไฟฟ้าพลังงานถ่านหิน โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

1. ค่าพลังไฟฟ้า (CP) โรงไฟฟ้าพลังงานก๊าซธรรมชาติ	
ค่าพลังไฟฟ้า (บาท/กิโลวัตต์/เดือน) = $497.94 * [0.5 * (FX_t / 34) + 0.5]$	
$FX_t^{1/}$	เป็นอัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยระหว่างเงินบาทกับเงินเหรียญสหรัฐฯ ที่ประกาศโดยธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันทำการสุดท้ายของเดือน t
2. ค่าพลังไฟฟ้า (CP) โรงไฟฟ้าพลังงานถ่านหิน	
ค่าพลังไฟฟ้า (บาท/กิโลวัตต์/เดือน) = $700.80 * [0.5 * (FX_t / 34) + 0.5]$	
$FX_t^{1/}$	เป็นอัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยระหว่างเงินบาทกับเงินเหรียญสหรัฐฯ ที่ประกาศโดยธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันทำการสุดท้ายของเดือน t

หมายเหตุ: 1/ ประมาณการอัตราแลกเปลี่ยน 32.2 บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ อ้างอิงอัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่ 17 กุมภาพันธ์ 2565 จากธนาคารแห่งประเทศไทย

- ค่าพลังงานไฟฟ้า (Energy Payment)

ค่าพลังงานไฟฟ้า (Energy Payment) สำหรับสัญญาซื้อขายไฟฟ้าที่ได้รับการต่ออายุกับ กฟผ. แบ่งเป็น 2 ประเภท 1. โรงไฟฟ้าพลังงานก๊าซธรรมชาติ และ 2. โรงไฟฟ้าพลังงานถ่านหิน โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

1. ค่าพลังงานไฟฟ้า (EP) โรงไฟฟ้าพลังงานก๊าซธรรมชาติ	
ค่าพลังงานไฟฟ้า (บาท/kWh) = $2.0086 + [(NG_t - 263) \times 7,409 / 10^6]$	
$NG_t^{1/}$	ราคาก๊าซธรรมชาติในเดือน t (บาท/ล้าน BTU)
2. ค่าพลังงานไฟฟ้า (EP) โรงไฟฟ้าพลังงานถ่านหิน	
ค่าพลังงานไฟฟ้า (บาท/kWh) = $1.4000 + [(Coal_t \times FX_t - 2,888.89) \times 9,600 / (26.5877 \times 10^6)]$	
$Coal_t^{2/}$	ราคาถ่านหินในเดือน t (ดอลลาร์สหรัฐฯ/ตัน)
$FX_t^{3/}$	อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยระหว่างเงินบาทกับเงินเหรียญสหรัฐฯ ที่ประกาศโดยธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันทำการสุดท้ายของเดือน t

หมายเหตุ: 1/ ประมาณการราคาก๊าซธรรมชาติในปี 2565 เท่ากับ 313.1 บาท/ล้าน BTU และเดบิตที่ร้อยละ 1.1 ต่อปี

2/ ประมาณการราคาถ่านหินในปี 2565 เท่ากับ 111.3 ดอลลาร์สหรัฐฯ/ตัน และเดบิตที่ร้อยละ 1.4 ต่อปี

3/ ประมาณการอัตราแลกเปลี่ยน 32.2 บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ อ้างอิงอัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่ 17 กุมภาพันธ์ 2565 จากธนาคารแห่งประเทศไทย



จากสมมติฐานในการประมาณการที่ระบุไว้ข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระสามารถสรุป
การคาดการณ์ของกระแสรายได้จากการขายไฟฟ้าให้ กฟผ. ของสัญญาซื้อขายไฟฟ้าที่ได้รับ
การต่ออายุกับ กฟผ. ของ SPP ของ GLOW ได้ดังต่อไปนี้



ตารางที่ 56 รายได้จากการขายไฟฟ้าให้ กฟผ. ของสัญญาซื้อขายไฟฟ้าที่ได้รับการต่ออายุกับ กฟผ. ของ SPP ของ GLOW

หน่วย: ล้านบาท	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F	2574F
ปริมาณผลิตไฟฟ้า (MWh) ^{1/}	32,058.6	377,464.3	803,941.7	1,167,647.4	1,167,647.4	1,167,647.4	1,170,846.5	1,167,647.4	1,167,647.4	1,167,647.4
ค่าพลังไฟฟ้า (CP) ^{2/}	28.5	335.5	747.7	1,143.1	1,143.1	1,143.1	1,143.1	1,143.1	1,143.1	1,143.1
ค่าพลังงานไฟฟ้า (EP) ^{3/}	76.3	898.2	1,813.1	2,479.3	2,479.3	2,479.3	2,486.1	2,479.3	2,479.3	2,479.3
รายได้ SPP ของ GLOW (กฟผ. ใหม่)	104.8	1,233.7	2,560.8	3,622.5	3,622.5	3,622.5	3,629.3	3,622.5	3,622.5	3,622.5

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ จำนวนจาก ชั่วโมงในการผลิตไฟฟ้า x กำลังการผลิต x อัตราการจำหน่ายไฟฟ้า

2/ จำนวนจากอัตราการผลิตไฟฟ้าโดย กฟผ. ปรับปรุงการประมาณการอัตราแลกเปลี่ยน 32.2 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ อ้างอิงอัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่ 17 กุมภาพันธ์ 2565 จากธนาคารแห่งประเทศไทย

3/ จำนวนจากอัตราการผลิตไฟฟ้าโดย กฟผ. ปรับปรุงการประมาณการอัตราแลกเปลี่ยน 32.2 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ อ้างอิงอัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่ 17 กุมภาพันธ์ 2565 จากธนาคารแห่งประเทศไทย

ราคาถ้ำธรรมชาติในปี 2565 เท่ากับ 313.1 บาท/ล้าน BTU และเดบิตที่ร้อยละ 1.0 ต่อปี

ราคาถ้ำหินในปี 2564 เท่ากับ 111.3 ดอลลาร์สหรัฐ/ตัน และเดบิตที่ร้อยละ 1.4 ต่อปี

ตารางที่ 57 รายได้จากการขายไฟฟ้าให้ กฟผ. ของสัญญาซื้อขายไฟฟ้าที่ได้รับการต่ออายุกับ กฟผ. ของ SPP ของ GLOW

หน่วย: ล้านบาท	2575F	2576F	2577F	2578F	2579F	2580F	2581F	2582F	2583F	2584F
ปริมาณผลิตไฟฟ้า (MWh) ^{1/}	1,170,846.5	1,167,647.4	1,167,647.4	1,167,647.4	1,170,846.5	1,167,647.4	1,167,647.4	1,167,647.4	1,170,846.5	1,167,647.4
ค่าพลังไฟฟ้า (CP) ^{2/}	1,143.1	1,143.1	1,143.1	1,143.1	1,143.1	1,143.1	1,143.1	1,143.1	1,143.1	1,143.1
ค่าพลังงานไฟฟ้า (EP) ^{3/}	2,486.1	2,479.3	2,479.3	2,479.3	2,486.1	2,479.3	2,479.3	2,479.3	2,486.1	2,479.3
รายได้ SPP ของ GLOW (กฟผ. ใหม่)	3,629.3	3,622.5	3,622.5	3,622.5	3,629.3	3,622.5	3,622.5	3,622.5	3,629.3	3,622.5

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ จำนวนจาก ชั่วโมงในการผลิตไฟฟ้า x กำลังการผลิต x อัตราการจำหน่ายไฟฟ้า

2/ จำนวนจากอัตราการผลิตไฟฟ้าโดย กฟผ. ปรับปรุงการประมาณการอัตราแลกเปลี่ยน 32.2 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ อ้างอิงอัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่ 17 กุมภาพันธ์ 2565 จากธนาคารแห่งประเทศไทย

3/ จำนวนจากอัตราการผลิตไฟฟ้าโดย กฟผ. ปรับปรุงการประมาณการอัตราแลกเปลี่ยน 32.2 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ อ้างอิงอัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่ 17 กุมภาพันธ์ 2565 จากธนาคารแห่งประเทศไทย

ราคาถ้ำธรรมชาติในปี 2565 เท่ากับ 313.1 บาท/ล้าน BTU และเดบิตที่ร้อยละ 1.0 ต่อปี

ราคาถ้ำหินในปี 2564 เท่ากับ 111.3 ดอลลาร์สหรัฐ/ตัน และเดบิตที่ร้อยละ 1.4 ต่อปี



ตารางที่ 58 รายได้จากการขายไฟฟ้าให้ กฟผ. ของสัญญาซื้อขายไฟฟ้าที่ได้รับการต่ออายุกับ กฟผ. ของ SPP ของ GLOW

หน่วย: ล้านบาท	2585F	2586F	2587F	2588F	2589F	2590F ^{4/}	2591F	2592F ^{5/}	2593F ^{6/}
ปริมาณผลิตไฟฟ้า (MWh) ^{1/}	1,167,647.4	1,167,647.4	1,170,846.5	1,167,647.4	1,167,647.4	1,136,623.0	792,348.0	531,646.0	88,197.5
ค่าพลังไฟฟ้า (CP) ^{2/}	1,143.1	1,143.1	1,143.1	1,143.1	1,143.1	1,115.6	807.6	577.9	100.9
ค่าพลังงานไฟฟ้า (EP) ^{3/}	2,479.3	2,479.3	2,486.1	2,479.3	2,479.3	2,405.5	1,585.5	965.9	145.9
รายได้ SPP ของ GLOW (กฟผ. ใหม่)	3,622.5	3,622.5	3,629.3	3,622.5	3,622.5	3,521.1	2,393.1	1,543.8	246.8

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ จำนวนจาก ชั่วโมงในการผลิตไฟฟ้า x กำลังการผลิต x อัตราการจำหน่ายไฟฟ้า

2/ จำนวนจากอัตราการรับซื้อไฟฟ้าโดย กฟผ. ปรับปรุงการประมาณการอัตราแลกเปลี่ยน 32.2 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ อ้างอิงอัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่ 17 กุมภาพันธ์ 2565 จากธนาคารแห่งประเทศไทย

3/ จำนวนจากอัตราการรับซื้อไฟฟ้าโดย กฟผ. ปรับปรุงการประมาณการอัตราแลกเปลี่ยน 32.2 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ อ้างอิงอัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่ 17 กุมภาพันธ์ 2565 จากธนาคารแห่งประเทศไทย

ราคาก๊าซธรรมชาติในปี 2565 เท่ากับ 313.1 บาท/ล้าน BTU และเดบิตที่ร้อยละ 1.0 ต่อปี

ราคาก๊าซหุงต้มในปี 2564 เท่ากับ 111.3 ดอลลาร์สหรัฐ/ตัน และเดบิตที่ร้อยละ 1.4 ต่อปี

4/ GLOW Energy Phase 2 หมดอายุสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. ฉบับใหม่ในเดือนธันวาคม 2590

5/ GLOW SPP 2 หมดอายุสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. ฉบับใหม่ในเดือนเมษายน 2592

6/ GLOW SPP 3 หมดอายุสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. ฉบับใหม่ในเดือนมีนาคม 2593

จากการประมาณการข้างต้น สามารถสรุปการคาดการณ์รายได้จากการขายไฟฟ้าให้ กฟผ. ของ SPP ของ GLOW ได้ดังต่อไปนี้

ตารางที่ 59 รายได้จากการขายไฟฟ้าให้ กฟผ. ของ SPP ของ GLOW

หน่วย: ล้านบาท	2565F	2566F	2567F ^{1/2/}	2568F ^{3/}	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F ^{4/}	2574F
รายได้จากสัญญาปัจจุบัน	11,400.8	9,687.1	8,438.3	4,859.5	2,942.5	2,966.4	2,998.6	3,014.7	1,752.8	1,710.9
รายได้จากสัญญาใหม่	104.8	1,233.7	2,560.8	3,622.5	3,622.5	3,622.5	3,629.3	3,622.5	3,622.5	3,622.5
รวมรายได้ไฟฟ้า SPP ของ GLOW (กฟผ.)	11,505.6	10,920.8	10,999.1	8,482.0	6,565.0	6,588.9	6,627.9	6,637.2	5,375.3	5,333.4

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ GLOW SPP 2 หมุดอายุสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. ฉบับปัจจุบันในเดือนเมษายน 2567 และเริ่มสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. ฉบับใหม่ในเดือนมีนาคม 2567

2/ GLOW SPP 3 หมุดอายุสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. ฉบับปัจจุบันในเดือนมีนาคม 2568 และเริ่มสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. ฉบับใหม่ในเดือนกันยายน 2567

3/ GLOW SPP 11 Phase 1 หมุดอายุสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. ในเดือนตุลาคม 2568

4/ GLOW Energy Phase 4 หมุดอายุสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. ในเดือนมกราคม 2573

ตารางที่ 60 รายได้จากการขายไฟฟ้าให้ กฟผ. ของ SPP ของ GLOW

หน่วย: ล้านบาท	2575F	2576F	2577F	2578F	2579F	2580F ^{1/}	2581F	2582F	2583F	2584F
รายได้จากสัญญาปัจจุบัน	1,729.0	1,737.7	1,751.3	1,764.9	1,783.6	1,694.4	-	-	-	-
รายได้จากสัญญาใหม่	3,629.3	3,622.5	3,622.5	3,622.5	3,629.3	3,622.5	3,622.5	3,622.5	3,629.3	3,622.5
รวมรายได้ไฟฟ้า SPP ของ GLOW (กฟผ.)	5,358.3	5,360.2	5,373.7	5,387.4	5,412.8	5,316.8	3,622.5	3,622.5	3,629.3	3,622.5

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ GLOW SPP 11 Phase 2 หมุดอายุสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. ในเดือนธันวาคม 2580



ตารางที่ 61 รายได้จากการขายไฟฟ้าให้ กฟผ. ของ SPP ของ GLOW

หน่วย: ล้านบาท	2585F	2586F	2587F	2588F	2589F	2590F ^{1/}	2591F	2592F ^{2/}	2593F ^{3/}
รายได้จากสัญญาปัจจุบัน	-	-	-	-	-	-	-	-	-
รายได้จากสัญญาใหม่	3,622.5	3,622.5	3,629.3	3,622.5	3,622.5	3,521.1	2,393.1	1,543.8	246.8
รวมรายได้ไฟฟ้า SPP ของ GLOW (กฟผ.)	3,622.5	3,622.5	3,629.3	3,622.5	3,622.5	3,521.1	2,393.1	1,543.8	246.8

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ GLOW Energy Phase 2 หมดอายุสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. ฉบับใหม่ในเดือนธันวาคม 2590

2/ GLOW SPP 2 หมดอายุสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. ฉบับใหม่ในเดือนเมษายน 2592

3/ GLOW SPP 3 หมดอายุสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. ฉบับใหม่ในเดือนมีนาคม 2593

● รายได้จากกิจการจำหน่ายกระแสไฟฟ้ากลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรม

ปัจจุบัน SPP ของ GLOW มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรม ดังต่อไปนี้

ตารางที่ 62 ตารางรายละเอียดสัญญาการจำหน่ายไฟฟ้ากลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมของ SPP ของ GLOW

โรงไฟฟ้า	วันเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์	ประเภท	กำลังการผลิตตามสัญญา (MW)
GLOW Energy Phase 2	เมษายน 2539	ก๊าซธรรมชาติ	101.0
GLOW Energy Phase 5	กันยายน 2554	ก๊าซธรรมชาติ	328.0
GLOW CFB3	พฤศจิกายน 2553	ถ่านหิน	85.0
GLOW SPP 2	มีนาคม 2542	ก๊าซธรรมชาติ	93.0
GLOW SPP 3	ธันวาคม 2542	ถ่านหิน	120.0
GLOW SPP 11 Phase 1	ตุลาคม 2543	ก๊าซธรรมชาติ	30.0
GLOW SPP 11 Phase 2	ธันวาคม 2555	ก๊าซธรรมชาติ	20.0
GLOW SPP 11 Phase 3	ตุลาคม 2549	ก๊าซธรรมชาติ	23.0
GLOW SPP 11 Phase 3 expansion	เมษายน 2558	ก๊าซธรรมชาติ	19.0
การก่อสร้างโรงไฟฟ้าใหม่ทดแทนภายใต้โครงการ SPP Replacement			
GLOW Energy Phase 2	ตุลาคม 2565	ก๊าซธรรมชาติ	132.0
GLOW SPP 2	มีนาคม 2567	ก๊าซธรรมชาติ	36.0
GLOW SPP 3	กันยายน 2567	ถ่านหิน	36.0

ที่มา: รายงาน 56-1 ปี 2563 ของ GPSC แผนธุรกิจของ GPSC และประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ทั้งนี้ เมื่อสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมสิ้นสุดลง ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคาดว่า SPP ของ GLOW ที่อยู่ในพื้นที่เดียวกับกลุ่ม CUP จะยังคงได้รับการต่อสัญญาจำหน่ายไฟฟ้า และยังคงรักษาปริมาณจำหน่ายกระแสไฟฟ้าให้กับกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมไว้ได้ ด้วยเหตุผลเกี่ยวกับการต่ออายุสัญญาซื้อขายไฟฟ้าสำหรับกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมของกลุ่ม CUP

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงประมาณการให้ SPP ของ GLOW ได้รับการต่ออายุสัญญาการจำหน่ายให้กับกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมทุกสัญญา และยังคงรักษาปริมาณจำหน่ายกระแสไฟฟ้าให้กับลูกค้ากลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมไว้ได้อย่างต่อเนื่อง

ปริมาณผลิตไฟฟ้า (Dispatch)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการปริมาณผลิตไฟฟ้าโดยอ้างอิงจากกำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญา (Contracted Capacity) ของแต่ละโรงไฟฟ้า และค่าเฉลี่ยอัตราการจำหน่ายไฟฟ้า (Dispatch rate) ย้อนหลัง 3 ปี ระหว่างปี 2561 – 2563 ของแต่ละโรงไฟฟ้า อันมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ตารางที่ 63 ตารางรายละเอียดอัตราการจำหน่ายไฟฟ้าให้ลูกค้าอุตสาหกรรมของ SPP ของ GLOW

โรงไฟฟ้า	2561A	2562A	2563A	2564A ^{1/}	การประมาณการ
SPP ของ GLOW ในนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุดที่ใช้พลังงานก๊าซธรรมชาติ ^{2/}	72.4% ^{3/}	71.2%	59.4% ^{4/}	-	71.8%
SPP ของ GLOW ในนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุดที่ใช้พลังงานถ่านหิน ^{5/}	78.9%	75.9%	80.7%	-	78.5%
SPP ของ GLOW ในนิคมอุตสาหกรรมผาแดง ^{6/}	65.6%	67.9%	65.7%	-	66.4%

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ ไม่มีข้อมูลสำหรับอัตราการจำหน่ายไฟของปี 2564

2/ ได้แก่ GLOW Energy Phase 2, GLOW Energy Phase 5 และ GLOW SPP 2

3/ อัตราการจำหน่ายไฟฟ้าเฉลี่ยของ SPP ของ GLOW ในนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุดที่ใช้พลังงานก๊าซธรรมชาติในปี 2561 เป็นอัตราเฉลี่ยที่รวมอัตราการจำหน่ายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้า GLOW SPP 1 ซึ่งเป็นของบริษัท โกลว์ เอสพีที 1 จำกัด ซึ่งถูกจำหน่ายไปในเดือนมีนาคม 2562 แล้ว ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเชื่อว่าอัตราการจำหน่ายไฟฟ้าเฉลี่ยของ SPP ของ GLOW นี้ มีความเหมาะสมผลที่จะนำมาประมาณการสำหรับ SPP ของ GLOW ที่ปัจจุบันไม่มี GLOW SPP 1 แล้ว เนื่องจาก GLOW SPP 1 มีขนาดเล็กเพียง 124 เมกะวัตต์ และมีที่ตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุดเช่นเดียวกับ SPP อื่นของ GLOW จึงสามารถสะท้อนการดำเนินงานในอนาคตได้

4/ อัตราการจำหน่ายไฟฟ้าเฉลี่ยของ SPP ของ GLOW ในนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุดที่ใช้พลังงานก๊าซธรรมชาติในปี 2563 ลดลงจากปี 2562 เนื่องจากมีการปรับปรุงเพื่อบำรุงรักษาโครงการ

5/ ได้แก่ GLOW CFB3 และ GLOW SPP 3

6/ ได้แก่ GLOW SPP 11 Phase 1, GLOW SPP 11 Phase 2, GLOW SPP 11 Phase 3 และ GLOW SPP 11 Phase 3 expansion

ราคาขายไฟฟ้า

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการราคาขายไฟฟ้าจากราคาขายไฟฟ้าในปี 2565 โดยอ้างอิงจากข้อมูลประมาณการของบริษัทฯ ซึ่งสะท้อนถึงการเปลี่ยนแปลงของราคาลาดของก๊าซธรรมชาติในปี 2565 ซึ่งเท่ากับ 3.1 บาท/kWh สำหรับโรงไฟฟ้าพลังงานก๊าซธรรมชาติราคาขายไฟฟ้าเดบโตร้อยละ 0.7 ต่อปี อันเป็นสัดส่วนการส่งผ่านต้นทุนไปสู่ราคาขาย (สัดส่วน Pass-through ของราคาขาย) ที่ร้อยละ 68.3 (อ้างอิงจากอัตราการเดบโตร้อยละของราคาขายไฟฟ้าของ SPP ให้กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมต่ออัตราการเดบโตร้อยละของต้นทุนเชื้อเพลิงของ SPP ในอดีตระหว่างปี 2549 – 2564) ต่ออัตราการเดบโตร้อยละของราคาก๊าซธรรมชาติที่ร้อยละ 1.1 ต่อปี โดยอ้างอิงอัตราการเดบโตร้อยละของต้นทุนก๊าซธรรมชาติ ณ จุดส่งมอบ ที่ Henry Hub ระหว่างปี 2544 – 2564 และสำหรับโรงไฟฟ้าพลังงานถ่านหินราคาขายไฟฟ้าเดบโตร้อยละ 0.9 ต่อปี อันเป็นสัดส่วน Pass-through ที่ร้อยละ 68.3 ต่ออัตราการเดบโตร้อยละของราคาก๊าซธรรมชาติที่ร้อยละ 1.4 ต่อปี โดยอ้างอิงอัตราการเดบโตร้อยละของราคาก๊าซธรรมชาติ ณ จุดส่งมอบที่ New Castle ระหว่างปี 2542 – 2562 ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ใช้ข้อมูลราคาก๊าซธรรมชาติย้อนหลังถึงปี 2562 เนื่องจากราคาก๊าซธรรมชาติในปี 2563 และ 2564 มีอัตราการเดบโตร้อยละและราคาที่สูงกว่าปกติเนื่องมาจากการขาดตลาดของถ่านหินสำหรับโรงไฟฟ้าในประเทศจีนจากการที่ประเทศจีนยกเลิกการนำเข้าถ่านหินจากประเทศออสเตรเลียซึ่งเป็นผู้ส่งออกถ่านหินรายใหญ่ให้ประเทศจีน ส่งผลให้ประเทศจีนได้นำเข้าถ่านหินจากประเทศอื่นในราคาที่สูงขึ้น ทั้งนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าราคาที่สูงกว่าปกติของปี 2563 และ 2564 จะเป็นปรากฏการณ์ชั่วคราวและราคาก๊าซธรรมชาติจะกลับมาเป็นปกติเมื่อประเทศจีนสามารถหาทางแก้ไขปัญหามาเพื่อปรับราคาก๊าซธรรมชาติให้ลดลง ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าการนำราคาก๊าซธรรมชาติย้อนหลังของปี 2563 และ

2564 มาคำนวณอัตราการเติบโตไม่สามารถสะท้อนอัตราการเติบโตในอนาคตที่แท้จริงได้ ทั้งนี้ สัดส่วน Pass-through ที่อ้างอิงจากการประมาณการของบริษัทฯ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเชื่อว่า มีความสมเหตุสมผล เนื่องจากสัดส่วน Pass-through ดังกล่าวมีความใกล้เคียงกับสัดส่วน Pass-through ราคาขายไฟฟ้าให้ IU ในอดีตของ SPP ของ GLOW ซึ่งเท่ากับร้อยละ 68.3

ตารางที่ 64 ตารางสมมติฐานการประมาณการราคาขายไฟฟ้าให้ลูกค้าอุตสาหกรรมของ SPP ของ GLOW

รายการ	โรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ	โรงไฟฟ้าถ่านหิน
สัดส่วน Pass-through ของราคาขาย (%)	68.3 ^{1/}	68.3 ^{1/}
อัตราการเติบโตของราคาต้นทุนเชื้อเพลิง (%)	1.1 ^{2/}	1.4 ^{3/}
อัตราการเติบโตของราคาขายไฟฟ้า (%) ^{4/}	0.7	0.9
ราคาขายไฟฟ้าให้ลูกค้าอุตสาหกรรม (บาท/kWh) ^{5/}	3.1 – 4.2	3.1 – 4.0

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ อ้างอิงจากอัตราการเติบโตของราคาขายไฟฟ้าของ SPP ให้กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมต่ออัตราการเติบโตของต้นทุนเชื้อเพลิงของ SPP ในอดีตระหว่างปี 2549 - 2564

2/ อ้างอิงอัตราการเติบโตเฉลี่ยของต้นทุนก๊าซธรรมชาติ ณ จุดส่งมอบ ที่ Henry Hub ระหว่างปี 2544 – 2564

3/ อ้างอิงอัตราการเติบโตเฉลี่ยของราคาถ่านหิน ณ จุดส่งมอบที่ New Castle ระหว่างปี 2542 – 2562

4/ คำนวณ สัดส่วน Pass-through x อัตราการเติบโตของราคาต้นทุนเชื้อเพลิง

5/ คำนวณจาก ราคาขายไฟฟ้าในปีก่อนหน้า x (1+ (สัดส่วน Pass-through ของราคาขาย x อัตราการเติบโตของต้นทุนเชื้อเพลิง))



จากสมมติฐานในการประมาณการที่ระบุไว้ข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระสามารถสรุปการคาดการณ์ของกระแสรายได้จากการขายไฟฟ้าให้กลุ่มลูกค้า
อุตสาหกรรมของ SPP ของ GLOW ได้ดังต่อไปนี้

ตารางที่ 65 รายได้จากการขายไฟฟ้าให้กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมของ SPP ของ GLOW

หน่วย: ล้านบาท	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F	2574F
ปริมาณผลิตไฟฟ้า (MWh) ^{1/}	5,249,219.4	5,424,197.4	5,306,001.3	4,664,194.8	4,487,799.9	4,487,799.9	4,500,095.2	4,487,799.9	4,487,799.9	4,487,799.9
ราคาขายไฟฟ้าเฉลี่ย (บาท/kWh)	3.1	3.1	3.2	3.2	3.2	3.3	3.3	3.3	3.3	3.4
รวมรายได้ไฟฟ้า SPP ของ GLOW (IU) ^{2/}	16,397.0	17,069.3	16,833.6	14,929.2	14,478.2	14,588.5	14,739.9	14,811.7	14,924.5	15,038.3

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ จำนวนจาก กำลังการผลิตตามสัญญา x จำนวนชั่วโมงในแต่ละปี x อัตราการจำหน่ายไฟฟ้า

2/ จำนวนจาก ปริมาณผลิตไฟฟ้า x ราคาขายไฟฟ้า

ตารางที่ 66 รายได้จากการขายไฟฟ้าให้กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมของ SPP ของ GLOW

หน่วย: ล้านบาท	2575F	2576F	2577F	2578F	2579F	2580F	2581F	2582F	2583F	2584F
ปริมาณผลิตไฟฟ้า (MWh) ^{1/}	4,500,095.2	4,487,799.9	4,487,799.9	4,487,799.9	4,500,095.2	4,487,799.9	4,487,799.9	4,487,799.9	4,500,095.2	4,487,799.9
ราคาขายไฟฟ้าเฉลี่ย (บาท/kWh)	3.4	3.4	3.4	3.5	3.5	3.5	3.5	3.6	3.6	3.6
รวมรายได้ไฟฟ้า SPP ของ GLOW (IU) ^{2/}	15,194.4	15,268.4	15,384.8	15,502.1	15,663.1	15,739.5	15,859.5	15,980.5	16,146.5	16,225.3

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ จำนวนจาก กำลังการผลิตตามสัญญา x จำนวนชั่วโมงในแต่ละปี x อัตราการจำหน่ายไฟฟ้า

2/ จำนวนจาก ปริมาณผลิตไฟฟ้า x ราคาขายไฟฟ้า



ตารางที่ 67 รายได้จากการขายไฟฟ้าให้กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมของ SPP ของ GLOW

หน่วย: ล้านบาท	2585F	2586F	2587F	2588F	2589F	2590F	2591F	2592F	2593F ^{3/}
ปริมาณผลิตไฟฟ้า (MWh) ^{1/}	4,487,799.9	4,487,799.9	4,500,095.2	4,487,799.9	4,487,799.9	4,487,799.9	4,500,095.2	4,487,799.9	4,487,799.9
ราคาขายไฟฟ้าเฉลี่ย (บาท/kWh)	3.6	3.7	3.7	3.7	3.8	3.8	3.8	3.8	3.9
รวมรายได้ไฟฟ้า SPP ของ GLOW (IU) ^{2/}	16,349.1	16,473.8	16,645.0	16,726.2	16,853.9	16,982.6	17,159.1	17,242.9	17,374.6

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ จำนวนจาก กำลังการผลิตตามสัญญา x จำนวนชั่วโมงในแต่ละปี x อัตราการจำหน่ายไฟฟ้า

2/ จำนวนจาก ปริมาณผลิตไฟฟ้า x ราคาขายไฟฟ้า

3/ SPP ของ GLOW สามารถต่ออายุสัญญาซื้อขายไฟฟ้าตลอดการประมาณการ

● รายได้จากกิจการจำหน่ายไอน้ำในกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรม

ปัจจุบัน SPP ของ GLOW มีสัญญาซื้อขายไอน้ำกับกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรม ดังต่อไปนี้

ตารางที่ 68 ตารางรายละเอียดสัญญาการจำหน่ายไอน้ำให้กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมของ SPP ของ GLOW

โรงไฟฟ้า	วันเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์	ประเภท	กำลังการผลิตตามสัญญา (ตัน/ชั่วโมง)
GLOW Energy Phase 2	เมษายน 2539	ก๊าซธรรมชาติ	300.0
GLOW Energy Phase 4	มกราคม 2548	ก๊าซธรรมชาติ	137.0
GLOW Energy Phase 5	กันยายน 2554	ก๊าซธรรมชาติ	160.0
GLOW CFB3	พฤศจิกายน 2553	ถ่านหิน	79.0
GLOW SPP 2	มีนาคม 2542	ก๊าซธรรมชาติ	140.0
GLOW SPP 3	ธันวาคม 2542	ถ่านหิน	50.0
การก่อสร้างโรงไฟฟ้าใหม่ทดแทนภายใต้โครงการ SPP Replacement			
GLOW Energy Phase 2	ตุลาคม 2565	ก๊าซธรรมชาติ	300.0
GLOW SPP 2	มีนาคม 2567	ก๊าซธรรมชาติ	115.0
GLOW SPP 3	กันยายน 2567	ถ่านหิน	115.0

ที่มา: รายงาน 56-1 ปี 2563 ของ GPSC และประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ในการกำหนดสมมติฐานการได้ต่อสัญญาจำหน่ายไอน้ำในอนาคตนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการให้สอดคล้องกันกับสมมติฐานที่ SPP ของ GLOW จะได้รับการต่ออายุสัญญาการจำหน่ายไฟฟ้าให้กับกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรม เนื่องจากเป็นผลิตภัณฑ์ที่มีความเกี่ยวเนื่องกันและมีกลุ่มลูกค้าที่เป็นลักษณะเดียวกัน โดยที่ปรึกษากำหนดให้ SPP ของ GLOW สามารถลงไว้ซึ่งกำลังการผลิตและปริมาณจำหน่ายไอน้ำให้กับกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมไว้ได้อย่างต่อเนื่อง ดังนั้นกำลังการผลิตไอน้ำเพื่อจำหน่ายไอน้ำให้ลูกค้าอุตสาหกรรมจึงจะเท่ากับ 1,116.0 ตันต่อชั่วโมง และจะเพิ่มเป็น 1,156.0 ชั่วโมงในปี 2567 เนื่องจากว่า GLOW Energy Phase 2 GLOW SPP 2 GLOW SPP 3 จะมีการก่อสร้างโรงไฟฟ้าใหม่ทดแทนโรงเดิมภายใต้โครงการ SPP Replacement ตามรายละเอียดในตารางกำลังการผลิตในปัจจุบันตลอดการประมาณการ

ปริมาณผลิตไอน้ำ (Dispatch)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการปริมาณผลิตไอน้ำโดยอ้างอิงจากกำลังการผลิตไอน้ำตามสัญญา (Contracted Capacity) ของแต่ละโรงไฟฟ้า และค่าเฉลี่ยอัตราการจำหน่ายไอน้ำ(Dispatch rate) ย้อนหลัง 2 ปี ระหว่างปี 2561 – 2562 ของ SPP ของ GLOW ในนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุดที่ใช้พลังงานก๊าซธรรมชาติเนื่องจากว่าได้มีการปิดปรับปรุงเพื่อบำรุงรักษาโครงการในปี 2563 และค่าเฉลี่ยอัตราการจำหน่ายไอน้ำ(Dispatch rate) ย้อนหลัง 3 ปี ระหว่างปี 2561 – 2563 ของ SPP ของ GLOW ในนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุดที่ใช้พลังงานถ่านหิน ของแต่ละโรงไฟฟ้า อันมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ตารางที่ 69 ตารางรายละเอียดสัญญาการจำหน่ายไอน้ำให้กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมของ SPP ของ GLOW

โรงไฟฟ้า	2561A	2562A	2563A	2564A	การประมาณการ
SPP ของ GLOW ในนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุด ที่ใช้พลังงานก๊าซธรรมชาติ ^{1/}	74.3% ^{2/}	78.4%	59.8% ^{3/}	-	76.4%
SPP ของ GLOW ในนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุด ที่ใช้พลังงานถ่านหิน ^{4/}	183.0%	177.0%	178.9%	-	179.6%

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

- หมายเหตุ: 1/ ได้แก่ GLOW Energy Phase 2, GLOW Energy Phase 4, GLOW Energy Phase 5 และ GLOW SPP 2
2/ อัตราการจำหน่ายไอน้ำเฉลี่ยของ SPP ของ GLOW ในนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุดที่ใช้พลังงานก๊าซธรรมชาติในปี 2561 เป็นอัตราเฉลี่ยที่รวม
อัตราการจำหน่ายไอน้ำของโรงไฟฟ้า GLOW SPP 1 ซึ่งเป็นของบริษัท โกลว์ เอสพีที 1 จำกัด ซึ่งถูกจำหน่ายไปในเดือนมีนาคม 2562 แล้ว
ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเชื่อว่าอัตราการจำหน่ายไอน้ำเฉลี่ยของ SPP ของ GLOW นี้ มีความสมเหตุสมผลที่จะนำมาประมาณการ
สำหรับ SPP ของ GLOW ที่ปัจจุบันไม่มี GLOW SPP 1 แล้ว เนื่องจาก GLOW SPP 1 มีขนาดเล็กเพียง 124 เมกะวัตต์ และมีที่ตั้งอยู่ในนิคม
อุตสาหกรรมมาบตาพุดเช่นเดียวกับ SPP อื่นของ GLOW จึงสามารถสะท้อนการดำเนินงานในอนาคตได้
3/ อัตราการจำหน่ายไฟฟ้าเฉลี่ยของ SPP ของ GLOW ในนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุดที่ใช้พลังงานก๊าซธรรมชาติในปี 2563 ลดลงจากปี 2562
เนื่องจากการปิดปรับปรุงเพื่อบำรุงรักษาโครงการ
4/ ได้แก่ GLOW CFB3 และ GLOW SPP 3

ราคาขายไอน้ำ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการราคาขายไอน้ำจากราคาขายไอน้ำในปี 2565 โดยอ้างอิง
จากข้อมูลประมาณการของบริษัทฯ ราคาขายไอน้ำเท่ากับ 953.7 บาท/kWh และสำหรับโรงไฟฟ้า
พลังงานก๊าซธรรมชาติ ราคาขายไฟฟ้าดิบโตร้อยละ 0.9 ต่อปี อันเป็นสัดส่วนการส่งผ่านต้นทุน
ไปสู่ราคาขาย (สัดส่วน Pass-through ของราคาขาย) สำหรับโรงไฟฟ้าพลังงานก๊าซธรรมชาติที่
ร้อยละ 81.9 (อ้างอิงประมาณการของบริษัทฯ ทั้งนี้ราคาขายไอน้ำจะมีความสัมพันธ์ที่เกี่ยวข้องกัน
กับราคาต้นทุนก๊าซธรรมชาติมากกว่าราคาขายไฟฟ้า อ้างอิงจากข้อมูลของบริษัทฯ) ต่ออัตราการ
เติบโตของราคาก๊าซธรรมชาติที่ร้อยละ 1.1 ต่อปี โดยอ้างอิงอัตราการเติบโตเฉลี่ยของต้นทุนก๊าซ
ธรรมชาติ ณ จุดส่งมอบ ที่ Henry Hub ระหว่างปี 2544 – 2564 ส่วนสำหรับโรงไฟฟ้าพลังงานถ่าน
หินราคาขายไอน้ำดิบโตร้อยละ 1.1 ต่อปี อันเป็นสัดส่วน Pass-through ที่ร้อยละ 81.9 ต่ออัตรา
การเติบโตของราคาก๊าซธรรมชาติที่ร้อยละ 1.4 ต่อปี โดยอ้างอิงอัตราการเติบโตเฉลี่ยของราคาก๊าซ
ธรรมชาติ ณ จุดส่งมอบที่ New Castle ระหว่างปี 2542 – 2562 ทั้งนี้สัดส่วน Pass-through ที่อ้างอิงจากการ
ประมาณการของบริษัทฯ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเชื่อว่ามีเหตุผลสมเหตุสมผล เนื่องจากสัดส่วน
Pass-through ดังกล่าวสะท้อนถึงราคาในการจำหน่ายไอน้ำที่จะสามารถรักษ้อัตรากำไรขั้นต้น
จากการจำหน่ายไอน้ำของ SPP ของ GPSC ต่อไปได้

ตารางที่ 70 ตารางสมมติฐานการประมาณการราคาขายไอน้ำให้ลูกค้าอุตสาหกรรมของ SPP ของ GLOW

รายการ	โรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ	โรงไฟฟ้าถ่านหิน
สัดส่วน Pass-through ของราคาขาย (%)	81.9 ^{1/}	81.9 ^{1/}
อัตรการเติบโตของราคาต้นทุนเชื้อเพลิง (%)	1.1 ^{2/}	1.4 ^{3/}
อัตรการเติบโตของราคาขายไอน้ำ (%) ^{4/}	0.9	1.1
ราคาขายไอน้ำให้ลูกค้าอุตสาหกรรม (บาท/kWh) ^{5/}	953.7 – 1,213.2	953.7 – 1,308.3

ที่มา: การประมาณการของบริษัทฯ และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ อ้างอิงประมาณการของบริษัทฯ ทั้งนี้ราคาขายไอน้ำจะมีความสัมพันธ์ที่เกี่ยวข้องกับราคาต้นทุนก๊าซธรรมชาติมากกว่าราคาขายไฟฟ้า อ้างอิงจากข้อมูลของบริษัทฯ

2/ อ้างอิงอัตรการเติบโตเฉลี่ยของต้นทุนก๊าซธรรมชาติ ณ จุดส่งมอบ ที่ Henry Hub ระหว่างปี 2544 – 2564

3/ อ้างอิงอัตรการเติบโตเฉลี่ยของราคาถ่านหิน ณ จุดส่งมอบที่ New Castle ระหว่างปี 2542 – 2562

4/ คำนวณ สัดส่วน Pass-through x อัตรการเติบโตของราคาต้นทุนเชื้อเพลิง

5/ คำนวณจาก ราคาขายไอน้ำในปีก่อนหน้า x (1+ (สัดส่วน Pass-through ของราคาขาย x อัตรการเติบโตของต้นทุนเชื้อเพลิง))



จากสมมติฐานในการประมาณการที่ระบุไว้ข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระสามารถสรุปการคาดการณ์ของกระแสรายได้จากการขายไอน้ำให้กลุ่มลูกค้า
อุตสาหกรรมของ SPP ของ GLOW ได้ดังต่อไปนี้

ตารางที่ 71 รายได้จากการขายไอน้ำให้กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมของ SPP ของ GLOW

หน่วย: ล้านบาท	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F	2574F
ปริมาณผลิตไอน้ำ (ตัน) ^{1/}	6,970,362.6	6,959,367.8	7,569,927.7	7,983,142.0	7,815,002.8	7,815,002.8	7,836,413.8	7,815,002.8	7,815,002.8	7,815,002.8
ราคาขายไอน้ำเฉลี่ย (บาท/ตัน)	953.7	962.7	972.1	981.8	991.2	1,000.9	1,010.6	1,020.4	1,030.3	1,040.3
รวมรายได้ไอน้ำ SPP ของ GLOW (IU)^{2/}	6,647.6	6,699.7	7,358.5	7,838.0	7,746.5	7,821.7	7,919.3	7,974.3	8,051.7	8,129.9

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ จำนวนจาก กำลังการผลิตไอน้ำ x จำนวนชั่วโมงในแต่ละปี x อัตราการจำหน่ายไอน้ำ

2/ จำนวนจาก ปริมาณผลิตไอน้ำ x ราคาขายไอน้ำ

ตารางที่ 72 รายได้จากการขายไอน้ำให้กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมของ SPP ของ GLOW

หน่วย: ล้านบาท	2575F	2576F	2577F	2578F	2579F	2580F	2581F	2582F	2583F	2584F
ปริมาณผลิตไอน้ำ (ตัน) ^{1/}	7,836,413.8	7,815,002.8	7,815,002.8	7,815,002.8	7,836,413.8	7,815,002.8	7,815,002.8	7,815,002.8	7,836,413.8	7,815,002.8
ราคาขายไอน้ำเฉลี่ย (บาท/ตัน)	1,050.4	1,060.6	1,070.9	1,081.3	1,091.8	1,102.4	1,113.2	1,124.0	1,134.9	1,146.0
รวมรายได้ไอน้ำ SPP ของ GLOW (IU)^{2/}	8,231.3	8,288.6	8,369.1	8,450.4	8,556.0	8,615.5	8,699.3	8,783.9	8,893.6	8,955.6

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ จำนวนจาก กำลังการผลิตไอน้ำ x จำนวนชั่วโมงในแต่ละปี x อัตราการจำหน่ายไอน้ำ

2/ จำนวนจาก ปริมาณผลิตไอน้ำ x ราคาขายไอน้ำ



ตารางที่ 73 รายได้จากการขายไอน้ำให้กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมของ SPP ของ GLOW

หน่วย: ล้านบาท	2585F	2586F	2587F	2588F	2589F	2590F	2591F	2592F	2593F ^{3/}
ปริมาณผลิตไอน้ำ (ตัน) ^{1/}	7,815,002.8	7,815,002.8	7,836,413.8	7,815,002.8	7,815,002.8	7,815,002.8	7,836,413.8	7,815,002.8	7,815,002.8
ราคาขายไอน้ำเฉลี่ย (บาท/ตัน)	1,157.1	1,168.4	1,179.7	1,191.2	1,202.8	1,214.5	1,226.4	1,238.3	1,250.4
รวมรายได้ไอน้ำ SPP ของ GLOW (IU) ^{2/}	9,042.7	9,130.7	9,244.9	9,309.4	9,400.0	9,491.6	9,610.3	9,677.4	9,771.7

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ จำนวนจาก กำลังการผลิตไอน้ำ x จำนวนชั่วโมงในแต่ละปี x อัตราการจำหน่ายไอน้ำ

2/ จำนวนจาก ปริมาณผลิตไอน้ำ x ราคาขายไอน้ำ

3/ SPP ของ GLOW สามารถต่ออายุสัญญาซื้อขายไอน้ำตลอดการประมาณการ

1.3 รายได้จากผู้ผลิตไฟฟ้ารายอื่น¹

ผู้ผลิตไฟฟ้ารายอื่นของ GPSC สามารถแยกได้ตามประเภทเชื้อเพลิงที่ใช้ในการผลิตไฟฟ้า ได้แก่ (1) โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ (2) โรงไฟฟ้าพลังงานขยะ และ (3) โรงไฟฟ้าพลังงานถ่านหิน น้ำมัน อันมีสมมติฐานในการประมาณการดังต่อไปนี้

(1) โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์

โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของ GPSC ประกอบด้วย (1) โรงไฟฟ้าอิชิโนะซึกิ โซล่า พาวเวอร์ 1 (“ISP1”) (2) โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในบริษัท ผลิตไฟฟ้าและพลังงานร่วม จำกัด (“CHPP”) (3) โรงไฟฟ้าโกลว์ พลังงานแสงอาทิตย์ติดตั้งบนหลังคา (โครงการ 1 และ 2) (“GE-RT”) และ (4) โรงไฟฟ้าโกลว์ พลังงาน โซลาร์ (“GE-Solar”) โดยสามารถสรุปได้ดังนี้

ตารางที่ 74 ตารางโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของ GPSC

โรงไฟฟ้า ^{1/}	กำลังการผลิต	COD / อายุ	ผู้รับซื้อไฟฟ้า	ราคาขายไฟฟ้า (บาท/kWh)
ISP ^{1/}	20.8 MW	2560 / 20 ปี	Tohoku Electric Power	11.2
CHPP ^{2/}	17.4 ^{3/} MW	2559 / 25 ปี	กฟภ. กฟผ. และลูกค้า IU	5.7
GE-RT	1.9 MW	2561 – 2562 / 30 ปี	ลูกค้า IU	5.7
GE-Solar	1.6 MW	2555 / 25 ปี	กฟภ.	5.7

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ และรายงาน 56-1 ปี 2563 ของ GPSC

หมายเหตุ: 1/ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการ ISP จนถึงวันที่ 31 มกราคม 2565 เนื่องจากว่า GPSC ได้ลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้นทั้งหมด จำนวนร้อยละ 100.0 ของ ISP ให้กับ บริษัท CES Iwate Taiyoko Hatsudensho GK คิดเป็นมูลค่าประมาณ 3,860 ล้านบาท (เทียบเท่าประมาณ 1,119 ล้านบาท) ซึ่งเป็นไปตามมติที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทฯ ครั้งที่ 14/2564 เมื่อวันที่ 15 ธันวาคม 2564 ทั้งนี้การจำหน่ายหุ้น ISP จะเสร็จสมบูรณ์ได้จะขึ้นอยู่กับเงื่อนไขบังคับก่อน (Conditions precedent) บางประการภายใต้สัญญาซื้อขายหุ้น โดยคาดว่าจะดำเนินการดังกล่าวแล้วเสร็จภายในไตรมาสที่ 1 ของปี 2565

2/ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่ได้ประมาณการธุรกิจออกแบบ ก่อสร้าง ติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ (Engineering, Procurement and Construction: EPC) ของ CHPP เนื่องจากข้อจำกัดทางข้อมูล ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่ได้นำธุรกิจ EPC มาตั้งเป็นสมมติฐานในการประมาณการ CHPP

3/ ประมาณการรายได้ของ CHPP ประกอบไปด้วย โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ติดตั้งบนพื้นดิน สำหรับสหกรณ์ผู้เลี้ยงกุ้งจันทบุรี จำกัด จำนวน 5.0 เมกะวัตต์ โครงการพลังงานแสงอาทิตย์ที่ร่วมกับ ม.สุรนารี จำนวน 6.0 เมกะวัตต์ และโครงการโรงไฟฟ้าสำหรับศูนย์ราชการฯ จำนวน 6.4 เมกะวัตต์ ซึ่งเป็นผู้ไฟฟ้าเอกชนรายเล็กมาก (VSPP) ประเภทพลังงานร่วม ทั้งนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้คำนวณแยกประเภทของโรงไฟฟ้าทั้งหมดของ CHPP แยกรายประเภท โดยกลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์มีจำนวนทั้งหมดเท่ากับ 11.0 เมกะวัตต์ และพลังงานร่วมเท่ากับ 6.4 เมกะวัตต์

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการรายได้จากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ โดยอ้างอิงราคาขายไฟฟ้าจากนโยบายการรับซื้อไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนในรูปแบบ Feed-in Tariff (FiT) ของ กฟผ. สำหรับโรงไฟฟ้าที่จำหน่ายไฟฟ้าให้ กฟภ. และใช้ราคาขายไฟฟ้าเดียวกันนี้กับโรงไฟฟ้าที่จำหน่ายไฟฟ้าให้ลูกค้าอุตสาหกรรม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอ้างอิงราคาขายไฟฟ้าที่เปิดเผยในรายงาน 56-1 ปี 2563 ของ GPSC

¹ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่ได้ประมาณการ G-Cell เนื่องจากข้อจำกัดทางข้อมูล ประกอบกับ G-Cell ยังไม่มีรายได้เนื่องจากยังไม่ได้เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์

นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้สมมติฐานการดำเนินงานโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทยมีความเข้มของแสงอาทิตย์เฉลี่ยเท่ากับ 5.0 kWh/วัน และ 4.3 kWh/วัน สำหรับประเทศญี่ปุ่น และกำหนดให้แผงผลิตกระแสไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ (Photovoltaics Module) มีอัตราการลดลงของประสิทธิภาพการผลิตไฟฟ้า (Degradation) ที่ร้อยละ 1.5 โดยมีรายละเอียดการประมาณการดังต่อไปนี้



ตารางที่ 75 ตารางรายได้จากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของ GPSC

หน่วย: ล้านบาท	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F	2574F
รายได้จาก ISP	72.3 ^{1/}	-	-	-	-	-	-	-	-	-
รายได้จาก CHPP	114.8	113.1	111.7	84.5	72.2	71.1	70.2	69.0	67.9	66.9
รายได้จาก GE-RT	12.3	12.1	12.0	11.8	11.6	11.4	11.3	11.1	10.9	10.7
รายได้จาก GE-Solar	16.3	16.0	15.8	15.5	15.3	15.1	14.9	14.6	14.4	14.2
รายได้จากพลังงานแสงอาทิตย์	215.7	141.2	139.5	111.8	99.1	97.6	96.4	94.7	93.3	91.9

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: รายได้จากพลังงานแสงอาทิตย์ คำนวณจาก [กำลังการผลิต x (1- Degradation)^(จำนวนปีที่เริ่มดำเนินการ)] x อัตราความเข้มของแสงอาทิตย์ต่อวัน x จำนวนวันในแต่ละปี x ราคาขายไฟฟ้า

1/ ที่ปรึกษาทางการเงินได้ประมาณการ ISP จนถึงวันที่ 31 มกราคม 2565 เนื่องจากว่า GPSC ได้ลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้นทั้งหมด จำนวนร้อยละ 100.0 ของ ISP ให้กับ บริษัท CES Iwate Taiyoko Hatsudensho GK คิดเป็นมูลค่าประมาณ 3,860 ล้านบาท (เทียบเท่ากับประมาณ 1,119 ล้านบาท) ซึ่งเป็นไปตามมติที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทฯ ครั้งที่ 14/2564 เมื่อวันที่ 15 ธันวาคม 2564 ทั้งนี้การจำหน่ายหุ้น ISP จะเสร็จสมบูรณ์ได้จะขึ้นอยู่กับเงื่อนไขขงบังคับก่อน (Conditions precedent) บางประการ ภายใต้สัญญาซื้อขายหุ้น โดยคาดว่าจะการดำเนินการดังกล่าวจะแล้วเสร็จภายในไตรมาสที่ 1 ของปี 2565

ตารางที่ 76 ตารางรายได้จากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของ GPSC

หน่วย: ล้านบาท	2575F	2576F	2577F	2578F	2579F	2580F ^{1/}	2581F	2582F	2583F	2584F ^{2/}
รายได้จาก ISP	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
รายได้จาก CHPP	66.1	64.9	64.0	63.0	62.2	61.1	60.2	59.3	58.6	57.4
รายได้จาก GE-SOLAR	10.6	10.4	10.3	10.1	10.0	5.7	-	-	-	-
รายได้จาก GE-RT	14.0	13.8	13.6	13.4	13.2	13.0	12.8	12.6	12.4	12.2
รายได้จากพลังงานแสงอาทิตย์	90.7	89.1	87.8	86.5	85.4	79.8	73.0	71.9	71.0	69.6

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: รายได้จากพลังงานแสงอาทิตย์ คำนวณจาก [กำลังการผลิต x (1- Degradation)^(จำนวนปีที่เริ่มดำเนินการ)] x อัตราความเข้มของแสงอาทิตย์ต่อวัน x จำนวนวันในแต่ละปี x ราคาขายไฟฟ้า

1/ GE-SOLAR หมดอายุสัญญาซื้อขายไฟฟ้าในเดือนกรกฎาคม 2580

2/ CHPP หมดอายุสัญญาซื้อขายไฟฟ้าในเดือนธันวาคม 2584

ตารางที่ 77 ตารางรายได้จากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของ GPSC

หน่วย: ล้านบาท	2585F	2586F	2587F	2588F	2589F ^{1/}	2590F	2591F	2592F ^{2/}
รายได้จาก ISP	-	-	-	-	-	-	-	-
รายได้จาก CHPP	28.5	28.1	27.7	27.2	26.8	-	-	-
รายได้จาก GE-SOLAR	-	-	-	-	-	-	-	-
รายได้จาก GE-RT	12.0	11.8	11.7	11.5	11.3	11.2	10.2	0.5
รายได้จากพลังงานแสงอาทิตย์	40.5	39.9	39.4	38.7	38.1	11.2	10.2	0.5

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: รายได้จากพลังงานแสงอาทิตย์ คำนวณจาก [กำลังการผลิต x (1 - Degradation)^(จำนวนปีที่เริ่มดำเนินการ - 1)] x อัตราความเข้มของแสงอาทิตย์ต่อวัน x จำนวนวันในแต่ละปี x ราคาขายไฟฟ้า

1/ CHPP หมดอายุสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับลูกค้า IU ในเดือนธันวาคม 2589

2/ GE-RT หมดอายุสัญญาซื้อขายไฟฟ้าในเดือนมกราคม 2592

(2) โรงไฟฟ้าพลังงานขยะ

โรงไฟฟ้าพลังงานขยะ คือ โรงไฟฟ้าจากเชื้อเพลิง (RDF) ซึ่ง RDF ใช้เทคโนโลยีคัดแยกขยะโดยแปลงเป็นเชื้อเพลิง โดยขยะสดที่เข้าสู่กระบวนการจะสามารถแปลงเป็นเชื้อเพลิง (Refuse Derived Fuel หรือ RDF) มีกำลังการผลิต 9.8 เมกะวัตต์ ตั้งอยู่ในพื้นที่ตำบลน้ำคอก อำเภอเมือง จังหวัดระยอง ไฟฟ้าที่ผลิตได้จากโรงไฟฟ้าแห่งนี้ จะจำหน่ายให้แก่การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟภ.) ภายใต้โครงการผลิตไฟฟ้าจากขยะชุมชน ในรูปแบบ Feed-in Tariff (FiT) โรงไฟฟ้าแห่งนี้ได้เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ไป ในเดือน พฤษภาคม 2564 และมีสัญญาต่อกฟภ. เป็นระยะเวลา 20 ปี

● รายได้จากการขายไฟฟ้า

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการรายได้จากโรงไฟฟ้าพลังงานขยะ โดยอ้างอิงราคาขายไฟฟ้าจากนโยบายการรับซื้อไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนในรูปแบบ Feed-in Tariff ของ กฟภ. ที่กำหนดให้ (1) อัตรารับซื้อไฟฟ้าส่วนคงที่เท่ากับ 2.4 บาท/kWh (2) อัตรารับซื้อไฟฟ้าส่วนแปรผันเท่ากับ 2.8 บาท/kWh และ (3) อัตรารับซื้อไฟฟ้าในรูปแบบ Feed-in Tariff พิเศษเท่ากับ 0.7 บาท/kWh และจะเติบโตตามอัตราเงินเฟ้อทุก ๆ ปี โดยที่ปรึกษาทางการเงินกำหนดสมมติฐานเงินเฟ้อเท่ากับร้อยละ 1.7 ตลอดจนการประมาณการอ้างอิงจากการประมาณการของธนาคารแห่งประเทศไทย

นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการปริมาณการผลิตไฟฟ้า โดยอ้างอิงอัตราการจำหน่ายไฟฟ้า (Dispatch rate) จากการประมาณการของบริษัทฯ ที่ร้อยละ 58.4 ตลอดจนการประมาณการ ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเชื่อว่าจะมีความสมเหตุสมผล เนื่องจากการลดลงของ Dispatch rate จากปี 2564 ส่งผลมาจากการเพิ่มขึ้นของความชื้นของขยะ ซึ่งส่งผลกระทบต่อคุณภาพของขยะที่นำมาใช้เป็นเชื้อเพลิงของโรงไฟฟ้า และส่งผลให้มีกำลังการผลิตน้อยลง

● รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์อื่น

นอกจากรายได้จากการขายไฟฟ้า โครงการ WTE ที่มีโครงการผลิตเชื้อเพลิงขยะ (RDF) ที่มีหน้าที่ในการนำขยะมูลฝอยเข้าสู่การแปรรูปขยะมูลฝอยโดยผ่านกระบวนการจัดการต่าง ๆ เพื่อนำมาใช้เป็นเชื้อเพลิงในการผลิตไฟฟ้านั้น RDF มีรายได้จากการกำจัดขยะจากการทำสัญญากำจัดขยะกับองค์การบริหารส่วนจังหวัดระยอง โดย RDF มีหน้าที่ในการกำจัดขยะจากองค์กรปกครองส่วนท้องถิ่นในพื้นที่จังหวัดระยอง (“อบจ. ระยอง”) ในปริมาณไม่น้อยกว่า 500 ตันต่อวัน ตามสัญญาโครงการบริหารจัดการขยะครบวงจรที่ทำกับ อบจ. ระยอง โดย RDF เริ่มดำเนินการรับกำจัดขยะตั้งแต่เดือนเมษายน 2561 และค่าบริการกำจัดขยะจะเติบโตร้อยละ 10.0 ทุก ๆ 3 ปี อ้างอิงจากสัญญาให้เอกชนดำเนินการโครงการบริหารจัดการขยะครบวงจร จังหวัดระยอง (แปลงเป็นเชื้อเพลิง RDF)

ตารางที่ 78 ตารางรายได้จากโรงไฟฟ้าพลังงานขยะของ RDF

หน่วย: ล้านบาท	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F	2574F
ปริมาณการผลิตไฟฟ้า (MWh) ^{1/}	46,553.8	46,460.7	46,367.8	46,275.0	46,182.5	46,090.1	45,998.0	45,906.0	45,814.1	45,722.5
ราคาขายไฟฟ้า (บาท/kWh)	5.8	5.9	5.9	6.0	6.0	6.1	6.1	5.7	5.5	5.6
รายได้จากการขายไฟฟ้า ^{2/}	271.7	273.3	275.0	276.7	278.4	280.1	281.9	259.8	253.5	255.4
รายได้จากผลิตภัณฑ์อื่น ^{3/4/}	17.0	17.0	17.0	18.7	18.7	18.7	20.6	20.6	20.6	22.6
รายได้จาก RDF	288.7	290.3	292.0	295.4	297.1	298.8	302.5	280.4	274.1	278.0

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ จำนวนจาก กำลังการผลิตไฟฟ้า x จำนวนชั่วโมงในแต่ละปี x อัตราการจำหน่ายไฟฟ้า

2/ จำนวนจาก ปริมาณผลิตไฟฟ้า x ราคาขายไฟฟ้า

3/ ค่าบริการกำจัดขยะเคบโคร์ร้อยละ 10.0 ทุก ๆ 3 ปี



ตารางที่ 79 ตารางรายได้จากโรงไฟฟ้าพลังงานขยะของ RDF

หน่วย: ล้านบาท	2575F	2576F	2577F	2578F	2579F	2580F	2581F	2582F	2583F	2584F ^{4/}
ปริมาณการผลิตไฟฟ้า (MWh) ^{1/}	45,631.1	45,539.8	45,448.7	45,357.8	45,267.1	45,176.6	45,086.2	44,996.1	60,509.3	29,645.3
ราคาขายไฟฟ้า (บาท/kWh)	5.6	5.7	5.8	5.8	5.9	5.9	6.0	6.0	6.2	6.2
รายได้จากการขายไฟฟ้า ^{2/}	257.4	259.4	261.4	263.5	265.6	267.7	269.9	272.1	373.5	184.9
รายได้จากผลิตภัณฑ์อื่น ^{3/}	22.6	22.6	24.9	24.9	24.9	27.4	27.4	27.4	-	-
รายได้จาก WTE	280.0	282.0	286.3	288.4	290.5	295.1	297.3	299.5	373.5	184.9

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ จำนวนจาก กำลังการผลิตไฟฟ้า x จำนวนชั่วโมงในแต่ละปี x อัตราการจำหน่ายไฟฟ้า

2/ จำนวนจาก ปริมาณผลิตไฟฟ้า x ราคาขายไฟฟ้า

3/ ค่าบริการกำจัดขยะเดิมร้อยละ 10.0 ทุก ๆ 3 ปี

4/ RDF หมดอายุสัญญาซื้อขายไฟฟ้าในเดือนมีนาคม 2584

(3) โรงไฟฟ้าพลังงานกากน้ำมัน

โรงไฟฟ้าพลังงานกากน้ำมัน คือ หน่วยผลิตไฟฟ้า Energy Recovery Unit (“ERU”) ที่ผลิตไฟฟ้าจากเชื้อเพลิงกากน้ำมัน ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์พลอยได้จากกระบวนการกลั่นน้ำมันดิบ โดยปัจจุบัน ERU อยู่ระหว่างการก่อสร้าง โดยที่ ERU จะมีการโอนกรรมสิทธิ์ และจะเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ภายในปี 2568 และจะครบอายุโครงการในปี 2592 รวมอายุสัญญาทั้งสิ้น 25 ปี โดยมีกำลังการผลิตไฟฟ้า 250.0 เมกะวัตต์ และกำลังการผลิตไอน้ำ 175.0 ตัน/ชั่วโมง เพื่อจำหน่ายไฟฟ้าและไอน้ำทั้งหมดให้บริษัทฯ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระทำการประมาณการรายได้จาก ERU โดยอ้างอิงความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้องกันของ GPSC โดยบริษัท แคลปีดอล แอ็ดแวนเทจ จำกัด ลงวันที่ 22 กุมภาพันธ์ 2562 ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าสมมติฐานดังกล่าวมีความสมเหตุสมผล เนื่องจากไม่ได้มีความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญกับตัวเลขปัจจัยการผลิตของอุตสาหกรรมที่ใกล้เคียงกัน

รายได้ของ ERU สามารถแบ่งออกได้เป็น 2 ส่วน คือ ค่าพลังไฟฟ้า (Capacity Payment) และค่าพลังงานไฟฟ้า (Energy Payment) โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการโดยใช้ข้อมูลที่เปิดเผยสู่สาธารณะ สัญญาซื้อขายไฟฟ้าของ ERU รวมทั้งการประมาณการของบริษัทฯ และสมมติฐานที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าสมเหตุสมผล ดังต่อไปนี้

- **ค่าพลังไฟฟ้า (Capacity Payment)**

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการค่าพลังไฟฟ้า โดยอ้างอิงจากสัญญาซื้อขายไฟฟ้าของ ERU โดยค่าพลังงานไฟฟ้าที่ ERU ได้รับตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าสามารถคำนวณได้ดังนี้

ค่าพลังไฟฟ้า (Capacity Payment) = ค่าพลังไฟฟ้าฐาน + ส่วนปรับค่าพลังไฟฟ้าฐาน	
ค่าพลังไฟฟ้าฐาน	อัตราค่าไฟฟ้าเป็นรายเดือนซึ่งคำนวณโดยอ้างอิงเงินลงทุนของโครงการ ERU (69.2 ล้านดอลลาร์สหรัฐต่อปี ในปีที่ 1 – 25)
ส่วนปรับค่าพลังไฟฟ้า	ส่วนปรับอัตราค่าไฟฟ้าจากเงินลงทุนเพิ่มเติมที่เกิดขึ้นระหว่างช่วงดำเนินการ (6.8 ล้านดอลลาร์สหรัฐต่อปี ในปีที่ 1 – 8 และ 2.8 ล้านดอลลาร์สหรัฐต่อปี ในปีที่ 9 – 15)

- **ค่าพลังงานไฟฟ้า (Energy Payment)**

ค่าพลังงานไฟฟ้าเป็นค่าเชื้อเพลิงที่ ERU จะได้รับจากการจำหน่ายไฟฟ้าให้บริษัทฯ โดยมีสมมติฐานดังต่อไปนี้

ปริมาณผลิตไฟฟ้า (Dispatch)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการปริมาณผลิตไฟฟ้าโดยอ้างอิงจากกำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญา (Contracted Capacity) ซึ่งเท่ากับ 250.0 เมกะวัตต์ และอัตราการจำหน่ายไฟฟ้า (Dispatch Rate) จากประมาณการของบริษัทฯ โดยมีรายละเอียดดังตารางรายได้จากโรงไฟฟ้าพลังงานกากน้ำมันดิบของ ERU

ราคาขายไฟฟ้า (Tariff)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการราคาขายไฟฟ้า โดยเป็นค่าตอบแทนสำหรับปริมาณไฟฟ้า
ที่ผลิตได้และจำหน่ายให้กับบริษัทฯ ในแต่ละ kWh โดยการคำนวณค่าพลังงานไฟฟ้าจะอ้างอิง
จากต้นทุนสุทธิ (ภายหลังการหักลบรายได้จากการขายไอน้ำที่เป็นผลิตภัณฑ์พลอยได้ของ ERU)
ในการผลิตไฟฟ้า โดยราคาขายไฟฟ้าถูกคำนวณโดยการนำต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในการ
ดำเนินงานสุทธิของ ERU มาหารกับปริมาณไฟฟ้าที่ผลิตได้

- **รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์อื่น**

นอกจากรายได้จากการขายไฟฟ้า โครงการ ERU ยังมีรายได้จากการขายไอน้ำ รายได้จากการขาย
น้ำ (Condensate Water) และรายได้จากการขายกรดซัลฟูริก (Sulfuric Acid) ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์
พลอยได้จากการผลิตกระแสไฟฟ้า ตามราคาในตลาดกลางกันดั้มในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า และ/หรือ อ้างอิง
ราคาตลาดของแต่ละผลิตภัณฑ์ที่อยู่ในพื้นที่ใกล้เคียง



ตารางที่ 80 ตารางรายได้จากโรงไฟฟ้าพลังงานถ่านหินดิบของ ERU

หน่วย: ล้านบาท	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F	2574F	2575F	2576F	2577F	2578F	2579F	2580F	2581F
ค่าพลังไฟฟ้า ฐาน	2,232.0	2,232.0	2,232.0	2,232.0	2,232.0	2,232.0	2,232.0	2,232.0	2,232.0	2,232.0	2,232.0	2,232.0	2,232.0	2,232.0
ส่วนปรับค่าพลัง ไฟฟ้า	220.2	220.2	220.2	220.2	220.2	220.2	220.2	220.2	90.3	90.3	90.3	90.3	90.3	90.3
ค่าพลังไฟฟ้า (CP)	2,452.2	2,452.2	2,452.2	2,452.2	2,452.2	2,452.2	2,452.2	2,452.2	2,322.3	2,322.3	2,322.3	2,322.3	2,322.3	2,322.3
ปริมาณการผลิต ไฟฟ้า (MWh) ^{1/}	1,576,800.0	1,576,800.0	1,576,800.0	1,581,120.0	1,576,800.0	1,576,800.0	1,576,800.0	1,581,120.0	1,576,800.0	1,576,800.0	1,576,800.0	1,581,120.0	1,576,800.0	1,576,800.0
ราคาขายไฟฟ้า (บาท/kWh)	2.1	2.2	2.2	2.2	2.3	2.3	2.4	2.4	2.4	2.5	2.5	2.6	2.6	2.7
ค่าพลังงาน ไฟฟ้า (EP) ^{2/}	3,368.6	3,425.8	3,484.1	3,538.1	3,603.5	3,664.8	3,727.1	3,784.9	3,854.9	3,920.4	3,987.1	4,049.0	4,123.8	4,193.9
รายได้จาก ผลิตภัณฑ์อื่น	1,985.4	2,019.1	2,053.5	2,093.5	2,123.9	2,160.0	2,196.7	2,239.5	2,272.0	2,310.6	2,349.9	2,395.8	2,430.5	2,471.8
รายได้จาก ERU	7,806.1	7,897.1	7,989.7	8,083.8	8,179.6	8,277.0	8,376.0	8,476.7	8,449.2	8,553.3	8,659.3	8,767.0	8,876.6	8,988.0

ที่มา: ERU โดยอ้างอิงความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้องกันของ GPSC โดยบริษัท แคปปิตอล แอ็ดเวนเทนจ์ จำกัด ลงวันที่ 22 กุมภาพันธ์ 2562

หมายเหตุ: ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการอัตราแลกเปลี่ยนเท่ากับ 32.2 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ อ้างอิงอัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่ 17 กุมภาพันธ์ 2565 จาก ธนาคารแห่งประเทศไทย

1/ คำนวณจาก กำลังการผลิตไฟฟ้า x จำนวนชั่วโมงในแต่ละปี x อัตราการจำหน่ายไฟฟ้า

2/ คำนวณจาก ปริมาณผลิตไฟฟ้า x ราคาขายไฟฟ้า

ตารางที่ 81 ตารางรายได้จากโรงไฟฟ้าพลังงานถ่านหินดิบของ ERU

หน่วย: ล้านบาท	2582F	2583F	2584F	2585F	2586F	2587F	2588F	2589F	2590F	2591F	2592F
ค่าพลังไฟฟ้า ฐาน	2,232.0	2,232.0	2,232.0	2,232.0	2,232.0	2,232.0	2,232.0	2,232.0	2,232.0	2,232.0	2,232.0
ส่วนปรับค่าพลัง ไฟฟ้า	90.3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ค่าพลังไฟฟ้า (CP)	2,322.3	2,232.0	2,232.0	2,232.0	2,232.0	2,232.0	2,232.0	2,232.0	2,232.0	2,232.0	2,232.0
ปริมาณการผลิต ไฟฟ้า (MWh) ^{1/}	1,576,800.0	1,581,120.0	1,576,800.0	1,576,800.0	1,576,800.0	1,581,120.0	1,576,800.0	1,576,800.0	1,576,800.0	1,581,120.0	1,576,800.0
ราคาขายไฟฟ้า (บาท/kWh)	2.7	2.7	2.8	2.8	2.9	2.9	3.0	3.0	3.1	3.1	3.2
ค่าพลังงาน ไฟฟ้า (EP) ^{2/}	4,265.2	4,331.4	4,411.4	4,486.4	4,562.7	4,633.5	4,719.1	4,799.4	4,881.0	4,956.7	5,048.3
รายได้จาก ผลิตภัณฑ์อื่น	2,513.8	2,562.9	2,600.0	2,644.2	2,689.2	2,741.6	2,781.4	2,828.7	2,876.8	2,932.9	2,975.4
รายได้จาก ERU	9,101.3	9,126.3	9,243.5	9,362.7	9,483.9	9,607.2	9,732.6	9,860.1	9,989.7	10,121.6	10,255.7

ที่มา: ERU โดยอ้างอิงความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้องกันของ GPSC โดยบริษัท แคปปิตอล แอ็ดแวนเทจ จำกัด ลงวันที่ 22 กุมภาพันธ์ 2562

หมายเหตุ: ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการอัตราแลกเปลี่ยนเท่ากับ 32.2 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ อ้างอิงอัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่ 17 กุมภาพันธ์ 2565 จาก ธนาคารแห่งประเทศไทย

1/ คำนวณจาก กำลังการผลิตไฟฟ้า x จำนวนชั่วโมงในแต่ละปี x อัตราการจำหน่ายไฟฟ้า

2/ คำนวณจาก ปริมาณผลิตไฟฟ้า x ราคาขายไฟฟ้า

3/ ERU หมดอายุสัญญาซื้อขายไฟฟ้าในเดือนธันวาคม 2592

1.4 รายได้จากการดำเนินงานอื่น ๆ

รายได้จากการดำเนินงานอื่น ๆ ของ GPSC ประกอบด้วย รายได้จากการขายน้ำเพื่ออุตสาหกรรม รายได้จากการขายไนโตรเจน และรายได้จากการให้บริการติดตั้งแผงโซลาร์เซลล์ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการด้วยค่าเฉลี่ย 3 ปี ระหว่างปี 2562 - 2564 ซึ่งเป็นการดำเนินงานภายใต้การควบคุม GLOW แล้ว ซึ่งเท่ากับร้อยละ 1.2 ของรายได้จากการดำเนินงาน ตลอดการประมาณการ

ตารางที่ 82 ตารางประมาณการรายได้จากการดำเนินงานอื่น ๆ

หน่วย : ร้อยละ	2562A	2563A	2564A	การประมาณการ
รายได้จากการดำเนินงานอื่น ๆ	1.4%	1.2%	0.9%	1.2%

ที่มา: งบการเงินของ GPSC และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

สรุปประมาณการรายได้

จากสมมติฐานและการประมาณการรายได้ของ GPSC ทั้ง 4 กลุ่มย่อย อันประกอบด้วย (1) รายได้จากผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ (IPP) (2) รายได้จากผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายเล็ก (SPP) (3) รายได้จากผู้ผลิตไฟฟ้ารายอื่น และ (4) รายได้จากการดำเนินงานอื่น ๆ สามารถสรุปการประมาณการดังต่อไปนี้

ตารางที่ 83 ตารางสรุปการประมาณการรายได้จากการดำเนินงานของ GPSC (ปี 2565 - 2574)

หน่วย: ล้านบาท	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F	2574F
รายได้ IPP	14,915.1	15,372.3	14,752.9	13,403.3	12,335.3	12,643.8	10,688.4	10,777.9	9,646.3	10,190.8
รายได้ SPP – ไฟฟ้า	42,219.1	42,420.9	42,405.0	38,050.8	35,788.6	36,029.2	36,365.7	36,516.3	35,476.4	35,658.3
รายได้ SPP – ไอ้่น้ำ	14,995.9	15,120.9	15,874.6	16,404.3	16,386.8	16,536.6	16,734.3	16,840.3	16,994.2	17,149.6
รายได้จากผู้ผลิตไฟฟ้ารายอื่น	504.4	431.6	431.5	8,213.3	8,293.3	8,386.1	8,482.7	8,554.7	8,644.3	8,745.9
รายได้จากการดำเนินงานอื่น ๆ	835.3	843.5	844.8	874.8	837.2	846.4	831.1	835.9	813.8	825.1
รายได้รวม	73,469.8	74,189.26	74,308.8	76,946.6	73,641.2	74,442.1	73,102.2	73,525.2	71,575.0	72,569.7

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ



ตารางที่ 84 ตารางสรุปการประมาณการรายได้จากการดำเนินงานของ GPSC (ปี 2575 – 2584)

หน่วย: ล้านบาท	2575F	2576F	2577F	2578F	2579F	2580F	2581F	2582F	2583F	2584F
รายได้ IPP	10,017.6	10,399.3	10,055.4	10,517.8	10,346.4	6,414.1	-	-	-	-
รายได้ SPP – ไฟฟ้า	35,990.0	36,137.9	36,380.5	36,625.0	36,967.0	37,021.7	35,563.7	35,802.0	36,137.7	36,284.2
รายได้ SPP – ioni	17,353.7	17,464.7	17,625.5	17,785.7	17,997.5	18,112.7	18,278.4	18,445.7	18,666.5	18,785.0
รายได้จากผู้ผลิตไฟฟ้ารายอื่น	8,847.4	8,820.3	8,927.5	9,034.1	9,142.9	9,251.5	9,358.3	9,472.7	9,570.8	9,498.0
รายได้จากการดำเนินงานอื่น ๆ	830.4	837.5	839.4	850.6	856.2	814.2	726.8	732.8	740.3	742.5
รายได้รวม	73,039.2	73,659.7	73,828.3	74,813.2	75,310.1	71,614.2	63,927.2	64,453.2	65,115.4	65,309.7

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ



ตารางที่ 85 ตารางสรุปการประมาณการรายได้จากการดำเนินงานของ GPSC (ปี 2585 – 2593)

หน่วย: ล้านบาท	2585F	2586F	2587F	2588F	2589F	2590F	2591F	2592F	2593F
รายได้ IPP	-	-	-	-	-	-	-	-	-
รายได้ SPP – ไฟฟ้า	35,747.2	30,660.2	30,939.4	31,057.3	31,258.0	31,358.8	30,511.4	29,790.5	28,700.4
รายได้ SPP – ให้น้ำ	18,807.1	17,956.5	18,171.2	18,288.2	18,456.3	18,626.1	18,848.9	18,970.3	19,144.8
รายได้จากผู้ผลิตไฟฟ้ารายอื่น	9,403.2	9,523.8	9,646.6	9,771.3	9,898.2	10,000.9	10,131.8	10,256.2	-
รายได้จากการดำเนินงานอื่น ๆ	735.5	668.6	675.7	679.8	685.5	689.8	684.2	678.7	550.2
รายได้รวม	64,693.1	58,809.1	59,432.9	59,796.6	60,298.1	60,675.6	60,176.3	59,695.8	48,395.4

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

2) ต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

ต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของ GPSC ประกอบด้วย ต้นทุนค่าก๊าซธรรมชาติ ต้นทุนค่าถ่านหิน ต้นทุนค่ากากน้ำมัน และต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอื่น ๆ โดยมีสมมติฐานการประมาณการดังต่อไปนี้

● ต้นทุนค่าก๊าซธรรมชาติ

ต้นทุนค่าก๊าซธรรมชาติเป็นต้นทุนการผลิตผันแปรการผลิตไฟฟ้าของ GPSC ที่ผลิตจากเชื้อเพลิงจากก๊าซธรรมชาติ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการราคาต้นทุนก๊าซธรรมชาติจากข้อมูลประมาณการของบริษัทฯ จากปี 2565 ถึง 2568 ซึ่งสะท้อนถึงการเปลี่ยนแปลงของราคาตลาดของก๊าซธรรมชาติในปี 2565 เนื่องจากว่าราคาต้นทุนก๊าซธรรมชาติจากการประมาณการของบริษัทฯ จะลดลงอย่างต่อเนื่องจากปี 2565 ไปจนถึงปี 2568 และจะมีการปรับตัวขึ้นในปี 2569 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงประมาณการต้นทุนค่าก๊าซธรรมชาติจากปี 2569 เป็นต้นไป โดยกำหนดให้ราคาต้นทุนก๊าซธรรมชาติเติบโตร้อยละ 1.1 ต่อปี โดยอ้างอิงอัตราการเติบโตเฉลี่ยของราคาก๊าซธรรมชาติ ณ จุดส่งมอบที่ Henry Hub ระหว่างปี 2544 - 2564 นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการปริมาณการใช้ก๊าซธรรมชาติจากอัตราการใช้ความร้อน (Heat Rate) เฉลี่ยในอดีตและจากการประมาณการของบริษัทฯ โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ตารางที่ 86 ตารางสมมติฐานการประมาณการอัตราการใช้ความร้อน (Heat Rate) ของก๊าซธรรมชาติ

โรงไฟฟ้า	ประเภท/ระบบโรงไฟฟ้า	Heat Rate
โรงไฟฟ้าศรีราชา (SRC)	IPP / พลังความร้อนร่วม	7,733.5
GLOW IPP	IPP / พลังความร้อนร่วม	- ^{1/}
ศูนย์ผลิตสาธารณูปการ (CUP)	SPP / ระบบโคเจนเนอเรชั่น	12,603.8
โรงไฟฟ้าไออาร์พีซี คลีนพาวเวอร์ (IRPC)	SPP / ระบบโคเจนเนอเรชั่น	9,237.9
SPP ของ GLOW ที่ใช้พลังงานก๊าซธรรมชาติ ^{2/}	SPP / ระบบโคเจนเนอเรชั่น	10,482.7

ที่มา: อัตราการใช้ความร้อน (Heat Rate) เฉลี่ยในอดีตและจากการประมาณการของบริษัทฯ

หมายเหตุ: 1/ GLOW IPP ไม่มีการผลิตไฟฟ้าตลอดการประมาณการ

2/ ได้แก่ GLOW Energy, GLOW SPP 2 และ GLOW SPP 11

● ต้นทุนค่าถ่านหิน

ต้นทุนค่าถ่านหินเป็นต้นทุนการผลิตผันแปรการผลิตไฟฟ้าของ GPSC ที่ผลิตจากเชื้อเพลิงจากถ่านหิน โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการราคาต้นทุนก๊าซธรรมชาติจากข้อมูลประมาณการของบริษัทฯ จากปี 2565 ถึง 2568 ซึ่งสะท้อนถึงการเปลี่ยนแปลงของราคาตลาดของถ่านหินในปี 2565 เนื่องจากว่าราคาต้นทุนก๊าซธรรมชาติจากการประมาณการของบริษัทฯ จะลดลงอย่างต่อเนื่องจากปี 2565 ไปจนถึงปี 2568 และจะมีการปรับตัวขึ้นในปี 2569 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงประมาณการต้นทุนค่าก๊าซธรรมชาติจากปี

2569 เป็นต้นไป โดยกำหนดให้ราคาต้นทุนถ่านหินดิบโตร้อยละ 1.4 ต่อปี โดยอ้างอิงอัตราการเติบโตเฉลี่ยของราคาถ่านหิน ณ จุดส่งมอบที่ New Castle ระหว่างปี 2542 – 2562

นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำประมาณการปริมาณการใช้ถ่านหินจากอัตราการใช้ความร้อน (Heat Rate) เฉลี่ยในอดีตและจากการประมาณการของบริษัทฯ โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ตารางที่ 87 ตารางสมมติฐานการประมาณการอัตราการใช้ความร้อน (Heat Rate) ของถ่านหิน

โรงไฟฟ้า	ประเภท/ระบบโรงไฟฟ้า	Heat Rate
GHECO-1	IPP / พลังความร้อนร่วม	9,340.0
SPP ของ GLOW ที่ใช้พลังงานถ่านหิน ^{1/}	SPP / ระบบโคเจนเนอเรชั่น	10,706.0

ที่มา: อัตราการใช้ความร้อน (Heat Rate) เฉลี่ยในอดีตและจากการประมาณการของบริษัทฯ

หมายเหตุ: 1/ ได้แก่ GLOW SPP 3 และ GLOW CFB3

- **ต้นทุนค่ากากน้ำมัน**

ต้นทุนค่ากากน้ำมันเป็นต้นทุนการผลิตของหน่วยผลิตไฟฟ้า Energy Recovery Unit (ERU) ที่ผลิตจากกากน้ำมัน ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์พลอยได้จากกระบวนการกลั่นน้ำมันดิบ โดย GPSC จะเป็นผู้จัดหาเชื้อเพลิงและวัตถุดิบทั้งหมดในการผลิตพลังงานไฟฟ้าของโครงการ ERU ภายใต้สัญญาจัดหาเชื้อเพลิงและสาธารณูปโภค (Fuel and Utilities Supply Agreement: “FUSA”) ทั้งนี้ เชื้อเพลิงและวัตถุดิบ จะปฏิบัติตามสัญญา FUSA ด้วยราคาซื้อขายตามที่ระบุไว้ในสัญญา FUSA และอาจมีการปรับเป็นระยะ ๆ ตามที่ตกลงโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการต้นทุนค่ากากน้ำมัน โดยอ้างอิงความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้องกันของ GPSC โดยบริษัท แคปปิตอล แอ็ดแวนเทจ จำกัด ลงวันที่ 22 กุมภาพันธ์ 2562 ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าสมมติฐานดังกล่าวมีความสมเหตุสมผล เนื่องจากเป็นสมมติฐานที่ได้อ้างอิงมาจากสัญญา FUSA และไม่ได้มีความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญกับตัวเลขบัญชีการผลิตของอุตสาหกรรมที่ใกล้เคียงกัน

- **ต้นทุนค่าเช่าท่อขนส่งก๊าซ**

ต้นทุนค่าเช่าท่อขนส่งก๊าซเป็นค่าใช้จ่ายที่ SRC และ GIPP ต้องจ่ายสำหรับการเชื่อมต่อท่อขนส่งก๊าซ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการต้นทุนค่าเช่าท่อขนส่งก๊าซโดยอ้างอิงจากต้นทุนค่าเช่าท่อขนส่งก๊าซในอดีตและการประมาณการของบริษัทฯ ซึ่งเท่ากับ 902.6 ล้านบาทต่อปี สำหรับ SRC และ 907.6 ล้านบาทต่อปี สำหรับ GIPP ตลอดจนการประมาณการ อย่างไรก็ตาม ค่าใช้จ่ายในส่วนนี้ SRC และ GIPP จะได้รับเงินชดเชยจาก กฟผ. เนื่องจาก SRC และ GIPP ถูกส่งจ่ายไฟฟ้าลดลงเพราะกำลังผลิตไฟฟ้าสำรองของประเทศไทยอยู่ในระดับสูง ซึ่งเงินชดเชยนี้ได้ถูกประมาณการแล้วในหัวข้อรายได้ของ SRC และ GIPP

- **ต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอื่น ๆ**

ต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอื่น ๆ ประกอบด้วยค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานและบำรุงรักษาต้นทุนค่าสาธารณูปโภค เคมีภัณฑ์ และค่าใช้จ่ายอื่น ๆ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอื่น ๆ เป็นสัดส่วนต่อกำลังการผลิต (เมกะวัตต์) โดยอ้างอิงจากสัดส่วนเฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปี ระหว่างปี 2562 – 2564 ซึ่งเป็นการดำเนินงานภายใต้การควบคุม GLOW แล้ว

ซึ่งเท่ากับ 1.2 ล้านบาท/เมกะวัตต์/ปี และเติบโตที่อัตราเติบโตร้อยละ 1.7 ต่อปี อ้างอิงจากอัตราเงินเฟ้อที่
ประมาณการ โดยธนาคารแห่งประเทศไทย¹

¹ อัตราเงินเฟ้อปี 2565 ที่ประมาณการโดยธนาคารแห่งประเทศไทย เท่ากับร้อยละ 1.7



สรุปประมาณต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

จากการประมาณการต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่กล่าวมาข้างต้น สามารถสรุปประมาณการต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานระหว่างวันที่ 1 มกราคม 2565 – ปี 2593 ได้ดังต่อไปนี้

ตารางที่ 88 ตารางสรุปการประมาณการต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของ GPSC (ปี 2565 – 2573)

หน่วย: ล้านบาท	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F	2574F
ต้นทุนค่าก๊าซธรรมชาติ ^{1/}	38,107.5	32,389.1	29,223.7	27,771.6	27,119.0	27,404.8	27,769.6	27,985.6	26,772.6	26,989.5
ต้นทุนค่าถ่านหิน ^{2/}	9,137.5	9,264.2	9,602.9	7,676.3	7,119.6	7,218.3	7,338.5	7,419.9	7,522.8	7,627.1
ต้นทุนค่ากากน้ำมัน ^{3/}	-	-	-	4,823.8	4,905.8	4,989.2	5,074.1	5,160.3	5,248.0	5,337.3
ต้นทุนค่าเช่าท่อขนส่งก๊าซ ^{4/}	1,810.2	1,810.2	1,815.2	1,281.0	907.6	907.6	77.1	-	-	-
ต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอื่น ๆ ^{5/}	4,764.2	5,082.1	5,438.1	5,868.9	4,868.2	4,950.9	4,121.8	4,049.2	3,890.4	3,951.9
ต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	53,819.41	48,545.56	46,079.8	47,421.6	44,920.2	45,471.0	44,381.0	44,615.0	43,433.8	43,905.7

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ คำนวณจาก ราคาก๊าซธรรมชาติ x ปริมาณผลิตกระแสไฟฟ้า x อัตราการใช้ความร้อน (Heat Rate)

2/ คำนวณจาก ราคาถ่านหิน x ปริมาณผลิตกระแสไฟฟ้า x อัตราการใช้ความร้อน (Heat Rate)

3/ อ้างอิงความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้องกันของ GPSC โดยบริษัท แคมป์ดอลล์ แอ็ดเวนเทนจ์ จำกัด ลงวันที่ 22 กุมภาพันธ์ 2562 ที่อ้างอิงสัญญา FUSA

4/ อ้างอิงจากต้นทุนค่าเช่าท่อขนส่งก๊าซในอดีตและการประมาณการของบริษัทฯ

5/ ประมาณการเท่ากับ 1.2 ล้านบาท/เมกะวัตต์/ปี ต่อกำลังการผลิตที่ดำเนินงานทั้งหมด และเดบิตที่อัตราเงินเฟ้อร้อยละ 1.7 ต่อปี



ตารางที่ 89 ตารางสรุปการประมาณการต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของ GPSC (ปี 2575 – 2583)

หน่วย: ล้านบาท	2575F	2576F	2577F	2578F	2579F	2580F	2581F	2582F	2583F	2584F
ต้นทุนค่าก๊าซธรรมชาติ ^{1/}	27,348.7	27,561.5	27,852.1	28,145.6	28,520.3	28,665.3	27,627.3	27,918.5	28,290.1	28,510.2
ต้นทุนค่าถ่านหิน ^{2/}	7,754.0	7,840.0	7,948.7	8,058.9	8,193.1	5,408.6	1,706.6	1,730.3	1,759.1	1,778.6
ต้นทุนค่ากากน้ำมัน ^{3/}	5,428.0	5,520.3	5,614.1	5,709.6	5,806.6	5,905.3	6,005.7	6,107.8	6,211.7	6,317.3
ต้นทุนค่าเช่าท่อขนส่งก๊าซ ^{4/}	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอื่น ๆ ^{5/}	4,019.1	4,087.4	4,156.9	4,227.5	4,299.4	3,896.6	3,205.7	3,260.2	3,315.6	3,363.2
ต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	44,549.8	45,009.2	45,571.8	46,141.7	46,819.4	43,875.8	38,545.2	39,016.7	39,576.4	39,969.2

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ คำนวณจาก ราคาก๊าซธรรมชาติ x ปริมาณผลิตกระแสไฟฟ้า x อัตราการใช้ความร้อน (Heat Rate)

2/ คำนวณจาก ราคาถ่านหิน x ปริมาณผลิตกระแสไฟฟ้า x อัตราการใช้ความร้อน (Heat Rate)

3/ อ้างอิงความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้องกันของ GPSC โดยบริษัท แคลปปิดอล แอ็ดแวนเทจ จำกัด ลงวันที่ 22 กุมภาพันธ์ 2562 ที่อ้างอิงสัญญา FUSA

4/ อ้างอิงจากต้นทุนค่าเช่าท่อขนส่งก๊าซในอดีตและการประมาณการของบริษัทฯ

5/ ประมาณการเท่ากับ 1.2 ล้านบาท/เมกะวัตต์/ปี ต่อกำลังการผลิตที่ดำเนินงานทั้งหมด และเดบิตที่อัตราเงินเพื่อร้อยละ 1.7 ต่อปี



ตารางที่ 90 ตารางสรุปการประมาณการต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของ GPSC (ปี 2585 – 2593)

หน่วย: ล้านบาท	2585F	2586F	2587F	2588F	2589F	2590F	2591F	2592F	2593F
ต้นทุนค่าก๊าซธรรมชาติ ^{1/}	28,176.3	24,136.0	24,457.2	24,647.5	24,907.3	25,049.5	24,020.8	23,183.3	22,951.5
ต้นทุนค่าถ่านหิน ^{2/}	1,803.2	1,828.2	1,858.7	1,879.3	1,905.3	1,931.8	1,963.9	1,985.7	1,392.2
ต้นทุนค่ากากน้ำมัน ^{3/}	6,424.6	6,533.9	6,644.9	6,757.9	6,872.8	6,989.6	7,108.5	7,229.3	-
ต้นทุนค่าเช่าท่อขนส่งก๊าซ ^{4/}	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอื่น ๆ ^{5/}	3,346.0	3,027.2	3,078.7	3,131.0	3,184.3	3,217.4	3,164.2	3,133.0	2,547.1
ต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	39,750.3	35,525.3	36,039.5	36,415.7	36,869.7	37,188.2	36,257.3	35,531.3	26,890.7

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ คำนวณจาก ราคาก๊าซธรรมชาติ x ปริมาณผลิตกระแสไฟฟ้า x อัตราการใช้ความร้อน (Heat Rate)

2/ คำนวณจาก ราคาถ่านหิน x ปริมาณผลิตกระแสไฟฟ้า x อัตราการใช้ความร้อน (Heat Rate)

3/ อ้างอิงความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้องกันของ GPSC โดยบริษัท แคลปปิดอล แอ็ดแวนเทจ จำกัด ลงวันที่ 22 กุมภาพันธ์ 2562 ที่อ้างอิงสัญญา FUSA

4/ อ้างอิงจากต้นทุนค่าเช่าท่อขนส่งก๊าซในอดีตและการประมาณการของบริษัทฯ

5/ ประมาณการเท่ากับ 1.2 ล้านบาท/เมกะวัตต์/ปี ต่อกำลังการผลิตที่ดำเนินงานทั้งหมด และเดบิตที่อัตราเงินเฟ้อร้อยละ 1.7 ต่อปี

3) ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ประกอบด้วยค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน ค่าบุคลากรพิเศษ ค่าที่ปรึกษา ค่าใช้จ่ายในการพัฒนาธุรกิจ ค่าระบบสารสนเทศ ค่าเบี้ยประกันภัย และค่าใช้จ่ายอื่น ๆ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร เป็นอัตราส่วนต่อรายได้จากการดำเนินงาน โดยอ้างอิงจากสัดส่วนเฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปี ระหว่างปี 2562 – 2564 ซึ่งเป็นการดำเนินงานภายใต้การควบคุม GLOW แล้ว ซึ่งเท่ากับร้อยละ 3.3 ของรายได้จากการดำเนินงาน ตลอดจนการประมาณการ

ตารางที่ 91 ตารางประมาณการค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

หน่วย : ร้อยละ	2562A	2563A	2564A	การประมาณการ
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	3.3%	2.8%	4.0%	3.3%

ที่มา: งบการเงินของ GPSC และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

4) ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า

GPSC ได้รับส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าตามสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทร่วมและการร่วมค้า โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าอ้างอิงการประมาณการส่วนแบ่งกำไรของบริษัทฯ ในปี 2565 และกำหนดให้เติบโตที่อัตราการเติบโตระยะยาวของกลุ่มธุรกิจไฟฟ้าที่ร้อยละ 1.0 ตลอดระยะเวลาดำเนินงานของบริษัทร่วมและการร่วมค้า

ตารางที่ 92 ตารางเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า

บริษัท	ประเภทธุรกิจ	สัดส่วนที่ถือหุ้น (ร้อยละ)	ส่วนแบ่งกำไร ^{1/} (ล้านบาท)	COD/อายุ/ กำลังการผลิต
เงินลงทุนในบริษัทร่วม				
บริษัท บางปะอิน โคเจนเนอเรชั่น จำกัด	ผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า ประเภทโค เจนเนอเรชั่น กำลังการผลิต 234.0 MW	25.0	124.2	มี.ย. 2556/ 25 ปี / 117.0 MW
บริษัท ไชยะบุรี พาว เวอร์ จำกัด	ผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า ประเภท พลังน้ำ กำลังการผลิต 1,285.0 MW	25.0	953.4	ต.ค. 2562 / 25 ปี/ 1,285.0 MW
บริษัท อีสเทิร์นซีบอร์ด คลีน เอ็นเนอร์ยี จำกัด และบริษัทย่อย	สำรวจ ผลิตและจำหน่าย กระแสไฟฟ้าเพื่อการอุตสาหกรรม รวมถึงผลิตกระแสไฟฟ้าจาก พลังงานทดแทน กำลังการผลิต 8.6 MW	33.0	32.8	พ.ย. 2562 / 20 ปี / 8.6 MW
เงินลงทุนในการร่วมค้า				
บริษัท ไทย โซลาร์ รีนิวเอเบิล จำกัด	ธุรกิจลงทุนเข้าถือหุ้นในกิจการที่ เกี่ยวข้องกับโครงการผลิตไฟฟ้า ประเภทพลังงานแสงอาทิตย์ กำลังการผลิต 80.0 MW	40.0	338.4	ก.ค. 2556 / 5 ปี ^{2/} / 80.0 MW
บริษัท ผลิตไฟฟ้า นคร จำกัด	ผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า ประเภทโค เจนเนอเรชั่น กำลังการผลิต 125.0 MW	30.0	117.2	มี.ย. 2559 / 25 ปี / 125.0 MW
บริษัท ไฟฟ้า น้ำลึก 1 จำกัด	ผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าประเภทพลัง น้ำ กำลังการผลิต 65.0 MW	40.0	67.7	ก.ค. 2562/ 25 ปี / 65.0 MW
บริษัท โกลบอล รีนิวเอเบิล เพาเวอร์ จำกัด	บริหารและการบำรุงโรงไฟฟ้า Solar Farm ควบคู่กับธุรกิจโซลาร์ฟาร์ม รองรับการขายการลงทุนใน โรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนของ บริษัทฯ กำลังผลิตรวมทั้งสิ้น 39.5 MW	50.0	(14.4)	2557 / 25 ปี / 39.5 MW
Avaada Energy Private Limited	ลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงาน แสงอาทิตย์ของบริษัทฯ ในอินเดีย ซึ่งมีกำลังการผลิตติดตั้งประมาณ 3,744.0 MW	41.6	(56.4)	2565 / 25 ปี / 3,744.0 MW
CI Changfang Limited และ CI Xidao Limited	ลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานลมนอก ชายฝั่งของบริษัทฯ ในไต้หวัน ซึ่งมี กำลังการผลิตติดตั้งประมาณ 595.0 MW	25.0	-	2567/ 20 ปี/ 595.0 MW

ที่มา: งบการเงินของ GPSC และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ ส่วนแบ่งกำไรในปี 2565 อ้างอิงประมาณการของบริษัทฯ

- 2/ บริษัท ไทย โซลาร์ รีนิวเอเบิล จำกัด สามารถต่ออายุได้ครั้งละ 5 ปี แบบอัตโนมัติ ทั้งนี้อุปกรณ์โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์มีอายุการใช้งาน 30 ปี ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงกำหนดให้มีการดำเนินงานถึง 30 ปี

5) รายได้อื่น

รายได้อื่นของ GPSC ประกอบด้วย รายได้ค่าจ้างที่ปรึกษา โครงการระบบ Solar Floating และ รายได้อื่นจากการให้ใช้โครงสร้างหลักสำหรับรองรับท่อขนส่งผลิตภัณฑ์ (Pipe-rack) ของ GPSC โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการด้วยค่าเฉลี่ย 3 ปี ระหว่างปี 2562 – 2564 ซึ่งเป็นการดำเนินงานภายใต้การควบคุม GLOW แล้ว ซึ่งเท่ากับร้อยละ 1.2 ของรายได้จากการดำเนินงาน ตลอดจนการประมาณการ

ตารางที่ 93 ตารางประมาณการรายได้อื่น

หน่วย : ร้อยละ	2562A	2563A	2564A	การประมาณการ
รายได้อื่น	1.4%	1.2%	0.9%	1.2%

ที่มา: งบการเงินของ GPSC และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

6) ภาษีเงินได้

GPSC และบริษัทย่อย ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุนตามพระราชบัญญัติการส่งเสริมการลงทุน (พ.ศ. 2520) สำหรับกิจการโรงไฟฟ้า โดย GPSC และบริษัทย่อยได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับกำไรสุทธิเป็นระยะเวลา 4 – 8 ปี นับตั้งแต่วันที่เริ่มมีรายได้จากการประกอบกิจการ และยังได้รับการลดหย่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับกำไรสุทธิในอัตราร้อยละ 50.0 ของอัตราปกติเป็นระยะเวลา 5 ปี นับจากวันที่พ้นกำหนดระยะเวลาได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคล

ในกรณี ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการภาษีเงินได้นิติบุคคลของ GPSC โดยอ้างอิงจากสิทธิประโยชน์ทางภาษีจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน และประมาณการของบริษัทฯ โดยอัตราภาษีเงินได้ที่แท้จริงในปี 2565 เท่ากับร้อยละ 14.0 และอัตราภาษีเงินได้จะทยอยปรับเพิ่มขึ้นเพื่อให้สะท้อนกับการพ้นกำหนดระยะเวลาได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคล และการพ้นกำหนดระยะเวลาได้ลดหย่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล โดย GPSC จะพ้นการได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีในปี 2578

ตารางที่ 94 ตารางประมาณการอัตรากำไรสุทธิ

รายการ	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
อัตรากำไรสุทธิ (%) ^{1/}	14.0%	14.0%	14.0%	14.0%	17.0%	17.0%	17.0%	18.0%
	2573F	2574F	2575F	2576F	2577F	2578F เป็นต้นไป		
	18.0%	18.0%	19.0%	19.0%	19.0%	20.0%		

ที่มา: การประมาณการของบริษัทฯ และที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ ประมาณการอัตรากำไรสุทธิเป็นประมาณการอัตรากำไรที่แท้จริง (Effective Tax Rate) เนื่องจากธุรกิจโรงไฟฟ้าจะได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน ซึ่งอัตรากำไรที่แท้จริงนี้มีอัตราสูงขึ้นในแต่ละปีเนื่องจากการพ้นอายุสิทธิทางภาษีของโรงไฟฟ้าแต่ละโรง ซึ่งสิทธิทางภาษีจะครบกำหนดทั้งหมดในปี 2578

7) เงินทุนหมุนเวียน

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการสมมติฐานเกี่ยวกับลูกหนี้การค้า สินค้าคงเหลือ และเจ้าหนี้การค้า ด้วยสมมติฐานค่าเฉลี่ยของระยะเวลาการเรียกเก็บหนี้ ระยะเวลาสินค้าคงคลัง และระยะเวลาการชำระหนี้ ในอดีต 3 ปี ระหว่างปี 2562 – 2564 ซึ่งเป็นการดำเนินงานภายใต้การควบคุมรวม GLOW แล้ว ซึ่งเท่ากับ 56.2 วัน 36.0 วัน และ 48.5 วัน ตามลำดับ ตลอดการประมาณการ

ตารางที่ 95 ตารางเงินทุนหมุนเวียน

หน่วย : วัน	2562A	2563A	2564A	การประมาณการ
ระยะเวลาการเก็บหนี้	55.3	47.8	65.5	56.2
ระยะเวลาการเก็บสินค้า	34.9	30.2	42.9	36.0
ระยะเวลาการชำระหนี้	51.3	47.7	46.5	48.5

ที่มา: งบการเงินของ GPSC และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

8) ค่าใช้จ่ายในการลงทุน

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการลงทุนของ GPSC สำหรับโครงการที่อยู่ระหว่างการดำเนินการก่อสร้าง และโครงการที่ได้รับการต่อสัญญาซื้อขายไฟฟ้าตามแผนการลงทุนของ GPSC โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

- ค่าใช้จ่ายในการลงทุนสำหรับโครงการที่อยู่ระหว่างการดำเนินการก่อสร้าง

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการลงทุนของ GPSC สำหรับโครงการที่อยู่ระหว่างการดำเนินการก่อสร้าง เงินลงทุนค้างจ่ายจากโครงการที่ก่อสร้างเสร็จแล้วและยังไม่ได้ชำระ โดยอ้างอิงข้อมูลการประมาณการของบริษัทฯ เป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้น 48,893.3 ล้านบาท ซึ่งจะกระจายเงินลงทุนนี้ระหว่างปี 2565 - 2593 ประกอบด้วยเงินลงทุนใน ศูนย์ผลิตสาธารณูปการของ GPSC (CUP) หน่วยผลิตไฟฟ้า Energy Recovery Unit (ERU) บริษัท ผลิตไฟฟ้าและพลังงานร่วม จำกัด (CHPP) บริษัท โกลบอล รีนิวเอเบิล เพาเวอร์ จำกัด (GRP) และ โครงการผลิตเชื้อเพลิงขยะ (RDF) เป็นต้น

- ค่าใช้จ่ายในการลงทุนสำหรับโครงการที่ได้รับการต่อสัญญาซื้อขายไฟฟ้า

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการลงทุนของ GPSC สำหรับโครงการที่ได้รับการต่อสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. โดยอ้างอิงการได้รับการตอบรับซื้อไฟฟ้าฉบับใหม่และที่อยู่ระหว่างรอลงนามสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. (SPP Replacement) โดย GPSC ได้รับการตอบรับสัญญาซื้อขายไฟฟ้าฉบับใหม่ 6 ฉบับ สำหรับโรงไฟฟ้าเดิมที่กำลังดำเนินงานอยู่ 3 โรงไฟฟ้า ได้แก่ GLOW Energy Phase 2 GLOW SPP 2 และ GLOW SPP 3 โดย กฟผ. จะรับซื้อไฟฟ้าไม่เกิน 30.0 เมกะวัตต์ต่อสัญญา เป็นระยะเวลา 25 ปี

นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินประมาณการว่าเมื่อสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมในพื้นที่มาบตาพุดสิ้นสุดลง GPSC จะยังคงรักษาปริมาณจำหน่ายกระแสไฟฟ้าและไอน้ำให้กับกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมไว้ได้ โดยลูกค้าอุตสาหกรรมส่วนใหญ่ประมาณร้อยละ 90.0 เป็นลูกค้ากลุ่มปิโตรเคมี ทั้งนี้ GPSC ได้ทำการเชื่อมโยงการทำงานของโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมและไอน้ำทั้งหมดในนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุดเข้าด้วยกัน เพื่อให้การผลิตและจัดส่งไฟฟ้าและไอน้ำให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมเป็นไปอย่างต่อเนื่องและมั่นคง ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเชื่อว่าจุดแข็งดังกล่าวจะช่วยให้ GLOW ยังคง

รักษาปริมาณจำหน่ายกระแสไฟฟ้าให้กับกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมไว้ได้ทั้งหมด โดย GLOW จะมีค่าใช้จ่ายลงทุนทดแทนในการใช้อุปกรณ์เก่ามาเปลี่ยนเฉพาะอุปกรณ์หลัก เช่น เครื่องกังหันแก๊ส (Gas Turbine) หม้อไอน้ำ (Boiler) เป็นต้น

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการเงินลงทุนสำหรับโรงไฟฟ้าระบบผลิตพลังงานร่วม (Cogeneration) เท่ากับ 23.5 ล้านบาทต่อเมกะวัตต์ อ้างอิงจากบทสัมภาษณ์และการประมาณการของบริษัทฯ และเงินลงทุนสำหรับโรงไฟฟ้าจะเติบโตตามอัตราเงินเฟ้อที่ร้อยละ 1.7 ตลอดการประมาณการ โดยจะกระจายการลงทุนเป็นระยะเวลา 3 ปี ก่อนการดำเนินงานเชิงพาณิชย์ ของโรงไฟฟ้าแต่ละโรง

ตารางที่ 96 ตารางค่าใช้จ่ายในการลงทุนสำหรับโครงการในอนาคต

โรงไฟฟ้า	เงินลงทุน (ล้านบาท)	ปีที่ลงทุน	กำลังการผลิต (MW)
โครงการที่ได้รับการต่อสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. (SPP Replacement – Firm)			
GLOW SPP 2	961.7	2565 - 2567	60.0
GLOW SPP 3	1,454.9	2565 – 2567	60.0
โครงการที่ได้รับการต่อสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับลูกค้าอุตสาหกรรมในพื้นที่มาบตาพุด			
CUP-1	5,429.0	2576 – 2578	40.0 ^{1/} / 186.0
CUP-2	1,573.3	2577 – 2579	60.0 ^{1/} / 53.0
CUP-3	460.5	2579 – 2581	15.0
CUP-4	1,635.3	2589 – 2591	45.0
GLOW Energy Phase 2	2,449.0	2565 – 2567	101.0
GLOW Energy Phase 5	10,415.6	2581 – 2583	328.0
GLOW CFB3	2,654.0	2580 – 2582	85.0
GLOW SPP 2	2,412.4	2569 – 2571	93.0
GLOW SPP 3	3,112.7	2569 – 2571	120.0
GLOW SPP 11 Phase 1	791.4	2570 – 2572	30.0
GLOW SPP 11 Phase 2	645.9	2582 – 2584	20.0
GLOW SPP 11 Phase 3	671.3	2576 – 2578	23.0
GLOW SPP 11 Phase 3 (Expansion)	645.4	2585 - 2588	19.0

ที่มา: รายงาน 56-1 ของ GPSC ข้อมูลสถานภาพผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก (SPP) โดย กฟผ. และที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ สัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าของผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กในรูปแบบ Non-firm โดยสัญญาอายุ 5 ปีและต่ออายุโดยอัตโนมัติอีกทุก 5 ปี

9) ค่าเสื่อมราคา

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้สินทรัพย์แต่ละประเภทมีการคิดค่าเสื่อมราคาในอัตราคงที่ตามวิธีเส้นตรง โดยค่าเสื่อมราคาของแต่ละสินทรัพย์จะถูกคำนวณแตกต่างกันออกไปตามอายุการใช้งาน (Useful Life) ของสินทรัพย์แต่ละประเภท โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ตารางที่ 97 ตารางสมมติฐานการคิดค่าเสื่อมราคา

สินทรัพย์	ระยะเวลาคิดค่าเสื่อมราคา (ปี)
โรงผลิตกระแสไฟฟ้า	30
ระบบสายส่งไฟฟ้า	30
เครื่องตกแต่ง ติดตั้ง เครื่องใช้สำนักงานและอื่น ๆ	5
ยานพาหนะ	5

ที่มา: งบการเงินของ GPSC และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

10) เงินลงทุนระยะสั้นและระยะยาว

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการมูลค่าเงินลงทุนของ GPSC ได้แก่ เงินลงทุนในบริษัทที่ประกอบธุรกิจอื่น ๆ ทั้งในและต่างประเทศ รวม 5 บริษัท ได้แก่ บริษัท ราชบุรีเพาเวอร์ จำกัด บริษัท สานพลัง วิสาหกิจเพื่อสังคม จำกัด บริษัท อีสเทิร์น ฟลูอิด ทรานสปอร์ต จำกัด บริษัท บิซิเนส เซอร์วิสเซส อัลไลแอนซ์ จำกัด 24M Technologies, Inc. โดยอ้างอิงมูลค่าตามงบการเงินของ GPSC ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 โดยเป็นการคำนวณวิธีมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น และเงินลงทุนในบริษัท Anhui Axxiva New Energy Technology จำกัด ซึ่งได้มีการทำสัญญาเพิ่มทุนในวันที่ 8 กุมภาพันธ์ 2564 โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ตารางที่ ๑๘ ตารางเงินลงทุนในบริษัทประกอบธุรกิจอื่น ๆ

บริษัท	ประเภทธุรกิจ	สัดส่วนที่ถือหุ้น (ร้อยละ)	มูลค่าที่ถือหุ้น ^{1/} (ล้านบาท)
บริษัท ราชบุรีเพาเวอร์ จำกัด	ผลิตไฟฟ้าอิสระ (IPP) แบบ Combine Cycle Power Plant เพื่อผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าให้กับ กฟผ.	15.0	1,229.0
บริษัท สานพลัง วิสาหกิจ เพื่อสังคม จำกัด	ประกอบกิจการ ผลิต ขายสินค้า และ/หรือ ให้บริการอันก่อให้เกิดผลดี และประโยชน์ต่อสังคม ชุมชน และ สิ่งแวดล้อม อันเป็นการดำเนิน ธุรกิจเพื่อสังคม	10.0	1.0
บริษัท อีสเทิร์น ฟลูอิด ทรานสปอร์ต จำกัด	ให้บริการบำรุงรักษาโครงสร้างการวางท่อเพียงรายเดียวในบริเวณนิคม อุตสาหกรรมที่โครงสร้างสำหรับวางท่อที่ GPSC ตั้งอยู่	15.0	63.0
บริษัท บีซิเนส เซอร์วิส เชส อัลไลแอนซ์ จำกัด	ประกอบธุรกิจการบริการ บริหารจัดการทรัพยากรบุคคลให้กับทุก บริษัทในกลุ่ม PTT	25.0 ^{2/}	-
24M Technologies, Inc.	ตั้งอยู่ ณ ประเทศสหรัฐอเมริกา เป็นบริษัทที่ดำเนินงานวิจัยและพัฒนา แบตเตอรี่เพื่อใช้ในระบบกักเก็บ ไฟฟ้าสำรองสำหรับภาคอุตสาหกรรม และระบบสายส่งไฟฟ้าเพื่อเสริมสร้างความมั่นคงในระบบจ่ายไฟฟ้า ระบบโครงข่ายไฟฟ้า และผู้ใช้ไฟฟ้า	26.0 ^{2/}	3,951.0
บริษัท Anhui Axxiva New Energy Technology จำกัด	ตั้งอยู่ ณ ประเทศจีน เป็นบริษัทที่ประกอบธุรกิจโรงงานผลิตแบตเตอรี่ กำลังการผลิต 1.0 GWh ต่อปี โดยใช้เทคโนโลยีการผลิตจาก 24M Technologies, Inc.	11.1	616.0

ที่มา: งบการเงินของ GPSC

หมายเหตุ: 1/ จำนวนโดยวิธีมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น

2/ การลงทุนประเภทหุ้นบุริมสิทธิ

11) อัตราคิดลด

ในการกำหนดอัตราคิดลด (Discount Rate) ที่ใช้ในการคำนวณมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ
ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้อัตราต้นทุนถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของเงินทุนของ GPSC (Weighted Average Cost
of Capital – WACC) ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยของต้นทุนส่วนของผู้ถือหุ้น (Cost of Equity – “Ke”) กับอัตราดอกเบี้ยจาก
การกู้ยืม (Cost of Debt – “Kd”) ปรับด้วยผลประโยชน์ทางภาษีจากการจ่ายดอกเบี้ย ถ่วงน้ำหนักด้วยสัดส่วน
ของส่วนผู้ถือหุ้น (“We”) และหนี้ (“Wd”) โดยมีสูตรการคำนวณดังต่อไปนี้

การคำนวณหาต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACC)

$$WACC = Ke \times We + Kd \times (1 - t) \times Wd$$

โดยที่

$$Ke = \text{อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 10.5}$$

$$Kd = \text{อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ของ GPSC โดยอ้างอิงจากอัตราดอกเบี้ยจริงต่อหนี้สินที่มีดอกเบี้ยเฉลี่ยในปี 2564 เท่ากับร้อยละ 3.4}$$

$$T = \text{ภาษีเงินได้นิติบุคคลซึ่งกำหนดให้เท่ากับร้อยละ 20.0}$$

$$We = \text{ส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 51.2}$$

$$Wd = \text{หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยเท่ากับร้อยละ 48.8}$$

การคำนวณหาอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (Ke)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงคำนวณหาอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (Ke) โดยอ้างอิงจาก

$$Ke = Rf + \beta \times (Rm - Rf)$$

โดยที่

Risk Free Rate (Rf) อ้างอิงจากอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาลระยะยาวอายุ 15 ปี ณ วันที่ 17 กุมภาพันธ์ 2565 มีค่าเท่ากับร้อยละ 2.7

Market Return (Rm) อ้างอิงข้อมูลจากผลตอบแทนการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ (SET Total Return Index: TRI Index) ย้อนหลัง 15 ปี (ตั้งแต่ กุมภาพันธ์ 2550 – กุมภาพันธ์ 2565) มีค่าเท่ากับร้อยละ 10.2

Adjusted Beta (β) Leverage Beta ของบริษัทที่ประกอบธุรกิจประเภทเดียวกันหรือใกล้เคียงกับ GPSC หรือมีรายได้จากการประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายพลังงานไฟฟ้าและเป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี (ข้อมูลจาก Bloomberg) เพื่อใช้ในการคำนวณอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (Ke) มีค่าเท่ากับ 1.04 โดยอ้างอิงจากบริษัท ราช กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน) บริษัท บ้านปู เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) บริษัท บี.กริม เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) และบริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) ทั้งนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่ได้นำ GPSC เข้ามาคำนวณ Adjusted Beta เนื่องจาก GPSC ได้มีการทำธุรกรรมได้มาและจำหน่ายไปซึ่งหุ้นของ GPSC ระหว่างปี 2563 และ 2564 ที่สัดส่วนร้อยละ 8.9 และ 12.7 ตามลำดับ ทั้งนี้การทำธุรกรรมดังกล่าวส่งผลให้ต้องมีการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้น GPSC ซึ่งส่งผลกระทบต่อความคาดหวังของนักลงทุน จึงเกิดความผันผวนของราคาหุ้นของ GPSC

ดังนั้น

$$Ke = 2.7\% + [1.04 \times (10.2\% - 2.7\%)] = 10.5\%$$

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคำนวณต้นทุนทางการเงินถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital: WACC) ตามโครงสร้างเงินทุนของ GPSC เท่ากับร้อยละ 6.7 อันมีรายละเอียดดังนี้

$$\begin{aligned} WACC &= (10.5\% \times 51.2\%) + [3.4\% \times (1 - 20\%) \times 48.8\%] \\ &= 6.7\% \end{aligned}$$



12) สรุปประมาณการทางการเงินของ GPSC

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้สรุปการประมาณการทางการเงินของ GPSC โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ตารางที่ 99 ตารางสรุปการประมาณการกระแสเงินสดของ GPSC

หน่วย: ล้านบาท	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F	2574F
EBIT x (1- Tax Rate)	9,778.2	14,724.9	16,465.9	17,387.3	15,958.5	16,017.1	17,795.7	15,648.4	15,027.1	15,458.6
ค่าเสื่อมราคา	9,371.4	9,547.2	10,048.3	10,132.0	10,286.4	10,419.8	10,468.6	10,536.6	10,564.0	10,563.5
การเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียน	2,166.4	1,417.7	1,449.6	860.4	1,840.2	(142.2)	278.5	(108.0)	340.7	(169.3)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	21,316.1	25,689.9	27,963.8	28,379.7	28,085.1	26,294.7	28,542.8	26,077.0	25,931.8	25,852.8
เงินลงทุน	(23,999.5)	(4,443.5)	(14,200.5)	(1,646.6)	(3,808.0)	(4,157.0)	(1,641.8)	(2,213.8)	(1,055.5)	(162.6)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(23,999.5)	(4,443.5)	(14,200.5)	(1,646.6)	(3,808.0)	(4,157.0)	(1,641.8)	(2,213.8)	(1,055.5)	(162.6)
กระแสเงินสดอิสระสุทธิ	(2,683.4)	21,246.4	13,763.3	26,733.1	24,277.1	22,137.7	26,901.0	23,863.1	24,876.3	25,690.2
อัตราคิดลด (Discount Factor)	0.9	0.9	0.8	0.8	0.7	0.7	0.6	0.6	0.6	0.5
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ	(2,514.5)	18,655.3	11,323.5	20,609.5	17,537.9	14,985.6	17,063.2	14,183.4	13,854.7	13,407.3

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ



ตารางที่ 100 ตารางสรุปการประมาณการกระแสเงินสดของ GPSC

หน่วย: ล้านบาท	2575F	2576F	2577F	2578F	2579F	2580F	2581F	2582F	2583F	2584F
EBIT x (1- Tax Rate)	15,134.4	15,206.9	14,892.0	15,019.8	14,849.2	17,268.0	17,309.9	17,222.1	17,189.1	17,924.2
ค่าเสื่อมราคา	10,562.9	10,642.5	10,650.1	10,678.9	10,723.1	7,009.5	4,692.6	4,841.2	4,961.7	3,811.0
การเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียน	(59.4)	(146.2)	(45.2)	(171.2)	(63.6)	633.7	1,366.0	(97.1)	(90.0)	(74.5)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	25,637.9	25,703.3	25,496.9	25,527.5	25,508.7	24,911.3	23,368.5	21,966.1	22,060.8	21,660.8
เงินลงทุน	(163.6)	(2,546.9)	(3,687.1)	(3,749.2)	(1,456.7)	(1,183.8)	(4,597.4)	(4,727.3)	(3,891.7)	(365.3)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(163.6)	(2,546.9)	(3,687.1)	(3,749.2)	(1,456.7)	(1,183.8)	(4,597.4)	(4,727.3)	(3,891.7)	(365.3)
กระแสเงินสดอิสระสุทธิ	25,474.2	23,156.4	21,809.8	21,778.3	24,052.0	23,727.5	18,771.1	17,238.9	18,169.1	21,295.5
อัตราคิดลด (Discount Factor)	0.5	0.5	0.4	0.4	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ	12,457.4	10,611.0	9,364.8	8,762.5	9,068.0	8,382.5	6,214.0	5,347.5	5,281.1	5,800.2

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ



ตารางที่ 101 ตารางสรุปการประมาณการกระแสเงินสดของ GPSC

หน่วย: ล้านบาท	2585F	2586F	2587F	2588F	2589F	2590F	2591F	2592F	2593F
EBIT x (1- Tax Rate)	18,298.1	16,976.1	17,066.3	17,067.4	17,100.9	17,012.0	17,302.4	17,478.2	15,437.5
ค่าเสื่อมราคา	2,834.5	2,839.4	2,844.4	2,842.0	2,857.6	2,874.0	2,893.1	2,893.2	2,888.1
การเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียน	102.4	1,050.6	(85.3)	(97.2)	(92.8)	(69.0)	137.5	70.1	2,035.7
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	21,235.1	20,866.0	19,825.4	19,812.1	19,865.8	19,816.9	20,332.9	20,441.5	20,361.3
เงินลงทุน	(356.5)	(346.9)	(351.9)	(134.0)	(671.0)	(681.0)	(689.1)	(133.7)	(108.4)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(356.5)	(346.9)	(351.9)	(134.0)	(671.0)	(681.0)	(689.1)	(133.7)	(108.4)
กระแสเงินสดอิสระสุทธิ	20,878.6	20,519.1	19,473.5	19,678.2	19,194.8	19,136.0	19,643.8	20,307.8	20,252.9
อัตราคิดลด (Discount Factor)	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ	5,328.6	4,907.2	4,363.9	4,132.1	3,776.9	3,528.2	3,393.8	3,287.7	3,072.3
มูลค่าสุดท้าย (Terminal Value)	-	-	-	-	-	-	-	-	354,139.1
มูลค่าปัจจุบันของมูลค่าสุดท้าย	-	-	-	-	-	-	-	-	53,724.8

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

โดยมูลค่าสุดท้ายคือมูลค่ากระแสเงินสดภายหลังจากระยะเวลาประมาณการ โดยมีสูตรคำนวณ ดังต่อไปนี้
ตารางที่ 102 ตารางการคำนวณมูลค่าสุดท้าย

มูลค่าสุดท้าย (Terminal Value)	=	$FCFF / (WACC - G) = 354,139.1$
Normalized FCFF	=	มูลค่ากระแสเงินสดในปี 2593 เท่ากับ 53,724.8 ล้านบาท ^{1/}
G – อัตราการเติบโตระยะยาว (Terminal Growth Rate)	=	อัตราการเพิ่มขึ้นของกระแสเงินสดต่อปี อย่างต่อเนื่องไปตลอด (Going Concern Basis) กำหนดให้เท่ากับร้อยละ 1.0 ต่อปี ^{2/}
WACC	=	อัตราต้นทุนถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของเงินลงทุน เท่ากับร้อยละ 6.7

หมายเหตุ: 1/ กระแสเงินสดหลังจากสัญญา PPA ของ กฟผ. หดลงทั้งหมด

2/ อัตราการเติบโตระยะยาวของกระแสเงินสดอิสระของกลุ่มธุรกิจไฟฟ้า

ตารางที่ 103 ตารางการคำนวณมูลค่าหุ้น GPSC

หน่วย: ล้านบาท	วันที่ 1 มกราคม 2565
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของ GPSC ตั้งแต่ปี 2564 – 2592	256,185.6
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของ GPSC ตั้งแต่ปี 2593 เป็นต้นไป	53,724.8
มูลค่ากิจการของ GPSC (Enterprise Value)	309,910.3
บวก: เงินสดและเงินฝากธนาคาร ^{1/}	13,792.5
บวก: เงินลงทุนระยะสั้น และระยะยาว ^{2/}	5,860.2
หัก: ภาระหนี้สินที่มีดอกเบี้ย ^{3/}	(112,271.4)
หัก: ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(9,413.3)
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity Value)	207,878.4
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity Value) สัดส่วนในการเข้าทำธุรกรรมที่ร้อยละ 10.78	22,409.3

หมายเหตุ: 1/ เงินสดและเงินฝากธนาคาร ประกอบด้วย เงินฝากสถาบันการเงิน เงินฝากประจำประเภทครบกำหนดไม่เกินหนึ่งปี

2/ เงินให้ผู้มีระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน และเงินลงทุนในบริษัท ราชบุรีเพาเวอร์ จำกัด บริษัท สานพลัง วิสาหกิจ เพื่อสังคม จำกัด บริษัท อีสเทิร์น ฟลูอิด
ทรานสปอร์ต จำกัด บริษัท บีจีเนส เซอร์วิส เซส อัล โอลิแอนด์ จำกัด บริษัท 24M Technologies จำกัด และบริษัท Anhui Axxiva New Energy Technology
จำกัด

3/ ภาระหนี้สินที่มีดอกเบี้ย ประกอบด้วย เงินกู้ยืมระยะสั้น เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน หุ้นกู้และหนี้สินตาม
สัญญาเช่า

มูลค่าหุ้นของ GPSC ที่คำนวณโดย วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) ในกรณีฐาน
เท่ากับ 207,878.4 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนในการเข้าทำธุรกรรมที่ร้อยละ 10.78 เท่ากับ 22,409.3 ล้านบาท

13) การวิเคราะห์ความอ่อนไหวของอัตราคิดลดและอัตราการเติบโตระยะยาว

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำการวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity Analysis) ของ (1) อัตราคิดลด (Discount Rate) และ (2) อัตราการเติบโตระยะยาว (Terminal Growth Rate) โดยเพิ่มขึ้นและลดลง ร้อยละ 3.0 ในทั้งสองปัจจัยดังกล่าว เนื่องจากเป็นปัจจัยสำคัญที่ส่งผลกระทบต่อการประเมินมูลค่ากิจการ โดยช่วงเปลี่ยนแปลง +/- ร้อยละ 3.0 สะท้อนถึงความอ่อนไหวในปัจจัยที่สำคัญของสมมติฐานที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเป็นผู้กำหนด ซึ่งช่วงเปลี่ยนแปลงดังกล่าวเป็นช่วงความอ่อนไหวที่มีความเป็นไปได้สูง อันเนื่องมาจากลักษณะทางธุรกิจของโรงไฟฟ้าที่มักมีกระแสเงินสดที่มีความผันผวนค่อนข้างต่ำ อันสามารถสรุปสมมติฐานได้ดังต่อไปนี้

ตารางที่ 104 ตารางสมมติฐานการวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัยที่เปลี่ยนแปลง	ช่วงเปลี่ยนแปลง
ต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACC)	+/- 3.0% (WACC เท่ากับ 6.5% – 6.9%)
อัตราการเติบโตระยะยาว (Terminal Growth)	+/- 3.0% (Terminal Growth เท่ากับ 0.97% – 1.03%)

จากสมมติฐานการวิเคราะห์ความอ่อนไหวดังกล่าว จะได้ผลสรุปการวิเคราะห์ความอ่อนไหวของมูลค่าของส่วนของผู้ถือหุ้นที่สัดส่วนร้อยละ 10.78 ของ GPSC โดยสรุปดังนี้

ตารางที่ 105 ตารางผลการวิเคราะห์ความอ่อนไหวมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นที่สัดส่วนร้อยละ 10.78 (ล้านบาท)

ปัจจัยที่เปลี่ยนแปลง	ต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก					
	-3.0%	-1.5%	กรณีฐาน	+1.5%	+3.0%	
อัตราการเติบโตระยะยาว	-3.0%	23,524.1	22,942.0	22,379.1	21,834.4	21,307.1
	-1.5%	23,541.2	22,958.0	22,394.1	21,848.6	21,320.4
	กรณีฐาน	23,558.3	22,974.1	22,409.3	21,862.8	21,333.8
	+1.5%	23,575.6	22,990.4	22,424.5	21,877.1	21,347.2
	+3.0%	23,593.0	23,006.7	22,439.8	21,891.5	21,360.7

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

จากตารางข้างต้นจะเห็นว่าเมื่อทำการวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity Analysis) มูลค่าของ GPSC สัดส่วนร้อยละ 10.78 อยู่ระหว่าง 21,307.1 – 23,593.0 ล้านบาท ซึ่งต่ำกว่าราคาเข้าทำธุรกรรมจำหน่ายหุ้นที่ 22,351.3 ล้านบาท เท่ากับ 1,044.2 ล้านบาท หรือต่ำกว่าในอัตราร้อยละ 4.7 ของราคาเข้าทำธุรกรรมดังกล่าว และสูงกว่าราคาเข้าทำธุรกรรมจำหน่ายหุ้นที่ 22,351.3 ล้านบาท เท่ากับ 1,241.7 ล้านบาท หรือสูงกว่าในอัตราร้อยละ 5.6 ของราคาเข้าทำธุรกรรมดังกล่าว

โดยวิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิเป็นวิธีที่สะท้อนแผนการดำเนินธุรกิจ ความสามารถในการทำกำไร และแนวโน้มการเติบโต รวมทั้งผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นในอนาคต ซึ่งเป็นการประมาณการมาจากรายได้และรายจ่ายของ GPSC ตามหลักเกณฑ์ที่ตั้งอยู่บนสมมติฐานที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้เห็นว่าสมเหตุสมผล ทำให้การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้สะท้อนมูลค่าที่แท้จริง

3.7.7 สรุปการประเมินมูลค่าหุ้นของ GPSC

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ GPSC ตามวิธีต่าง ๆ ที่กล่าวมาแล้ว โดยสามารถสรุปได้ดังต่อไปนี้

ตารางที่ 106 ตารางสรุปผลการประเมินมูลค่าหุ้นของ GPSC

วิธีการประเมินมูลค่า	มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นร้อยละ 10.78 (ล้านบาท)	รายละเอียด
1. วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี	11,678.4	วิธีมูลค่าทางบัญชีเป็นวิธีที่สะท้อนถึงฐานะการเงินขณะใดขณะหนึ่ง โดยไม่ได้สะท้อนมูลค่าตลาดของสินทรัพย์บางรายการและเหตุการณ์สำคัญที่เกิดขึ้นภายหลังวันที่ในงบการเงินที่ใช้อ้างอิง อีกทั้งไม่ได้สะท้อนถึงความสามารถในการนำสินทรัพย์เหล่านั้นไปทำกำไรในอนาคตของธุรกิจของ GPSC ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่เลือกใช้วิธีนี้
2. วิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชี	11,678.4	วิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชีเป็นวิธีที่สะท้อนมูลค่าทรัพย์สินสุทธิที่ใกล้เคียงปัจจุบันมากกว่าวิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชีรวมทั้งได้คำนึงถึงเหตุการณ์สำคัญที่เกิดขึ้นภายหลังวันที่ในงบการเงินที่ใช้อ้างอิง อย่างไรก็ตาม วิธีนี้ไม่ได้คำนึงถึงความสามารถในการทำกำไรในอนาคต และไม่ได้คำนึงถึงแนวโน้มของภาวะเศรษฐกิจอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง รวมทั้งปัจจัยภายนอกอื่น ๆ ที่อาจมีผลกระทบต่อราคาค่าเงินธุรกิจในอนาคต ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่เลือกใช้วิธีนี้ เนื่องจากบริษัทฯ มิได้มีการประเมินราคาสินทรัพย์จากผู้ประเมินราคาสินทรัพย์อิสระ
3. วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด	22,942.9 - 24,634.1	วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดเป็นวิธีที่สะท้อนมูลค่าทรัพย์สินสุทธิที่ใกล้เคียงปัจจุบันมากกว่าวิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชีรวมทั้งได้คำนึงถึงเหตุการณ์สำคัญที่เกิดขึ้นภายหลังวันที่ในงบการเงินที่ใช้อ้างอิง ทั้งนี้หุ้นของ GPSC นั้นเป็นส่วนหนึ่งของดัชนี SET50 ซึ่งเป็นหุ้นที่มีสภาพคล่องสูง จึงสามารถสะท้อนอุปสงค์และอุปทานของนักลงทุน รวมถึงมุมมองของนักลงทุนต่อปัจจัยต่าง ๆ ได้ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าวิธีนี้เป็นวิธีที่เหมาะสมในการประเมินมูลค่า GPSC
4.1 วิธีอัตราส่วน P/BV	12,708.0 – 13,650.4	วิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีเป็นวิธีที่สะท้อนถึงฐานะการเงิน ณ เวลาใดเวลาหนึ่ง โดยเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนดังกล่าวของบริษัทจดทะเบียนที่ใช้อ้างอิง เนื่องจากที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า การประเมินมูลค่ากิจการด้วยมูลค่าทางบัญชีไม่เหมาะสม ไม่ได้สะท้อนมูลค่าตลาดของสินทรัพย์บางรายการและเหตุการณ์สำคัญที่เกิดขึ้นภายหลังวันที่ในงบการเงินที่ใช้อ้างอิง รวมทั้งไม่ได้สะท้อนถึงความสามารถในการนำสินทรัพย์เหล่านั้นไปทำกำไรในอนาคตของธุรกิจของ GPSC ดังนั้น วิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีจึงไม่เหมาะสม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่เลือกใช้วิธีนี้
4.2 วิธีอัตราส่วน P/E	14,461.3 – 15,192.2	วิธีอัตราส่วนราคาตลาดเฉลี่ยต่อกำไรต่อหุ้น เป็นการประเมินโดยพิจารณาอ้างอิงจากกำไรสุทธิต่อหุ้นย้อนหลัง 12 เดือนล่าสุด คู่กับค่ามัธยฐานของอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ (P/E) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า วิธีดังกล่าวไม่ได้คำนึงถึงความแตกต่างของแต่ละบริษัท อาทิ โครงสร้างเงินทุน ทำให้การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้อาจจะไม่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของ GPSC ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่เลือกใช้วิธีนี้

วิธีการประเมินมูลค่า	มูลค่าส่วน ของผู้ถือหุ้น ร้อยละ 10.78 (ล้านบาท)	รายละเอียด
4.3 วิธีอัตราส่วน EV/EBITDA	52,980.9 – 54,499.7	วิธีอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อม และค่า จัดจำหน่ายเป็นการประเมินมูลค่ากิจการของบริษัทฯ โดยเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยของอัตราส่วน ดังกล่าวของบริษัทจดทะเบียนที่ใช้อ้างอิง อย่างไรก็ตาม วิธีที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าวิธีการประเมิน มูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อม และค่าจัดจำหน่ายนั้นเป็นวิธีที่ไม่ เหมาะสม เนื่องจากการวิเคราะห์โดยวิธีดังกล่าวอาจจะไม่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของ GPSC ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่เลือกใช้วิธีนี้
5. วิธีเปรียบเทียบกับ ธุรกรรมที่ใกล้เคียง	9,606.9	วิธีการเปรียบเทียบกับธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน เป็นวิธีการประเมินที่สะท้อนความสามารถในการสร้าง กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน ซึ่งหักด้วยผลกระทบจากโครงสร้างเงินทุนของ GPSC ที่แตกต่างกัน ออก ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าวิธีการประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้มีความผันผวนของหลาย ปัจจัย เช่น ขนาดของธุรกรรมที่เกิดขึ้น ระยะเวลาที่เกิดขึ้น จึงเป็นวิธีที่อาจส่งผลให้การประเมินมูลค่ามี ความคลาดเคลื่อน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่เลือกใช้วิธีนี้
6. วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิ ของกระแสเงินสด	21,307.1 – 23,593.0	วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิเป็นวิธีที่สะท้อนแผนการดำเนินงาน ความสามารถในการทำ กำไร และแนวโน้มการเติบโต รวมทั้งผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นในอนาคต ซึ่งเป็นการประมาณการมา จากรายได้และรายจ่ายของ GPSC ตามหลักเกณฑ์ที่ตั้งอยู่บนสมมติฐานที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ เห็นว่าสมเหตุสมผล ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าวิธีนี้เป็นวิธีที่เหมาะสมในการประเมิน มูลค่า GPSC

4. สรุปความเห็นของที่ปรึกษาการเงินอิสระ

ด้วยที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ (นัดพิเศษ) ครั้งที่ 1/2565 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 17 กุมภาพันธ์ 2565 ได้มีมติอนุมัติ การเข้าทำรายการธุรกรรมการจำหน่ายหุ้น โดยที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ มีความเห็นว่าการจำหน่ายหุ้นดังกล่าว จะเป็นไปเพื่อประโยชน์สูงสุดทั้งของบริษัทฯ และผู้ถือหุ้น เมื่อเปรียบเทียบกับการตกลงเข้าทำรายการกับ บุคคลภายนอกที่เป็นอิสระ อีกทั้งยังอยู่ภายใต้เงื่อนไขที่สมเหตุสมผล ดังนั้น ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ จึงมีมติ อนุมัติให้บริษัทฯ เข้าทำรายการดังกล่าวและเข้าลงนามในสัญญาที่เกี่ยวข้อง

ที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) (นัดพิเศษ) ครั้งที่ 1/2565 ซึ่งประชุมเมื่อ วันที่ 17 กุมภาพันธ์ 2565 ได้มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ จำหน่ายหุ้นสามัญของบริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) (“GPSC”) ซึ่งมีมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10.0 บาท ให้แก่ บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) (“PTT”) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ และ/หรือ บริษัท สยาม แมเนจเม้นท์ โฮลดิ้ง จำกัด (“SMH”) ซึ่งเป็นผู้ที่เกี่ยวข้องของ PTT เป็นจำนวนรวมทั้งสิ้น 304,098,630 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 10.78 ของจำนวนหุ้นที่ ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ GPSC เป็นราคารวมทั้งสิ้นประมาณ 22,351.3 ล้านบาท ซึ่งเป็นราคาก่อนหัก เงินปันผลของ GPSC หลังวันที่ 31 ธันวาคม 2564 และก่อนวันโอนหุ้น (หากมี) ซึ่งหาก GPSC มีการประกาศ จ่ายเงินปันผลและกำหนดวันกำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิรับเงินปันผล (Record Date) ก่อนการซื้อขายหุ้นของ GPSC จะเสร็จสิ้นลง มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนดังกล่าวจะถูกปรับลดลงเป็นจำนวนเท่ากับเงินปันผลจ่ายของ GPSC สำหรับหุ้นที่ซื้อขาย อีกทั้ง มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนสำหรับธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นยังอาจมีการ ปรับเปลี่ยนเพื่อให้สะท้อนถึงผลกระทบจากภาวะภาษีเงินได้ของผู้สัญญาที่เกี่ยวข้องจากการจ่ายเงินปันผล (หากมี) โดยธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน เนื่องจากการ จำหน่ายหุ้นของ GPSC ให้แก่ PTT และ/หรือ SMH ซึ่ง PTT เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ และ/หรือ SMH ซึ่งเป็นผู้ที่เกี่ยวข้องของ PTT และเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ โดยมีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 19.44 และเมื่อนับรวมกับ รายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ กับ PTT ที่เกิดขึ้นในระหว่างหกเดือนก่อนวันอนุมัติเข้าทำรายการในครั้งนี้ จะ ทำให้มีขนาดรายการรวมเท่ากับร้อยละ 21.56 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ของบริษัทฯ และบริษัท ย่อย (อ้างอิงจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ ที่ผ่านการตรวจสอบของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564) ธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นจึงเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกันที่มีมูลค่า รายการเกินกว่า 20.0 ล้านบาท และมีขนาดรายการเกินกว่าร้อยละ 3.00 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

ในการพิจารณาความเหมาะสมของการเข้าทำรายการในครั้งนี้ บริษัท อวานการ์ด แคปิตอล จำกัด ในฐานะที่ปรึกษา ทางการเงินอิสระได้วิเคราะห์วัตถุประสงค์ของการเข้าทำรายการ ความสามารถในการดำเนินงานของ GPSC นโยบาย ในการดำเนินงานในปัจจุบันและอนาคต รวมถึงวิเคราะห์ข้อมูลเกี่ยวกับภาวะของธุรกิจผลิตไฟฟ้า ที่เกี่ยวข้อง เพื่อทำ การวิเคราะห์ความสมเหตุสมผลของการเข้าทำรายการ

เนื่องจากบริษัทฯ มีวัตถุประสงค์ในการเสริมสร้างความแข็งแกร่งของสถานะทางการเงินของบริษัทฯตามแผนการปรับ โครงสร้างทางการเงินระยะยาวของบริษัทฯ เพื่อสร้างผลกำไรและการเติบโตอย่างมั่นคงและต่อเนื่องให้แก่ผู้ถือหุ้น

ของบริษัทฯ ดังนั้น การเข้าทำธุรกรรมจำหน่ายหุ้นสามัญของ GPSC ที่บริษัทฯ ถืออยู่ในครั้งนี้จึงเป็นส่วนหนึ่งของแผนการจัดหาเงินทุนสำหรับการปรับโครงสร้างทางการเงินระยะยาวของบริษัทฯ

ดังนั้น ภายหลังจากเข้าทำธุรกรรมการดังกล่าว จะส่งผลให้บริษัทฯ ได้รับเงินจากการจำหน่ายหุ้นจำนวนประมาณ 22,351.3 ล้านบาท ซึ่งมูลค่าดังกล่าวอาจมีการปรับเปลี่ยนเพื่อให้สะท้อนถึงผลกระทบจากการจ่ายเงินปันผลของ GPSC และภาวะภาษีเงินได้ของคู่สัญญาที่เกี่ยวข้องจากการจ่ายเงินปันผลดังกล่าว (หากมี)

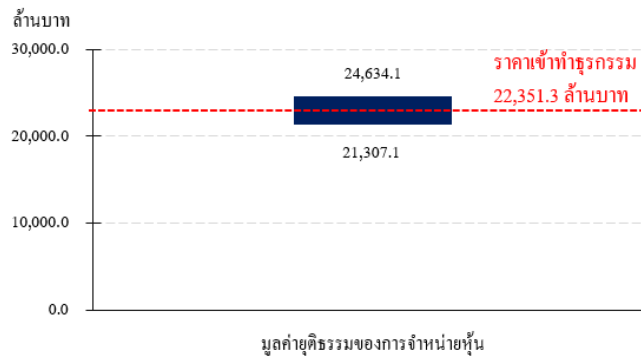
ทั้งนี้ บริษัทฯ มีวัตถุประสงค์หลักที่จะนำเงินที่ได้รับจากการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นไปชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้น (Bridging Loan) ทั้งจากสถาบันการเงินและผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ได้แก่ ปตท. ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของแผนการจัดหาเงินทุนสำหรับการปรับโครงสร้างทางการเงินระยะยาวของบริษัทฯ เพื่อรองรับการลงทุนของบริษัทฯ ใน PT Chandra Asri Petrochemical Tbk ประเทศอินโดนีเซีย ซึ่งจะส่งผลดีต่อสถานะทางการเงินของบริษัทฯ ที่จะได้รับเงินจำนวนรวมทั้งสิ้นประมาณ 22,351.3 ล้านบาท เพื่อไปชำระเงินกู้ดังกล่าว

อีกทั้ง PTT นับเป็นผู้ซื้อที่มีบทบาทสำคัญซึ่งจะสามารถให้การสนับสนุนเชิงกลยุทธ์เพื่อให้มั่นใจว่าการดำเนินธุรกิจของ GPSC จะยังคงเติบโตได้ในระยะยาว เนื่องจาก PTT มีฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่งและมีแหล่งเงินทุนที่เพียงพอสำหรับการเข้าทำรายการ นอกจากนี้ PTT ยังเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GPSC ซึ่งสามารถให้การสนับสนุนอย่างต่อเนื่องแก่ GPSC เพื่อให้ GPSC เป็นแกนนำด้านธุรกิจไฟฟ้าของกลุ่ม PTT และมีโครงสร้างธุรกิจต่าง ๆ ที่เกื้อหนุนและสนับสนุนการประกอบธุรกิจของ GPSC ทั้งต้นน้ำ กลางน้ำ และปลายน้ำ ซึ่งบริษัทฯ ยังมีสัดส่วนการถือหุ้นอยู่ร้อยละ 10.0 ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าการเข้าทำรายการครั้งนี้ **มีความเหมาะสมผล** (ผู้ถือหุ้นสามารถอ่านรายละเอียดเกี่ยวกับความเหมาะสมผลของการเข้าทำธุรกรรมเพิ่มเติมได้ในหัวข้อที่ 3.1 ความเหมาะสมผลและประโยชน์ของการเข้าทำรายการ)

สำหรับความเหมาะสมผลด้านราคา ราคาเข้าทำธุรกรรมจำหน่ายหุ้นของ GPSC ที่สัดส่วนประมาณร้อยละ 10.78 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ GPSC ที่มูลค่า 22,351.3 ล้านบาท เป็นมูลค่าที่**มีความเหมาะสม** เนื่องจากอยู่ในช่วงการประเมินมูลค่าของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่อยู่ระหว่าง 21,307.1 – 24,634.1 ล้านบาท ด้วยวิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดเนื่องจากหุ้นของ GPSC เป็นส่วนหนึ่งของดัชนี SET50 ซึ่งเป็นหุ้นที่มีสภาพคล่องสูง จึงสามารถสะท้อนอุปสงค์และอุปทานของนักลงทุน รวมถึงมุมมองของนักลงทุนต่อปัจจัยต่าง ๆ และวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดซึ่งสามารถสะท้อนผลประโยชน์ในอนาคตภายใต้แผนธุรกิจและสมมติฐานต่าง ๆ ของ GPSC ที่มีความเหมาะสมผล ซึ่งเมื่อเปรียบเทียบกับราคาของบริษัทฯ จะจำหน่ายหุ้นใน GPSC ให้แก่ PTT และ/หรือ SMH ด้วยราคาประมาณ 22,351.3 ล้านบาท จำนวน 304,098,630 หุ้น จึงเป็นราคาที่เหมาะสม ทั้งนี้ แม้ว่าราคากรณีฐานที่คำนวณโดยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด ซึ่งเท่ากับ 22,409.3 ล้านบาท สูงกว่าราคาซื้อขายหรือราคาเข้าทำธุรกรรม ที่ปรึกษาทางการเงินมีความเห็นว่าการจำหน่ายหุ้นของ GPSC จำนวนมากผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ อาจส่งผลกระทบต่ออุปทานในการซื้อขายหุ้นตามกลไกตลาดและราคาหุ้นของ GPSC ได้ โดยอาจส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นในกรณีการจำหน่ายหุ้นจำนวนมากในตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้ลดลงเนื่องจากอาจกระทบความมั่นใจของผู้ลงทุนจากการจำหน่ายหุ้นจำนวนมากให้แก่บุคคลภายนอก ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงโครงสร้างการถือหุ้น ซึ่งอาจกระทบต่อนโยบายการดำเนินธุรกิจของ GPSC รวมถึงกลุ่มบริษัทในเครือ PTT ดังนั้น การจำหน่ายหุ้น GPSC ให้แก่ PTT ในราคาที่อยู่ในช่วงมูลค่ายุติธรรม จึงส่งผลเชิงบวกต่อทั้งสถานะการเป็นบริษัทย่อยของในเครือ PTT ซึ่งจะส่งผลให้การเปลี่ยนแปลง

นโยบายการดำเนินธุรกิจของกลุ่มบริษัทในเครือ PTT และความสำเร็จในการบรรลุวัตถุประสงค์ของการจำหน่ายหุ้น GPSC ในครั้งนี้ตามแผนการปรับโครงสร้างทางการเงินระยะยาวของบริษัทฯ อีกทั้ง การเข้าทำธุรกรรมกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเป็นการลดขั้นตอนการเจรจาข้อตกลงและเงื่อนไขการเข้าทำรายการเพื่อให้การดำเนินการในเงื่อนไขการเข้าทำรายการเป็นไปอย่างรวดเร็ว และเกิดประโยชน์ต่อทั้ง 2 ฝ่าย และยังเป็น การเจรจาอย่างฉันทมิตรเพื่อสมประโยชน์ทั้งสองฝ่ายจึงมีความเชื่อมั่นถึงโอกาสในการประสบความสำเร็จในการเจรจาเงื่อนไขต่าง ๆ ภายใต้ขั้นตอนการดำเนินธุรกรรมที่ไม่ซับซ้อนจึงใช้ระยะเวลาที่สั้นกว่า

รูปที่ 8 สรุปมูลค่าธุรกรรมในการเข้าทำรายการ



ในการพิจารณาการเข้าทำรายการ ผู้ถือหุ้นควรพิจารณาข้อมูล ความเห็น และรายละเอียดต่าง ๆ ในการจัดทำความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่กล่าวมาแล้วข้างต้น เช่น สมมติฐานที่ใช้ในการจัดทำประมาณการทางการเงิน การวิเคราะห์ความอ่อนไหวในกรณีที่มีผลกระทบต่อ การเปลี่ยนแปลงสมมติฐานหลัก เช่น อัตราคิดลดกระแสเงินสด เป็นต้น รวมถึงควรพิจารณาความสมเหตุสมผลและข้อดีและข้อเสียของการเข้าทำรายการดังกล่าว อย่างไรก็ตาม การตัดสินใจในอนุมัติหรือไม่อนุมัติการเข้าทำรายการ ในครั้งนี้ขึ้นอยู่กับดุลพินิจของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ



ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระขอรับรองว่า ได้พิจารณาให้ความเห็นทางการเงินด้วยความรอบคอบตามหลักมาตรฐาน
วิชาชีพ โดยคำนึงถึงผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

บริษัท อวานการ์ด แคปปิตอล จำกัด

(นายวรวิทย์ วัตตานนท์)

ผู้ควบคุมปฏิบัติงาน

(นายวรวิทย์ วัตตานนท์)

กรรมการผู้จัดการ

5. ภาคผนวก

5.1 ข้อมูลเกี่ยวกับบริษัทฯ

5.1.1 ข้อมูลทั่วไปของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน)

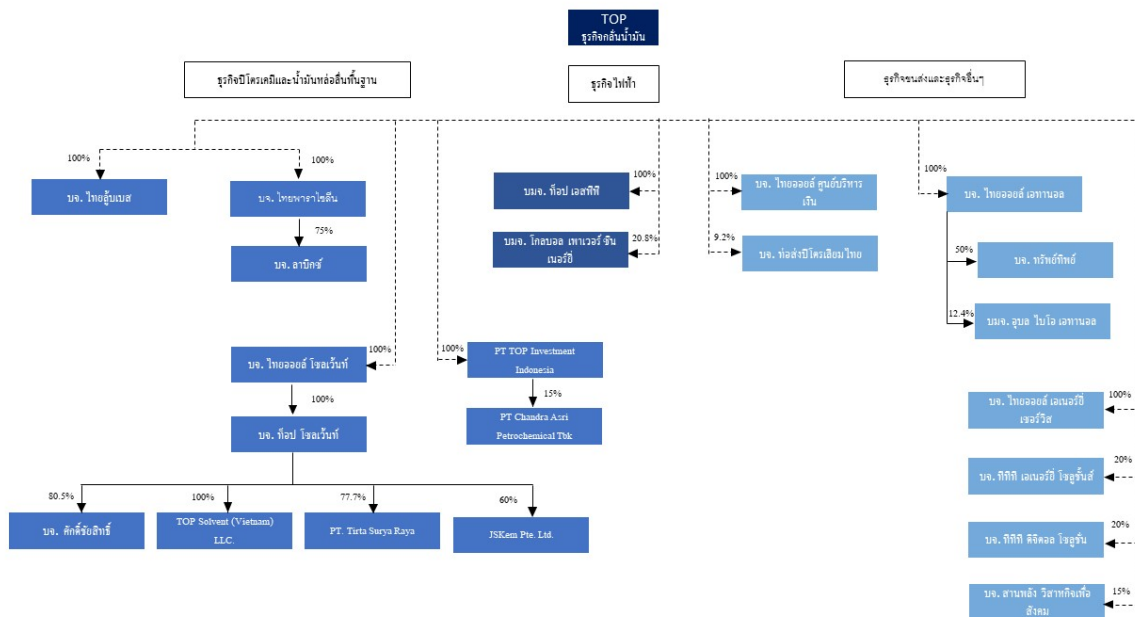
ชื่อบริษัท	บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน)	
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	555/1 ศูนย์ เอนเนอร์ยี คอมเพล็กซ์ อาคาร เอ ชั้น 11 ถนน วิกาวดีรังสิต แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร 10900	
ประเภทธุรกิจ	ประกอบธุรกิจโรงกลั่นน้ำมันที่มีกระบวนการผลิตที่ทันสมัยและมีประสิทธิภาพสูง เพื่อผลิตและจำหน่ายน้ำมันปิโตรเลียมสำเร็จรูปในตลาดในประเทศเป็นส่วนใหญ่ ทั้งยังขยายการลงทุนให้ครอบคลุมการผลิตผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี น้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน เอทานอล รวมถึงการลงทุนในธุรกิจไฟฟ้า ตลอดจนธุรกิจขนส่งผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม และปิโตรเคมีทางเรือ ธุรกิจขนส่งผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปทางท่อ และธุรกิจให้คำปรึกษาทางด้านพลังงาน	
เลขทะเบียน	0107547000711	
เว็บไซต์	www.thaioilgroup.com	
ทุนจดทะเบียน	20,400,278,730.0 บาท	
กรรมการ	ชื่อ	ตำแหน่ง
	1 ศาสตราจารย์ ดร.สุพจน์ เตชวรสินสกุล	กรรมการอิสระ / ประธานกรรมการ
	2 พลตำรวจเอก เอก อังสนานนท์	กรรมการอิสระ / ประธานคณะกรรมการตรวจสอบ / ประธานคณะกรรมการกำกับดูแลกิจการ
	3 ดร.ไพรินทร์ ชูโชติถาวร	กรรมการอิสระ
	4 พลอากาศเอก สุทธิพงษ์ อินทรีย์วงศ์	กรรมการอิสระ / ประธานคณะกรรมการสรรหาและพิจารณาค่าตอบแทน
	5 นายประไพสิทธิ์ ดันท์เกตุร	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ
	6 พลเอก กุ๊เกียรติ ศรีนาคา	กรรมการอิสระ / กรรมการกำกับดูแลกิจการ
	7 นางสาวพรรณณลิน มหาวงศ์ชัชกุล	กรรมการ / กรรมการบริหารความเสี่ยง
	8 ดร.บูรณิน รัตนสมบัติ	กรรมการ / ประธานคณะกรรมการบริหารความเสี่ยง
	9 ดร.ประเสริฐ สีนสุขประเสริฐ	กรรมการ / กรรมการกำกับดูแลกิจการ
	10 รองศาสตราจารย์ ดร. พสุ เดชะรินทร์	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ / กรรมการสรรหาและพิจารณาค่าตอบแทน
	11 นายพลากร หวังหลี	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ
	12 นายเทอดเกียรติ พร้อมมูล	กรรมการ / กรรมการสรรหาและพิจารณาค่าตอบแทน
	13 ดร.สมภพ พัฒนอริยางกูร	กรรมการ
	14 นายสุชาติ ระมาศ	กรรมการ
15 นายวิรัตน์ เอื้อนฤมิต	กรรมการ / กรรมการบริหารความเสี่ยง / ประธานเจ้าหน้าที่บริหารและกรรมการผู้จัดการใหญ่ / เลขาธิการคณะกรรมการ	

ที่มา: ข้อมูลจากบริษัทฯ



5.1.2 โครงสร้างกลุ่มบริษัทของบริษัทฯ

แผนภูมิแสดงโครงสร้างกลุ่มบริษัทของ TOP



5.1.3 ประวัติความเป็นมาของบริษัทฯ

บริษัทฯ ได้จดทะเบียนก่อตั้งขึ้น ในปี 2504 โดยซื้อชื่อ บริษัท โรงกลั่นน้ำมันไทย จำกัด และได้เข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในปี 2547 โดยจดทะเบียนในหมวดพลังงาน ชื่อ TOP เปิดตลาดราคา 42.0 บาท ปิดที่ราคา 40.0 บาท มีมูลค่าการซื้อขายสูงสุดถึง 13,016,25.0 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 50.0 ของมูลค่าการซื้อขายทั้งหมดของตลาดหลักทรัพย์ฯ ในวันเดียวกัน

ในปี 2504 บริษัทฯ ก่อตั้ง โดยทำสัญญาจัดสร้างและประกอบกิจการ โรงกลั่นน้ำมันที่อำเภอศรีราชากับกระทรวงอุตสาหกรรม ในรูปแบบการสร้าง - บริหาร - โอน (Build - Operate - Transfer: BOT) เป็นระยะเวลา 20 ปี และเริ่มประกอบกิจการ โรงกลั่นน้ำมันในปี 2507 เมื่อการก่อสร้าง โรงกลั่นน้ำมันหน่วยแรกแล้วเสร็จ ด้วยกำลังการกลั่นน้ำมันดิบ 35,000.0 บาร์เรลต่อวัน โดยมีหน่วยแตกโมเลกุลด้วยสารเร่งปฏิกิริยา (Fluidized Catalytic Cracking Unit) เป็นหน่วยเปลี่ยนแปลงสภาพโมเลกุล (Conversion Unit)

ในปี 2510 บริษัทฯ ได้รับอนุมัติจากรัฐบาลในการขยายโรงกลั่นน้ำมัน และในปี 2513 บริษัทฯ สามารถเพิ่มกำลังการกลั่นน้ำมันอีก 30,000.0 บาร์เรลต่อวัน โดยการสร้างโรงกลั่นน้ำมันหน่วยที่สอง โดยมีหน่วยแตกโมเลกุลด้วยความร้อน (Thermal Cracking Unit) เป็นหน่วยเปลี่ยนแปลงสภาพโมเลกุล (Conversion Unit) ทำให้บริษัทฯ มีกำลังการกลั่นน้ำมันรวมทั้งสิ้น 65,000.0 บาร์เรลต่อวัน จนเมื่อครบอายุของสัญญาในวันที่ 18 กันยายน 2524 บริษัทฯ ได้ทำการโอนทรัพย์สินของบริษัทฯ ซึ่งได้แก่กรรมสิทธิ์ในที่ดินและโรงกลั่นน้ำมันหน่วยที่ 1 และ หน่วยที่ 2 ให้แก่กระทรวงอุตสาหกรรมตามเงื่อนไขในสัญญาจัดสร้างและประกอบกิจการ ในปีเดียวกัน รัฐบาลได้ตัดสินใจให้บริษัท

ฯ ขยายกิจการการกลั่นน้ำมันและดำเนินกิจการดังกล่าว โดยการเข้าร่วมถือหุ้นในบริษัทฯ ในอัตราร้อยละ 49.0 ในนามของหน่วยงานน้ำมันของภาครัฐ ซึ่งต่อมาเปลี่ยนเป็น บมจ. ปตท. ส่วนโครงสร้างผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ในขณะนั้น ได้แก่ บริษัท เชลล์ ปิโตรเลียม เอ็น.วี. (Shell Petroleum N.V.) ถือหุ้นในอัตราร้อยละ 15.0 บริษัท คาลเท็กซ์ เทรคคิง แอนด์ ทรานสปอร์ตเชน คอร์ปอเรชั่น (Caltex Trading & Transportation Corporation) ถือหุ้นในอัตราร้อยละ 5 สำนักงานทรัพย์สินส่วนพระมหากษัตริย์ ถือหุ้นในอัตราร้อยละ 2.0 และผู้ถือหุ้นเดิมและผู้ถือหุ้นเอกชนรายย่อยอื่น ๆ ถือหุ้นรวมกันในอัตราร้อยละ 29.0 หลังจากนั้น บริษัทฯ ได้ขอเช่าที่ดินและโรงกลั่นน้ำมันจากกระทรวงอุตสาหกรรม

ในปี 2532 หลังจากบริษัทฯ ได้ทำการติดตั้งหน่วยแตกโมเลกุลด้วยสารเร่งปฏิกิริยาโดยใช้ไฮโดรเจนร่วม (Hydrocracking Complex) และหน่วยผลิตอื่น ๆ แล้ว ทำให้บริษัทฯ มีกำลังการกลั่นน้ำมันดิบเพิ่มขึ้นจาก 65,000.0 บาร์เรลต่อวัน เป็น 90,000.0 บาร์เรลต่อวัน ในวันที่ 11 กันยายน 2535 บริษัทฯ ได้ทำการซื้อทรัพย์สินโรงกลั่นน้ำมันที่บริษัทฯ เช่าอยู่ คือ โรงกลั่นน้ำมัน หน่วยที่ 1 และ หน่วยที่ 2 จากกระทรวงอุตสาหกรรม และได้เข้าทำสัญญาเช่าที่ดินจากกรมธนารักษ์เป็นระยะเวลา 30 ปี สิ้นสุดวันที่ 10 กันยายน 2565

ภายหลังจากการขยายกิจการโรงกลั่นน้ำมันครั้งที่ 2 เป็นที่เรียบร้อยในปี 2536 โรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ กลายเป็นโรงกลั่นน้ำมันเดี่ยว (Single - Site) ที่ใหญ่ที่สุด และเป็นโรงกลั่นน้ำมันแบบคอมเพล็กซ์ (Complex Refinery) ที่ดีที่สุดแห่งหนึ่งในประเทศ ด้วยกำลังการกลั่นน้ำมันดิบถึง 190,000.0 บาร์เรลต่อวัน โดยมีหน่วยเพิ่มออกเทนด้วยสารเร่งปฏิกิริยา (Continuous Catalyst Regeneration Platformer) จำนวน 2 หน่วย และหน่วยเปลี่ยนแปลงสภาพโมเลกุลที่สำคัญจำนวน 3 หน่วย เพื่อช่วยยกระดับคุณภาพของผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม ซึ่งได้แก่ หน่วยแตกโมเลกุลด้วยสารเร่งปฏิกิริยา โดยใช้ไฮโดรเจนรวม (Hydrocracking Unit) หน่วยแตกโมเลกุลด้วยสารเร่งปฏิกิริยา (Fluidized Catalytic Cracking Unit) และหน่วยแตกโมเลกุลด้วยความร้อน (Thermal Cracking Unit) นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้เพิ่มกำลังการผลิตของหน่วยกลั่นน้ำมันดิบ (Crude Distillation Unit) ใหม่กำลังการกลั่นน้ำมันอีก 15,000.0 บาร์เรลต่อวัน ในปี 2537 ภายหลังจากที่บริษัทฯ ได้ติดตั้งหน่วยแตกโมเลกุลด้วยสารเร่งปฏิกิริยา โดยใช้ไฮโดรเจนร่วม (Hydrocracking Complex) หน่วยที่สอง และหน่วยผลิตอื่น ๆ เป็นที่เรียบร้อยแล้วทำให้กำลังการกลั่นน้ำมันดิบ ซึ่งรวมกระบวนการกลั่นวัตถุดิบชั้นกลางของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจาก 205,000.0 บาร์เรลต่อวัน เป็น 220,000.0 บาร์เรลต่อวัน

ในปี 2549 บริษัทฯ ได้ร่วมมือกับบริษัท ไทยลูบเบส จำกัด (มหาชน) (TLB) เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตร่วมกัน โดยการนำน้ำมันที่มีความร้อนจาก TLB มาใช้เพิ่มอุณหภูมิน้ำมันดิบของบริษัทฯ ให้สูงขึ้นจากเดิมก่อนป้อนเข้าสู่เตาของหน่วยกลั่นน้ำมันดิบ หน่วยที่ 1 ทำให้กำลังการผลิตของบริษัทฯ ปรับเพิ่มขึ้นเป็น 225,000.0 บาร์เรลต่อวัน

บริษัทฯ ยังคงวางแผนพัฒนาโรงกลั่นอย่างต่อเนื่อง โดยได้ปิดซ่อมบำรุงหน่วยกลั่นน้ำมันดิบ หน่วยที่ 3 เพื่อขยายกำลังการผลิต ซึ่งมีทั้งการตรวจสอบสภาพและปรับเปลี่ยนอุปกรณ์ในกระบวนการผลิตเดิม รวมถึงการติดตั้ง

อุปกรณ์เพิ่มเติม ทั้งนี้ เมื่อการขยายกิจการครั้งนี้เสร็จสิ้นลงในช่วงปลายปี 2550 กำลังการกลั่นน้ำมันดิบของบริษัทฯ จึงเพิ่มขึ้นเป็น 275,000.0 บาร์เรลต่อวัน และยังคงตั้งอันดับโรงกลั่นน้ำมันแบบคอมเพล็กซ์ (Complex Refinery) ที่เป็นโรงกลั่นน้ำมันเดี่ยว (Single - Site) ที่ใหญ่ที่สุดในประเทศไทยในปัจจุบัน

ในปี 2555 บริษัทผลิตไฟฟ้าอิสระ (ประเทศไทย) จำกัด (IPT) กับบริษัท พีทีที ยูทิลิตี้ จำกัด (PTTUT) ซึ่งเป็นบริษัทในกลุ่มของ บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) ได้ควบรวมเป็นบริษัทใหม่ ซึ่งใช้ชื่อว่าบริษัท Global Power Synergy Company Limited (GPSC) และได้มีการจดทะเบียนบริษัท ในวันที่ 10 มกราคม 2556 และเข้าจดทะเบียนและเริ่มซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค ในวันที่ 18 พฤษภาคม 2558 โดยมีผู้ถือหุ้นใหญ่ 3 ลำดับแรกหลัง IPO ได้แก่ บริษัทในกลุ่มของ ปตท. จำกัด (มหาชน) ถือหุ้นรวม ร้อยละ 75.0 (บมจ. พีทีที โกลบอล เคมิคอล ร้อยละ 22.7 บมจ. ปตท. ร้อยละ 22.6 กลุ่มไทยออยล์ ร้อยละ 29.7) ทั้งนี้ GPSC เป็นบริษัทที่ดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าอย่างครบวงจร เพื่อสร้างความแข็งแกร่งในการเติบโตทางธุรกิจ ให้สามารถแข่งขันในตลาดโลกได้อย่างมีประสิทธิภาพ และเพิ่มมูลค่าของธุรกิจไฟฟ้าให้แก่บริษัทฯ ปัจจุบันมีกำลังการผลิตไฟฟ้าที่ดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว 1,315 เมกะวัตต์ และที่อยู่ระหว่างก่อสร้าง 536 เมกะวัตต์

ในปี 2559 โครงการผลิตสาร Linear Alkyl Benzene (LAB) กำลังผลิตประมาณ 100,000.0 ตันต่อปี บริหารงานภายใต้ บริษัท ลาบิกซ์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อม โดยบริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 75.0 ผ่านบริษัทไทยพาราไซลีน จำกัด ได้เริ่มดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์ ในวันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2559 โดยสาร LAB เป็นสารตั้งต้นสำหรับการผลิตผลิตภัณฑ์สารทำความสะอาด เช่น ผงซักฟอก และผลิตภัณฑ์ต่อเนื่อง นอกจากนี้ โครงการโรงไฟฟ้าขนาดเล็ก (SPP) จำนวน 2 โครงการ กำลังการผลิตกระแสไฟฟ้ารวม 239.0 เมกะวัตต์ และมีกำลังการผลิตไอน้ำรวม 498.0 ตันต่อชั่วโมง บริหารงานภายใต้ บริษัท ทีโอพี เอสพี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย โดยบริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 100.0 ได้เริ่มดำเนินงานเชิงพาณิชย์ เมื่อวันที่ 1 เมษายน 2559 สำหรับโครงการที่ 1 และวันที่ 1 มิถุนายน 2559 สำหรับโครงการที่ 2 ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้ทำพิธีเปิดดำเนินงานโครงการ LAB และ SPP อย่างเป็นทางการ เมื่อวันที่ 3 สิงหาคม 2559

ในปี 2560 บริษัท ไทยออยล์เอทานอลจำกัด ซึ่งเป็นบริษัท ย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นอยู่ร้อยละ 100.0 ได้ดำเนินการจำหน่ายหุ้นทั้งหมดที่ถืออยู่ในบริษัท แม่สอคพลังงานสะอาด จำกัด ให้กับบริษัท เอ็มพี เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นเดิม นอกจากนี้ ในปี 2560 บริษัทฯ ได้จัดตั้งบริษัทใหม่ขึ้น 2 บริษัท ซึ่งได้แก่

- 1) บริษัท สานพลัง วิสาหกิจเพื่อสังคม จำกัด ซึ่งถือหุ้นโดย PTT และบริษัทในกลุ่ม PTT ทั้งนี้สัดส่วนการถือหุ้นของ บริษัทฯ อยู่ที่ร้อยละ 15.0 การจัดตั้งบริษัทดังกล่าวมีวัตถุประสงค์เพื่อสนับสนุนการดำเนินกิจการด้านวิสาหกิจเพื่อสังคมของ PTT และบริษัทในกลุ่ม ในการร่วมแก้ไขปัญหาสังคม ชุมชน สิ่งแวดล้อม และส่งเสริมสนับสนุนการจ้างงานชุมชนในท้องถิ่น ให้เป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ บนพื้นฐานของความยั่งยืน
- 2) บริษัท ไทยออยล์ ศูนย์บริหารเงิน จำกัด ซึ่งถือหุ้น โดยบริษัทฯ ร้อยละ 100.0 ทั้งนี้การจัดตั้งบริษัทดังกล่าวมีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบธุรกิจสำนักงานใหญ่ข้ามประเทศ (IHQ) และเป็นศูนย์บริหารเงิน (TC) สำหรับ

บริษัทในกลุ่มไทยออยล์ ซึ่งจะช่วยเพิ่มขีดความสามารถในการบริหารจัดการทางการเงินของกลุ่มบริษัท
 อีกทั้งยังเป็นการตอบสนองต่อนโยบายภาครัฐที่ต้องการสนับสนุนให้ประเทศไทยเป็นศูนย์กลางของการ
ค้าและการลงทุนอีกด้วย

ในปี 2562 บริษัทฯ ได้ดำเนินการดังนี้:

- อนุมัติการขายทรัพย์สินเพื่อโอนกรรมสิทธิ์หน่วยผลิตพลังงาน (Energy Recovery Unit :ERU) ซึ่งเป็นส่วน
หนึ่งของโครงการ CFP และการเข้าทำสัญญาที่เกี่ยวข้องให้กับ GPSC หรือบริษัทย่อยของ GPSC ส่งผลให้
สามารถลดภาระเงินลงทุนโครงการ CFP เพิ่มสภาพคล่องและรองรับการลงทุนเพิ่มเติมในอนาคตได้อย่าง
มีประสิทธิภาพมากขึ้น อีกทั้งยังส่งผลให้อัตราผลตอบแทนการลงทุนโครงการ CFP สูงขึ้นอีกด้วย
- ในปี 2562 บริษัท ท็อป โซลเวนท์ จำกัด เข้าซื้อหุ้นเพื่อร่วมลงทุนใน PT. Tirta Surya Raya ประเทศ
อินโดนีเซีย เพื่อขยายฐานธุรกิจการจัดจำหน่ายสารทำละลายไปยังต่างประเทศของกลุ่มไทยออยล์ ซึ่งจะ
ช่วยเสริมโครงสร้างธุรกิจให้แข็งแกร่งมากขึ้น โดยซื้อหุ้นสามัญจำนวน 15,410 หุ้นจากผู้ถือหุ้นของ TSR
หรือคิดเป็นสัดส่วนการถือหุ้น ร้อยละ 67.0
- ในปี 2562 บริษัท ไทยออยล์ ศูนย์บริหารเงิน จำกัด จัดตั้งบริษัท ท็อป เวนเจอร์ส จำกัด และ TOP Ventures
Hong Kong Limited โดยถือหุ้นร้อยละ 100 เพื่อดำเนินธุรกรรมด้าน Corporate Venture Capital โดยการ
ลงทุนในกองทุน Venture Capital และ/หรือ ธุรกิจสตาร์ทอัพ โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อขยายการลงทุนธุรกิจ
ที่กลุ่มไทยออยล์มีความชำนาญ รวมถึงธุรกิจใหม่ เพื่อรองรับการเปลี่ยนแปลงของธุรกิจ
- บริษัทฯ และ บริษัท ไทยออยล์ พาวเวอร์ จำกัด สนับสนุนแผนการเพิ่มทุนจดทะเบียนของ GPSC ซึ่งมี
สัดส่วนการถือหุ้น ร้อยละ 8.9 และร้อยละ 20.8 ตามลำดับ โดยดำเนินการจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนตาม
สัดส่วนการถือหุ้นตามหลักเกณฑ์และเงื่อนไขการจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ GPSC

ในปี 2563 บริษัทฯ ได้ดำเนินการดังนี้:

- บริษัทฯ ร่วมกับบริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) ลงนามบันทึก
ข้อตกลงความร่วมมือโครงการขยายเขตจ่ายน้ำและลงนามสัญญาซื้อขายน้ำเพื่อสนับสนุนโครงการ
พลังงานสะอาด (Clean Fuel Project :CFP)
- บริษัท ท็อป เอสพีพี จำกัด ลงนามสัญญาจ้างผู้รับเหมาหลัก (EPC Contractor) และที่ปรึกษาบริหาร
โครงการโครงการขยายกำลังการผลิตกระแสไฟฟ้าและไอน้ำ

ในปี 2564 บริษัทฯ ได้ดำเนินการดังนี้:

- บริษัท ท็อป โซลเวนท์ จำกัด ร่วมลงทุนใน JSKem Pte. Ltd. ซึ่งเป็นบริษัทจัดหาและจัดจำหน่ายเคมีภัณฑ์
และสารทำละลายในประเทศสิงคโปร์ ในสัดส่วนไม่เกินร้อยละ 80.0 จากผู้ถือหุ้นเดิม รวมถึงซื้อหุ้นสามัญ
ของ TSCHEM India Pte. Ltd. ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ JSKEM
- บริษัทฯ ร่วมลงทุนใน PT Chandra Asri Petrochemical Tbk (CAP) ซึ่งเป็นผู้ผลิตเคมีภัณฑ์ครบวงจรชั้นนำ
รายใหญ่ที่สุดของประเทศอินโดนีเซีย ในสัดส่วนร้อยละ 15.0 ของหุ้นทั้งหมด

5.1.4 รายชื่อผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ

ตารางผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 10 อันดับแรกของบริษัทฯ

	ผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
1	บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)	918,565,183	45.03
2	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	165,548,280	8.12
3	บริษัท สยาม แมเนจเม้นท์ โฮลดิ้ง จำกัด	61,200,000	3.00
4	GIC PRIVATE LIMITED	59,903,003	2.94
5	สำนักงานประกันสังคม	51,731,100	2.54
6	SOUTH EAST ASIA UK (TYPE C) NOMINEES LIMITED	46,357,234	2.27
7	STATE STREET EUROPE LIMITED	38,146,284	1.87
8	THE BANK OF NEW YORK MELLON	28,790,726	1.41
9	น.ส. วรัญญา จิตรพิริยะพันธ์	15,500,00	0.76
10	N.C.B.TRUST LIMITED-POLUNIN DEVELOPING COUNTRIES FUND, LLC	9,941,226	0.49

ที่มา: ข้อมูลจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ณ วันที่ 10 กันยายน 2564

5.1.5 โครงสร้างรายได้ของบริษัทฯ

โครงสร้างรายได้ของบริษัทฯ ตามงบการเงินรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 ถึง 31 ธันวาคม 2564 มีรายละเอียดแสดงได้ดังต่อไปนี้

ตารางโครงสร้างรายได้ของบริษัทฯ แบ่งตามกลุ่มธุรกิจ ปี 2562 – 2564

	ปี 2562		ปี 2563		ปี 2564	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ธุรกิจโรงกลั่นน้ำมัน	382,861.0	103.6	266,226.0	102.6	360,588.0	139.0
ธุรกิจผลิตน้ำมันหล่อลื่น พื้นฐาน	18,327.0	5.0	14,129.0	5.4	23,944.0	9.2
ธุรกิจอะโรมาติกส์และ LAB	53,105.0	14.4	37,129.0	14.3	61,231.0	23.6
ธุรกิจโรงผลิตกระแสไฟฟ้า	13,011.0	3.5	13,000.0	5.0	22,352.0	8.6
ธุรกิจบริการขนส่งทางทะเล	715.0	0.2	762.0	0.3	232.0	0.1
ธุรกิจสารทำละลาย	9,121.0	2.5	8,225.0	3.2	13,453.0	5.2
ธุรกิจผลิตเอทานอล	1,478.0	0.4	1,654.0	0.6	2,246.0	0.9
ธุรกิจอื่น ๆ	4,382.0	1.2	6,103.0	2.4	6,356.0	2.5
รายได้ระหว่างกัน	(113,331.0)	(30.7)	(87,835.0)	(33.9)	(141,404.0)	(54.5)
รวม	369,669.0	100.0	259,393.0	100.0	348,998.0	100.0

ที่มา: แบบแสดงข้อมูลรายงานประจำปีของบริษัทฯ

5.1.6 ลักษณะการประกอบธุรกิจบริษัทฯ

1. ธุรกิจโรงกลั่นน้ำมัน

โรงกลั่นน้ำมันได้รับการออกแบบให้สามารถกลั่นน้ำมันดิบหลายประเภท รวมถึงวัตถุดิบอื่น ๆ ให้เป็นผลิตภัณฑ์ชนิดต่าง ๆ ตามความต้องการของตลาดโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้กำไรในการกลั่นน้ำมัน (Refinery - Margin) สูงสุดโดยทั่วไปแล้ว หน่วยผลิตแต่ละหน่วยภายในโรงกลั่นน้ำมันจะทำหน้าที่ได้อย่างน้อยอย่างหนึ่งอย่างใดดังต่อไปนี้

- กลั่นแยกสารไฮโดรคาร์บอนหลาย ๆ ประเภทที่อยู่ในน้ำมันดิบตามจุดเดือดที่ต่างกัน
- แปลงสภาพไฮโดรคาร์บอนให้เป็นผลิตภัณฑ์ที่มีคุณค่ามากขึ้น
- ปรับปรุงคุณภาพผลิตภัณฑ์โดยการแยกสารปนเปื้อนออก
- ผสมผลิตภัณฑ์ขั้นกลาง (Intermediate Streams) เป็นน้ำมันสำเร็จรูป

น้ำมันดิบเป็นวัตถุดิบหลักที่ใช้ในการกลั่นน้ำมัน คุณภาพของน้ำมันดิบและชนิดหน่วยกลั่นต่าง ๆ ในโรงกลั่นน้ำมันจะกำหนดวิธีการกลั่นน้ำมัน และระดับความสามารถในการเปลี่ยนน้ำมันดิบเป็นผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปชนิดต่าง ๆ ที่เหมาะสม โดยทั่วไปน้ำมันดิบประเภทที่มีความหนาแน่นและกำมะถันต่ำ (Light Sweet

Crude Oil) จะมีราคาสูงกว่าน้ำมันดิบประเภทที่มีความหนาแน่นและกำมะถันสูง (Heavy Sour Crude Oil) เพราะต้องผ่านกระบวนการกลั่นและกระบวนการกำจัดสารปนเปื้อนที่มีขั้นตอนน้อยกว่า และจะให้ผลิตภัณฑ์สำเร็จรูปที่มีราคาสูง เช่น น้ำมันเบนซิน น้ำมันก๊าดและน้ำมันดีเซลในปริมาณมากกว่า โดยปกติ น้ำมันดิบประเภทที่มีความหนาแน่นและกำมะถันสูงจะมีราคาต่ำกว่าน้ำมันดิบประเภทที่มีความหนาแน่นและมีกำมะถันต่ำเพราะจะให้ผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าต่ำและต้องใช้กระบวนการผลิตเพิ่มเติมเพื่อให้ได้น้ำมันชนิดเบาซึ่งมีมูลค่าสูงผลที่ตามมาคือ โรงกลั่นน้ำมันพยายามที่จะมีการกลั่นน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ เพื่อให้เกิดผลประโยชน์สูงสุดโดยคำนึงถึงหน่วยเปลี่ยนแปลงสภาพโมเลกุล (Conversion Unit) และหน่วยปรับปรุงคุณภาพ (Treating Unit) ของแต่ละโรงกลั่น ราคาของสินค้าในปัจจุบันและที่คาดการณ์ในอนาคต ชนิดของผลิตภัณฑ์ที่ต้องการ และราคาน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ

ปัจจุบัน โรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ มีหน่วยเปลี่ยนแปลงสภาพโมเลกุล (Conversion Unit) ต่าง ๆ ประกอบด้วยหน่วยเพิ่มค่าออกเทนด้วยสารเร่งปฏิกิริยาโดยใช้ไฮโดรเจนร่วม หน่วยเพิ่มค่าออกเทนด้วยสารเร่งปฏิกิริยา หน่วยแตกโมเลกุลด้วยสารเร่งปฏิกิริยา หน่วยแตกโมเลกุลด้วยสารเร่งปฏิกิริยาโดยใช้ไฮโดรเจนร่วม หน่วยเพิ่มคุณค่าน้ำมันเตาดด้วยความร้อน ซึ่งจะช่วยเพิ่มความสามารถในการผลิตน้ำมันเบนซิน น้ำมันอากาศยานและน้ำมันดีเซลซึ่งเป็นที่ต้องการของตลาดในประเทศอย่างมาก และยังช่วยเพิ่มความคล่องตัวในการใช้วัตถุดิบในการผลิตของบริษัทฯ อีกด้วย

นอกจากนี้ โรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ ยังสามารถกลั่นน้ำมันดิบได้หลากหลายประเภทรวมทั้งน้ำมันดิบจากภูมิภาคตะวันออกกลาง เอเชียตะวันออกไกล (Far East) แอฟริกาตะวันตก และน้ำมันจากแหล่งในประเทศ ซึ่งการเลือกวัตถุดิบที่จะใช้ขึ้นอยู่กับราคา คุณภาพและปริมาณผลิตภัณฑ์ที่ได้จากวัตถุดิบนั้น ๆ

2. ธุรกิจปิโตรเคมี

2.1 บริษัท ไทยพาราไซลีน จำกัด (“TPX”)

TPX ถือหุ้นโดยบริษัทฯ ร้อยละ 100.0 ดำเนินธุรกิจในการผลิตสารพาราไซลีน (Paraxylene) สารมิกซ์ไซลีน (Mixed Xylene) และสารเบนซีน (Benzene)

สารพาราไซลีนเป็นวัตถุดิบในอุตสาหกรรมปิโตรเคมีขั้นกลางในการผลิต PTA (Purified Terephthalic Acid) ใช้ในการผลิตเส้นใยโพลีเอสเตอร์และพลาสติกสำหรับผลิตขวดบรรจุน้ำดื่ม PET (Polyethylene Terephthalate) ซึ่งเป็นอุตสาหกรรมปิโตรเคมีขั้นปลาย ส่วนสารเบนซีนเป็นสารตั้งต้นสำคัญในการผลิตสารสไตรีนโมโนเมอร์ (Styrene Monomer) สารฟีนอล (Phenol) และสารไซโคลเฮกเซน (Cyclohexane) ซึ่งสารเหล่านี้ใช้ในการผลิตพลาสติกบรรจุภัณฑ์ เครื่องใช้ไฟฟ้า ชิ้นส่วนรถยนต์ เป็นต้น สำหรับสาร

โทลูอินใช้ในอุตสาหกรรมตัวทำละลาย อีกทั้ง ยังสามารถนำไปเป็นวัตถุดิบสำหรับผลิต
สารเบนซีนและสารพาราไซลีนได้อีกด้วย

2.2 บริษัท ลาบิกซ์ จำกัด (“LABIX”)

LABIX ถือหุ้นโดย TPX และบริษัท มิตรชัย แอนด์ คัมปนี จำกัด โดยมีสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 75.0
และร้อยละ 25.0 ตามลำดับ LABIX ดำเนินธุรกิจผลิตสาร Linear Alkyl Benzene (LAB) โดยโรงงานผลิต
ของ LABIX ถือเป็นโรงงานผลิตสาร LAB ที่ครบวงจรที่สุดรายแรกของประเทศไทยและภูมิภาคเอเชีย
ตะวันออกเฉียงใต้ ด้วยนวัตกรรมและเทคโนโลยีที่มีความทันสมัยและเป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม

สาร LAB เป็นวัตถุดิบในอุตสาหกรรมผลิตสารซักล้าง เพื่อผลิตเป็นสาร Linear Alkyl Benzene
Sulfonate (LAS) ซึ่งเป็นสารลดแรงตึงผิวชนิดหนึ่ง ใช้เป็นวัตถุดิบในการผลิตผงซักฟอกและผลิตภัณฑ์
ทำความสะอาดต่าง ๆ

2.3 PT Chandra Asri Petrochemical Tbk (“CAP”)

CAP ถือหุ้นโดย PT TOP Investment Indonesia (TII) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ในสัดส่วนร้อยละ
15.0 ทั้งนี้ CAP เป็นผู้ผลิตเคมีภัณฑ์ครบวงจรชั้นนำรายใหญ่ที่สุดของสาธารณรัฐอินโดนีเซียอันเป็น
ตลาดปิโตรเคมีที่ใหญ่ที่สุดและมีการเติบโตสูงในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ อีกทั้งยังเป็นผู้ดำเนิน
กิจการ โรงงานแยกแแนฟทา (Naphtha Cracker) เพียงแห่งเดียวของประเทศอินโดนีเซีย จึงมีผลิตภัณฑ์
ครอบคลุมตั้งแต่ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีต้นน้ำจนถึงปลายน้ำ อาทิ พอลิเอทิลีน (Polyethylene) พอลิโพรพิ
ลีน (Polypropylene) SM และบิวทาไดอีน (Butadiene) และผลิตภัณฑ์โอเลฟินอีกหลายชนิด ปัจจุบันอยู่
ระหว่างการศึกษาการขยายกำลังการผลิตและก่อสร้างโรงงานปิโตรเคมีแห่งที่ 2 ซึ่งจะทำให้มีกำลังการ
ผลิตเพิ่มขึ้นจากเดิมอีกเท่าตัว

3. ธุรกิจน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน

บริษัท ไทยลูบเบส จำกัด (มหาชน) (“TLB”)

TLB ถือหุ้นโดยบริษัทฯ ร้อยละ 100.0 ดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน กรุป 1 เป็น
หลัก โดยเมื่อเติมสารเพิ่มคุณภาพ (Additive) น้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานจะกลายเป็นน้ำมันหล่อลื่น (Lube
Oil/Lubricating Oil) หรือที่เรียกว่า น้ำมันเครื่อง ซึ่งใช้หล่อลื่นและระบายความร้อนให้แก่ชิ้นส่วนของ
เครื่องยนต์ที่มีการเคลื่อนไหว เช่น ลูกสูบเพลลา เป็นต้น นอกจากนี้ TLB ยังผลิตยางมะตอยที่นำมาใช้
เป็นวัสดุผิวหน้าในการทำถนน รวมถึงน้ำมันยางสะอาด (Treated Distillate Aromatics Extract : TDAE)
ซึ่งช่วยลดสารก่อมะเร็งและลดมลพิษในอากาศ ตลอดจนผลิตภัณฑ์พิเศษต่าง ๆ ได้แก่ สแล็กแว็กซ์
(Slack Wax) ซึ่งเป็นวัตถุดิบเพื่อผลิตเทียนไข ยาขัดรองเท้า น้ำยาเคลือบเงา เครื่องสำอาง และตัว
ประสานในการผลิตเป็นไม้อัด เป็นต้น

4. ธุรกิจสารทำละลาย

บริษัท ไทยออยล์ โซลเว้นท์ จำกัด (“TOS”)

TOS ถือหุ้นโดยบริษัทฯ ร้อยละ 100.0 ดำเนินธุรกิจเกี่ยวกับสารทำละลายและเคมีภัณฑ์ทั้งในประเทศไทย
และต่างประเทศ โดย TOS มีบริษัทย่อย คือ บริษัท ทีโอป โซลเว้นท์ จำกัด (“TS”) ซึ่งเป็นผู้จัด

จำหน่ายสารทำละลายและเคมีภัณฑ์ทั้งในประเทศและต่างประเทศ และบริษัท สักคี ไชยสิทธิ จำกัด (“SAKC”) เป็นโรงงานผลิตสารทำละลายไฮโดรคาร์บอนคุณภาพสูง เพื่อใช้ในงานอุตสาหกรรมต่าง ๆ ทั้งยังมีการดำเนินธุรกิจในตลาดต่างประเทศผ่าน TOP Solvent (Vietnam) LLC ซึ่งเป็นผู้จัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์สารทำละลายและเคมีภัณฑ์ในประเทศเวียดนาม โดยมีคลังสินค้าทั้งในคอนเทนเนอร์และคอนเทนเนอร์ในประเทศเวียดนาม รวมถึงมีการตั้งสำนักงานตัวแทน TOP Solvent Company Limited (Myanmar Representative Office) ณ เมืองย่างกุ้ง ประเทศเมียนมา นอกจากนี้ ยังมีการร่วมมือกับพันธมิตรเปิดบริษัท PT. Tirta Surya Raya (“TSR”) โดย TS มีสัดส่วนการถือหุ้นที่ร้อยละ 77.7 เพื่อดำเนินธุรกิจจำหน่ายผลิตภัณฑ์สารทำละลายและเคมีภัณฑ์ในประเทศเมียนมาและประเทศอินโดนีเซีย อีกทั้ง TS ยังมีการร่วมลงทุนใน JSKem Private Limited (“JSKEM”) (TS ถือหุ้นร้อยละ 60.0) และบริษัท TOP Solvent India Chemtrade (TSD) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท JSKEM เพื่อดำเนินธุรกิจจัดหาและจัดจำหน่ายเคมีภัณฑ์และสารทำละลายในประเทศสิงคโปร์และประเทศอินเดีย

5. ธุรกิจผลิตไฟฟ้า

5.1 บริษัท ท็อป เอสพีพี จำกัด (“TOP SPP”)

TOP SPP ถือหุ้นโดยบริษัทฯ ร้อยละ 100.0 เป็นผู้ผลิตไฟฟ้าและไอน้ำ ประเภทผลิตไฟฟ้าและพลังงานความร้อนร่วมกัน (โคเจนเนอเรชัน) โดยใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิง จำนวน 2 โครงการ มีกำลังการผลิตไฟฟ้ารวม 239.0 เมกะวัตต์ และไอน้ำ 497.0 ตันต่อชั่วโมง โดยจำหน่ายไฟฟ้าให้กับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (“กฟผ.”) ภายใต้สัญญาการซื้อขายไฟฟ้าระยะเวลา 25 ปี จำนวน 2 สัญญา ๆ ละ 90.0 เมกะวัตต์ รวม 180.0 เมกะวัตต์ ซึ่งรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าให้กับ กฟผ. คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 54 ของรายได้ทั้งหมดของ TOP SPP ส่วนรายได้อื่น ร้อยละ 46.0 เป็นการจำหน่ายไฟฟ้าส่วนที่เหลือและไอน้ำทั้งหมดให้กับบริษัทในกลุ่มไทยออยล์ ปัจจุบันอยู่ระหว่างการก่อสร้างโครงการขยายกำลังการผลิตโรงไฟฟ้าโครงการ 1 โดยมีกำลังการผลิตไฟฟ้ารวม 11.05 เมกะวัตต์ และไอน้ำ 160.0 ตันต่อชั่วโมง เพื่อรองรับความต้องการของลูกค้ากลุ่มไทยออยล์ ซึ่งคาดว่าจะสามารถดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้ในปี 2566

5.2 บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) (“GPSC”)

GPSC ถือหุ้นโดยบริษัทฯ ร้อยละ 20.78 GPSC ประกอบธุรกิจหลักในการผลิตและจำหน่ายสาธารณูปโภค โดยการดำเนินการเองและการเข้าลงทุนในกิจการอื่น

6. ธุรกิจด้านเอทานอล

บริษัท ไทยออยล์ เอทานอล จำกัด (“TET”)

TET ถือหุ้นโดยบริษัทฯ ร้อยละ 100.0 โดยลงทุนในธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับอุตสาหกรรมเอทานอล โดยเอทานอลที่ใช้เป็นเชื้อเพลิงจะถูกนำไปผสมกับน้ำมันเบนซินเพื่อให้ได้เป็นน้ำมันแก๊สโซฮอล์ชนิดต่าง ๆ

ที่จำหน่ายในประเทศ ได้แก่ น้ำมันแก๊สโซฮอล์ E10 (ออกเทน 91 และ 95) น้ำมันแก๊สโซฮอล์ E20 (ออกเทน 95) และ น้ำมันแก๊สโซฮอล์ E85 (ออกเทน 95)

ในปัจจุบัน TET ได้ลงทุนในบริษัทผลิตและจำหน่ายเอทานอลรวม 2 บริษัท ได้แก่

- บริษัท ทรัพย์ทิพย์ จำกัด (“SAPTHIP”) ตั้งอยู่ที่จังหวัดลพบุรี ซึ่ง TET ถือหุ้นร้อยละ 50.0 โดยเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายเอทานอลสำหรับใช้เป็นเชื้อเพลิง ซึ่งใช้วัตถุดิบในการผลิตจากมันสำปะหลัง ทั้งชนิดมันสดและมันเส้น นอกจากนี้ บริษัท ทรัพย์ทิพย์ จำกัด มีบริษัทย่อย ได้แก่ บริษัท ทรัพย์ทิพย์ กรีน เอ็นเนอจี จำกัด ซึ่งประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้าจากก๊าซชีวภาพ (Biogas) โดยบริษัท ทรัพย์ทิพย์ จำกัด ถือหุ้นร้อยละ 100.0 ในบริษัท ทรัพย์ทิพย์ กรีน เอ็นเนอจี จำกัด
- บริษัท อุบล ไป โอ เอทานอล จำกัด (มหาชน) (“UBE”) ตั้งอยู่ที่จังหวัดอุบลราชธานี ซึ่ง TET ถือหุ้นร้อยละ 12.39 เป็นผู้ผลิตและจำหน่ายเอทานอลสำหรับใช้เป็นเชื้อเพลิงและใช้ในอุตสาหกรรม โดยใช้มันสำปะหลังและกากน้ำตาลเป็นวัตถุดิบ ปัจจุบัน UBE มีบริษัทย่อยจำนวน 2 บริษัท คือ 1) บริษัท อุบลชันฟลาวเวอร์ จำกัด ซึ่งเป็นผู้ผลิตแป้งมันสำปะหลังทั้งเกรดอาหารและเกรดอุตสาหกรรม ทั้งยังสามารถนำน้ำและกากมันสำปะหลังที่ได้จากกระบวนการผลิตมาใช้ในการผลิตก๊าซชีวภาพ เพื่อใช้เป็นเชื้อเพลิงหมุนเวียนและผลิตกระแสไฟฟ้าเพื่อใช้ภายในกลุ่มและจำหน่ายให้แก่การไฟฟ้าส่วนภูมิภาคอีกด้วย และ 2) บริษัท อุบลไป โอเกษตร จำกัด ซึ่งเป็นผู้จัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์เกษตรและเกษตรอินทรีย์ ได้แก่ เมล็ดกาแฟ ข้าว แป้งมันสำปะหลัง มันสำปะหลังเส้น สารปรับปรุงดินจากกากมัน หญาเนเปียร์ ทั้งยังดำเนินการด้านปศุสัตว์และให้เช่าพื้นที่สำหรับเกษตรกรรม เป็นต้น

7. ธุรกิจด้านเอทานอล

บริษัท ไทยออยล์ เอ็นเนอจี เซอร์วิส จำกัด (“TES”)

TES ถือหุ้นโดยบริษัทฯ ร้อยละ 100.0 โดยมีจุดประสงค์ในการจัดตั้งบริษัทขึ้นเพื่อสนับสนุนธุรกิจของบริษัทในกลุ่มไทยออยล์ ในด้านการบริหารจัดการทรัพยากรบุคคลและการสรรหาบุคลากรให้ตรงตามวัตถุประสงค์ทางธุรกิจทั้งในปัจจุบันและในอนาคต ตลอดจนการสร้างเครือข่ายกับสถาบันการศึกษาชั้น

นำ และพันธมิตรภายนอกเพื่อร่วมพัฒนาและสร้างบุคลากรที่มีคุณภาพ อันจะตอบสนองความต้องการ
ของกลุ่มไทยออยล์และตลาดแรงงานในประเทศ

8. ธุรกิจที่ปรึกษาด้านพลังงาน

บริษัท พีทีที เอนเนอร์ยี โซลูชันส์ จำกัด (“PTTES”)

PTTES เป็นบริษัทร่วมทุนของกลุ่ม PTT ซึ่งบริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 20.0 ให้บริการที่ปรึกษาทางด้าน
เทคนิคและวิศวกรรม เพื่อมุ่งสู่การปฏิบัติการที่เป็นเลิศ (Operational Excellence) พร้อมกับการ
เสริมสร้างศักยภาพของบุคลากรภายในกลุ่ม PTT โดยมุ่งพัฒนาองค์ความรู้และนวัตกรรม

9. ธุรกิจด้านวิสาหกิจเพื่อสังคม

บริษัท สานพลัง วิสาหกิจเพื่อสังคม จำกัด (“SPSE”)

SPSE เป็นบริษัทร่วมทุนของกลุ่ม PTT โดยบริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 15 เพื่อสนับสนุนการดำเนินกิจการ
ด้านวิสาหกิจเพื่อสังคม ร่วมแก้ไขปัญหาสังคม ชุมชน สิ่งแวดล้อม และส่งเสริมสนับสนุนการจ้างงาน
ชุมชนในท้องถิ่นให้เป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึงส่งเสริมนโยบายภาครัฐที่ต้องการให้ภาคเอกชน
และประชาชนได้เข้ามามีส่วนร่วมในการพัฒนาประเทศและแก้ไขปัญหาาร่วมกัน และดำเนินกิจการใน
รูปแบบของธุรกิจที่ไม่แสวงหากำไร โดยส่งเสริมอาชีพให้ชาวบ้าน สร้างรายได้ให้ชุมชนและคืนสู่
ชุมชนเพื่อการเติบโตอย่างยั่งยืน

10. ธุรกิจด้านการบริหารจัดการทางการเงิน

บริษัท ไทยออยล์ ศูนย์บริหารเงิน จำกัด (“TTC”)

TTC มีบริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 100.0 เป็นบริษัทที่จัดตั้งขึ้นเพื่อดำเนินธุรกิจเพื่อเพิ่มขีดความสามารถ
ในการบริหารจัดการทางการเงินของกลุ่มไทยออยล์ และบริหารเงินลงทุนในธุรกิจเงินร่วมทุน
(Corporate Venture Capital) และ/หรือ ลงทุนในธุรกิจสตาร์ทอัพ

11. ธุรกิจด้านเทคโนโลยีสารสนเทศ

บริษัทฯ ได้ดำเนินการนำเทคโนโลยีดิจิทัลเข้ามาใช้งานอย่างต่อเนื่อง การวางแผนกลยุทธ์ที่ได้รับการ
อนุมัติและสนับสนุนด้านการลงทุนตามแผนแม่บทปี 2018 ที่รวมไปถึงการให้ บริษัท พีทีที ดิจิทัล จำกัด
เข้ามามีส่วนร่วมในกิจกรรมสำคัญ ๆ โดยเฉพาะอย่างยิ่ง โครงการที่เป็นโครงสร้างพื้นฐาน และ
โครงการที่ก่อให้เกิด Synergy กับกลุ่มบริษัทในเครือของ PTT เพื่อให้เกิดความคุ้มค่าในการลงทุน การ
ดูแลบำรุงรักษาที่ยั่งยืน และสร้างมูลค่าเพิ่มในระยะยาว บริษัทฯ ได้ร่วมกำหนดยุทธศาสตร์การจัดการ
ด้านเทคโนโลยีดิจิทัล กับ บริษัท พีทีที ดิจิทัล จำกัด โดยจัดตั้ง Center of Excellence เพื่อพัฒนาขีด
ความสามารถของบุคลากรในหลาย ๆ ด้าน เช่น ด้านความมั่นคง (Cyber Security) ด้านการปฏิบัติงาน

ให้เป็นไปตามกฎหมายใหม่ ๆ ด้านเครื่องมือทำงานทดแทนคน (Robotic Process Automation) ด้าน
พัฒนาโครงการรูปแบบ Agile เป็นต้น

5.1.7 ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระทำการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของบริษัทฯ ซึ่งเป็น
งบการเงินที่ผ่านการตรวจสอบโดยบริษัท ไพร่ซวอเตอร์เ็นส์คูเปอร์ส เอบีเอส จำกัด

สรุปรายการสำคัญในงบการเงินรวม

งบกำไรขาดทุนรวม

ตารางงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จของบริษัทฯ ปี 2562 – 2564

x	ปี 2562		ปี 2563		ปี 2564	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขายและการให้บริการ	361,768.2	99.4	242,840.0	98.0	335,827.5	97.2
เงินชดเชยจากกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง	2,147.4	0.6	5,073.2	2.0	9,669.0	2.8
รายได้รวม	363,915.6	100.0	247,913.2	100.0	345,496.5	100.0
ต้นทุนการขายและการให้บริการ	(355,113.1)	(97.6)	(255,300.0)	(103.0)	(319,555.3)	(92.5)
กำไร (ขาดทุน) ขั้นต้น	8,802.5	2.4	(7,386.9)	(3.0)	25,941.2	7.5
เงินปันผลรับ	167.1	-	14.4	-	7.2	-
กำไร (ขาดทุน) จากเครื่องมือทางการเงิน สุทธิ	358.9	0.1	(179.1)	(0.1)	(2,405.59)	(0.7)
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน สุทธิ	1,778.0	0.5	1,784.4	0.7	(4,595.1)	(1.3)
กำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	-	5,801.4	2.3	-	-
รายได้อื่น	1,560.5	0.4	1,100.2	0.4	1,128.5	0.3
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(404.9)	(0.1)	(538.5)	(0.2)	(769.7)	(0.2)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(2,141.4)	(0.6)	(2,111.9)	(0.9)	(2,286.6)	(0.7)
ส่วนแบ่งกำไรสุทธิจากเงินลงทุนในการ ร่วมค้าและบริษัทร่วม	1,276.4	0.4	2,565.6	1.0	1,674.6	0.5
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงิน ได้	11,397.0	3.1	1,049.8	0.4	18,694.6	5.4
ต้นทุนทางการเงิน	(3,224.1)	(0.9)	(4,292.0)	(1.7)	(3,594.7)	(1.0)
ต้นทุนทางการเงินจากการซื้อคืนหุ้นผู้						
กำไรก่อนภาษีเงินได้	8,172.9	2.2	(3,242.2)	(1.3)	15,099.9	4.4
ผลประโยชน์ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	(1,240.4)	(0.3)	646.8	0.3	(2,033.5)	(0.6)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิสำหรับปีจากการ ดำเนินงานต่อเนื่องสุทธิจากภาษีเงินได้	6,932.5	1.9	(2,595.5)	(1.0)	13,066.4	3.8
กำไร (ขาดทุน) สุทธิสำหรับปีจากการ ดำเนินงานที่ยกเลิกสุทธิจากภาษีเงินได้	(416.1)	(0.1)	(286.7)	(0.1)	(63.3)	-
กำไร (ขาดทุน) สุทธิสำหรับปี	6,516.4	1.8	(2,882.2)	(1.2)	13,003.1	3.8
ส่วนที่เป็นของผู้เป็นเจ้าของบริษัทใหญ่	6,276.7	96.3	(3,301.4)	114.5	12,578.0	96.7
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจ ควบคุม	239.7	3.7	419.2	(14.5)	425.1	3.3

ที่มา: งบการเงินรวมของ บริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 – 31 ธันวาคม 2564

งบแสดงฐานะทางการเงินรวม

ตารางงบแสดงฐานะการเงินของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 – 31 ธันวาคม 2564

	31 ธ.ค. 2562		31 ธ.ค. 2563		31 ธ.ค. 2564	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	74,854.2	26.4	53,243.9	17.4	29,695.9	8.2
เงินฝากสถาบันการเงินที่ใช้เป็นหลักประกัน	325.5	0.1	326.9	0.1	328.0	0.1
เงินลงทุนระยะสั้น	1,757.2	0.6	18,110.2	5.9	0.1	-
ลูกหนี้การค้า สุทธิ	22,465.5	7.9	12,702.2	4.1	23,414.9	6.5
ลูกหนี้อื่น	1,287.8	0.5	1,081.7	0.4	1,009.5	0.3
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายใน หนึ่งปี สุทธิ	-	-	8.3	-	-	-
เงินให้กู้ยืมระยะยาวที่เกี่ยวข้องกันที่ถึงกำหนดชำระ ภายในหนึ่งปี	-	-	-	-	-	-
ลูกหนี้กองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง	1,672.5	0.6	1,989.9	0.6	3,567.7	1.0
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	-	-
สินค้าคงเหลือ สุทธิ	30,292.4	10.7	22,461.1	7.3	39,576.0	10.9
สินทรัพย์อนุพันธ์ทางการเงิน	-	-	250.6	0.1	413.6	0.1
ภาษีเงินได้คืนค้ำประกันค่าขนส่ง	1,268.7	0.4	248.5	0.1	428.7	0.1
ภาษีมูลค่าเพิ่มรอเรียกคืน	752.5	0.3	1,042.7	0.3	2,500.0	0.7
สินทรัพย์ที่ถือไว้เพื่อขาย	-	-	2,763.1	0.9	304.6	0.1
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	134,676.3	47.5	114,229.2	37.3	101,238.9	0.1
สินทรัพย์ทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่าน กำไรหรือขาดทุน	-	-	461.3	0.2	619.2	0.2
สินทรัพย์ทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่าน กำไรหรือขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น	-	-	76.6	-	1,256.0	0.3
เงินลงทุนเพื่อขาย	382.5	0.1	-	-	-	-
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-	-	-	-
เงินลงทุนในการร่วมค้า	617.5	0.2	-	-	-	-
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	32,441.8	11.4	24,520.6	8.0	55,411.9	15.3
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	820.5	0.3	-	-	-	-
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	-	-
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน สุทธิ	-	-	-	-	-	-
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน สุทธิ	102.5	-	102.5	-	102.5	-
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	106,559.2	37.6	145,225.0	47.4	178,399.5	49.3
สินทรัพย์สิทธิการใช้ สุทธิ	-	-	14,729.2	4.8	17,131.4	4.7
ค่าความนิยม	765.0	0.3	764.2	0.2	849.8	0.2
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน สุทธิ	2,386.9	0.8	2,478.8	0.8	2,456.9	0.7
สินทรัพย์ภายใต้การควบคุม	670.9	0.2	2,677.6	0.9	1,254.9	0.3

	31 ธ.ค. 2562		31 ธ.ค. 2563		31 ธ.ค. 2564	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ค่าธรรมเนียมการเช่าที่ดินรอตัดบัญชี	3,217.7	1.1	-	-	2,584.7	0.7
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	803.8	0.3	922.7	0.3	838.5	0.2
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	148,768.2	52.5	191,958.5	62.7	260,905.2	72.0
รวมสินทรัพย์	283,444.5	100.0	306,187.7	100.0	362,144.1	100.0

ที่มา: งบการเงินรวมของ บริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 – 31 ธันวาคม 2564

	31 ธ.ค. 2562		31 ธ.ค. 2563		31 ธ.ค. 2564	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
หนี้สิน						
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	1,576.1	0.6	713.5	0.2	928.9	0.3
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	-	-
เจ้าหนี้การค้า	25,015.2	9.5	9,516.9	3.1	23,000.5	6.4
เจ้าหนี้อื่น	9,106.1	3.5	5,748.6	1.9	6,560.7	1.8
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระ ภายในหนึ่งปี สุทธิ	1,335.9	0.5	953.0	0.3	1,212.9	0.3
เงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันที่ถึงกำหนด ไถ่ถอนภายในหนึ่งปี สุทธิ	-	-	3,998.8	1.3	-	-
หนี้สินอนุพันธ์ทางการเงิน	-	-	109.1	-	2.1	-
ส่วนของหุ้นกู้ที่ถึงกำหนดไถ่ถอนที่ถึงกำหนดชำระ ภายในหนึ่งปี สุทธิ	-	-	3,000.0	1.0	3000.0	0.8
หนี้สินตามสัญญาเช่าส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่ง ปี สุทธิ	-	-	839.3	0.3	1,247.3	0.3
ภาษีสรรพสามิตค้างจ่าย	1,417.7	0.5	1,726.6	0.6	1,797.6	0.5
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	215.0	0.1	438.8	0.1	725.8	0.2
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	0.7	-	-	-	-	-
หนี้สินที่เกี่ยวข้องโดยตรงกับสินทรัพย์ที่ถือไว้เพื่อขาย	-	-	1,575.6	0.5	0.3	-
รวมหนี้สินหมุนเวียน	38,666.7	14.7	28,620.2	9.3	38,476.1	10.6
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน สุทธิ	13,884.3	5.3	12,121.0	4.0	30,475.7	10.0
เงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการอื่น	219.4	0.1	279.4	0.1	279.4	0.1
เงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	3,998.8	1.5	-	-	14,000.0	4.6
หุ้นกู้ สุทธิ	97,184.2	36.8	123,836.8	40.4	132,867.7	43.4
หนี้สินอนุพันธ์ทางการเงิน	-	-	1,831.7	0.6	373.2	0.1
หนี้สินตามสัญญาเช่า	-	-	11,271.7	3.7	14,135.4	4.6
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	124.9	-	134.8	-	170.1	0.1
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	4,586.0	1.7	4,701.0	1.5	4,799.0	1.6
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	856.6	0.3	3,272.7	1.1	3,473.4	1.1
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	120,854.3	45.8	157,449.0	51.4	200,573.9	65.5

	31 ธ.ค. 2562		31 ธ.ค. 2563		31 ธ.ค. 2564	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
หนี้สินรวม	159,521.0	60.5	186,069.2	60.8	239,050.0	78.1

ที่มา: งบการเงินรวมของ บริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 – 31 ธันวาคม 2564

	31 ธ.ค. 2562		31 ธ.ค. 2563		31 ธ.ค. 2564	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้ว	20,400.28	7.20	20,400.28	6.7	20,400.3	6.7
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	2,456.26	0.87	2,456.26	0.8	2,456.3	0.8
ส่วนต่ำกว่าทุนอื่น	(3,361.23)	(1.19)	(2,117.54)	(0.7)	(6,665.4)	(2.2)
ส่วนเกินทุนอื่นที่ถือไว้เพื่อขาย	-	-	100.56	-	-	-
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว - ดำรงตามกฎหมาย	2,040.03	0.72	2,040.03	0.7	2,040.0	0.7
สำรองอื่น ๆ	244.50	0.09	244.50	0.1	244.5	0.1
ยังไม่ได้จัดสรร	97,996.59	34.57	93,645.32	30.6	103,544.2	33.8
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	196.31	0.07	(534.60)	(0.2)	(1,151.6)	(0.4)
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้นที่ถือไว้เพื่อขาย	-	-	(5.84)	-	12.5	-
ส่วนของผู้เป็นเจ้าของบริษัทใหญ่	119,972.74	42.33	116,228.96	38.0	120,880.7	39.5
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	3,950.77	1.39	3,889.47	1.3	2,213.3	0.7
ส่วนของผู้ถือหุ้น	123,923.51	43.72	120,118.43	39.2	123,094.1	40.2
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	283,444.53	100.00	306,187.66	100.0	362,144.1	118.3

ที่มา: งบการเงินรวมของ บริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 – 31 ธันวาคม 2564

อัตราส่วนสำคัญทางการเงิน

ตารางอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทฯ ปี 2562 – 2564

อัตราส่วนทางการเงิน		2562	2563	2564
อัตราส่วนสภาพคล่อง				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	3.5	4.0	2.6
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	2.6	2.9	1.4
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	0.3	0.1	0.3
อัตราหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	15.5	13.8	18.6
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	23.3	26.1	19.4
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	12	9.7	10.3
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	29.9	37.2	34.9
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	15.2	14.8	19.7
ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	23.8	24.3	18.3
Cash Cycle	วัน	29.5	38.9	36
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร				
อัตรากำไรขั้นต้น	ร้อยละ	3.6	(2.1)	7
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	ร้อยละ	3.8	(0.8)	8.4
อัตราส่วนรายได้อื่นต่อรายได้รวม	ร้อยละ	1.6	5.4	3.1
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	ร้อยละ	94.6	(118.4)	37.3
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	ร้อยละ	1.8	(1.1)	3.8
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	ร้อยละ	5.2	(2.8)	10.6
Interest Bearing Debt to EBITDA Ratio	เท่า	8.4	(76.4)	7
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน	ร้อยละ	4.8	(0.2)	4.4
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ร้อยละ	2.4	(1.0)	3.9
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	ร้อยละ	13.8	3.6	12.6
อัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์	เท่า	1.3	0.9	1
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน				
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.3	1.5	1.9
อัตราหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.3	0.6	1.4
อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี	เท่า	1.2	0.8	0.9
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	4.3	(0.5)	7.8
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	49	N/A	N/A

ที่มา: งบการเงินรวมของ บริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 – 31 ธันวาคม 2564

คำอธิบายผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

ผลการดำเนินงาน

รายได้จากการขายและให้บริการ

รายได้จากการขายและบริการประกอบด้วย รายได้จากธุรกิจโรงกลั่นน้ำมัน ธุรกิจผลิตสารอะโรเมติกส์และสาร LAB ธุรกิจผลิตน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน ธุรกิจผลิตไฟฟ้า ธุรกิจผลิตและจำหน่ายสารละลาย ธุรกิจบริการขนส่งทางทะเล ธุรกิจผลิตเอทานอล และธุรกิจอื่น ๆ

ในปี 2563 บริษัทฯ ยังคงรักษาอัตราการใช้จ่ายการผลิตได้ในระดับสูง โดยโรงกลั่นไทยออยล์มีอัตราการใช้จ่ายการกลั่นที่ร้อยละ 101.0 ขณะที่ธุรกิจผลิตสารอะโรเมติกส์ ธุรกิจผลิตสารตั้งต้นสำหรับการผลิตผลิตภัณฑ์สารทำความสะอาด และธุรกิจน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานมีอัตราการผลิตที่ร้อยละ 71.0 ร้อยละ 103.0 และร้อยละ 88.0 ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม สำหรับผลการดำเนินงาน ปี 2563 เมื่อเทียบกับปี 2562 บริษัทฯ มีรายได้จากการขาย 242,840.0 ล้านบาท ปรับลดลง 118,928.3 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากราคาและปริมาณการขายผลิตภัณฑ์รวมทั้งที่ปรับลดลงจากผลกระทบของสงครามราคาน้ำมันและสถานการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (COVID – 19) ทั้งนี้ อัตรากำไรขั้นต้นของสาร LAB ปรับเพิ่มขึ้น ขณะที่ส่วนต่างระหว่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปและน้ำมันดิบปรับลดลง แม้ว่า Crude Premium จะปรับลดลงค่อนข้างมาก โดยเฉพาะส่วนต่างราคาน้ำมันอากาศยาน/น้ำมันก๊าด และน้ำมันดีเซล เช่นเดียวกับส่วนต่างราคากระหว่างสารพาราไซลีนกับน้ำมันเบนซิน ออกเทน 95 และส่วนต่างราคากระหว่างผลิตภัณฑ์พลอยได้ของธุรกิจผลิตน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานและยางมะตอยที่ปรับลดลง รวมถึงปริมาณการขายน้ำมันยางสะอาดที่ปรับลดลง ส่งผลให้กำไรขั้นต้นจากการผลิตของกลุ่มไม่รวมผลกระทบจากสต็อกน้ำมันลดลง 2.3 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล มาอยู่ที่ 2.4 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล

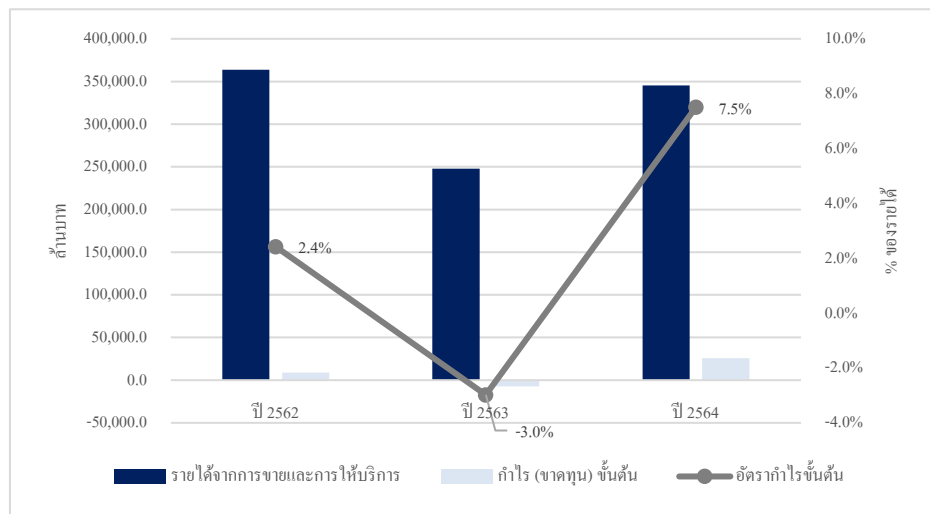
สำหรับผลการดำเนินงานปี 2564 เทียบกับปี 2563 กลุ่มไทยออยล์มีรายได้จากการขาย 335,827.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 92,987.5 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากราคาขายผลิตภัณฑ์ที่ปรับเพิ่มขึ้น แต่มีปริมาณวัตถุดิบที่ป้อนเข้าสู่กระบวนการผลิตของกลุ่มลดลงเล็กน้อย ทั้งนี้ จากส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซินกับน้ำมันดิบคูโบ ส่วนต่างราคาน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานกับน้ำมันเตา และส่วนต่างราคาสารเบนซินกับน้ำมันเบนซิน 95 ที่ปรับตัวสูงขึ้นอย่างมาก รวมถึงกำไรขั้นต้นของกลุ่มธุรกิจผลิตสารตั้งต้นสำหรับผลิตภัณฑ์สารทำความสะอาดที่ปรับตัวสูงขึ้น ส่งผลให้กำไรขั้นต้นจากการผลิตของกลุ่มไม่รวมผลกระทบจากสต็อกน้ำมันเพิ่มขึ้น 3.1 เหรียญสหรัฐอเมริกาต่อบาร์เรล มาอยู่ที่ 5.5 เหรียญสหรัฐอเมริกาต่อบาร์เรลในปี 2564 นอกจากนี้ ยังมีกำไรจากสต็อกน้ำมัน 15,063.0 ล้านบาท



ตามระดับราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น เทียบกับผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน 7,399.0 ล้านบาท
ในปีก่อนหน้า

อัตรากำไรขั้นต้น

แผนภูมิรายได้ กำไรขั้นต้น และอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ ปี 2562 – 2564



ระหว่างปี 2562 – 2564 อัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยมีค่าเท่ากับร้อยละ 2.3 ในปี 2563 อัตรากำไรขั้นต้นมีค่าเท่ากับติดลบร้อยละ 3.0 ซึ่งลดลงร้อยละ 5.4 จากปี 2562 ซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 2.4 สาเหตุมาจากโรงกลั่นไทยออยล์มีราคาขายเฉลี่ยที่ปรับลดลง แม้ธุรกิจสารอะโรเมติกส์จะมีอัตราการผลิตสารเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามรายได้จากการขายกลับลดลง เนื่องจากราคาขายผลิตภัณฑ์ที่ปรับลดลงตามราคาน้ำมันดิบ โดยมี Product-to-feed Margin 77 เหรียญสหรัฐต่อตัน ลดลง 4 เหรียญสหรัฐต่อตัน สาเหตุหลักมาจากราคาและส่วนต่างราคาพาราไซลีนกับน้ำมันเบนซิน ออกเทน 95 ที่ปรับลดลงจากการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ประกอบกับอุปทานที่เพิ่มขึ้นของพาราไซลีนแห่งใหม่ ธุรกิจน้ำมันหล่อลื่นปรับตัวลดลงจากราคาขายผลิตภัณฑ์เฉลี่ยที่ปรับตัวลดลงตามราคาน้ำมันดิบ ธุรกิจผลิตไฟฟ้าปรับตัวลดลงจากราคาขายเฉลี่ยที่ปรับลดลง ประกอบกับต้นทุนก๊าซธรรมชาติซึ่งเป็นต้นทุนหลักปรับตัวสูงขึ้น

ในปี 2564 อัตรากำไรขั้นต้นมีค่าเท่ากับร้อยละ 7.5 ซึ่งเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.5 จากปี 2563 ซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นติดลบเท่ากับร้อยละ 3.0 สาเหตุมาจากราคาจำหน่ายผลิตภัณฑ์ที่ปรับเพิ่มขึ้น ประกอบกับสามารถจำหน่ายผลิตภัณฑ์บางกลุ่มที่ขาดแคลนอุปทานในตลาดในกลุ่มผลิตภัณฑ์สารทำละลาย รวมถึงกำไรขั้นต้นของกลุ่มธุรกิจผลิตสารตั้งต้นสำหรับผลิตภัณฑ์สารทำความสะอาดที่ปรับเพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นผลมาจากการแพร่ระบาดของของไวรัส COVID-19

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

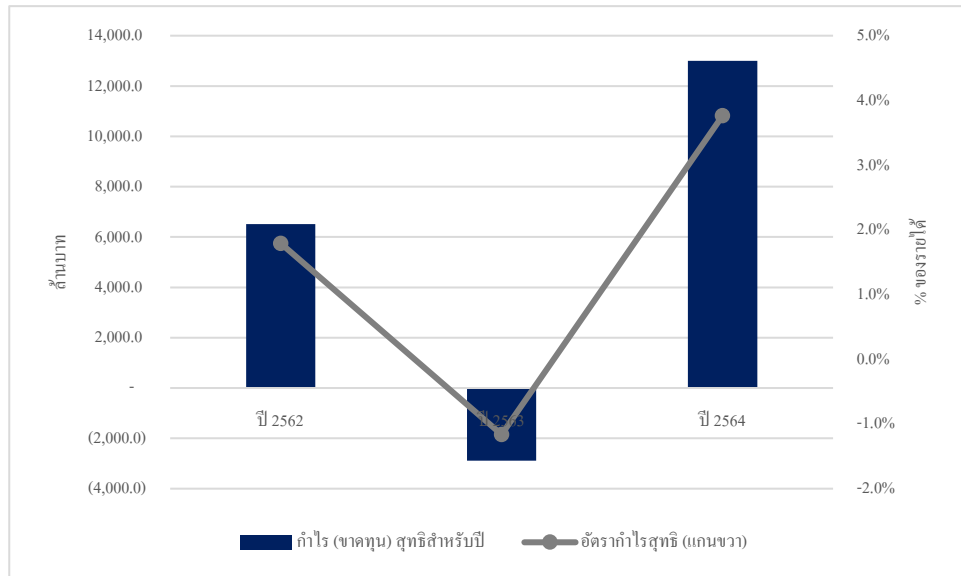
ระหว่างปี 2562 – 2563 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารมีค่าเท่ากับ 2,546.3 ล้านบาท 2,650.4 ล้านบาท และ 3,056.3 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนเฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปี เท่ากับ ร้อยละ 0.9 ของรายได้รวม ซึ่งคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นเฉลี่ยของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อปี (CADR) เท่ากับร้อยละ 9.6

ในปี 2563 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร เท่ากับ 2,650.4 ล้านบาท ลดลงจาก ณ สิ้นปี 2562 ซึ่งเท่ากับ 2,546.3 ล้านบาท เป็นจำนวนเท่ากับ 104.1 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราลดร้อยละ 4.1 จากปี 2562 จากค่าใช้จ่ายในการซ่อมบำรุงตามวาระในปี 2562 ประกอบกับในปีนี้มีมาตรการดำเนินกลยุทธ์ด้านการบริหารจัดการต้นทุนเพื่อควบคุมค่าใช้จ่าย ซึ่งเป็นหนึ่งในมาตรการในการบริหารงานระหว่างสถานการณ์ไวรัส COVID-19

ในปี 2564 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร เท่ากับ 3,056.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2563 ซึ่งเท่ากับ 2,650.4 ล้านบาท เป็นจำนวนเท่ากับ 405.9 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.3 จากปี 2563

กำไรสุทธิ

แผนภูมิกำไรสุทธิ และอัตรากำไรสุทธิของบริษัทฯ ปี 2562 – 2564



กำไรสุทธิในระหว่างปี 2562 – 2564 มีค่าเท่ากับ 6,515.4 ล้านบาท ขาดทุนสุทธิ 2,882.2 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิ 13,003.1 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 1.8 และอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 1.2 และมีอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 3.8 ตามลำดับ โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 1.5 ของรายได้รวม

ในปี 2563 อัตรากำไรขั้นต้นมีค่าเท่ากับร้อยละ 1.2 ซึ่งลดลงจาก ณ สิ้นปี 2562 ซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 1.8 หรืออัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 0.6 สาเหตุหลักมาจากธุรกิจ โรงกลั่นน้ำมันที่มีรายได้จากการขายลดลง จากปี 2562 อีกทั้งมีผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน และเครื่องมือทางการเงิน และมีต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มสูงขึ้น

ในปี 2564 อัตรากำไรขั้นต้นมีค่าเท่ากับร้อยละ 3.8 ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2563 ซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นสุทธิร้อยละ 1.2 หรืออัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.0 สาเหตุมาจากในปี 2564 บริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นของรายได้จากการขายและให้บริการเพิ่มขึ้น ประกอบกับการควบคุมต้นทุนขายและให้บริการอย่างมีประสิทธิภาพ และมีต้นทุนทางการเงินที่ลดลง ทำให้ผลประกอบการของบริษัทฯ มีกำไรสุทธิเท่ากับ 13,003.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 15,885.3 ล้านบาท จากปีก่อนหน้า

ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์

ณ สิ้นปี 2563 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 306,187.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2562 ซึ่งเท่ากับ 283,444.5 ล้านบาท เป็นจำนวน 22,743.1 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 8.0 สาเหตุหลักจาก เงินลงทุนระยะสั้นเพิ่มขึ้น 16,353.0 ล้านบาท ขณะที่สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่ถือไว้เพื่อขายเพิ่มขึ้น 2,763.1 ล้านบาทจากการจัดประเภทเงินลงทุนใน TM ใหม่ตามการ ปรับ โครงสร้าง กลุ่มธุรกิจเรือขนส่ง สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 43,190.3 ล้านบาท เนื่องจากที่ดิน อาคาร และ อุปกรณ์เพิ่มขึ้นสุทธิ 38,666.9 ล้านบาทจากการ ลงทุนใน โครงการต่างๆ ตามแผนงาน และมีสินทรัพย์ภาษี เงิน ใ้รรับการตัดบัญชีเพิ่มขึ้น 2,006.8 ล้านบาทจากผลการดำเนินงานที่ขาดทุนในปี 2563 นอกจากนี้บริษัทฯ ได้บันทึกสินทรัพย์สิทธิการใช้สุทธิตามมาตรฐานการรายงาน ทางการเงิน ฉบับที่ 16 เรื่อง สัญญาเช่า เป็นจำนวนสุทธิ 14,729.2 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นสินทรัพย์สิทธิการใช้ตามสัญญาเช่าที่ดิน ขณะที่เงินลงทุนในบริษัทร่วมลดลง 7,921.3 ล้านบาทจากการจำหน่ายเงินลงทุนใน GPSC เพื่อปรับสัดส่วนและ โครงสร้างการถือหุ้นในกลุ่มธุรกิจ ไฟฟ้า

ณ สิ้นปี 2564 กลุ่มไทยออยล์ มีสินทรัพย์รวม ทั้งสิ้น 362,144.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 จำนวน 55,956.5 ล้านบาท หรือร้อยละ 18.3 โดยมีสาเหตุหลัก ดังนี้

สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 28,667.0 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากสินค้าคงเหลือสุทธิเพิ่มขึ้น 17,114.9 ล้านบาท และ ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 10,712.6 ล้านบาท ตามราคาน้ำมันดิบเฉลี่ยในเดือน ธันวาคม 2564 ที่ปรับเพิ่มขึ้นจากเดือนธันวาคม 2563 อีกทั้งยังมีภาษีมูลค่าเพิ่มรอเรียกคืนเพิ่มขึ้น 1,457.3 ล้านบาท และมีลูกหนี้กองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงเพิ่มขึ้น 1,578.0 ล้านบาท ขณะที่มีสินทรัพย์ที่ถือไว้เพื่อขายลดลง 2,459.0 ล้านบาท

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 68,946.7 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมเพิ่มขึ้นสุทธิ 30,891.3 ล้านบาท เนื่องจากการลงทุนของ TII ใน CAP ในสัดส่วนร้อยละ 15.0 ของจำนวนหุ้นทั้งหมด นอกจากนี้ ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ เพิ่มขึ้นสุทธิ 33,174.5 ล้านบาท จากการลงทุนในโครงการต่าง ๆ ตามแผนงาน

หนี้สิน

ณ สิ้นปี 2563 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมเท่ากับ 186,069.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2562 ซึ่งเท่ากับ 159,521.0 ล้านบาท เป็นจำนวน 26,548.2 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 16.6 สาเหตุหลักจาก หนี้สินไม่หมุนเวียนที่ถือไว้เพื่อขายเพิ่มขึ้น 1,575.6 ล้านบาทจากการจัดประเภทเงินลงทุน

ใน TM ใหม่ตามการปรับโครงสร้างกลุ่มธุรกิจ เรือขนส่ง นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้บันทึกหนี้สินตามสัญญาเช่าส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี สุทธิ 839.3 ล้านบาท ตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 16 เรื่อง สัญญาเช่า ขณะที่หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 15,644.3 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากการบันทึกหนี้สินตามสัญญาเช่าสุทธิ 11,272.7 ล้านบาท ตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 16 เรื่อง สัญญาเช่า การบันทึกหนี้สินอนุพันธ์ทางการเงิน 1,831.7 ล้านบาท ตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 9 เรื่อง เครื่องมือทางการเงิน และหนี้สินไม่หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 2,416.1 ล้านบาท เนื่องจากการรับชำระเงินล่วงหน้าจาก GPSC จากการจำหน่ายหน่วยผลิตพลังงาน (Energy Recovery Unit : ERU) ตามความคืบหน้าของการพัฒนาโครงการ และมีการบันทึกประมาณการหนี้สินสำหรับต้นทุนในการรื้อถอนตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 37 เรื่อง ประมาณการหนี้สิน หนี้สินที่อาจเกิดขึ้นและสินทรัพย์ที่อาจเกิดขึ้น

ณ สิ้นปี 2564 กลุ่มไทยออยล์มีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 239,050.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 จำนวน 52,980.8 ล้านบาท หรือร้อยละ 28.5 โดยมีสาเหตุหลัก ดังนี้ หนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้น 9,855.9 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากเจ้าหนี้การค้ารับเพิ่มขึ้น 13,484.6 ล้านบาท เนื่องจากราคาน้ำมันดิบเฉลี่ยในเดือนธันวาคม 2564 ปรับเพิ่มขึ้นจากเดือน ธันวาคม 2563 เงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้ (รวมส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี) เพิ่มขึ้น 37,647.0 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจาก บริษัทฯ เข้าทำสัญญากู้ยืมเงิน (Bridging Loan) กับบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) (ปตท.) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ บริษัทฯ และสถาบันการเงิน อย่างไรก็ตาม TP มีการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน 3,998.8 ล้านบาท และโรงกลั่นไทยออยล์มีเงินสดจ่ายเพื่อ ปล่อยหุ้นกู้ 3,000.0 ล้านบาท หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น โดยมีสาเหตุหลักจากหนี้สินตามสัญญาเช่าสุทธิเพิ่มขึ้น 2,863.7 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากสัญญาเช่าเรือขนส่งน้ำมันดิบ ขณะที่ หนี้สินอนุพันธ์ทางการเงินลดลง 1,458.5 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ สิ้นปี 2563 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมทั้งสิ้น 120,118.4 ล้านบาท ลดลงจาก ณ สิ้นปี 2562 ซึ่งเท่ากับ 123,923.5 ล้านบาท เป็นจำนวนเท่ากับ 3,805.1 ล้านบาท หรืออัตราลดลงร้อยละ 3.1 จากกำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับผลการดำเนินงานสำหรับปี 2562 จำนวน 3,107.5 ล้านบาท เงินปันผลจ่ายจำนวน 1,399.4 ล้านบาท และผลกระทบจากการนำมาตรฐานการรายงานทางการเงินใหม่มาใช้เป็นครั้งแรก ซึ่งมีผลขาดทุนจำนวน 743.5 ล้านบาท ขณะที่มีส่วนแบ่งกำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุน 1,445.4 ล้านบาท

ณ สิ้นปี 2564 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมทั้งสิ้น 123,094.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2,975.6 ล้านบาท หรือร้อยละ 2.5 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 จากกำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับผลการดำเนินงานใน

ปี 2564 จำนวน 12,396.3 ล้านบาท หักลบกับเงินปันผลจ่ายจำนวน 8,623.9 ล้านบาท ซึ่งเป็นเงิน
ปันผลจ่ายให้แก่ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม และ เงินปันผลจ่ายให้แก่ผู้ถือหุ้นของกลุ่มกิจการ
และการชำระบัญชีของบริษัทย่อยจำนวน 806.2 ล้านบาท

5.1.8 ภาวะตลาดและแนวโน้มของอุตสาหกรรมของบริษัทฯ

ภาวะตลาดและเศรษฐกิจโลก

กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (International Monetary Fund :IMF) ฉบับเดือนตุลาคม 2564 คาดการณ์ว่า เศรษฐกิจโลกในปี 2564 จะเติบโตขึ้นร้อยละ 5.9 เมื่อเทียบกับเศรษฐกิจที่หดตัวลงร้อยละ 3.1 ในปี 2563 ซึ่งเป็นปีที่กิจกรรมทางเศรษฐกิจหยุดชะงักจากการดำเนินมาตรการล็อกดาวน์ในหลายประเทศ โดยในปี 2564 เศรษฐกิจเริ่มฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง โดยได้รับแรงสนับสนุนจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด - 19 ที่เริ่มคลี่คลาย หลังจากอัตราการฉีดวัคซีนในหลายภูมิภาคปรับเพิ่มขึ้น ประกอบกับหลายประเทศมีการดำเนินมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจด้วยการอัดฉีดเงินสนับสนุน จึงคาดการณ์ว่า อัตราการเติบโตเศรษฐกิจโลกในปี 2564 จะอยู่ในระดับที่สูงกว่าระดับปกติที่มีอัตราการเติบโตเฉลี่ยร้อยละ 3.4

สำหรับเศรษฐกิจของกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วคาดการณ์ว่า จะเติบโตที่ร้อยละ 5.2 ฟื้นตัวจากปีก่อนหน้าที่เศรษฐกิจหดตัวลงกว่าร้อยละ 4.5 โดยได้รับแรงสนับสนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของประเทศต่าง ๆ โดยเฉพาะประเทศสหรัฐอเมริกาและสหภาพยุโรป ขณะที่เศรษฐกิจของกลุ่มประเทศกำลังพัฒนาคาดการณ์ว่า จะเติบโตที่ร้อยละ 6.4 ฟื้นตัวจากปีก่อนหน้าที่เศรษฐกิจหดตัวลงร้อยละ 2.1 โดยได้รับแรงสนับสนุนจากกิจกรรมทางเศรษฐกิจในภูมิภาคเอเชียที่เริ่มกลับเข้าสู่ภาวะปกติหลังจากหลายประเทศสามารถบริหารจัดการการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด - 19 ได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น อย่างไรก็ตาม อัตราเงินเฟ้อที่ปรับเพิ่มสูงขึ้นในหลายประเทศ และสถานการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด - 19 สายพันธุ์ใหม่ในช่วงกลางและปลายปี 2564 ยังคงเป็นปัจจัยที่กดดันการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ เนื่องจากอาจส่งผลให้ภาครัฐมีการใช้มาตรการจำกัดกิจกรรมต่าง ๆ สำหรับปี 2565 IMF คาดการณ์ว่า อัตราการเติบโตของเศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่องและจะแตะระดับร้อยละ 4.9 (รายงาน ณ เดือนตุลาคม 2564) เนื่องจากคาดการณ์ว่า จะควบคุมการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด - 19 ได้ ประกอบกับหลายประเทศทยอยผ่อนปรนมาตรการควบคุมการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด - 19 ส่งผลให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจทั่วโลกฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ คาดการณ์ว่า เศรษฐกิจของประเทศพัฒนาแล้วจะเติบโตร้อยละ 4.5 โดยเฉพาะประเทศสหรัฐอเมริกาและสหภาพยุโรปที่คาดการณ์ว่า จะขยายตัวร้อยละ 5.2 และ 4.2 ตามลำดับเนื่องจากมีอัตราการฉีดวัคซีนในระดับสูงและมีการยกเลิกมาตรการจำกัดการเดินทางขณะที่เศรษฐกิจของกลุ่มประเทศกำลังพัฒนาคาดการณ์ว่า จะเติบโตร้อยละ 5.1 โดยเฉพาะประเทศจีนและประเทศอินเดียที่คาดการณ์ว่า จะขยายตัวร้อยละ 5.6 และ 8.5 ตามลำดับเมื่อเทียบกับปี 2564 อย่างไรก็ตาม การเติบโตของเศรษฐกิจโลกยังมีแนวโน้มที่จะเผชิญกับปัจจัยที่อาจทำให้เกิดการชะลอตัวได้แก่การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด - 19 สายพันธุ์ใหม่ อัตราเงินเฟ้อที่ปรับเพิ่มสูงขึ้นและการปรับลดวงเงินมาตรการผ่อนคลายเชิงปริมาณ (Quantitative Easing : QE) ของประเทศสหรัฐอเมริกา

ภาวะตลาดน้ำมันดิบและอุตสาหกรรมโรงกลั่น

ราคาน้ำมันดิบดูไบในปี 2564 เหลืออยู่ที่ระดับ 69.0 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ปรับเพิ่มขึ้นจากราคาเฉลี่ยในปี 2563 ที่ระดับ 42 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เนื่องจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด - 19 เริ่มคลี่คลาย รวมถึงมีการผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ เป็นปัจจัยสนับสนุนให้ความต้องการใช้น้ำมันเริ่มฟื้นตัว นอกจากนี้ ความต้องการใช้น้ำมันยังได้รับแรงสนับสนุนจากราคาก๊าซธรรมชาติที่ปรับเพิ่มขึ้นและระดับสูงสุดในรอบหลายปี ทำให้ผู้ผลิตไฟฟ้าและโรงงานอุตสาหกรรมหลายแห่งเปลี่ยนมาใช้มันเป็นเชื้อเพลิงแทนก๊าซธรรมชาติมากขึ้น โดยสำนักงานพลังงานสากล (International Energy Agency : IEA) คาดการณ์ว่า ความต้องการใช้น้ำมันโลกในปี 2564 จะปรับเพิ่มขึ้น 5.4 ล้านบาร์เรลต่อวัน เมื่อเทียบกับปี 2563 ที่ปรับลดลง 8.7 ล้านบาร์เรลต่อวัน (รายงานฉบับเดือนธันวาคม 2564) ขณะที่กลุ่มผู้ผลิตน้ำมันเพื่อการส่งออกและประเทศพันธมิตร (กลุ่มโอเปกพลัส) เฝ้าติดตามสถานการณ์ตลาดน้ำมันอย่างใกล้ชิดและทยอยปรับเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมันดิบ ประกอบกับการเจรจาระหว่างประเทศอิหร่านและประเทศมหาอำนาจเรื่องการยกเลิกมาตรการคว่ำบาตรยังไม่มีความคืบหน้ามากนัก ส่งผลให้ประเทศอิหร่านยังไม่มีการปรับเพิ่มกำลังการผลิตและการส่งออกน้ำมันดิบในปี 2564 อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำมันดิบในช่วงปลายปี 2564 ได้รับแรงกดดันจากการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด - 19 สายพันธุ์ใหม่ (โอไมครอน) ซึ่งส่งผลให้หลายประเทศเริ่มใช้มาตรการจำกัดการเดินทางที่เข้มงวดอีกครั้ง เป็นปัจจัยกดดันความต้องการใช้น้ำมัน ขณะที่อุปทานมีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้น เนื่องจากประเทศสหรัฐอเมริกามีการนำน้ำมันดิบจากคลังสำรองเชิงยุทธศาสตร์ (SPR) จำนวน 18 ล้านบาร์เรล ออกมาจำหน่ายในตลาดในเดือนธันวาคม 2564 ทั้งนี้ อุตสาหกรรมโรงกลั่นในปี 2564 มีการฟื้นตัวที่ดีขึ้นเช่นกัน เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า เนื่องจากได้รับแรงสนับสนุนจากความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปที่ปรับเพิ่มขึ้นหลังจากการผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ โดยตลาดน้ำมันเบนซินได้รับแรงสนับสนุนจากความต้องการใช้ในช่วงฤดูการขับขี่ของประเทศสหรัฐอเมริกาที่ปรับเพิ่มขึ้นสูงสุดเป็นประวัติการณ์ และดัชนีการขับขี่ของหลายประเทศในภูมิภาคเอเชียที่กลับสู่ระดับเดียวกับก่อนที่จะเกิดการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด - 19 เช่นเดียวกับตลาดน้ำมันดีเซลที่ได้รับแรงสนับสนุนจากความต้องการใช้ในภาคคมนาคมและภาคอุตสาหกรรมในภูมิภาคเอเชียที่ปรับเพิ่มสูงขึ้น ขณะที่ตลาดน้ำมันอากาศยานได้รับแรงสนับสนุนจากการประกาศใช้วัคซีนพาสปอร์ตและมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวในหลายประเทศ ประกอบกับการประกาศยกเลิกการปิดพรมแดนของประเทศสหรัฐอเมริกา ส่งผลให้ดัชนีการบินทั่วโลกปรับเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตามตลาดน้ำมันเตาอ่อนตัวลงจากอุปทานที่ปรับเพิ่มขึ้น หลังโรงกลั่นในภูมิภาคเอเชียปรับเพิ่มกำลังการผลิต เพื่อรองรับความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปที่เพิ่มขึ้นสำหรับปี 2565 คาดการณ์ว่า ราคาน้ำมันดิบดูไบจะได้รับแรงหนุนหลังจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด - 19 มีแนวโน้มคลี่คลายลงและกิจกรรมทางเศรษฐกิจมีแนวโน้มฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้อุปสงค์น้ำมันโลกมีแนวโน้มที่จะขยายตัวที่ 3.3 ล้านบาร์เรลต่อวัน เมื่อเทียบกับปี 2564 (IEA รายงาน ณ เดือนธันวาคม 2564) และระดับ 99.5 ล้านบาร์เรลต่อวัน อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำมันดิบอาจได้รับแรงกดดันจากความต้องการใช้ที่ยังคงมีความไม่แน่นอน หลังเกิดการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด - 19 สายพันธุ์ใหม่ (โอไมครอน) ในช่วงปลายปี 2564 ประกอบกับอุปทานน้ำมันดิบมีแนวโน้มปรับ

เพิ่มขึ้น เนื่องจากกลุ่มโอเปกพลัสยังคงดำเนินการตามแผนที่จะปรับเพิ่มกำลังการผลิตเดือนละ 0.4 ล้านบาร์เรลต่อวัน รวมถึงประเทศนอกกลุ่มโอเปก เช่น ประเทศสหรัฐอเมริกา ประเทศแคนาดา ประเทศบราซิล เป็นต้น มีแนวโน้มจะปรับเพิ่มกำลังการผลิตขึ้นราว 2.9 ล้านบาร์เรลต่อวันเช่นกัน ทั้งนี้ อุตสาหกรรมการกลั่น ในปี 2565 มีแนวโน้มที่ดีขึ้น โดยได้รับแรงสนับสนุนจากอุปสงค์ที่มีแนวโน้มฟื้นตัว หลังสถานการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด - 19 มีแนวโน้มคลี่คลายลงทำให้หลายประเทศมีการยกเลิกมาตรการจำกัดการเดินทางรวมถึงมีนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจที่ส่งเสริมการลงทุนและการเพิ่มอัตราการจ้างงาน ซึ่งจะช่วยสนับสนุนความต้องการใช้น้ำมันเบนซินและน้ำมันดีเซลสำหรับภาคคมนาคม ภาคการขนส่ง และภาคอุตสาหกรรม ให้ฟื้นตัวดีขึ้น ขณะที่ตลาดน้ำมันอากาศยานแม้จะมีแนวโน้มฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง แต่ภายในปี 2565 อาจจะยังไม่สามารถกลับไปอยู่ที่ระดับเดิม ก่อนที่จะเกิดการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด - 19 ได้ เนื่องจากหลายประเทศอาจยังคงคัดกรองเที่ยวบินเข้าประเทศอย่างเข้มงวด ส่งผลให้การปรับเพิ่มเที่ยวบินระหว่างประเทศยังมีปริมาณจำกัด สำหรับตลาดน้ำมันเตากำมะถันต่ำมีแนวโน้มที่จะได้รับแรงสนับสนุนจากภาคการเดินเรือขนส่ง ขณะที่ตลาดน้ำมันเตากำมะถันสูงอาจได้รับแรงกดดันจากอุปทานที่ปรับเพิ่มขึ้น หลังโรงกลั่นทั่วโลกปรับเพิ่มกำลังการผลิต เพื่อรองรับความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากการใช้ย้ายเพื่อการอุปโภคบริโภคของภาคเอกชนมีแนวโน้มเติบโตขึ้นในไตรมาสที่ 4/2564 โดยได้รับแรงสนับสนุนจากการดำเนินมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐเพื่อขับเคลื่อนให้เกิดการใช้อย่างต่อเนื่อง เช่น โครงการคนละครึ่ง โครงการบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ รวมทั้งมาตรการช่วยเหลือการจ้างงานต่างๆแม้ว่าในไตรมาสที่ 3/2564 จะได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด - 19 สายพันธุ์เดลต้า หลังจากรมีการผ่อนคลายมาตรการป้องกันและควบคุมการแพร่ระบาด และการดำเนินนโยบายเปิดประเทศเพื่อรับนักท่องเที่ยวต่างชาติ อย่างไรก็ตามยังคงต้องจับตาดูสถานการณ์การแพร่ระบาดและการกลายพันธุ์ของเชื้อไวรัสโควิด - 19 ที่ยังคงมีความไม่แน่นอน

ความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปในประเทศปรับลดลงประมาณร้อยละ 3.1 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปี 2563 เนื่องจากอัตราการเติบโตของความต้องการใช้น้ำมันเบนซินและน้ำมันดีเซลหดตัวลงตามปริมาณการเดินทางทางรถยนต์ที่ปรับลดลง หลังมีการดำเนินมาตรการจำกัดการเดินทางและมาตรการจำกัดเวลาเข้า-ออกเคหสถาน (เคอร์ฟิว) เพื่อควบคุมการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด - 19 โดยความต้องการใช้น้ำมันเบนซินทุกชนิดโดยรวมลดลงร้อยละ 8.5 ความต้องการใช้น้ำมันดีเซลปรับลดลงร้อยละ 2.9 และความต้องการใช้น้ำมันอากาศยานปรับลดลงถึงร้อยละ 35.2 ตามจำนวนเที่ยวบินในประเทศที่ปรับลดลงค่อนข้างมากจากมาตรการจำกัดการเดินทางทางอากาศ เช่น การเลื่อนเที่ยวบินในประเทศในเดือนมกราคม - เดือนกุมภาพันธ์ 2564 การประกาศห้ามอากาศยานทำการบินเข้า - ออกประเทศ การประกาศพื้นที่ควบคุมสูงสุดและเข้มงวดในเดือนกรกฎาคม - เดือนสิงหาคม 2564 เป็นต้น ขณะที่ความต้องการใช้น้ำมันเตาปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.6 หลังได้รับแรงสนับสนุนจากอัตราการเติบโตของปริมาณการส่งออกสินค้าที่ขยายตัวตามเศรษฐกิจและการค้าโลก

ภาวะตลาดน้ำมันสำเร็จรูปในประเทศไทย

สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช.) คาดการณ์เศรษฐกิจไทยในปี 2564 ว่า จะเติบโตขึ้นร้อยละ 1.2 พื้นตัวจากปี 2563 ที่เศรษฐกิจไทยหดตัวร้อยละ 6.1 โดยได้รับแรงสนับสนุนหลักจากเศรษฐกิจและปริมาณการค้าโลกที่ดีขึ้น ทำให้อัตราการส่งออกสินค้าของประเทศไทยเติบโตอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ เศรษฐกิจไทยยังมีแนวโน้มฟื้นตัวที่ตีปริมาณการผลิตโดยเฉลี่ยของโรงกลั่นน้ำมันปิโตรเลียม ปี 2564 อยู่ที่ 875,596.0 บาร์เรลต่อวัน หรือปรับลดลงจากช่วงเวลาเดียวกันของปี 2563 ที่ 886,738.0 บาร์เรลต่อวัน ตามความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปในประเทศที่ลดลง อย่างไรก็ตามปริมาณการผลิตผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปของบริษัทฯ ยังคงมีส่วนการผลิตสูงที่สุดในประเทศ เมื่อเทียบกับโรงกลั่นอื่นๆ โดยอยู่ที่ร้อยละ 28.0 ของปริมาณการผลิตทั้งหมดของประเทศสำหรับปี 2565 สศช. คาดการณ์ว่า เศรษฐกิจไทยจะขยายตัวที่ร้อยละ 3.5 - 4.5 (รายงาน ณ เดือนพฤศจิกายน 2564) โดยคาดการณ์ว่า ภาคการส่งออกจะขยายตัวร้อยละ 4.9 ขณะที่ภาคเอกชนและการลงทุนจะขยายตัวที่ร้อยละ 4.3 และ 4.2 ตามลำดับ โดยมีปัจจัยสนับสนุนหลักจากการเติบโตของอุปสงค์ภายในประเทศทั้งภาครัฐและภาคเอกชน หลังการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด - 19 มีแนวโน้มคลี่คลายลง และการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยวระหว่างประเทศ ภายใต้นโยบายเปิดประเทศของภาครัฐ รวมถึงอัตราการเติบโตที่อยู่ในระดับต่ำในปี 2564 หลังได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด - 19 ทั้งนี้ มีการประมาณการการใช้ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปในประเทศในปี 2565 ว่า จะขยายตัวร้อยละ 6.5 โดยหากพิจารณาตามการใช้น้ำมันรายประเภทจะพบว่า น้ำมันเบนซิน น้ำมันดีเซล น้ำมันอากาศยาน และน้ำมันเตา มีการขยายตัวที่ร้อยละ 8.0, 5.4, 39.7, และ 2.3 ตามลำดับ ขณะที่ปริมาณการใช้ก๊าซแอลพีจีจะปรับลดลงเล็กน้อยที่ร้อยละ 0.3

ภาวะตลาดอะโรเมติกส์

ตลาดสารพาราไซลีนในปี 2564 อยู่ในภาวะทรงตัว เมื่อเทียบกับปี 2563 เนื่องจากตลาดต้องเผชิญกับภาวะอุปทานล้นตลาดโดยมีอุปทานสารพาราไซลีนเพิ่มขึ้นถึง 2.0 ล้านตันต่อปี หลังจากมีการเปิดดำเนินการของโรงผลิตสารปิโตรเคมีแห่งใหม่ในประเทศจีนในไตรมาสที่ 3/2564 และไตรมาสที่ 4/2564 ซึ่งส่วนใหญ่เป็นโรงงานผลิตสารปิโตรเคมีที่ใช้น้ำมันดิบเป็นวัตถุดิบ (Crude to Chemicals) ขณะที่อุปสงค์ปรับเพิ่มขึ้นเพียง 1.0 ล้านตันต่อปีแม้ว่าสถานการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด - 19 ในหลายประเทศจะเริ่มคลี่คลายลง ทำให้ยังคงมีความต้องการใช้สินค้าประเภทเส้นใยสำหรับเครื่องนุ่งห่ม อย่างไรก็ตาม โรงงานผลิตเส้นใยสังเคราะห์หลายแห่งในประเทศจีนต้องลดอัตราการผลิตหรือระงับการผลิตเป็นการชั่วคราวในช่วงต้นไตรมาสที่ 4/2564 จากนโยบายการควบคุมการใช้พลังงานจากปัญหาการขาดแคลนถ่านหิน ส่งผลให้อุปสงค์สารพาราไซลีนปรับลดลง

ตลาดสารเบนซีนในปี 2564 ปรับตัวดีขึ้น เมื่อเทียบกับปี 2563 เนื่องจากอุปทานสารเบนซีนที่ปรับลดลงในไตรมาสที่ 1/2564 หลังประเทศสหรัฐอเมริกาต้องระงับการผลิตสารเบนซีนราว 1.9 ล้านตันเป็นการชั่วคราวในช่วงที่เกิดพายุหิมะในรัฐเท็กซัสประกอบกับกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว เนื่องจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด - 19 ในหลายประเทศเริ่มคลี่คลาย ส่งผลให้ปริมาณสารเบนซีนคงคลังในประเทศจีนปรับลดลงราว 100,000 ตัน

มาอยู่ที่ 130,000.0 ตัน อย่างไรก็ตาม ในช่วงต้นไตรมาสที่ 4/2564 นโยบายการควบคุมการใช้พลังงานจากปัญหาการขาดแคลนถ่านหินส่งผลกระทบต่อโรงงานผลิตผลิตภัณฑ์ปลายน้ำในหลายพื้นที่และส่งผลให้อุปสงค์สารเบนซินปรับลดลง

อย่างไรก็ตาม ตลาดสารพาราไซลีนในปี 2565 มีแนวโน้มจะได้รับแรงกดดันจากตลาดที่ยังคงซบเซาอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปลายปี 2564 หลังโรงงานผลิตสารพีทีเอในประเทศจีนยังคงมีการควบคุมปริมาณการใช้ไฟฟ้า ประกอบกับจะมีโรงผลิตสารพาราไซลีนแห่งใหม่ในประเทศจีนเริ่มเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ โดยคาดการณ์ว่า ปี 2565 จะมีอุปทานสารพาราไซลีนเพิ่มขึ้นราว 5.2 ล้านตัน ซึ่งมากกว่าอุปสงค์ที่ปรับเพิ่มขึ้นราว 1.3 ล้านตัน แม้ปริมาณสารพาราไซลีนคงคลังในประเทศจีนยังมีแนวโน้มจะทรงตัวในระดับสูงที่ประมาณ 4.0 ล้านตัน ใกล้เคียงกับปีก่อนหน้า ทำให้อัตราการผลิตสารพาราไซลีนในภูมิภาคปรับลดลงจากร้อยละ 75.9 ในปี 2564 เป็นร้อยละ 75.1 ในปี 2565 อย่างไรก็ตาม หากสถานการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด - 19 มีแนวโน้มคลี่คลายลงและกิจกรรมทางเศรษฐกิจมีแนวโน้มฟื้นตัว จะเป็นปัจจัยช่วยสนับสนุนตลาดสารพาราไซลีนได้

ขณะที่ตลาดสารเบนซินในปี 2565 คาดการณ์ว่า จะชะลอตัวลงเมื่อเทียบกับปี 2564 เนื่องจากอุปทานมีแนวโน้มจะปรับเพิ่มขึ้นราว 209.0 ล้านตันจากการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโรงผลิตสารเบนซินแห่งใหม่ ส่งผลให้อัตราการผลิตสารเบนซินในภูมิภาคปรับลดลงจากร้อยละ 75.6 ในปี 2564 เป็นร้อยละ 74.6 ในปี 2565 อย่างไรก็ตาม หากสถานการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด - 19 มีแนวโน้มคลี่คลายลง อุตสาหกรรมยานยนต์และเครื่องใช้ไฟฟ้า ซึ่งเป็นกลุ่มบริโภคหลัก มีแนวโน้มการเติบโตที่ดีขึ้น อาจส่งผลให้อุปสงค์สารเบนซินเติบโตราว 1.1 ล้านตัน

ภาวะตลาดโอเลฟิน

ตลาดเม็ดพลาสติกพอลิเอทิลีนความหนาแน่นสูง (HDPE) และตลาดเม็ดพลาสติกพอลิโพรพิลีน (PP) ในปี 2564 ปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2563 เนื่องจากอุปทานเม็ดพลาสติกพอลิเอทิลีน (PE) และ PP ปรับลดลงในไตรมาสที่ 1/2564 หลังจากผู้ผลิตในประเทศสหรัฐอเมริกาต้องระงับการผลิตชั่วคราวในช่วงที่เกิดพายุหิมะในรัฐเท็กซัส ประกอบกับกิจกรรมทางเศรษฐกิจเริ่มฟื้นตัวจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด - 19 ในหลายประเทศที่เริ่มคลี่คลาย นอกจากนั้น อุปทานยังอยู่ในภาวะตึงตัวมากขึ้นจากการเลื่อนเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโรงผลิตเม็ดพลาสติก PE และ PP ในประเทศจีนและประเทศอินเดียตั้งแต่ปลายปี 2564 ถึงต้นปี 2565

อย่างไรก็ตาม ในปี 2565 คาดการณ์ว่า ตลาดเม็ดพลาสติก HDPE และ PP จะอ่อนตัวลง เมื่อเทียบกับปี 2564 เนื่องจากอุปทานที่ปรับเพิ่มขึ้น หลังจากโรงผลิตเม็ดพลาสติก PE และ PP แห่งใหม่ในภูมิภาคเริ่มเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ โดยคาดการณ์ว่า อุปทาน PE และ PP จะปรับเพิ่มขึ้นราว 3.7 ล้านตัน และ 6.0 ล้านตัน ตามลำดับ ขณะที่อุปสงค์เติบโตอยู่ที่ราว 1.7 ล้านตันและ 3.3 ล้านตัน ตามลำดับ ส่งผลให้ตลาดได้รับแรงกดดันจากอุปทานที่ปรับเพิ่มสูงขึ้น

น้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานและยางมะตอย

ตลาดน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานในปี 2564 ปรับตัวดีขึ้น เมื่อเทียบกับปี 2563 เนื่องจากได้รับแรงสนับสนุนจากอุปสงค์ที่เริ่มฟื้นตัวขณะที่อุปทานยังมีปริมาณจำกัด หลังจากโรงกลั่นยังไม่สามารถกลับมาดำเนินการได้เต็มกำลังการผลิต ทั้งยังมีการปิดซ่อมบำรุงโรงกลั่นน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานในอัตราที่สูงกว่าปีที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม ตลาดยังคงได้รับแรงกดดันจากการเปิดดำเนินการของโรงกลั่นน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน กรู๊ป 2 และกรู๊ป 3 แห่งใหม่ในภูมิภาค อาทิ โรง Hainan Handi Sunshine (กำลังการผลิต 700,000.0 ตันต่อปี) และ โรง Panjin Haoye (กำลังการผลิต 200,000.0 ตันต่อปี) ในประเทศจีน

ในปี 2564 ราคาขางมะตอยในภูมิภาคเอเชียปรับลดลง เมื่อเทียบกับปี 2563 เนื่องจากอุปทานที่ปรับเพิ่มขึ้น หลังจากโรงกลั่นในภูมิภาคกลับมาดำเนินการผลิตเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ขณะที่อุปสงค์ปรับเพิ่มขึ้นไม่มากนักจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด - 19 รวมทั้งความต้องการขางมะตอยในการซ่อมและสร้างถนนที่มีปริมาณจำกัดในช่วงฤดูฝน ส่งผลให้ส่วนต่างราคาขางมะตอยกับน้ำมันเตาปรับลดลง

ทั้งนี้ ในปี 2565 คาดการณ์ว่า ตลาดน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานจะยังคงได้รับแรงกดดันอย่างต่อเนื่องจากปี 2564 เนื่องจากมีอุปทานเพิ่มเข้ามาในตลาดอย่างต่อเนื่อง อาทิ อุปทานจากโรงกลั่นน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน กรู๊ป 2 และกรู๊ป 3 แห่งใหม่ ได้แก่ โรงกลั่น Hainan Handi Sunshine จากประเทศจีน ประกอบกับการปรับเพิ่มกำลังการผลิตของโรงกลั่นในภูมิภาค แม้ว่าอุปสงค์มีแนวโน้มจะฟื้นตัวจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด - 19 ที่มีแนวโน้มคลี่คลายลง

ส่วนตลาดขางมะตอยในปี 2565 คาดการณ์ว่า จะได้รับแรงสนับสนุนจากอุปสงค์ที่ปรับเพิ่มขึ้น หลังจากที่จะสามารถเบิกจ่ายงบประมาณเพื่อก่อสร้างและซ่อมแซมถนนได้เพิ่มขึ้นหากสถานการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด - 19 คลี่คลายลง อย่างไรก็ตาม ตลาดจะยังคงได้รับแรงกดดันจากอุปทานที่มีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้น เนื่องจากคาดการณ์ว่า โรงกลั่นในภูมิภาคจะกลับมาดำเนินการผลิตตามปกติและอาจมีการปรับเพิ่มกำลังการผลิต หลังเศรษฐกิจฟื้นตัว

ภาวะตลาดสาร Linear Alky Benzene (LAB)

ราคาสาร LAB และส่วนต่างราคาเฉลี่ยระหว่างสาร LAB และสารตั้งต้นในปี 2564 ปรับเพิ่มขึ้น เมื่อเทียบกับปี 2563 เนื่องจากราคาสารตั้งต้นปรับเพิ่มสูงขึ้นตามราคาน้ำมันในตลาดโลกหลังจากกลุ่มโอเปกพลัสมีการควบคุมปริมาณการผลิตน้ำมันดิบจากสภาพเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวลง ประกอบกับอุปทานในภูมิภาคยังคงมีปริมาณจำกัด เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา นอกจากนั้นอุปสงค์สาร LAB ในภูมิภาคเอเชียยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่องตามจำนวนประชากรและคุณภาพชีวิตที่ดีขึ้นในกลุ่มประเทศกำลังพัฒนา รวมถึงประชาชนมีความใส่ใจในสุขอนามัยเพิ่มมากขึ้นในช่วงที่มีการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด - 19

ทั้งนี้ ในปี 2565 คาดการณ์ว่า ตลาดสาร LAB จะชะลอตัวลงเมื่อเทียบกับปี 2564 เนื่องจากภาวะอุปทานดั้งตัวในภูมิภาคจะเริ่มคลี่คลายตามปริมาณการผลิตที่จะปรับเพิ่มขึ้นตามอัตราการเดินเครื่องการผลิตของโรงกลั่น อย่างไรก็ตาม คาดการณ์ว่าความต้องการใช้สาร LAB จะยังคงเติบโตตามเศรษฐกิจโลกที่มีแนวโน้มฟื้นตัว และจำนวนประชากรที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องรวมถึงความใส่ใจในสุขอนามัยจากการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด - 19 เป็นปัจจัยสนับสนุนให้มีการใช้ผลิตภัณฑ์ซักล้างเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ส่งผลให้อุปสงค์สาร LAB โดยรวมของภูมิภาคเอเชียและภูมิภาคตะวันออกกลางยังคงมีแนวโน้มจะเติบโตในระดับที่ดี

ภาวะตลาดสารทำละลาย

ตลาดสารทำละลายในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2564 เริ่มฟื้นตัวจากอุปสงค์ที่ปรับเพิ่มสูงขึ้น หลังจากมีการฉีดวัคซีนป้องกันเชื้อไวรัสโควิด - 19 ในหลายประเทศ ทำให้เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มฟื้นตัว โดยเฉพาะธุรกิจการบินและธุรกิจท่องเที่ยวที่ได้รับผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตาม ช่วงกลางไตรมาสที่ 2/2564 เกิดสถานการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด - 19 ระลอกที่ 3 และ 4 ในภูมิภาคเอเชีย เช่น ประเทศอินเดีย และภูมิภาคอาเซียนทำให้อุปสงค์เริ่มปรับลดลงอีกครั้ง นอกจากนี้ สถานการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด - 19 ที่เกิดขึ้นทั่วโลกยังส่งผลกระทบต่ออุตสาหกรรมการเดินทางเรือและอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง เช่น การขาดแคลนตู้คอนเทนเนอร์แบบ Drum and Isotank การจำกัดเส้นทางการเดินเรือ การลดพื้นที่สินค้าบางประเภทบนเรือขนส่ง การขนส่งที่ล่าช้ากว่ากำหนดการที่วางไว้ ค่าขนส่งและค่าตู้คอนเทนเนอร์ที่ปรับเพิ่มสูงขึ้น เป็นต้น ส่งผลให้ต้นทุนสินค้าปรับเพิ่มสูงขึ้นอย่างมากและเป็นอุปสรรคที่สำคัญในการส่งออกขณะที่การแข่งขันทางด้านราคาในบางผลิตภัณฑ์ยังคงอยู่ในระดับที่สูงมากเนื่องจากอุปทานอยู่ในภาวะสั้นตลาด เมื่อผู้ผลิตบางรายเริ่มกลับมาเดินเครื่องการผลิต หลังจากหยุดเดินเครื่องในช่วงปลายปี 2563

สำหรับประเทศไทย สภาพเศรษฐกิจโดยรวมทยอยฟื้นตัว โดยในไตรมาสที่ 1/2564 ตัวเลขการส่งออกของประเทศไทยเติบโตขึ้นอย่างมาก โดยเฉพาะอุตสาหกรรมการผลิตรถยนต์และอาหารที่ต้องใช้บรรจุภัณฑ์ ส่งผลให้มีการใช้สารทำละลายค่อนข้างมากก่อนที่จะปรับลดลงในไตรมาสที่ 3/2564 เนื่องจากเกิดการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด - 19 ระลอกใหม่ อย่างไรก็ตามอุปสงค์สารทำละลายเริ่มฟื้นตัวอีกครั้ง หลังจากรัฐบาลได้ผ่อนคลายมาตรการต่างๆ ในไตรมาสที่ 4/2564 ส่วนภาพรวมธุรกิจสารทำละลายของภูมิภาคเอเชียในปี 2565 คาดการณ์ว่า อุปทานจะทรงตัวขณะที่อุปสงค์จะเริ่มฟื้นตัวหลังจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด - 19 มีแนวโน้มคลี่คลายลง ซึ่งจะส่งผลให้เศรษฐกิจในภูมิภาคเอเชียเริ่มกลับมาเติบโตในระดับสูงอีกครั้ง อย่างไรก็ตาม การขาดแคลนเรือขนส่งสินค้าและราคาค่าขนส่งที่ปรับเพิ่มสูงขึ้นมากจะเป็นอุปสรรคที่สำคัญสำหรับการส่งออกสารทำละลายตลอดทั้งปี 2565 โดยเฉพาะการขาดแคลนเรือที่จะขนส่งสินค้าไปยังประเทศอินเดีย เป็นต้น

สำหรับในประเทศไทย อุปสงค์สารทำละลายในปี 2565 คาดการณ์ว่า จะปรับเพิ่มขึ้นตามอัตราการเติบโตของเศรษฐกิจโดยเฉพาะในปี 2565 - 2566 ที่จะเติบโตอย่างมีนัยสำคัญเนื่องจากปี 2563 - 2564 เศรษฐกิจของประเทศไทย

หดตัวค่อนข้างรุนแรง เมื่อเทียบกับประเทศอื่นๆ ขณะที่ด้านอุปทานคาดการณ์ว่า จะเกิดการแข่งขันเพิ่มขึ้นเช่นกัน เนื่องจากมีผู้ผลิตสารทำละลายรายใหม่ในประเทศที่มีการผลิตเพื่อจำหน่ายทั้งในประเทศและเพื่อการส่งออก

ภาวะอุตสาหกรรมเอทานอล

ในปี 2564 ปริมาณความต้องการใช้เอทานอลสำหรับผสมเป็นน้ำมันแก๊สโซฮอล์ภายในประเทศปรับลดลงมาอยู่ที่ระดับ 3.7 ล้านลิตรต่อวัน หรือปรับลดลงร้อยละ 9.6 เมื่อเทียบกับปี 2563 เนื่องจากได้รับผลกระทบจากมาตรการควบคุมการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด - 19 เช่น มาตรการจำกัดการเดินทาง มาตรการจำกัดเวลาเข้า - ออกเคหสถานในระยะเวลาที่กำหนด มาตรการกำหนดประเภทธุรกิจที่สามารถประกอบกิจการได้ เป็นต้น ทำให้ความต้องการใช้น้ำมันเบนซินปรับลดลงอย่างมาก นอกจากนี้ยอดจำหน่ายรถยนต์ที่สามารถใช้น้ำมันแก๊สโซฮอล์ E20 และ E85 ยังชะลอตัวจากปีก่อนตามสภาพเศรษฐกิจ ซึ่งสะท้อนได้จากตัวเลขความเชื่อมั่นของผู้บริโภคและจำนวนสถานีบริการที่จำหน่ายน้ำมันแก๊สโซฮอล์ E85 ที่ปรับลดลง อย่างไรก็ตามภาครัฐยังคงนโยบายสนับสนุนการใช้เอทานอลตามเป้าหมายของแผนอนุรักษ์พลังงาน เพื่อผลักดันและส่งเสริมให้มีการใช้น้ำมันแก๊สโซฮอล์ E20 เป็นหลัก

อุปทานเอทานอลในประเทศในปี 2564 ปรับลดลงจากปีก่อนหน้าแต่ยังคงสูงกว่าอุปสงค์ โดยมีสาเหตุหลักจากปริมาณเอทานอลจากกากน้ำตาลที่ปรับลดลง โดยฤดูกาลผลิตของปี 2563/2564 มีอ้อยเข้าหีบเพียง 67.0 ล้านตัน ซึ่งต่ำกว่าฤดูกาลผลิตของปี 2562/2563 ที่มีปริมาณอ้อยเข้าหีบมากกว่า 75.0 ล้านตัน อันเป็นผลจากสภาพอากาศที่แห้งแล้งกว่าปกติ (El Niño) ขณะที่ปริมาณการผลิตมันสำปะหลังของประเทศไทยปรับเพิ่มเล็กน้อยจากพื้นที่เพาะปลูกที่ขยายตัว ส่งผลให้สัดส่วนการผลิตเอทานอลจากมันสำปะหลังปรับเพิ่มขึ้น

สำหรับราคาเอทานอลในปี 2564 ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.5 และระดับเฉลี่ยที่ 25.4 บาทต่อลิตร เมื่อเทียบกับปี 2563 ที่ 23.2 บาทต่อลิตร เนื่องจากต้นทุนวัตถุดิบที่ปรับเพิ่มขึ้นตามปริมาณผลผลิตวัตถุดิบที่ปรับลดลงจากภัยแล้งทั้งนี้ ปริมาณความต้องการใช้เอทานอลในประเทศ ปี 2565 คาดการณ์ว่า จะมีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้นตามความต้องการใช้น้ำมันเบนซินที่ฟื้นตัว หลังจากมีการผ่อนปรนมาตรการควบคุมการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด - 19 ส่วนอุปทานคาดการณ์ว่าสัดส่วนเอทานอลที่ผลิตจากกากน้ำตาลจะปรับเพิ่มสูงขึ้นตามปริมาณอ้อยเข้าหีบในปี 2564/2565 ที่มีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้น โดยคาดการณ์ว่า กำลังการผลิตเอทานอลในปี 2565 จะเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับประมาณ 7.0 ล้านลิตรต่อวันตามแผนขยายกำลังการผลิตในปี 2565 ส่งผลให้กำลังการผลิตรวมในปี 2565 จะยังคงสูงกว่าความต้องการใช้ภายในประเทศ

ส่วนราคาเอทานอลในปี 2565 มีแนวโน้มปรับลดลง เมื่อเทียบกับปี 2564 เนื่องจากคาดการณ์ว่า จะมีผลผลิตอ้อยประจำฤดูกาลผลิต ปี 2564/2565 เข้าหีบประมาณ 85.0 - 90.0 ล้านตัน หรือปรับเพิ่มขึ้นจากฤดูกาลผลิตปีก่อนหน้าที่มีอ้อยเข้าหีบเพียง 67.0 ล้านตัน ตามสภาพอากาศและปริมาณน้ำฝนที่เอื้ออำนวยต่อการเจริญเติบโตของอ้อยมากขึ้น หลังจากประเทศไทยประสบปัญหาภัยแล้งรุนแรงก่อนหน้านี้ ประกอบกับยังได้รับแรงกดดันจากปริมาณผลผลิตมันสำปะหลังที่เริ่มออกสู่ตลาดตั้งแต่เดือนตุลาคม 2564 โดยคาดการณ์ว่า ในปี 2565 ปริมาณผลผลิตมันสำปะหลัง

โดยรวมจะปรับเพิ่มขึ้นเป็น 32.7 ล้านตันจาก 31.7 ล้านตันในฤดูการผลิตปีก่อนหน้า ตามปริมาณพื้นที่เพาะปลูกและพื้นที่ที่เก็บเกี่ยวที่ขยายตัว เนื่องจากภาครัฐมีโครงการประกันรายได้ให้แก่เกษตรกรผู้ปลูกมันสำปะหลัง ทำให้เกิดแรงจูงใจในการขยายเนื้อที่เพาะปลูกในทุกภาคของประเทศ

ภาวะอุตสาหกรรมไฟฟ้า

ณ วันที่ 12 ธันวาคม 2564 ประเทศไทยมีกำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญารวม 46,682.4 เมกะวัตต์ หรือปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.6 จากปี 2563 โดย ณ วันที่ 3 เมษายน 2564 มีความต้องการไฟฟ้าสูงสุดของปี 2564 ในระบบของการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) ที่ 30,135.0 เมกะวัตต์ ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.23 จากปี 2563 เนื่องจากอุณหภูมิที่สูงในช่วงฤดูร้อน ประกอบกับสถานการณ์การส่วนใหญ่ดำเนินนโยบายให้พนักงานปฏิบัติที่บ้าน (Work from Home)

ทั้งนี้ พลังงานไฟฟ้าที่ผลิตและซื้อในระบบ กฟผ. มีค่าประมาณ 194,989.0 ล้านหน่วย ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.6 เมื่อเทียบกับปี 2563 โดยสามารถแยกตามประเภทเชื้อเพลิงออกเป็นก๊าซธรรมชาติร้อยละ 56.3 ถ่านหิน ร้อยละ 23.3 พลังงานหมุนเวียน ร้อยละ 17.5 และอื่นๆ ร้อยละ 2.9 เช่น น้ำมันปาล์ม น้ำมันดีเซล น้ำมันเตารัฐวิสาหกิจไฟฟ้าประเทศลาว ประเทศมาเลเซีย เป็นต้น ขณะที่หากแยกตามผู้ใช้ไฟฟ้าจะแบ่งออกเป็นภาคอุตสาหกรรม ร้อยละ 45.0 ภาคครัวเรือน ร้อยละ 29.0 ภาคธุรกิจ ร้อยละ 22.0 และอื่นๆ ร้อยละ 4.0 สำหรับประมาณการความต้องการใช้ไฟฟ้าในระบบของ กฟผ.

ในปี 2565 กฟผ. คาดการณ์ว่า จะปรับเพิ่มสูงขึ้นจากปี 2564 ประมาณร้อยละ 3.0 ตามผลิตภัณฑ์มวลรวมของประเทศไทย (Gross Domestic Product : GDP) ซึ่งคาดการณ์ว่า จะเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 4.0 อย่างไรก็ตาม ยังคงมีปัจจัยที่อาจส่งผลกระทบต่อประมาณการความต้องการใช้ไฟฟ้าไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้ เช่น การกลายพันธุ์ของเชื้อไวรัสโควิด - 19 ซึ่งอาจส่งผลให้เกิดการแพร่ระบาดระลอกใหม่และส่งผลกระทบต่อการผลิตวัตถุดิบและผลิตภัณฑ์ตลอดห่วงโซ่อุปทาน (Supply Chain Disruption) การดำเนินนโยบายการค้าระหว่างประเทศที่อาจได้รับผลกระทบจากสงครามการค้าระหว่างประเทศมหาอำนาจ เป็นต้น โดยสัดส่วนความต้องการใช้ไฟฟ้าในปี 2565 จากระบบ กฟผ. คาดการณ์ว่า จะปรับลดลงจากปี 2564 เล็กน้อยจากร้อยละ 80.3 เป็นร้อยละ 80.2 ขณะที่สัดส่วนการผลิตไฟฟ้าเพื่อใช้เองจะปรับเพิ่มสูงขึ้นจากร้อยละ 5.3 เป็นร้อยละ 6.0 จากการพัฒนาเทคโนโลยีที่มีประสิทธิภาพมากขึ้นแต่ราคาปรับลดลงทั้งนี้ ในปี 2565 สัดส่วนการผลิตไฟฟ้าในระบบของ กฟผ. หากแยกตามประเภทผู้ผลิตไฟฟ้าจะมีการเปลี่ยนแปลง โดย กฟผ. คาดการณ์ว่า จะผลิตไฟฟ้าประมาณร้อยละ 30.9 ซึ่งปรับลดลงเล็กน้อยจากปี 2564 เช่นเดียวกับผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายเล็ก (Small Power Producers : SPPs) ที่จะมีสัดส่วนการผลิตไฟฟ้าลดลงตามสัญญาที่จะสิ้นสุดลง ขณะที่ผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ (Independent Power Producers : IPPs) จะมีสัดส่วนการผลิตไฟฟ้าเพิ่มขึ้นตามกำหนดการเริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ของโรงไฟฟ้าแห่งใหม่ หรือหากแยกตามประเภทเชื้อเพลิง ก๊าซธรรมชาติจะมีสัดส่วนสูงที่สุดประมาณร้อยละ 57.0 และมีแนวโน้มจะปรับเพิ่มสูงขึ้นเป็นร้อยละ 64.5 ในปี 2569

ส่วนพลังงานทดแทนจะมีสัดส่วนสูงขึ้นเล็กน้อยเป็นประมาทร้อยละ 20.0 ขณะที่เชื้อเพลิงชนิดอื่น เช่น น้ำมันและ
ถ่านหินจะมีสัดส่วนลดลง

5.1.9 นโยบายการกำหนดราคาและส่งมอบผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ

การกำหนดราคาของผลิตภัณฑ์

ราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปในประเทศจะอ้างอิงกับราคาตลาด ณ ประเทศสิงคโปร์ในช่วงเวลานั้นของ
ผลิตภัณฑ์ชนิดเดียวกันซึ่งจะเป็นราคาอ้างอิง (Benchmark) ของราคามโรงกลั่น (Ex-Refinery Price) โดยราคาตลาด
ณ ประเทศสิงคโปร์ดังกล่าวสะท้อนถึงอุปสงค์และอุปทานของผลิตภัณฑ์ในภูมิภาคซึ่งจะกำหนดราคาประจำวันเป็น
สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ทั้งนี้บริษัทฯ จำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปในประเทศด้วยราคาอ้างอิงตาม
หลักการของความเสมอภาคกับการนำเข้า (Import Parity Basis) และการส่งออกผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูป
อ้างอิงหลักการของความเสมอภาคกับการส่งออก (Export Parity Basis) โดยบริษัทฯ จำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม
สำเร็จรูปให้แก่ลูกค้าที่หน้าโรงกลั่นและคำนวณราคาบนเงื่อนไขการขายสินค้า ณ ทำจ่ายน้ำมันต้นทางที่โรงกลั่น
(Free on Board: FOB)

ในปี 2564 บริษัทฯ จำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปในประเทศประมาณร้อยละ 80.0 ของปริมาณจำหน่าย
ผลิตภัณฑ์ทั้งหมดของบริษัทฯ โดยจำหน่ายให้แก่ OR ในสัดส่วนร้อยละ 29.0 บริษัทในกลุ่ม (ประกอบด้วย TLB,
TPX และ LABIX) ร้อยละ 22.0 บริษัท พีทีจี เอ็นเนอยี จำกัด (มหาชน) (PTG) ร้อยละ 18.0 บริษัท เชลล์แห่งประเทศไทย
จำกัด (SHELL) ร้อยละ 3.0 บริษัท เชฟรอน ประเทศไทยสำรวจและผลิต จำกัด (CHEVRON) ร้อยละ 1.0 บริษัท
ซัสโก้ จำกัด (มหาชน) (SUSCO) ร้อยละ 1.0 บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (BCP) ร้อยละ 1.0 และผู้
ซื้อรายอื่น ๆ ในสัดส่วนร้อยละ 5.0 โดยปริมาณที่เหลืออีกร้อยละ 20.0 เป็นการจำหน่ายเพื่อการส่งออก

การส่งมอบผลิตภัณฑ์

บริษัทฯ จำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปให้กับบริษัท ปตท. น้ำมันและการค้าปลีก จำกัด (มหาชน) (OR) ตาม
สัญญา Product Offtake and Crude Oil Supply Agreement (POCSA) โดย OR และบริษัทฯ ตกลงที่จะซื้อขาย
ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูป ณ ราคาตลาด ซึ่งตามขั้นตอนการกำหนดปริมาณของผลิตภัณฑ์นั้น OR จะต้องเสนอ
ชนิดและปริมาณของผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปที่ต้องการ โดยต้องมีปริมาณอย่างน้อยร้อยละ 49.9 ของกำลังการกลั่น
ของบริษัทฯ จากนั้น บริษัทฯ จะแจ้งให้ทราบถึงชนิดและปริมาณผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ สามารถ ส่งมอบให้ OR ได้
ภายในเวลาที่ตกลงกัน นอกจากนี้ หากบริษัทฯ มีผลิตภัณฑ์ส่วนเกิน OR มีสิทธิตามสัญญาที่จะซื้อผลิตภัณฑ์นั้นก่อน
ลูกค้ารายอื่น ณ ราคาตลาดในขณะนั้น ภายใต้เงื่อนไขที่ระบุไว้ในสัญญา POCSA โดย OR จะรับซื้อผลิตภัณฑ์ของ
บริษัทฯ เพื่อการจำหน่ายภายในประเทศเป็นหลัก และบริษัทฯ ต้องตั้งเป้าหมายในการผลิตผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ
ทั้งในเชิงพาณิชย์ และในทางเทคนิคให้ใกล้เคียงตามความต้องการของ OR ซึ่งระบุไว้ในเงื่อนไขและข้อกำหนดของ
การซื้อผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปของบริษัทฯ สำหรับผลิตภัณฑ์ส่วนเกินอื่นๆ เช่น น้ำมันเบนซินไร้สารตะกั่ว

จะมีการส่งออกสู่ตลาดต่างประเทศผ่าน OR และคู่ค้าน้ำมันรายอื่นๆ ซึ่งที่ผ่านมา บริษัทฯ มีการส่งออกโดยพิจารณาตามความเหมาะสมและสภาวะที่เอื้ออำนวยของตลาดทั้งในประเทศและภูมิภาค

5.1.10 การจัดหาผลิตภัณฑ์หรือบริการของบริษัทฯ

การจัดหาน้ำมันดิบ

บริษัทฯ จัดซื้อน้ำมันดิบซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักที่ใช้ในการกลั่นจากแหล่งน้ำมันดิบทั้งภายในประเทศและต่างประเทศ ทั้งนี้บริษัทฯ จะพิจารณาเลือกใช้น้ำมันดิบจากข้อมูลประมาณการสัดส่วนผลิตภัณฑ์ที่จะได้รับจากน้ำมันดิบชนิดต่างๆ เปรียบเทียบกับความต้องการของตลาดณช่วงเวลานั้นๆ เพื่อให้เกิดกำไรสูงสุด โดยมีนโยบายที่จะกระจายการจัดซื้อน้ำมันดิบจากแหล่งต่างๆ เพื่อลดการพึ่งพาน้ำมันดิบจากแหล่งใดแหล่งหนึ่ง ทั้งนี้เพื่อเป็นการบริหารความเสี่ยงในกรณีที่น้ำมันดิบจากแหล่งใดแหล่งหนึ่งไม่สามารถส่งมอบได้ โดยมีรูปแบบการทำสัญญาซื้อขายแบ่งเป็น 2 ประเภท ได้แก่ แบบมีกำหนดเวลา (Term Contract) และการซื้อน้ำมันดิบในตลาดจร (Spot Contract) เพื่อสร้างความสมดุลระหว่างความมั่นคงในการจัดหาวัตถุดิบและการเปิดโอกาสให้ทำประโยชน์จากสภาพตลาดน้ำมันดิบที่มีความผันผวน

ในปี 2564 บริษัทฯ มีการนำเข้าน้ำมันดิบประมาณร้อยละ 98.6 ของปริมาณน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่นๆ ที่ใช้ในกระบวนการผลิต โดยการจัดซื้อน้ำมันดิบส่วนใหญ่มาจากประเทศในภูมิภาคตะวันออกกลาง (Middle East) เช่น ประเทศสาธารณรัฐอาหรับเอมิเรตส์ ประเทศกาตาร์ ประเทศซาอุดีอาระเบีย เป็นต้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 66 ประเทศในภูมิภาคเอเชียตะวันออกไกล (Far East) เช่น ประเทศมาเลเซีย ประเทศบรูไน ประเทศอินโดนีเซีย ประเทศเวียดนาม ประเทศรัสเซีย เป็นต้น คิดเป็นร้อยละ 14.0 ทวีปอเมริกาเหนือ (North America) คิดเป็นร้อยละ 0.5 ทวีปแอฟริกา (Africa) คิดเป็นร้อยละ 10.0 และทวีปยุโรป (North Sea & Mediterranean) คิดเป็นร้อยละ 0.5 สำหรับส่วนที่เหลืออีกร้อยละ 9.0 มาจากแหล่งน้ำมันดิบในประเทศ ทั้งนี้ น้ำมันดิบจากแหล่งน้ำมันดิบในประเทศจะมีการขนส่งผ่านทางรถไฟและทางเรือ สำหรับแหล่งน้ำมันดิบจากต่างประเทศจะมีการขนส่งทางเรือมายังโรงกลั่นน้ำมันโดยตรง ซึ่งบริษัทฯ ได้ติดตั้งทุ่นผูกเรือน้ำลึกแบบทุ่นเดี่ยวกลางทะเล (Single Buoy Mooring : SBM) จึงทำให้สามารถรับน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่นๆ จากเรือขนส่งน้ำมันดิบขนาดใหญ่ได้ อันเป็นการเพิ่มประสิทธิภาพการขนถ่ายน้ำมันดิบ และลดต้นทุนค่าเรือขนส่งน้ำมันดิบต่อหน่วยลงด้วย

ตารางแสดงมูลค่า น้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่นๆ ที่ซื้อจากแหล่งต่างๆ (ไม่รวมซื้อผลิตภัณฑ์พลอยได้ (By - Products) จากบริษัท ไทยลูบเบส จำกัด (มหาชน) (TLB) และบริษัท ไทยพาราไซลีน จำกัด (TPX))

ตารางแสดงมูลค่าน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่นๆ ที่ซื้อจากแหล่งต่างๆ

แหล่งน้ำมันดิบและ วัตถุดิบอื่นๆ	ปี2562		ปี2563		ปี2564	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ตะวันออกกลาง	143,481.0	67.0	67,307.0	57.0	149,212.0	66.0

แหล่งน้ำมันดิบและ วัตถุดิบอื่นๆ	ปี2562		ปี2563		ปี2564	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เอเชียตะวันออกไกล	21,191.0	10.0	13,005.0	10.0	30,708.0	14.0
ประเทศไทย	10,149.0	5.0	11,395.0	9.0	22,963.0	9.0
แอฟริกา	6,559.0	3.0	21,931.0	14.0	23,559.0	10.0
ยุโรป	13,667.0	6.0	2,688.0	1.0	871.0	0.5
อเมริกาเหนือ	19,676.0	9.0	14,103.0	9.0	945.0	0.5
รวม	215,451.0	100.0	130,429.0	100.0	2228,258.0	100.0

ทั้งนี้การซื้อขายน้ำมันดิบจะขึ้นอยู่กับสภาวะการณ์ในตลาดน้ำมันดิบและปริมาณน้ำมันดิบบริษัทฯจึงดำเนินการจัดซื้อ
น้ำมันดิบประมาณร้อยละ 50.0 จากบริษัทปตท.จำกัด (มหาชน) ตามสัญญาจัดหาน้ำมันดิบและรับซื้อผลิตภัณฑ์
น้ำมันสำเร็จรูปและอีกประมาณร้อยละ 50.0 จากผู้จำหน่ายรายอื่นภายใต้สัญญาซื้อขายทั้งแบบมีกำหนดเวลา (Term
Contract) และการซื้อน้ำมันดิบในตลาดจร (Spot Contract) โดยการจัดซื้อน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่นๆบริษัทฯจะใช้
เครดิตชำระเงินทางการค้าภายใน 30 วันนับจากวันที่ระบุไว้ในใบตราส่ง (Bill of Lading Date) ซึ่งเป็นหลักการที่ใช้
ทั่วไป

วัตถุดิบอื่นๆ

บริษัทฯมีการนำเข้าสารเติมแต่งอื่นๆและสีสำหรับผสมในผลิตภัณฑ์เพื่อให้สอดคล้องกับความต้องการของตลาด
และกฎหมายขณะที่บริษัทไทยลูบเบสจำกัด (มหาชน) มีการจัดซื้อ Long Residue ซึ่งเป็นวัตถุดิบสำหรับการผลิต
น้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน ทั้งจากบริษัทฯและจากตลาดทั้งในประเทศและต่างประเทศ สำหรับบริษัทไทยพาราไซลีน
จำกัดมีการนำเข้าสาร โทลูอีน (Toluene) เพื่อนำมาเป็นวัตถุดิบสำหรับการผลิตผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์ นอกจากนั้น
บริษัท ลาปิกซ์ จำกัด ยังมีการนำเข้าสาร Normal Paraffin เพื่อเพิ่มปริมาณการผลิตให้เต็มกำลังการผลิตของหน่วย
ผลิตสาร LAB (Linear Alkyl Benzene) ซึ่งเป็นวัตถุดิบที่สำคัญในการผลิตผงซักฟอกและผลิตภัณฑ์ทำความสะอาด
เมื่อมีความคุ้มค่าทางด้านเศรษฐศาสตร์