

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาและจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้อง
กันของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน)

เสนอต่อ

ผู้ถือหุ้นบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน)



จัดทำโดย

บริษัท อวานการ์ด แคปิตอล จำกัด



วันที่ 18 กันยายน พ.ศ. 2563

เลขที่ AGC2020/037

18 กันยายน 2563

เรื่อง แจ้งมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทเกี่ยวกับการปรับสัดส่วนและโครงสร้างการถือหุ้นในธุรกิจไฟฟ้าของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ซึ่งประกอบด้วยการจำหน่ายหุ้นทั้งหมดของบริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ที่บริษัทฯ ถืออยู่โดยตรง ให้แก่บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) และการรับโอนกิจการทั้งหมดของบริษัท ไทยออยล์เพาเวอร์ จำกัด ซึ่งเป็นรายการได้มาและจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้องกัน การเข้าทำสัญญาที่เกี่ยวข้อง และการเรียกประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2563

เรียน กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ขอแจ้งให้ทราบว่าที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 8/2563 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 20 สิงหาคม 2563 ได้มีมติที่สำคัญดังนี้

1. อนุมัติการปรับสัดส่วนและโครงสร้างการถือหุ้นในกลุ่มธุรกิจไฟฟ้าของบริษัทฯ (“แผนการปรับโครงสร้างฯ”) รวมทั้งการเข้าทำสัญญาและข้อตกลงต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อลดความซับซ้อนของโครงสร้างการถือหุ้นในกลุ่มธุรกิจไฟฟ้าของบริษัทฯ ทำให้การบริหารจัดการและขับเคลื่อนทิศทางการดำเนินธุรกิจมีความชัดเจน คล่องตัว และมีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น นอกจากนี้ ภายหลังจากการดำเนินแผนการปรับโครงสร้างฯ แล้วเสร็จ บริษัทฯ จะมีกระแสเงินสดส่วนเพิ่มสุทธิ ซึ่งช่วยส่งเสริมสภาพคล่อง และทำให้ฐานะทางการเงินของบริษัทฯ แข็งแกร่งขึ้น เพิ่มเงินทุนเพื่อรองรับโอกาสการลงทุนในอนาคต ทั้งนี้ บริษัทฯ คาดว่าจะสามารถรักษาสัดส่วนกำไรที่จะได้จากรูจกไฟฟ้า ในอนาคตได้ตามเป้าหมายเดิม

ก่อนการดำเนินการตามแผนการปรับโครงสร้างฯ ในครั้งนี้ บริษัทฯ มีสัดส่วนการลงทุนสุทธิ (Effective Shareholding) ในบริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) (“GPSC”) จากการถือหุ้นโดยตรง และการถือหุ้นผ่านบริษัท ไทยออยล์เพาเวอร์ จำกัด (“TP”) รวมทั้งสิ้นประมาณร้อยละ 24.3 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ GPSC โดยภายหลังจากการดำเนินการตามแผนการปรับโครงสร้างฯ สัดส่วนการลงทุนสุทธิของบริษัทฯ ใน GPSC จะลดลงเหลือประมาณร้อยละ 20.8 จากการถือหุ้นโดยตรง ทั้งนี้ แผนการปรับโครงสร้างฯ มีขั้นตอนการดำเนินการประกอบด้วย

- ขั้นตอนที่ 1 อนุมัติการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GPSC ที่บริษัทฯ ถืออยู่โดยตรงทั้งหมดให้แก่ PTT จำนวน 251,173,540 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 8.9 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ GPSC เป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้นประมาณ 16,882 ล้านบาท ซึ่งเป็นราคาก่อนหักเงินปันผลของ GPSC หลังวันที่ 30 มิถุนายน 2563 และก่อนวันโอนหุ้น (“ธุรกรรมจำหน่ายหุ้น”)

ธุรกรรมจำหน่ายหุ้นเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 (รวมทั้งที่แก้ไขเพิ่มเติม) (รวมเรียกว่า “ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน”) เนื่องจาก PTT ซึ่งเป็นผู้ซื้อ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ โดยมีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 17.0 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย (อ้างอิงจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ ที่ผ่านการสอบทานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2563) จึงเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกันที่มีมูลค่ารายการเกินกว่า 20 ล้านบาท และมีขนาดรายการเกินกว่าร้อยละ 3.0 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ดังนั้น ธุรกรรมจำหน่ายหุ้นต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นก่อนการเข้าทำธุรกรรมดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทฯ กับ PTT หรือผู้ที่เกี่ยวข้องกับ PTT ไม่มีรายการที่เกี่ยวข้องกันอื่นใดในรอบระยะเวลาหกเดือนที่ผ่านมา

- ขั้นตอนที่ 2 อนุมัติการรับโอนกิจการทั้งหมด (Entire Business Transfer) ของ TP ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 74.0 และ PTT ถือหุ้นในสัดส่วนที่เหลือร้อยละ 26.0 ในราคารับโอนกิจการประมาณ 26,773 ล้านบาท ซึ่งอาจมีการปรับราคาตามราคาตลาด ณ วันโอนกิจการทั้งหมด ที่ประเมินโดยผู้ประเมินอิสระ ซึ่งเป็นแนวทางที่คู่สัญญา

ทั้ง 2 ฝ่ายจะตกลงร่วมกัน เพื่อให้ราคารับโอนกิจการทั้งหมดสะท้อนมูลค่ายุติธรรมของทรัพย์สินสุทธิทั้งหมดของ TP ณ วันโอนกิจการทั้งหมด (“**ธุรกรรมการรับโอนกิจการทั้งหมด**”) โดยบริษัทฯ ตกลงจะรับโอนทรัพย์สิน หนี้สิน สิทธิ หน้าที่ และภาระผูกพันทั้งหมดของ TP ที่มีอยู่ในวันก่อนวันที่โอนกิจการทั้งหมด ซึ่งรวมถึงสัญญาและใบอนุญาตต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องและที่ใช้ในการประกอบธุรกิจของ TP เพื่อให้บริษัทฯ สามารถดำเนินธุรกิจของ TP ต่อไปได้

ภายหลังการโอนกิจการทั้งหมดของ TP ให้แก่บริษัทฯ แล้ว TP จะยุติการประกอบธุรกิจและจะดำเนินการประกาศจ่ายเงินปันผล เลิกบริษัทและเริ่มต้นการชำระบัญชีภายในรอบระยะเวลาบัญชีเดียวกันกับปีบัญชีที่มีการโอนกิจการทั้งหมด โดยเมื่อดำเนินการชำระบัญชีแล้วเสร็จ TP จะดำเนินการแจกจ่ายสินทรัพย์ของ TP คืนให้แก่ บริษัทฯ และ PTT ในฐานะผู้ถือหุ้นของ TP ตามสัดส่วนการถือหุ้น

ธุรกรรมการรับโอนกิจการทั้งหมดเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน เนื่องจาก PTT ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ถือหุ้นของ TP ซึ่งเป็นผู้โอนกิจการมากกว่าร้อยละ 10 ของหุ้นทั้งหมดของ TP โดยมีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 7.0 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย (อ้างอิงจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ ที่ผ่านการสอบทานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2563) จึงเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกันที่มีมูลค่ารายการเกินกว่า 20 ล้านบาท และมีขนาดรายการเกินกว่าร้อยละ 3.0 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ดังนั้น ธุรกรรมการรับโอนกิจการทั้งหมดต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นก่อนการเข้าทำธุรกรรมดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทฯ กับ TP หรือผู้ที่เกี่ยวข้องกับ TP ไม่มีรายการที่เกี่ยวข้องกันอื่นใดในรอบระยะเวลาหกเดือนที่ผ่านมา

อีกทั้ง ธุรกรรมการรับโอนกิจการทั้งหมดยังถือเป็นการรับโอนกิจการทั้งหมดโดยบริษัทมหาชนตามมาตรา 107 แห่งพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่แก้ไขเพิ่มเติม) (“**พ.ร.บ. บริษัทมหาชนจำกัด**”) ดังนั้น ธุรกรรมการรับโอนกิจการทั้งหมดต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นก่อนการเข้าทำธุรกรรมดังกล่าว

นอกจากนี้ ธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นเข้าข่ายเป็นรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สินและประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติกรของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 (รวมทั้งที่แก้ไขเพิ่มเติม) (รวมเรียกว่า “**ประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน**”) อีกทั้ง ธุรกรรมการรับโอนกิจการทั้งหมดเข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ ตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน โดยมีขนาดรายการของแต่ละธุรกรรม ต่ำกว่าร้อยละ 15 ซึ่งเป็นกรณีที่บริษัทฯ ไม่มีหน้าที่ต้องเปิดเผยข้อมูลหรือดำเนินการใด ๆ ตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน อย่างไรก็ตาม เนื่องจากคณะกรรมการบริษัทฯ เห็นว่าทั้งธุรกรรม การจำหน่ายหุ้นและธุรกรรมการรับโอนกิจการทั้งหมดเป็นส่วนหนึ่งของแผนการปรับโครงสร้างฯ ของบริษัทฯ และ บริษัทฯ จะมีการเรียกประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ครั้งที่ 1/2563 เพื่อพิจารณาอนุมัติทั้งสองธุรกรรมตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน และเพื่อพิจารณาอนุมัติธุรกรรมการรับโอนกิจการทั้งหมดตามมาตรา 107 แห่ง พ.ร.บ. บริษัทมหาชนจำกัด จึงเห็นควรให้นำรายการทั้งสองเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สินด้วย

ดังนั้น ในการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นและธุรกรรมการรับโอนกิจการทั้งหมดตามแผนการปรับโครงสร้างฯ ของบริษัทฯ บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกันและประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน ดังต่อไปนี้

- (1) จัดให้มีการประชุมคณะกรรมการบริษัทเพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นและธุรกรรมการรับโอนกิจการทั้งหมด
- (2) จัดทำรายงานและเปิดเผยสารสนเทศเกี่ยวกับธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นและธุรกรรมการรับโอนกิจการทั้งหมดต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลาดหลักทรัพย์ฯ หรือ “**ตลท.**”)

(3) จัดให้มีที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นและธุรกรรมการรับโอนกิจการทั้งหมด รวมทั้งจัดส่งความเห็นดังกล่าวให้แก่สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) ตลาดหลักทรัพย์ฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

(4) จัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ โดยจัดส่งหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้นล่วงหน้า ไม่น้อยกว่า 14 วันก่อนวันประชุม และต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ด้วยคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

นอกจากนี้ ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ เห็นสมควรเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติมอบหมายให้ประธานเจ้าหน้าที่บริหารและกรรมการผู้จัดการใหญ่มีอำนาจในการดำเนินการใด ๆ อันจำเป็นและเกี่ยวเนื่องกับธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นและธุรกรรมการรับโอนกิจการทั้งหมด ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียง (ก) การลงนาม เจริญ เปลี่ยนแปลง และแก้ไขสัญญา และเอกสารต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกัธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นและธุรกรรมการรับโอนกิจการทั้งหมด (ข) การลงนาม เปลี่ยนแปลง และแก้ไข เอกสารคำขออนุญาตต่าง ๆ รวมทั้งเอกสารและหลักฐานอื่นใดที่จำเป็นและเกี่ยวข้องกับธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นและธุรกรรมการรับโอนกิจการทั้งหมด ซึ่งรวมถึงการติดต่อ ยื่น ให้ถ้อยคำ และชี้แจง ต่อหน่วยงานราชการ และ/หรือหน่วยงานที่มีอำนาจกำกับดูแลใด ๆ และ/หรือต่อบุคคลหรือองค์กรใด ๆ ที่จำเป็นและเกี่ยวข้องเพื่อให้ธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นและธุรกรรมการรับโอนกิจการทั้งหมดแล้วเสร็จ ตลอดจนให้มีอำนาจแต่งตั้งพนักงานบริษัทในกลุ่มไทยออยล์เป็นผู้รับมอบอำนาจช่วง โดยให้มีขอบเขตอำนาจตามที่ประธานเจ้าหน้าที่บริหารและกรรมการผู้จัดการใหญ่ของบริษัทฯ เห็นสมควร

2. อนุมัติแต่งตั้ง บริษัท อวานการ์ด แคปิตอล จำกัด ซึ่งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินที่มีชื่ออยู่ในบัญชีรายชื่อที่สำนักงาน ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบเป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (IFA) ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในการให้ความเห็นเกี่ยวกับธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นและธุรกรรมการรับโอนกิจการทั้งหมด เพื่อจัดส่งความเห็นดังกล่าวให้แก่สำนักงาน ก.ล.ต. ตลาดหลักทรัพย์ฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

3. อนุมัติเรียกประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2563 ในวันพุธที่ 28 ตุลาคม 2563 เวลา 10.00 น. ณ ห้องบางกอกคอนเวนชันเซ็นเตอร์ ชั้น 5 ศูนย์การค้าเซ็นทรัลพลาซ่า ลาดพร้าว เลขที่ 1695 ถนนพหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร 10900 และกำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิเข้าร่วมประชุม (Record Date) ในวันที่ 8 กันยายน 2563 โดยมีระเบียบวาระการประชุมดังต่อไปนี้

ระเบียบวาระที่ 1 พิจารณาอนุมัติการปรับสัดส่วนและโครงสร้างการถือหุ้นในกลุ่มธุรกิจไฟฟ้าของบริษัทซึ่งประกอบด้วย การจำหน่ายหุ้นของบริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ที่บริษัทถืออยู่โดยตรงทั้งหมดให้แก่บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) และการรับโอนกิจการทั้งหมดของบริษัท ไทยออยล์เพาเวอร์ จำกัด ซึ่งเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกัน และรายการได้มาและจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียน

ระเบียบวาระที่ 2 วาระอื่น ๆ (ถ้ามี)

คำนิยาม

"AP"	อัตราค่าความพร้อมจ่าย (Availability Payment)
"APR1"	อัตราค่าความพร้อมจ่ายตอบแทนที่ กฟผ. จ่ายสำหรับค่าก่อสร้างโรงงาน รวมถึงภาระเงินกู้และผลตอบแทน
"APR2"	อัตราค่าความพร้อมจ่ายตอบแทนที่ กฟผ. จ่ายสำหรับค่าใช้จ่ายคงที่ในการเดินเครื่องและบำรุงรักษา (Fixed O&M)
"BIC-1"	บริษัท บางปะอิน โคมินเนอเรชั่น จำกัด โครงการ 1
"BIC-2"	บริษัท บางปะอิน โคมินเนอเรชั่น จำกัด โครงการ 2
"CADR"	อัตราการลดเฉลี่ยต่อปี (Compound Annual Decline Rate)
"CAGR"	อัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปี (Compound Annual Growth Rate)
"CCE"	บริษัท ชลบุรี คลีน เอ็นเนอร์ยี จำกัด
"CHPP"	บริษัท ผลิตไฟฟ้าและพลังงานร่วม จำกัด
"Cogeneration"	โรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมและไอน้ำ
"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"	รัฐวิสาหกิจไฟฟ้าลาว (Electricite Du Laos)
"EEC"	โครงการพัฒนาระเบียงเศรษฐกิจพิเศษภาคตะวันออก (Eastern Economic Corridor)
"EHT"	บริษัท เอ็นจี โฮลดิ้ง (ประเทศไทย) จำกัด
"EP"	รายได้ค่าพลังงานไฟฟ้า (Energy Payment)
"ERU"	บริษัท เอนเนอจี รีคอฟเวอรี่ ยูนิค จำกัด
"EV/EBITDA"	มูลค่ากิจการต่อกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายตัดจำหน่าย (Enterprise Value/Earnings before interest, tax, depreciation and amortization)
"Energy Payment"	ค่าพลังงานไฟฟ้า
"FCFF"	กระแสเงินสดอิสระของกิจการ (Free Cash Flow to Firm)
"FIT"	อัตราการรับซื้อไฟฟ้าคงที่ตลอดอายุโครงการ (Feed in Tariff)
"GGC"	บริษัท โกลบอลกรีนเคมิคอล จำกัด (มหาชน)
"GPSC"	บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (Global Power Synergy Public Company Limited)
"GHECO-1"	บริษัท เก็คโค-วัน จำกัด
"GIPP"	โรงไฟฟ้าโกลด์ ไลฟ์พี

"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 IPP"	บริษัท โกลว์ ไอพีพี จำกัด
"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
"ISP1"	บริษัท อีจีโนเชก โซล่า พาวเวอร์ 1 จีเค
"IPP"	ผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ (Independent Power Producer)
"IRPC-CP Phase 1"	บริษัท ไออาร์พีซี คลีนพาวเวอร์ จำกัด แบ่งระยะที่ 1
"IRPC-CP Phase 2"	บริษัท ไออาร์พีซี คลีนพาวเวอร์ จำกัด แบ่งระยะที่ 2
"Kd"	อัตราดอกเบี้ยจากการกู้ยืม (Cost of Debt)
"Ke"	อัตราต้นทุนส่วนของผู้ถือหุ้น (Cost of Equity)
"LABIX"	บริษัท ลาบิซ จำกัด
"LF"	ค่าตัวประกอบการใช้ไฟฟ้า (Load Factor)
"NL1PC"	บริษัท ไฟฟ้าน้ำลึก 1 จำกัด
"NNEG"	บริษัท ผลิตไฟฟ้า นคร จำกัด
"NSC"	บริษัท นที ซิน เเนอร์ยี จำกัด
"NTA"	มูลค่าสินทรัพย์สุทธิ (Net Tangible Assets)
"O&M"	การดำเนินงานและบำรุงรักษา (Operation and Maintenance)
"P/BV"	อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Ratio)
"P/E"	อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (Price to Earning Ratio)
"PTT"	บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) (PTT Public Company Limited)
"PTTES"	บริษัท พีทีที เอนเนอร์ยี โซลูชันส์ จำกัด

“PTTEP”	บริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)
“PTTGC”	บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน)
“PTTOR”	บริษัท ปตท. น้ำมันและการค้าปลีก จำกัด (มหาชน)
“RDF”	โครงการผลิตเชื้อเพลิงขยะ (Refused Derived Fuel)
“RPCL”	บริษัท ราชบุรีเพาเวอร์ จำกัด
“SAKC”	บริษัท ศักดิ์ไชยสิทธิ์ จำกัด
“SPSE”	บริษัท สานพลัง วิสาหกิจเพื่อสังคม จำกัด
“SPP”	ผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก (Small Power Producer)
“SSE 1”	บริษัท สยามโซลาร์ เอ็นเนอร์ยี่ 1 จำกัด
“Tdc1”	ค่าปรับค่าขนส่งผ่านท่อ
“TES”	บริษัท ไทยออยล์ เอนเนอร์ยี่ เซอร์วิส จำกัด
“TET”	บริษัท ไทยออยล์ เอทานอล จำกัด
“TLB”	บริษัท ไทยลูปเบส จำกัด (มหาชน)
“TM”	บริษัท ไทยออยล์มารีน จำกัด
“TOP SPP”	บริษัท ท็อป เอสพีพี จำกัด
“TOS”	บริษัท ไทยออยล์ โซลเวนท์ จำกัด
“TP”	บริษัท ไทยออยล์เพาเวอร์ จำกัด (Thai Oil Power Company Limited)
“TPX”	บริษัท ไทยพาราโซลีน จำกัด
“TS”	บริษัท ท็อป โซลเวนท์ จำกัด
“TSR”	บริษัท ไทย โซล่า รีนิวเอเบิล จำกัด
“VWAP”	มูลค่าหุ้นถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักด้วยปริมาณซื้อขายหลักทรัพย์ (Volume Weighted Average Price)
“VSPP”	ผู้ผลิตไฟฟ้าขนาดเล็กมาก (Very Small Power Producer VSPP)
“WACC”	อัตราต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital)
“Wd”	สัดส่วนของหนี้ (Weight of Debt)
“We”	สัดส่วนของส่วนผู้ถือหุ้น (Weight of Equity)
“WTE”	โครงการบริหารจัดการขยะครบวงจร (Rayong Waste to Energy)
“XPCL”	บริษัท ไซยะบุรี พาวเวอร์ จำกัด
“กทพ.”	คณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน
“กฟน.”	การไฟฟ้านครหลวง
“กฟภ.”	การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค
“กฟผ.”	การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย
“กังหันน้ำแบบบัลบ์”	แบ่งออกเป็นกังหันเดเรียซ (Deriaz Turbine) ซึ่งเป็นกังหันแบบที่มีการไหลของน้ำในทิศทางทแยงมุมกับแกน กังหันแบบนี้ใช้กับกรณีที่มีหัวน้ำสูง ส่วนของใบพัดจะเคลื่อนที่ได้เมื่อมีน้ำไหลผ่าน และกังหันคาปแลน (Kaplan Turbine) ซึ่งเป็นกังหันแบบใบพัดที่น้ำไหลผ่านใบพัดในทิศทางขนานกับแกนของกังหัน ใช้กับงาน

	ที่มีหัวน้ำต่ำ ใบพัดของกังหันคาปลาเป็นใบพัดที่สามารถปรับได้ตามมุมของซีใบพัดโดยอัตโนมัติตามแรงอัดหรือแรงฉีดแรงน้ำ โดยจะสัมพันธ์กับความแรงที่หัวฉีดน้ำ
“ตลาดหลักทรัพย์ฯ หรือ ตลท.”	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
“เมกะวัตต์” หรือ “MW”	เมกะวัตต์
“บริษัทฯ” หรือ “TOP”	บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) (Thai Oil Public Company Limited)
“ธุรกรรมการจำหน่ายหุ้น”	การจำหน่ายและรับโอนหุ้นสามัญทั้งหมดให้บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)
“ธุรกรรมการรับโอนกิจการทั้งหมด”	การซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดจากบริษัท ไทยออยล์เพาเวอร์ จำกัด
“ประกาศเรื่องรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน”	ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีข้อยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 ลงวันที่ 29 ตุลาคม 2547 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม)
“ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน”	ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 ลงวันที่ 19 พฤศจิกายน 2546 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม)
“รายงานความเห็นฯ”	รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันจากการรับโอนกิจการทั้งหมดของบริษัท ไทยออยล์เพาเวอร์จำกัด โดยบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน)
“ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ”	บริษัท อวานการ์ด แคปิตอล จำกัด
“สปป. ลาว”	สาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว
“สำนักงาน ก.ล.ต.”	สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

สารบัญ

1. บทสรุปผู้บริหาร	1
1.1 ภาพรวมและวัตถุประสงค์ของการเข้าทำรายการ	1
1.2 ลักษณะของการเข้าทำรายการ	2
1.3 ลักษณะของสินทรัพย์ที่จำหน่ายไปและได้มา	4
1.3.1 ลักษณะของสินทรัพย์ที่จำหน่ายไปของ GPSC	4
1.3.2 ลักษณะของสินทรัพย์ที่ได้มาของ TP	5
1.4 ความสมเหตุสมผลของการเข้าทำรายการ	6
1.5 ข้อดีของการเข้าทำรายการ	6
1.5.1 ข้อดีของการเข้าทำรายการจำหน่ายไป ของ GPSC	6
1.5.2 ข้อดีของการเข้าทำรายการได้มา ของ TP	7
1.6 ข้อเสียของการเข้าทำรายการ	7
1.6.1 ข้อเสียของการเข้าทำรายการจำหน่ายไป ของ GPSC	7
1.6.2 ข้อเสียของการเข้าทำรายการได้มา	8
1.7 ข้อดีของการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเมื่อเทียบกับบุคคลภายนอก	8
1.8 ข้อเสียของการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเมื่อเทียบกับบุคคลภายนอก	8
1.9 ความเสี่ยงของการเข้าทำรายการ	9
1.9.1 ความเสี่ยงก่อนเข้าทำรายการ	9
1.9.2 ความเสี่ยงภายหลังเข้าทำรายการ	9
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 รายการได้มาซึ่งสินทรัพย์	13
2.3.3 รายชื่อบุคคลที่มีความเกี่ยวข้องกัน และลักษณะความสัมพันธ์	14
2.4 ประเภทและขนาดของรายการ และการคำนวณขนาดรายการ	14

2.5	รายละเอียดของสินทรัพย์ที่ได้มาและจำหน่ายไป.....	17
2.5.1	รายละเอียดของสินทรัพย์ที่จำหน่ายไปของ GPSC	17
2.5.2	รายละเอียดลักษณะของสินทรัพย์ที่ได้มาของ TP.....	70
2.6	มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนและเกณฑ์ที่ใช้ในการกำหนดมูลค่าสิ่งตอบแทน.....	80
2.6.1	รายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์.....	80
2.6.2	รายการได้มาซึ่งสินทรัพย์.....	81
2.7	แผนการใช้เงินที่ได้รับจากการเข้าทำรายการ.....	81
2.8	แหล่งเงินทุนที่ใช้ในการเข้าทำรายการ.....	82
2.9	เงื่อนไขในการเข้าทำรายการ.....	82
2.10	กำหนดการในการเข้าทำรายการ.....	84
2.11	แผนการดำเนินงานภายหลังการเข้าทำรายการ.....	84
2.11.1	สภาพภาพของ GPSC	84
2.11.2	สภาพภาพของ TP	85
3.	ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของการเข้าทำธุรกรรม.....	86
3.1	ความสมเหตุสมผลและประโยชน์ของการเข้าทำรายการ.....	86
3.2	ข้อดีของการเข้าทำรายการ.....	86
3.2.1	ข้อดีของการเข้าทำรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ ของ GPSC	86
3.2.2	ข้อดีของการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ ของ TP.....	87
3.3	ข้อเสียของการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์.....	88
3.3.1	ข้อเสียของการเข้าทำรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ ของ GPSC.....	88
3.3.2	ข้อเสียของการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ ของ TP	88
3.4	ข้อดีของการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเมื่อเทียบกับบุคคลภายนอก.....	89
3.5	ข้อเสียของการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเมื่อเทียบกับบุคคลภายนอก.....	89
3.6	ความเสี่ยงของการเข้าทำรายการ.....	91
3.6.1	ความเสี่ยงก่อนเข้าทำรายการ.....	91
3.6.2	ความเสี่ยงภายหลังเข้าทำรายการ.....	92
3.7	ความเหมาะสมด้านราคาของสินทรัพย์ที่จำหน่ายไปของ GPSC	92

3.7.1	วิธีประเมินมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach)	93
3.7.2	วิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)	93
3.7.3	วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด (Market Value Approach).....	93
3.7.4	วิธีเปรียบเทียบกับบริษัทที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกัน (Market Comparable Approach).....	95
3.7.5	วิธีเปรียบเทียบกับธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน (Transaction Comparable Approach).....	100
3.7.6	วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach).....	101
3.7.7	สรุปการประเมินมูลค่าหุ้นของ GPSC	160
3.8	ความเหมาะสมด้านราคาของสินทรัพย์ที่ได้มาของ TP.....	162
3.8.1	วิธีประเมินมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach)	163
3.8.2	วิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach).....	163
3.8.3	วิธีเปรียบเทียบกับบริษัทที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกัน (Market Comparable Approach).....	163
3.8.4	วิธีเปรียบเทียบกับธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน (Transaction Comparable Approach).....	167
3.8.5	วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach).....	169
3.8.6	สรุปการประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ TP.....	184
4.	สรุปความเห็นของที่ปรึกษาการเงินอิสระ	186
5.	ภาคผนวก.....	190
5.1	ข้อมูลเกี่ยวกับบริษัทฯ.....	190
5.1.1	ข้อมูลทั่วไปของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน).....	190
5.1.2	ประวัติความเป็นมาของบริษัทฯ	190
5.1.3	โครงสร้างกลุ่มบริษัทของบริษัทฯ.....	192
5.1.4	รายการระหว่างกันในปีที่ผ่านมาและปีปัจจุบันจนถึงไตรมาสล่าสุด	192
5.1.5	รายชื่อผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ.....	206
5.1.6	รายชื่อผู้บริหารของบริษัทฯ.....	206
5.1.7	ลักษณะการประกอบธุรกิจ	208
5.1.8	โครงสร้างรายได้ของบริษัทฯ.....	213
5.1.9	ลักษณะผลิตภัณฑ์หรือบริการของบริษัทฯ.....	213
5.1.10	ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ	215

5.1.11	ภาวะตลาดและแนวโน้มของอุตสาหกรรมของบริษัทฯ	222
5.1.12	นโยบายด้านราคาและนโยบายการส่งมอบผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ	228
5.1.13	การจัดหาผลิตภัณฑ์หรือบริการของบริษัทฯ	228
5.1.14	ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อการดำเนินงานของบริษัทฯ.....	229
5.1.15	ยอดรวมของตราสารหนี้	231
5.1.16	ยอดรวมของเงินกู้ที่มีกำหนดระยะเวลา ยอดรวมมูลค่าหนี้สินประเภทอื่น รวมทั้งเงินเบิกเกินบัญชีของ บริษัทฯ และภาระการนำสินทรัพย์เป็นหลักประกัน	232
5.1.17	หนี้สินที่อาจเกิดขึ้นภายในหน้า.....	233
5.1.18	คดีหรือข้อเรียกร้องที่มีสาระสำคัญซึ่งอยู่ระหว่างดำเนินการ.....	233
5.1.19	สรุปสาระของสัญญาที่สำคัญ ๆ ในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา	233

1. บทสรุปผู้บริหาร

1.1 ภาพรวมและวัตถุประสงค์ของการเข้าทำรายการ

ตามที่บริษัทฯ มีมติอนุมัติการปรับสัดส่วนและโครงสร้างการถือหุ้นในกลุ่มธุรกิจไฟฟ้าของบริษัทฯ (แผนการปรับโครงสร้างฯ) โดยแผนการปรับโครงสร้างฯ มีขั้นตอนการดำเนินการประกอบด้วย ขั้นตอนที่ 1 การจำหน่ายหุ้นสามัญของ GPSC ที่บริษัทฯ ถืออยู่โดยตรงในสัดส่วนประมาณร้อยละ 8.9 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดให้แก่ PTT และ ขั้นตอนที่ 2 การรับโอนกิจการทั้งหมด (Entire Business Transfer) ของ TP ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ โดยบริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 74.0 ของหุ้นทั้งหมดของ TP และ PTT ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 26.0 ของหุ้นทั้งหมดของ TP การดำเนินการปรับสัดส่วนและโครงสร้างการถือหุ้นในครั้งนี้ ส่งผลให้บริษัทฯ สามารถลดความซับซ้อนของโครงสร้างการถือหุ้น ซึ่งจะทำให้การบริหารจัดการมีความ ชัดเจน และคล่องตัวเพิ่มขึ้น อีกทั้ง บุคคลที่เกี่ยวข้องกันมีศักยภาพในการเข้าทำรายการและส่งผลดีในระยะยาว อีกทั้งการเข้าทำรายการดังกล่าวของบริษัทฯ เป็นการเพิ่มสภาพคล่องของบริษัทฯ เนื่องจากบริษัทฯ สามารถนำเงินที่ได้รับจากการจำหน่ายหุ้นสามัญใน GPSC ไปใช้ในการรับโอนกิจการทั้งหมดของ TP และลงทุนในโครงการอื่นของบริษัทฯ

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าการเข้าทำรายการครั้งนี้มีความสมเหตุสมผล (ผู้ถือหุ้นสามารถอ่านรายละเอียดเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของการเข้าทำธุรกรรมเพิ่มเติมได้ในหัวข้อที่ 3.1 ความสมเหตุสมผลและประโยชน์ของการเข้าทำรายการ) สำหรับความสมเหตุสมผลด้านราคา ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่ามูลค่ายุติธรรมในการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GPSC สัดส่วนประมาณร้อยละ 8.9 เท่ากับ 16,882 ล้านบาท และมูลค่ายุติธรรมในการโอนกิจการทั้งหมดของ TP เท่ากับ 26,773 ล้านบาท เนื่องจากอยู่ในช่วงการประเมินมูลค่าของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระระหว่าง 16,291.3 – 18,946.7 ล้านบาท ด้วยวิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดเนื่องจากหุ้นของ GPSC เป็นหุ้นที่มีสภาพคล่องสูง และวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดซึ่งสามารถสะท้อนผลประกอบการในอนาคตภายใต้แผนธุรกิจและสมมติฐานต่าง ๆ ของ GPSC ที่มีความสมเหตุสมผลและ 25,749.8 – 28,884.0 ล้านบาท ด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดซึ่งสามารถสะท้อนผลประกอบการในอนาคตภายใต้แผนธุรกิจและสมมติฐานต่าง ๆ ของ TP ที่มีความสมเหตุสมผลตามลำดับ

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 8/2563 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 20 สิงหาคม 2563 มีมติอนุมัติการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GPSC ที่บริษัทฯ ถืออยู่โดยตรงทั้งหมดให้แก่ PTT จำนวน 251,173,540 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 8.9 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ GPSC เป็นราคารวมทั้งสิ้นประมาณ 16,882 ล้านบาท โดย PTT จะชำระราคาซื้อขายหุ้นของ GPSC ให้แก่บริษัทฯ เป็นเงินสด และ/หรือตัวเงิน หรือวิธีการอื่นใดซึ่งจะตกลงกันในภายหลัง ทั้งนี้ นอกเหนือจากค่าตอบแทนเป็นเงินสด และ/หรือตัวเงินดังกล่าว การชำระราคาซื้อขายหุ้นของ GPSC จะมีใช้การชำระค่าตอบแทนด้วยหุ้นหรือสิ่งอื่นใดที่ต้องมีการประเมินมูลค่า (ธุรกรรมการจำหน่ายหุ้น) และมีมติอนุมัติการรับโอนกิจการทั้งหมด (Entire Business Transfer) ของ TP ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 74.0 ของหุ้นทั้งหมดของ TP และ PTT ถือหุ้นในสัดส่วนที่เหลือร้อยละ 26.0 ของหุ้นทั้งหมดของ TP ในราคาปรับโอนกิจการทั้งสิ้นประมาณ 26,773 ล้านบาท โดยบริษัทฯ จะชำระค่าตอบแทนการรับโอนกิจการทั้งหมดเป็นเงินสด และ/หรือวิธีการอื่นใดซึ่งจะตกลงกันในภายหลัง (ธุรกรรมการรับโอนกิจการทั้งหมด)

1.2 ลักษณะของการเข้าทำรายการ

รายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์

หมายเหตุ: ^{1/}เมื่อวันที่ 19 สิงหาคม 2563 คณะกรรมการของ GPSC ได้มีมติอนุมัติการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลสำหรับผลประกอบการ 6 เดือนแรกของปี 2563 ในอัตราหุ้นละ 0.50 บาท โดยได้กำหนด

ผู้จะซื้อ	บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) (“PTT”)
ผู้จะขาย	บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”)
ลักษณะรายการ	เป็นการทำธุรกรรมจำหน่ายหุ้นสามัญของ GPSC ที่บริษัทฯ ถืออยู่โดยตรงทั้งหมดให้แก่ PTT จำนวน 251,173,540 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 8.9 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ GPSC เป็นราคารวมทั้งสิ้นประมาณ 16,882 ล้านบาท โดย PTT จะชำระราคาซื้อขายหุ้นของ GPSC ให้แก่บริษัทฯ เป็นเงินสด และ/หรือตัวเงิน หรือวิธีการอื่นใดซึ่งจะตกลงกันในภายหลัง ทั้งนี้ นอกเหนือจากค่าตอบแทนเป็นเงินสด และ/หรือตัวเงินดังกล่าว การชำระราคาซื้อขายหุ้นของ GPSC จะมิใช่การชำระค่าตอบแทนด้วยหุ้นหรือสิ่งอื่นใดที่ต้องมีการประเมินมูลค่า ทั้งนี้ หาก GPSC มีการประกาศจ่ายเงินปันผลและกำหนดวันกำหนดตราขายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิรับเงินปันผล (Record Date) ก่อนการซื้อขายหุ้น GPSC จะเสร็จสิ้นลง ราคาซื้อขายหุ้นของ GPSC ภายใต้ธุรกรรมกรจำหน่ายหุ้นจะถูกปรับลดลงเป็นจำนวนเท่ากับเงินปันผลจ่ายของ GPSC สำหรับหุ้นที่ซื้อขาย ^{1/}
แผนการใช้เงินจากการเข้าทำธุรกรรมจำหน่ายสินทรัพย์	ชำระค่าตอบแทน ภาษี ค่าธรรมเนียม และค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมกรรับโอนกิจการทั้งหมด เพื่อเพิ่มเงินสด เงินทุนหมุนเวียน และสภาพคล่อง ทำให้บริษัทฯ มีฐานะการเงินที่แข็งแกร่งขึ้น และเพื่อเป็นเงินทุนสำหรับรองรับโครงการลงทุนอื่นในอนาคตของบริษัทฯ
เงื่อนไขในการเข้าทำรายการ	<p>หน้าที่ของบริษัทฯ</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) การเข้าทำธุรกรรมกรจำหน่ายหุ้นและธุรกรรมกรรับโอนกิจการทั้งหมดตามแผนการปรับโครงสร้างฯ ทั้งสองขั้นตอนได้รับอนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ 2) TP และบริษัทฯ ได้รับความเห็นชอบจากหน่วยงานกำกับดูแลที่เกี่ยวข้อง และ 3) TP และบริษัทฯ ได้ลงนามในสัญญาโอนกิจการทั้งหมด <p>หน้าที่ของ PTT</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) PTT ได้รับการผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ GPSC จากสำนักงาน ก.ล.ต. และ PTT ได้ปฏิบัติตามเงื่อนไขที่กำหนดในหนังสือผ่อนผันจากสำนักงาน ก.ล.ต. (หากมี) แล้ว โดย PTT ได้รับการผ่อนผันจากสำนักงาน ก.ล.ต. ตามหนังสืออนุมัติการผ่อนผัน เมื่อวันที่ 17 สิงหาคม 2563 และ 2) PTT ได้รับความเห็นชอบจากหน่วยงานกำกับดูแลที่เกี่ยวข้อง (หากมี) <p>อื่น ๆ</p> <p>ไม่มีการเปลี่ยนแปลงในทางลบอย่างมีนัยสำคัญเกิดขึ้นต่อกิจการของ GPSC</p>

รายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิรับเงินปันผล (Record Date) ในวันที่ 2 กันยายน 2563 และกำหนดจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลในวันที่ 14 กันยายน 2563

รายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

ผู้โอน	บริษัท ไทยออยล์เพาเวอร์ จำกัด (“TP”)
ผู้รับโอน	บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”)
ลักษณะรายการ	<p>เป็นการทำธุรกรรมรับโอนกิจการทั้งหมดของ TP กล่าวคือ จะรับโอนทรัพย์สิน หนี้สิน สิทธิ หน้าที่ และภาระผูกพันทั้งหมดของ TP ที่มีอยู่ในวันก่อนวันที่โอนกิจการทั้งหมด ซึ่งรวมถึงสัญญาและใบอนุญาตต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องและที่ใช้ในการประกอบธุรกิจของ TP ในราคาปรับโอนกิจการทั้งสิ้นประมาณ 26,773 ล้านบาท ซึ่งเป็นราคาก่อนปรับปรุงเงินปันผลจ่ายของ TP โดยในกรณีที่หาก TP มีการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นระหว่างวันเข้าทำสัญญาโอนกิจการทั้งหมด จนถึงวันก่อนวันโอนกิจการทั้งหมด ให้หักจำนวนค่าตอบแทนออกเป็นจำนวนเท่ากับจำนวนเงินปันผลที่จ่ายไปดังกล่าว และอาจมีการปรับราคาตามราคาตลาด ณ วันโอนกิจการทั้งหมด ที่ประเมินโดยผู้ประเมินอิสระ ซึ่งเป็นแนวทางที่คู่สัญญาทั้ง 2 ฝ่ายจะตกลงร่วมกัน เพื่อให้ราคาปรับโอนกิจการทั้งหมดสะท้อนมูลค่ายุติธรรมของทรัพย์สินสุทธิทั้งหมดของ TP ณ วันโอนกิจการทั้งหมด โดยบริษัทฯ จะชำระค่าตอบแทนการรับโอนกิจการทั้งหมดเป็นเงินสด และ/หรือวิธีการอื่นใดซึ่งจะตกลงกันในภายหลัง</p>
แหล่งเงินทุน	เงินทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ ส่วนหนึ่งและอีกส่วนหนึ่งมาจากเงินที่บริษัทฯ จะได้รับจากการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้น
เงื่อนไขในการเข้าทำรายการ	<p>หน้าที่ของบริษัทฯ</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) การเข้าทำธุรกรรมการรับโอนกิจการทั้งหมดได้รับอนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และ 2) ธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นตามสัญญาซื้อขายหุ้นเสร็จสมบูรณ์ <p>หน้าที่ของ TP</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ TP มีมติอนุมัติการโอนกิจการทั้งหมดของ TP ให้แก่บริษัทฯ และ 2) ไม่มีการเปลี่ยนแปลงในทางลบอย่างมีนัยสำคัญเกิดขึ้นต่อกิจการของ TP <p>หน้าที่ที่คู่สัญญาทั้งสองฝ่ายต้องปฏิบัติร่วมกัน</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) ยกเลิกสัญญาต่าง ๆ ที่มีอยู่ระหว่าง TP และบริษัทฯ รวมทั้งมีการลงนามในสัญญาแปลงหนี้ใหม่ที่เข้าทำระหว่าง TP บริษัทฯ และคู่สัญญาที่เกี่ยวข้อง โดยให้มีผลในวันโอนกิจการทั้งหมด 2) ได้รับหนังสือยินยอมจากกระทรวงการคลัง (โดยกรมธนารักษ์) ซึ่งเป็นเจ้าของที่ดิน ในการแก้ไขสัญญาเช่าช่วงที่ราชพัสดุ และคู่สัญญาได้จดทะเบียนแก้ไขสัญญาเช่าช่วงที่ราชพัสดุ ณ สำนักงานที่ดินที่เกี่ยวข้องก่อน หรือในวันโอนกิจการทั้งหมด 3) คู่สัญญาทั้งสองฝ่ายยื่นคำขอโอนและรับโอนบัตรส่งเสริมการลงทุน และคำขอดังกล่าวได้รับอนุมัติจากสำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุนแล้ว และ 4) บริษัทฯ รับโอนและ/หรือได้รับ (แล้วแต่กรณี) ใบอนุญาตที่สำคัญในการประกอบธุรกิจ และมีผลเป็นการโอน และ/หรือได้รับใบอนุญาตดังกล่าว ในวันโอนกิจการทั้งหมด

1.3 ลักษณะของสินทรัพย์ที่จำหน่ายไปและได้มา

1.3.1 ลักษณะของสินทรัพย์ที่จำหน่ายไปของ GPSC

ชื่อบริษัท	บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน)	
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	555/2 ศูนย์ เอนเนอร์ยีคอมเพล็กซ์ อาคาร บี ชั้น 5 ถนน วิภาวดีรังสิต แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร 10900	
ประเภทธุรกิจ	GPSC ประกอบธุรกิจหลักในการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า ioni และสาธารณูปโภคต่าง ๆ นอกจากนี้ GPSC ยังดำเนินธุรกิจในการเข้าถือหุ้นในบริษัทที่ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า ioni และสาธารณูปโภคต่าง ๆ รวมถึงธุรกิจเกี่ยวเนื่องทั้งในและต่างประเทศ	
เลขทะเบียน	0107557000411	
วันจดทะเบียนบริษัท	27 พฤศจิกายน 2557	
ทุนจดทะเบียน	28,197,293,710 บาท	
กรรมการ	ชื่อ	ตำแหน่ง
	1 นายไพรินทร์ ชูโชติถาวร	ประธานกรรมการ / กรรมการอิสระ
	2 นายขวลิท ทิพพานิช	กรรมการ / ประธานเจ้าหน้าที่บริหารและกรรมการผู้จัดการใหญ่
	3 นายวิทวัส สวัสดิ์-ชูโต	กรรมการ
	4 นายวุฒิกกร สติฐิต	กรรมการ
	5 นายวิรัตน์ เอื้อนฤมิต	กรรมการ
	6 นายคงกระพัน อินทรแจ้ง	กรรมการ
	7 นายบัณฑิต ธรรมประจําจิต	กรรมการ
	8 นายบุญชัย ชุณหวิภิกสิต	กรรมการ
	9 นายอริคม เต็บศิริ	กรรมการ
	10 นายศุภจิต นาครทรรพ	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ
	11 นายพยุงค์ศักดิ์ ขาติสุทธิผล	กรรมการอิสระ
	12 พลตรีเชาวเลข ชัยนตร์สุภาพ	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ
	13 นางนิชา ทิรัญบุรณะ อุวรรณ	กรรมการอิสระ
	14 นางสาวนีย์ กมลบุตร	กรรมการอิสระ / ประธานกรรมการตรวจสอบ
	15 นายสมชาย มีเสน	กรรมการอิสระ
ลักษณะธุรกิจ	กลุ่มธุรกิจ	รายละเอียด
	1. ธุรกิจไฟฟ้า	ผู้ผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าให้กับ กฟผ. และผู้ประกอบการอุตสาหกรรม
	2. ธุรกิจอนน้ำ	ผู้ผลิตและจำหน่ายอนน้ำแก่ผู้ประกอบการอุตสาหกรรม
	3. ธุรกิจน้ำเพื่ออุตสาหกรรม / อนน้ำเย็น	ผู้ผลิตและจำหน่ายน้ำเพื่ออุตสาหกรรมและอนน้ำเย็นแก่ผู้ประกอบการอุตสาหกรรม
	4. ธุรกิจบริการ	ธุรกิจบริการอื่น ๆ เช่น บริหารจัดการทรัพยากรบุคคลให้กับทุกบริษัทในกลุ่ม PTT
	5. ธุรกิจเชื้อเพลิงขยะ RDF	ผู้ผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากขยะ
กลุ่มลูกค้าและผลงาน	จำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ ลูกค้าอุตสาหกรรม และหน่วยงานภาครัฐ ได้แก่ การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟภ.) การไฟฟ้านครหลวง (กฟน.) และสาธารณูปโภคอื่น ๆ เช่น อนน้ำน้ำเพื่อการอุตสาหกรรมและอนน้ำเย็นให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมในบริเวณใกล้เคียง	

งบการเงิน	หน่วย: ล้านบาท	ปี 2560	ปี 2561	ปี 2562	ไตรมาส 2 ปี 2563
	สินทรัพย์รวม		59,968.4	64,439.0	252,016.6
หนี้สินรวม		19,594.5	22,089.9	141,840.9	141,316.1
ส่วนของผู้ถือหุ้น		40,373.9	42,349.1	110,175.7	108,654.8
รายได้จากการขายและให้บริการ		19,325.0	24,337.3	65,789.1	36,021.4
กำไรขั้นต้น		3,540.8	4,581.6	11,499.1	6,885.4
กำไรสุทธิ		3,174.6	3,359.2	4,060.8	3,475.9

ที่มา: ข้อมูลจาก 56-1 ของ GPSC ปี 2560 – 2562 และงบการเงินไตรมาสที่ 2 ปี 2563

1.3.2 ลักษณะของสินทรัพย์ที่ได้มาของ TP

ชื่อบริษัท	บริษัท ไทยออยล์เพาเวอร์ จำกัด			
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	555/1 ศูนย์ เอนเนอร์ยี่คอมเพล็กซ์ อาคาร เอ ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร 10900			
ประเภทธุรกิจ	ผู้ผลิตไฟฟ้าและไอน้ำ ประเภทพลังงานความร้อน			
เลขทะเบียน	0105539103296			
วันจดทะเบียนบริษัท	17 กันยายน 2539			
ทุนจดทะเบียน	2,810,000,000 บาท			
กรรมการ	ชื่อ		ตำแหน่ง	
	1	นายวิรัตน์ เอื้อนฤมิต	ประธานกรรมการ	
	2	นายบัณฑิต ธรรมประจักษ์	กรรมการ	
	3	นายชาญศักดิ์ ชื่นชม	กรรมการ	
	4	นายสุเทพ เรืองพรวิสุทธิ	กรรมการ	
	5	นายพงษ์พันธุ์ อมรวิวัฒน์	กรรมการ	
	6	นายจิราวัฒน์ พัฒนสมสิทธิ์	กรรมการ	
	7	นายอุดม วงศ์ศิรินพคุณ	กรรมการและเลขานุการ	
ลักษณะธุรกิจ	กลุ่มธุรกิจ		รายละเอียด	
	1. ธุรกิจไฟฟ้า	ธุรกิจโรงไฟฟ้าขนาดเล็ก (SPP) ผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้า		
	2. ธุรกิจไอน้ำ	ธุรกิจโรงไฟฟ้าขนาดเล็ก (SPP) ผลิตและจำหน่ายไอน้ำ		
กลุ่มลูกค้าและผลงาน	จำหน่ายไฟฟ้าและสาธารณูปโภคอื่น ๆ ให้แก่ กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรม และหน่วยงานภาครัฐ			
งบการเงิน	หน่วย: ล้านบาท	ปี 2560	ปี 2561	ปี 2562
	สินทรัพย์รวม	5,071.3	5,116.7	20,066.5
	หนี้สินรวม	733.3	697.9	15,903.4
	ส่วนของผู้ถือหุ้น	4,338.0	4,418.9	4,163.1
	รายได้จากการขายและให้บริการ	4,153.6	4,408.9	4,391.1
	กำไรขั้นต้น	620.4	545.5	474.6

	กำไรสุทธิ	858.8	783.3	657.5
--	-----------	-------	-------	-------

ที่มา: ข้อมูลจากงบการเงิน ของ TP ปี 2560 – 2562

1.4 ความสมเหตุสมผลของการเข้าทำรายการ

ปัจจุบันบริษัทฯ ถือหุ้นสามัญของ GPSC บริษัทฯ ถือหุ้นสามัญของ GPSC ทั้งทางตรงและทางอ้อม คิดเป็นสัดส่วนรวมทั้งสิ้นประมาณร้อยละ 29.7 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ GPSC โดยเป็นการถือหุ้นทางตรงประมาณร้อยละ 8.9 และเป็นการถือหุ้นทางอ้อมประมาณร้อยละ 20.8 (ผ่านทาง TP ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 74.0 ของหุ้นทั้งหมดของ TP) หรือคิดเป็นสัดส่วนการถือหุ้นสุทธิ (Effective Shareholding) ทั้งทางตรงและทางอ้อมใน GPSC รวมทั้งสิ้นประมาณร้อยละ 24.3 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ GPSC และภายใต้แผนการปรับโครงสร้างฯ บริษัทฯ จำหน่ายหุ้นสามัญที่บริษัทฯ ถือ GPSC โดยตรงประมาณร้อยละ 8.9 ให้แก่ PTT และจากนั้นจะเข้าทำรายการรับโอนกิจการทั้งหมด ของ TP

ดังนั้น การเข้าทำรายการจึงมีความสมเหตุสมผลจากการปรับสัดส่วนและปรับโครงสร้างการถือหุ้นกลุ่มธุรกิจไฟฟ้าของบริษัทฯ เพื่อลดความซับซ้อนของโครงการสร้างการถือหุ้นในกลุ่มธุรกิจไฟฟ้า ซึ่งจะส่งผลให้การบริหารจัดการมีความ ชัดเจน และคล่องตัวเพิ่มขึ้น รวมทั้งลดค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการ และบริษัทฯ จะได้รับเงินจากการจำหน่ายหุ้น GPSC เพื่อใช้ในการรับโอนกิจการทั้งหมด และเป็นแหล่งเงินทุนรองรับการลงทุนของบริษัทฯ ในอนาคต

1.5 ข้อดีของการเข้าทำรายการ

1.5.1 ข้อดีของการเข้าทำรายการจำหน่ายไป ของ GPSC

- 1) สามารถนำเงินที่ได้รับจากการจำหน่ายหุ้นสามัญใน GPSC ไปใช้ในการรับโอนกิจการทั้งหมดของ TP และลงทุนในโครงการอื่นของบริษัทฯ

การจำหน่ายหุ้นสามัญทั้งหมดของ GPSC ที่บริษัทฯ ถืออยู่โดยตรงทั้งหมด ให้แก่ PTT ประมาณร้อยละ 8.9 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ GPSC รวมเป็นมูลค่าทั้งสิ้นประมาณ 16,882 ล้านบาท ซึ่งบริษัทฯ สามารถนำเงินดังกล่าวไปใช้ในการรับโอนกิจการทั้งหมดของ TP ในราคารับโอนกิจการสัดส่วนร้อยละ 26.0 ที่ PTT ถือหุ้นใน TP อยู่ เท่ากับประมาณ 6,961 ล้านบาท และชำระคืนเงินกู้ให้กับบริษัท ปตท. ศูนย์บริหารเงิน จำกัด จำนวนประมาณ 3,999 ล้านบาท โดยจะมีกระแสเงินสดส่วนเพิ่มสุทธิภายหลังการปรับโครงสร้างฯ ประมาณ 5,922 ล้านบาทซึ่งสามารถนำไปใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนและเป็นเงินทุนสำหรับรองรับการลงทุนโครงการอื่นในอนาคตของบริษัทฯ

- 2) เป็นการสนับสนุนการปรับโครงสร้างการลงทุนในกลุ่มบริษัท

การจำหน่ายหุ้นสามัญของ GPSC ให้แก่ PTT เป็นขั้นตอนการดำเนินการตามแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นในธุรกิจที่สอดคล้องกับนโยบายการปรับสัดส่วนและโครงสร้างการถือหุ้นในกลุ่มธุรกิจไฟฟ้าของบริษัทฯ และเกิดความชัดเจนในการถือหุ้นบริษัทในเครือ ลดความซ้ำซ้อน และให้เกิดความคล่องตัวในการบริหารจัดการการลงทุนเพิ่มขึ้นตามนโยบายที่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 8/2563 เมื่อวันที่ 20 สิงหาคม 2563

1.5.2 ข้อดีของการเข้าทำรายการได้มา ของ TP

1) เป็นการเพิ่มความคล่องตัวในการบริหารจัดการ

การรับโอนกิจการโรงไฟฟ้าจาก TP จะเพิ่มความคล่องตัวและประสิทธิภาพในการบริหารจัดการต้นทุนและการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ และบริษัทในกลุ่ม โดยลดค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการ เช่น กระบวนการในการอนุมัติ ค่าเบี้ยประชุมกรรมการ และค่าใช้จ่ายต่าง ๆ จากการมี 2 บริษัท เป็นต้น

2) ได้รับรายได้จากการประกอบกิจการโดยตรงและสิทธิประโยชน์ BOI

บริษัทฯ จะได้รับรายได้จากการประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้าทั้งหมดโดยตรง ได้แก่ รายได้จากเงินปันผลที่ได้รับจาก GPSC และการประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้า นอกจากนี้ เนื่องจาก TP ได้รับสิทธิประโยชน์จากสำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (Thailand Board of Investment: BOI) แม้สิทธิประโยชน์ด้านภาษีจะสิ้นสุดลงแล้ว แต่ในกรณีที่บริษัทฯ ได้รับโอนกิจการทั้งหมดอันรวมถึงสิทธิประโยชน์จาก BOI ด้วย จะทำให้บริษัทฯ ได้รับสิทธิประโยชน์ดังกล่าวจากการถือบัตรส่งเสริมเดิมที่ได้รับโอนมาจาก TP หากในอนาคตภาครัฐมีนโยบายส่งเสริมการลงทุนเพิ่มเติมสำหรับผู้ที่ได้รับสิทธิประโยชน์เดิม ซึ่งอาจรวมถึงสิทธิประโยชน์อื่นใด เพิ่มเติมหรือนอกเหนือจากที่ TP ได้รับในปัจจุบันหรือขยายระยะเวลาการได้รับสิทธิประโยชน์

3) ได้รับสิทธิประโยชน์ในทางภาษีสำหรับรายได้จากเงินปันผลที่จะได้รับจาก GPSC และลดภาระภาษีจากเงินปันผลที่ได้รับจาก TP

เมื่อบริษัทฯ รับโอนกิจการทั้งหมดของ TP และเลิกกิจการ TP จะส่งผลให้บริษัทฯ ซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียนใน ตลท. ได้รับสิทธิประโยชน์จากการได้รับยกเว้นภาษีเงินได้และภาษีหัก ณ ที่จ่ายในเงินปันผลที่ได้รับจาก GPSC ในกรณีที่ได้ออกหุ้นไว้ไม่น้อยกว่า 3 เดือนก่อนและหลังวันที่มีเงินได้จากเงินปันผล ตามประมวลรัษฎากรมาตรา 65 ทวิ (10) ซึ่งเดิมหุ้นของ GPSC ที่ถือโดย TP นั้นมีภาระภาษีเงินได้และภาษีหัก ณ ที่จ่ายเนื่องจาก TP เป็นบริษัทจำกัดและถือหุ้นใน GPSC ไม่ถึงร้อยละ 25.0 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ GPSC

1.6 ข้อเสียของการเข้าทำรายการ

1.6.1 ข้อเสียของการเข้าทำรายการจำหน่ายไป ของ GPSC

1) มีสัดส่วนการถือหุ้นใน GPSC ลดลง

ปัจจุบันบริษัทฯ ถือหุ้นสามัญของ GPSC บริษัทฯ ถือหุ้นสามัญของ GPSC ทั้งทางตรงและทางอ้อม คิดเป็นสัดส่วนรวมทั้งสิ้นประมาณร้อยละ 29.7 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ GPSC โดยเป็นการถือหุ้นทางตรงประมาณร้อยละ 8.9 และเป็นการถือหุ้นทางอ้อมประมาณร้อยละ 20.8 (ผ่านทาง TP ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 74.0 ของหุ้นทั้งหมดของ TP) หรือคิดเป็นสัดส่วนการลงทุนสุทธิ (Effective Shareholding) ทั้งทางตรงและทางอ้อมใน GPSC รวมทั้งสิ้นประมาณร้อยละ 24.3 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ GPSC ภายหลังจากดำเนินธุรกรรมตามแผนการปรับโครงสร้างฯ บริษัทฯ จะถือหุ้นสามัญของ GPSC โดยตรง คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 20.8 กล่าวคือ สัดส่วนการลงทุนสุทธิ ของบริษัทฯ ใน GPSC ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ GPSC จากเดิมร้อยละ 24.3 ลดลงเป็นร้อยละ 20.8 อย่างไรก็ตาม การถือหุ้นในสัดส่วนที่ลดลงดังกล่าวไม่ส่งผลอย่างมีนัยสำคัญ โดยบริษัทฯ ยังคงจำนวนกรรมการที่เป็นตัวแทนของบริษัทฯ ใน GPSC และยังสามารถรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจาก GPSC ด้วยวิธีการทางบัญชีแบบ Equity Method ได้เช่นเดิม ถึงแม้ บริษัทฯ จะได้รับรายได้จากเงินปันผลลดลงตามสัดส่วนการถือหุ้นที่ลดลง แต่ถือว่าเป็นจำนวนน้อย เมื่อเทียบกับประโยชน์ที่จะได้รับการปรับโครงสร้าง ซึ่งจะทำให้ได้รับผลตอบแทนจากการถือหุ้นตรงของ GPSC และได้รับการยกเว้นภาษีจากรายได้เงินปันผลที่ได้รับ

จาก GPSC อย่างไรก็ดี บริษัทฯ ได้รับเงินจากการจำหน่ายหุ้นในมูลค่าที่สะท้อนการเสียโอกาสจากเงินปันผลดังกล่าวแล้ว ภายใต้สมมติฐานการดำเนินงานในปัจจุบันของ GPSC

1.6.2 ข้อเสียของการเข้าทำรายการได้มา

1) มีหน้าที่จากการรับโอนทรัพย์สินและหนี้สินทั้งหมดของ TP

บริษัทฯ จะมีหน้าที่และภาระหนี้สินจากการรับโอนทรัพย์สินและหนี้สินทั้งหมดของ TP ซึ่งรวมถึงหนี้เงินกู้จาก บริษัท ไทยออยล์ ศูนย์บริหารเงิน จำกัด และจากบริษัท ปตท.ศูนย์บริหารเงิน จำกัด จากสัญญากู้ยืมเงิน ลงวันที่ 26 กันยายน 2562 (สัญญากู้ยืมเงินทั้งสองฉบับมีเงื่อนไขและข้อกำหนดในสัญญาเช่นเดียวกัน) ซึ่งอาจจะต้องชำระทันทีตามที่กำหนดไว้ในสัญญาเงินกู้ ทั้งนี้ การชำระคืนเงินกู้แก่บริษัท ไทยออยล์ศูนย์บริหารเงิน จำกัด จะเป็นการบริหารจัดการภายใน โดยไม่เกิดภาระทางการเงิน แต่มีหน้าที่ต้องชำระค่าตอบแทนรับโอนกิจการและชำระคืนเงินกู้ให้กับบริษัท ปตท.ศูนย์บริหารเงิน จำกัด จำนวนประมาณ 3,999 ล้านบาท จากการเข้าทำธุรกรรม และหนี้สินอื่น ๆ ทั้งนี้ การเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้น จะทำให้บริษัทฯ ได้รับเงินเพียงพอต่อภาระดังกล่าว

1.7 ข้อดีของการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเมื่อเทียบกับบุคคลภายนอก

1) เป็นส่วนหนึ่งของการปรับโครงสร้างในภาพรวมของบริษัทให้ประสบความสำเร็จ

เนื่องจากบริษัทฯ และ PTT มีนโยบายร่วมกันในการจัดโครงสร้างภาพรวมของกลุ่มบริษัทเพื่อให้การดำเนินธุรกิจหลักของทั้งบริษัทฯ และ PTT มีโครงสร้างที่ชัดเจน สนับสนุนการดำเนินธุรกิจและพัฒนาธุรกิจภายใต้โครงสร้างที่เอื้ออำนวยต่อการพัฒนาและการสร้างรายได้และผลตอบแทนต่อทั้ง 2 บริษัท

2) บุคคลที่เกี่ยวข้องกันมีศักยภาพในการเข้าทำรายการและส่งผลดีในระยะยาว

เนื่องจาก PTT มีฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่งและมีแหล่งเงินทุนที่เพียงพอสำหรับการเข้าทำรายการ นอกจากนี้ PTT เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GPSC และสามารถให้การสนับสนุนอย่างต่อเนื่องแก่ GPSC เพื่อให้ GPSC เป็นแกนนำด้านธุรกิจไฟฟ้าของกลุ่ม PTT การเข้าทำรายการดังกล่าวกับ PTT จึงเป็นผลดีต่อการลงทุนใน GPSC ของบริษัทฯ ในระยะยาว เมื่อเปรียบเทียบกับการขายหุ้นใน GPSC ให้แก่บุคคลภายนอกที่อาจไม่มีศักยภาพในการส่งเสริมการดำเนินงานด้านธุรกิจไฟฟ้าเท่า PTT

3) ราคาซื้อขายหุ้นของ GPSC ให้แก่ PTT เป็นราคาที่เหมาะสม

จากการประเมินมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนในหุ้นสามัญของ GPSC โดยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดและราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก พบว่ามูลค่ามีระหว่าง 16,291.3 – 18,946.7 ล้านบาท ซึ่งเมื่อเปรียบเทียบกับราคาที่บริษัทฯ จะจำหน่ายหุ้นใน GPSC ให้แก่ PTT ด้วยราคา 16,882 ล้านบาท จึงเป็นราคาที่เหมาะสม

1.8 ข้อเสียของการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเมื่อเทียบกับบุคคลภายนอก

เนื่องจาก PTT ซึ่งเป็นผู้ซื้อเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ โดยมีขนาดรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์เท่ากับร้อยละ 17.0 และรายการรับโอนกิจการทั้งหมดเท่ากับร้อยละ 7.0 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย (อ้างอิงจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ ที่ผ่านการสอบทานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2563) ซึ่งมีขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกันเกินกว่าร้อยละ 3.0 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ดังนั้น ธุรกรรมการปรับโครงสร้างฯ จึงเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศคณะกรรมการกำกับ และบริษัทฯ จึงมีภาระหน้าที่เปิดเผยข้อมูลต่อตลาดหลักทรัพย์ ตามประกาศ ก.ล.ต. ดังกล่าวดังต่อไปนี้

- 1) จัดให้มีการประชุมคณะกรรมการบริษัทเพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นและธุรกรรมการรับโอนกิจการทั้งหมด
- 2) จัดทำรายงานและเปิดเผยสารสนเทศเกี่ยวกับธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นและธุรกรรมการรับโอนกิจการทั้งหมดและต่อ ตลท.
- 3) จัดให้มีที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นและธุรกรรมการรับโอนกิจการทั้งหมด รวมทั้งจัดส่งความเห็นดังกล่าวให้แก่ ก.ล.ต. ตลท. และผู้ถือหุ้นของ บริษัทฯ
- 4) จัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้น โดยจัดส่งหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้นล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 14 วันก่อนวันประชุม และต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

1.9 ความเสี่ยงของการเข้าทำรายการ

1.9.1 ความเสี่ยงก่อนเข้าทำรายการ

- 1) ความเสี่ยงจากผู้ถือหุ้นไม่อนุมัติเข้าทำรายการ

เนื่องจากการปรับโครงสร้างโดยการจำหน่ายหุ้นใน GPSC ให้แก่ PTT และรับโอนกิจการทั้งหมดของ TP เป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน และเป็นการรับโอนกิจการทั้งหมดโดยบริษัทมหาชนตามมาตรา 107 ของ พ.ร.บ. บริษัทมหาชนจำกัด ซึ่งธุรกรรมการรับโอนกิจการทั้งหมดจะต้องได้รับมติอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นก่อนการเข้าทำธุรกรรมทั้งหมดดังกล่าวด้วยจำนวนเสียงไม่น้อยกว่า สามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน ไม่รวมผู้มีส่วนได้เสีย ได้แก่ PTT ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ทั้งทางตรงและทางอ้อมรวมสัดส่วนประมาณร้อยละ 48.0 และไม่มีสิทธิออกเสียงในการประชุมผู้ถือหุ้นในมตินี้ อย่างไรก็ตาม เนื่องจากการปรับโครงสร้างฯ จะเป็นประโยชน์ต่อการดำเนินงานของบริษัทฯ ในการเพิ่มความชัดเจนในการถือหุ้นในกลุ่มบริษัท และเพิ่มความคล่องตัวและประสิทธิภาพในการดำเนินธุรกิจ จึงมีความเป็นไปได้ที่จะได้รับมติเห็นชอบจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นอนุมัติให้เข้าทำรายการ

- 2) ความเสี่ยงที่อาจไม่ได้รับการอนุมัติจากหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง

เนื่องจากการรับโอนกิจการทั้งหมดของ TP ส่งผลให้บริษัทฯ จะต้องดำเนินการเข้าเป็นคู่สัญญาแทนสำหรับสัญญาซื้อขายไฟฟ้าและสัญญาซื้อขายไฟฟ้าสำรองกับ กฟผ. สัญญาซื้อขายวัตถุดิบและ/หรือสัญญาจำหน่ายไฟฟ้า ไอน้ำ และ/หรือสิ่งที่เป็นผลพลอยได้จากกระบวนการผลิต รวมถึงการยกเลิกและการแก้ไขสัญญาเช่าช่วงที่ดินที่ใช้ในการประกอบธุรกิจของ TP จากกรมธนารักษ์ รับโอนกิจการที่ได้รับการส่งเสริมการลงทุนภายใต้บัตรส่งเสริมการลงทุน ของ TP จะต้องได้รับมติให้โอนบัตรส่งเสริมการลงทุนจากสำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุนก่อน และ ใบอนุญาตต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องและที่ใช้ในการประกอบธุรกิจของ TP ซึ่งจะต้องได้รับการตกลงและ/หรือเห็นชอบจากหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง ได้แก่ คณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน (กกพ.) ซึ่งหากไม่ได้รับการอนุญาต หรืออนุมัติจากหน่วยงานใด ๆ ในการเปลี่ยนผู้ถือใบอนุญาตเป็นบริษัทฯ บริษัทฯ จะไม่เข้าดำเนินการทำธุรกรรมใด ๆ เกี่ยวกับการปรับโครงสร้างฯ ในครั้งนี้ อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าเป็นความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นได้น้อยเนื่องจากบริษัทฯ เป็นบริษัทที่มีศักยภาพในการดำเนินกิจการโรงไฟฟ้าซึ่งดำเนินการอยู่แล้ว การรับโอนใบอนุญาตต่าง ๆ จาก TP ภายใต้ขั้นตอนการรับโอนกิจการทั้งหมดจึงไม่ส่งผลกระทบต่อ ความต่อเนื่องและประสิทธิภาพในการดำเนินกิจการโรงไฟฟ้า

1.9.2 ความเสี่ยงภายหลังเข้าทำรายการ

- 1) ความเสี่ยงของการที่ผลประกอบการของโรงไฟฟ้าไม่เป็นไปตามเป้าหมาย

เนื่องด้วยสถานการณ์โรคระบาดโควิด-19 ที่ผ่านมามีทำให้ TP ได้รับผลกระทบจากการที่กลุ่มบริษัทคู่สัญญาที่ซื้อไฟฟ้าและไอน้ำจาก TP ต้องหยุดประกอบกิจการชั่วคราว ทำให้ความต้องการซื้อไฟฟ้าและไอน้ำจาก TP ลดลง ในกรณีที่ในอนาคตเกิดเหตุการณ์อันอาจส่งผลกระทบต่อความต้องการไฟฟ้าและไอน้ำ บริษัทฯ จึงอาจมีความเสี่ยงของการที่ผลประกอบการของโรงไฟฟ้าไม่เป็นไปตาม

เป้าหมายในอนาคต ทั้งนี้ ในกรณีนี้สภาวะเศรษฐกิจได้รับผลกระทบจากปัจจัยใหม่ และทำให้มูลค่าของธุรกิจโรงไฟฟ้าของ TP ต้องปิดกิจการชั่วคราวหรือลดกำลังการผลิตลงซึ่งทำให้ปริมาณความต้องการไฟฟ้าของลูกค้าลดลงด้วย และส่งผลให้โรงไฟฟ้ามียรายได้ลดลงหรือไม่เป็นไปตามเป้าหมาย ซึ่งในกรณีผลประกอบการของธุรกิจโรงไฟฟ้าที่ลดลง ไม่เป็นไปตามเป้าหมาย หรือขาดทุน จะส่งผลให้บริษัทฯ ต้องแบกรับผลประกอบการที่ลดลงหรือขาดทุนทั้งหมด (จากเดิมที่ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 74.0)

2) ความเสี่ยงของการสูญเสียโอกาสในอนาคตหากมูลค่าหุ้นของ GPSC สูงกว่ามูลค่าซื้อขาย

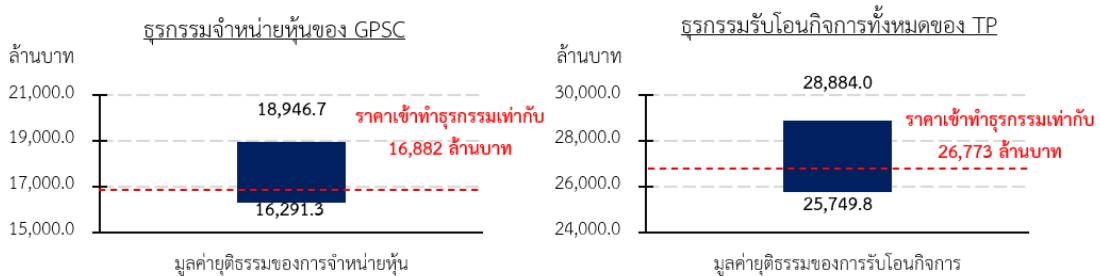
กรณีที่ผลประกอบการในอนาคตของ GPSC สูงกว่าที่ประมาณการในขณะเข้าทำรายการ อันเนื่องมาจากการลงทุนหรือขยายธุรกิจในอนาคต และส่งผลให้มูลค่าหุ้นของ GPSC สูงกว่ามูลค่าซื้อขาย บริษัทฯ อาจสูญเสียโอกาสในการขายหุ้น GPSC ในราคาที่สูงกว่าราคาที่เข้าทำรายการ ในกรณีที่มูลค่าหุ้นของ GPSC สูงกว่ามูลค่าซื้อขาย เนื่องจากที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประเมินด้วยสมมติฐานการดำเนินงานของ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

1.10 ความสมเหตุสมผลของราคา

สำหรับความสมเหตุสมผลด้านราคา ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่ามูลค่ายุติธรรมในการจำหน่ายไปซึ่งหุ้นของ GPSC สัดส่วนประมาณร้อยละ 8.9 ที่มูลค่า 16,882 ล้านบาท เป็นมูลค่าที่มีความเหมาะสม เนื่องจากอยู่ในช่วงการประเมินมูลค่าของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระระหว่าง 16,291.3 – 18,946.7 ล้านบาท ด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow – DCF) และด้วยวิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด (Market Value Approach) ซึ่งเป็นวิธีการประเมินมูลค่าที่มีความเหมาะสมเนื่องจากสามารถสะท้อนผลประกอบการในอนาคตภายใต้แผนธุรกิจและสมมติฐานต่าง ๆ ที่มีความสมเหตุสมผล

สำหรับความสมเหตุสมผลด้านราคา ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่ามูลค่ายุติธรรมในการรับโอนกิจการทั้งหมดของ TP ที่เท่ากับ 26,773 ล้านบาท เพื่อชำระเป็นค่าตอบแทนสำหรับการซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดนั้นเป็นมูลค่าที่มีความเหมาะสม เนื่องจากอยู่ในช่วงการประเมินมูลค่าของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระระหว่าง 25,749.8 – 28,884.0 ล้านบาท ด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow – DCF) ซึ่งเป็นวิธีการประเมินมูลค่าที่มีความเหมาะสมเนื่องจากสามารถสะท้อนผลประกอบการในอนาคตภายใต้แผนธุรกิจและสมมติฐานต่าง ๆ ที่มีความสมเหตุสมผล

สรุปมูลค่ายุติธรรมในการเข้าทำรายการ



2. ลักษณะและรายละเอียดของรายการ

2.1 วัน เดือน ปี ที่เกิดรายการ

รายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์

บริษัทฯ จะเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นภายหลังจากได้รับอนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ครั้งที่ 1/2563 ซึ่งจะประชุมในวันที่ 28 ตุลาคม 2563 และเงื่อนไขบังคับก่อนตามที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อขายหุ้นได้สำเร็จลงแล้ว โดยบริษัทฯ คาดว่าจะดำเนินการจำหน่ายหุ้นดังกล่าวให้แก่ PTT แล้วเสร็จภายในปี 2563

รายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

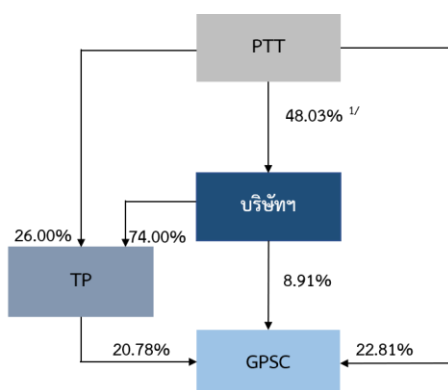
บริษัทฯ จะเข้าทำธุรกรรมการรับโอนกิจการทั้งหมดภายหลังจากได้รับอนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ครั้งที่ 1/2563 ซึ่งจะประชุมในวันที่ 28 ตุลาคม 2563 และเงื่อนไขบังคับก่อนตามที่กำหนดไว้ในสัญญาโอนกิจการทั้งหมดได้สำเร็จลงแล้ว โดยบริษัทฯ คาดว่าจะดำเนินการรับโอนกิจการทั้งหมดจาก TP แล้วเสร็จภายในไตรมาสที่ 1 ปี 2564

2.2 ภาพรวมของการเข้าทำรายการ

ก่อนการดำเนินการตามแผนการปรับโครงสร้างฯ ในครั้งนี้ บริษัทฯ ถือหุ้นสามัญของ GPSC ทั้งทางตรงและทางอ้อม คิดเป็นสัดส่วนรวมทั้งสิ้นประมาณร้อยละ 29.7 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ GPSC โดยเป็นการถือหุ้นสามัญของ GPSC จำนวน 251,173,540 หุ้น ทางตรงประมาณร้อยละ 8.9 และเป็นการถือหุ้นทางอ้อมประมาณร้อยละ 20.8 (ผ่านทาง TP ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 74.0 ของหุ้นทั้งหมดของ TP) หรือคิดเป็นสัดส่วนการลงทุนสุทธิ (Effective Shareholding) ใน GPSC ผ่านการถือหุ้นใน TP ที่ประมาณร้อยละ 15.4 ดังนั้น ก่อนการดำเนินการตามแผนการปรับโครงสร้างฯ บริษัทฯ มีสัดส่วนการลงทุนสุทธิ (Effective Shareholding) ใน GPSC ทั้งทางตรงและทางอ้อม รวมทั้งสิ้นประมาณร้อยละ 24.3 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ GPSC

อย่างไรก็ดี PTT ถือหุ้นสามัญโดยตรงและโดยอ้อมในบริษัทฯ คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 48.0 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ และยังถือหุ้นสามัญโดยตรงของ GPSC คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 22.8 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ GPSC และยังถือหุ้นในโดยตรงของ TP เป็นสัดส่วนร้อยละ 26.0 ส่งผลให้ PTT มีสัดส่วนการลงทุนสุทธิ (Effective Shareholding) ใน GPSC ทั้งโดยตรงและโดยอ้อม ดังแสดงรายละเอียดได้ดังแผนภูมิต่อไปนี้

แผนภูมิโครงสร้างการถือหุ้นก่อนเข้าทำรายการ



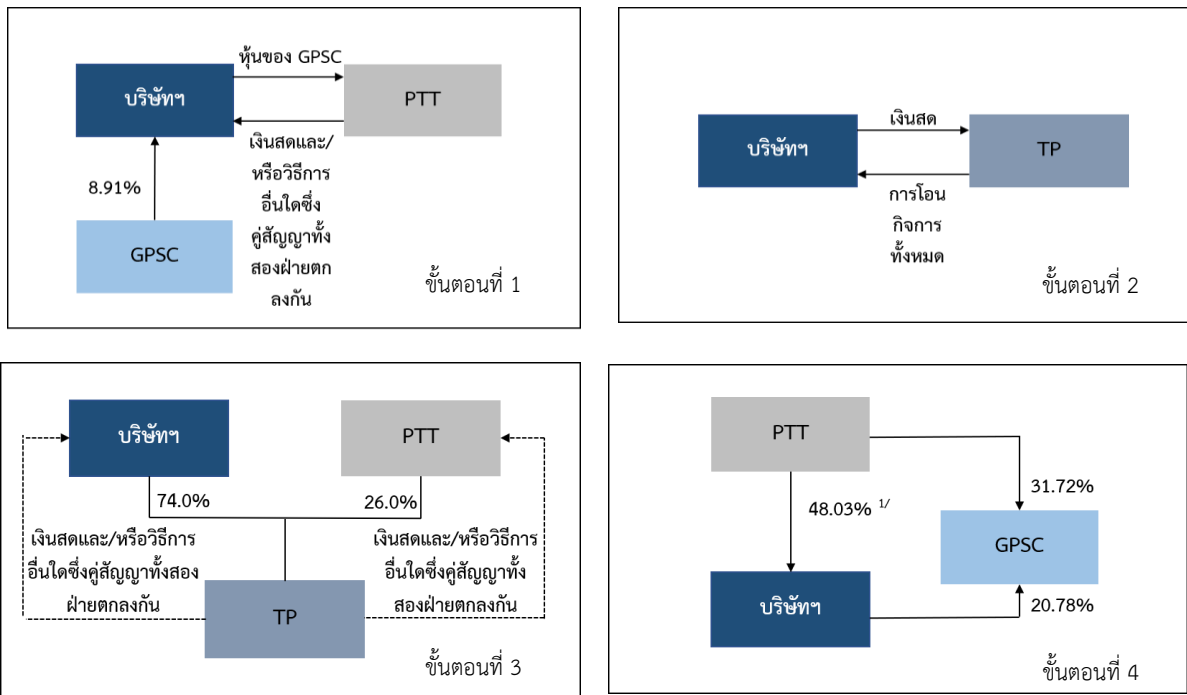
หมายเหตุ: ^{1/}สัดส่วนการถือหุ้นของ PTT ในบริษัทฯ ทั้งทางตรงและทางอ้อม ณ วันที่ 8 กันยายน 2563 ซึ่งเป็นวันที่บริษัทฯ ปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นครั้งล่าสุด

ทั้งนี้ ในการดำเนินธุรกรรมในครั้งนี้อย่างเริ่มต้นที่บริษัทฯ จะจำหน่ายหุ้นสามัญทั้งหมดของ GPSC ที่บริษัทฯ ถืออยู่โดยตรงให้แก่ PTT จำนวน 251,173,540 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท หรือคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 8.9 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ GPSC รวมเป็นมูลค่าทั้งสิ้นประมาณ 16,882 ล้านบาท โดย PTT จะชำระราคาซื้อขายหุ้นของ GPSC

ให้แก่บริษัทฯ เป็นเงินสด และ/หรือตัวเงิน หรือวิธีการอื่นใดซึ่งจะตกลงกันในภายหลัง ทั้งนี้ นอกเหนือจากค่าตอบแทนเป็นเงินสด และ/หรือตัวเงินดังกล่าว การชำระราคาซื้อขายหุ้นของ GPSC จะมีใช้การชำระค่าตอบแทนด้วยหุ้นหรือสิ่งอื่นใดที่ต้องมีการประเมินมูลค่า จากนั้น TP จะดำเนินการโอนกิจการทั้งหมดให้แก่บริษัทฯ โดยที่บริษัทฯ จะชำระราคาซื้อขายหุ้นของ TP เป็นเงินสดและ/หรือวิธีการอื่นใดซึ่งคู่สัญญาทั้งสองฝ่ายจะตกลงกัน ทั้งนี้ หาก GPSC มีการประกาศจ่ายเงินปันผลและกำหนดวันกำหนดตรายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิรับเงินปันผล (Record Date) ก่อนการซื้อขายหุ้น GPSC เสร็จสิ้นลง ราคาซื้อขายหุ้นของ GPSC ภายใต้ธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นจะถูกปรับลดลงเป็นจำนวนเท่ากับเงินปันผลจ่ายของ GPSC สำหรับหุ้นที่ซื้อขาย

ทั้งนี้ ภายหลังจากการโอนกิจการทั้งหมดของ TP ให้แก่บริษัทฯ แล้ว TP จะยุติการประกอบธุรกิจและจะดำเนินการเลิกบริษัทและเริ่มต้นการชำระบัญชีภายในรอบระยะเวลาบัญชีเดียวกันกับปีบัญชีที่มีการโอนกิจการทั้งหมด เพื่อให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์ วิธีการและเงื่อนไขภายใต้ประมวลรัษฎากรเพื่อให้ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีสำหรับการทำธุรกรรมดังกล่าว และหลังจากหักค่าใช้จ่ายค่าธรรมเนียม หรือจำนวนเงินอื่นใดที่เกี่ยวข้องหรือเกิดขึ้นจากการเลิกบริษัทและดำเนินการชำระบัญชีเรียบร้อยแล้ว TP จะดำเนินการแจกจ่ายสินทรัพย์ของ TP คืนให้แก่ บริษัทฯ และ PTT ในฐานะผู้ถือหุ้นของ TP ตามสัดส่วนการถือหุ้นใน TP ของบริษัทฯ และ PTT คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 74.0 และ 26.0 ตามลำดับ ดังแสดงได้จากแผนภูมิดังต่อไปนี้

แผนภาพแสดงขั้นตอนการทำรายการ

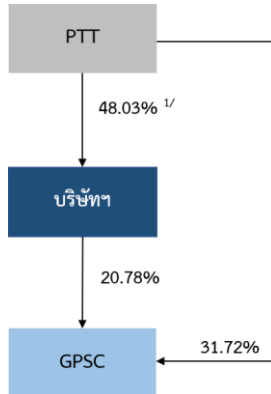


หมายเหตุ: ^{1/}สัดส่วนการถือหุ้นของ PTT ในบริษัทฯ ทั้งทางตรงและทางอ้อม ณ วันที่ 8 กันยายน 2563 ซึ่งเป็นวันที่บริษัทฯ ปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นครั้งล่าสุด

ทั้งนี้ หาก TP มีการจ่ายเงินปันผลก่อนวันโอนกิจการทั้งหมด ราคาซื้อขายดังกล่าวจะถูกปรับลดลงเป็นจำนวนเท่ากับเงินปันผลจ่ายของ TP โดยทรัพย์สินและหนี้สินทั้งหมดของ TP ที่จะโอนให้แก่บริษัทฯ ณ วันที่โอนกิจการทั้งหมดจะเป็นไปตามที่ระบุไว้ในสัญญาโอนกิจการทั้งหมด และอาจมีการปรับราคาตามราคาตลาด ณ วันโอนกิจการทั้งหมด ที่ประเมินโดยผู้ประเมินอิสระ ซึ่งเป็นแนวทางที่คู่สัญญาทั้งสองฝ่ายจะตกลงร่วมกัน เพื่อให้ราคาซื้อขายหุ้นทั้งหมดสะท้อนมูลค่ายุติธรรมของทรัพย์สินสุทธิทั้งหมดของ TP ณ วันโอนกิจการทั้งหมด ภายหลังจากการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GPSC ที่บริษัทฯ ถืออยู่โดยตรงทั้งหมดในครั้งนี้อยู่ภายใต้ธุรกรรมการจำหน่ายหุ้น สัดส่วนการลงหุ้นสุทธิ (Effective Shareholding) ของบริษัทฯ ใน GPSC จะลดลงจากเดิมซึ่งเท่ากับประมาณร้อยละ 24.3 เป็นเท่ากับประมาณร้อยละ 15.4 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ GPSC อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ จะได้มาซึ่ง หุ้นสามัญของ GPSC จำนวนประมาณร้อยละ 20.8 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ GPSC ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของทรัพย์สินของ TP ที่บริษัทฯ จะรับโอนมาจาก TP

ภายใต้ธุรกรรมการรับโอนกิจการทั้งหมด หรือคิดเป็นการได้มาซึ่งสัดส่วนการลงหุ้น (Effective Shareholding) ใน GPSC เพิ่มเติมประมาณ ร้อยละ 5.4 ซึ่งคำนวณจากสัดส่วนการถือหุ้นใน GPSC ของ PTT ผ่านการถือใน TP โดย PTT ที่ร้อยละ 26.0 ดังนั้น ภายหลังจากการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นและธุรกรรมการรับโอนกิจการทั้งหมดตามแผนการปรับโครงสร้างฯ ทั้งสองขั้นตอน บริษัทฯ จะถือหุ้นสามัญของ GPSC โดยตรง คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 20.8 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ GPSC กล่าวโดยสรุปคือสัดส่วนการลงหุ้น (Effective Shareholding) ของบริษัทฯ ใน GPSC จะลดลงประมาณร้อยละ 3.5 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ GPSC จากเดิมร้อยละ 24.3 เป็นร้อยละ 20.8 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ GPSC ดังแสดงตามแผนภูมิดังต่อไปนี้

แผนภูมิโครงสร้างการถือหุ้นหลังเข้าทำรายการ



หมายเหตุ: ^{1/}สัดส่วนการถือหุ้นของ PTT ในบริษัทฯ ทั้งทางตรงและทางอ้อม ณ วันที่ 8 กันยายน 2563 ซึ่งเป็นวันที่บริษัทฯ ปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นครั้งล่าสุด

อย่างไรก็ดี แม้ว่าสัดส่วนการถือหุ้นใน GPSC ของบริษัทฯ จะลดลงแต่มูลค่าหุ้นที่ขายได้ ได้ทำการประเมินเงินปันผลของในขนาดจาก GPSC ที่บริษัทฯ ควรจะได้รับแล้วภายใต้สมมติฐานการดำเนินธุรกิจในปัจจุบันของ GPSC อีกทั้งบริษัทฯ ยังมีเงินสดเหลือจากการทำธุรกรรมในครั้งนี้

2.3 คู่กรณีที่เกี่ยวข้องและความสัมพันธ์กับบริษัทฯ

2.3.1 รายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์

ผู้ขาย	บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน)
ผู้ซื้อ	บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)
ความสัมพันธ์	PTT เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ โดย ณ วันที่ 8 กันยายน 2563 ซึ่งเป็นวันที่บริษัทฯ ปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นครั้งล่าสุด PTT ถือหุ้นในบริษัทฯ ทั้งทางตรงและทางอ้อมในสัดส่วนประมาณร้อยละ 48.0 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ อนึ่ง ปัจจุบันคณะกรรมการบริษัทฯ ประกอบด้วยกรรมการจำนวน 15 ท่าน โดยกรรมการของบริษัทฯ จำนวน 4 ท่าน คือ นายวิรัตน์ เอื้อนฤมิต นางสาวพรณนลิน มหาวงศ์ศิริกุล นายปรีชา โภคะธนะวัฒน์ และนางสาวดวงพร เทียงวัฒนธรรม เป็นผู้บริหารระดับสูงของ PTT ด้วย

2.3.2 รายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

ผู้โอน	บริษัท ไทยออยล์เพาเวอร์ จำกัด (“TP”)
ผู้รับโอน	บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”)
ความสัมพันธ์	TP เป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 74.0 ของหุ้นทั้งหมดของ TP และ PTT ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 26.0 ของหุ้นทั้งหมดของ TP โดย ณ วันที่ 10

	<p>สิงหาคม 2563 ซึ่งเป็นวันที่บริษัทฯ ปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นครั้งล่าสุด PTT ถือหุ้นในบริษัทฯ ทั้งทางตรงและทางอ้อมในสัดส่วนร้อยละ 48.0 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ</p> <p>อนึ่ง ปัจจุบันคณะกรรมการบริษัทของ TP ประกอบด้วยกรรมการจำนวน 7 ท่าน โดย PTT ได้ส่งตัวแทนเข้าดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการของ TP จำนวน 2 ท่าน คือ นายชาญศักดิ์ ชื่นชม และ นายสุเทพ เรืองพรวิสุทธิ และบริษัทฯ ได้ส่งตัวแทนเข้าดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการของ TP จำนวน 5 ท่าน คือ นายวิรัตน์ เอื้อนฤมิต นายบัณฑิต ธรรมประจักษ์ นายพงษ์พันธุ์ อมรวินวัฒน์ นายจิราวัฒน์ พัฒนสมสิทธิ์ และนายอุดม วงศ์ศิรินพคุณ</p>
--	---

เนื่องจาก PTT ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ถือหุ้นของ TP ซึ่งเป็นผู้โอนกิจการมากกว่าร้อยละ 10.0 ของหุ้นทั้งหมดของ TP ธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นจึงถือเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกัน นอกจากนี้ เนื่องจาก PTT ซึ่งเป็นผู้ซื้อ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ธุรกรรมการรับโอนกิจการทั้งหมดจึงถือเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน ดังนั้น PTT (รวมผู้ที่เกี่ยวข้อง) ซึ่งถือหุ้นของบริษัทฯ ทั้งทางตรงและทางอ้อม จำนวน 979,765,183 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 48.0 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ (ข้อมูล ณ วันกำหนดรายชื่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เมื่อวันที่ 8 กันยายน 2563) เป็นผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียของรายการในครั้งนี้ และไม่มีสิทธิออกเสียงลงคะแนน

2.3.3 รายชื่อบุคคลที่มีความเกี่ยวข้องกัน และลักษณะความสัมพันธ์

1) รายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์

กรรมการที่มีส่วนได้เสียในการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้น จำนวน 4 ท่าน คือ 1) นายวิรัตน์ เอื้อนฤมิต 2) นางสาวพรรณนลิน มหาวงศ์อิกุล 3) นายปรีชา โภคะธนวัฒน์ 4) นางสาวดวงพร เทียงวัฒนธรรม มิได้เข้าร่วมประชุมและออกเสียง ลงคะแนนในการพิจารณาอนุมัติธุรกรรมดังกล่าว เนื่องจากบุคคลดังกล่าวเป็นผู้บริหารระดับสูงของ PTT ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ที่เป็นผู้ซื้อหุ้นของ GPSC จากบริษัทฯ ภายใต้ธุรกรรมการจำหน่ายหุ้น รายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

2) รายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

กรรมการที่มีส่วนได้เสียในการเข้าทำธุรกรรมการรับโอนกิจการทั้งหมด จำนวน 4 ท่าน คือ 1) นายวิรัตน์ เอื้อนฤมิต 2) นางสาวพรรณนลิน มหาวงศ์อิกุล 3) นายปรีชา โภคะธนวัฒน์ 4) นางสาวดวงพร เทียงวัฒนธรรม มิได้เข้าร่วมประชุมและ ออกเสียง ลงคะแนนในการพิจารณาอนุมัติธุรกรรมดังกล่าว เนื่องจากบุคคลดังกล่าวเป็นผู้บริหารระดับสูงของ PTT ซึ่งเป็น ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ที่ถือหุ้นของ TP ซึ่งเป็นผู้โอนกิจการมากกว่าร้อยละ 10.0 ของหุ้นทั้งหมดของ TP ลักษณะโดยทั่วไปของรายการ

2.4 ประเภทและขนาดของรายการ และการคำนวณขนาดรายการ

1) การคำนวณขนาดรายการตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน

รายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์

ตารางแสดงขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกันของรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์

มูลค่าที่ใช้ในการคำนวณขนาดรายการ (ล้านบาท)	มูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ (ล้านบาท)	ขนาดรายการมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ (ร้อยละ)
16,882	99,154	17.0

หมายเหตุ: ขนาดรายการของธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกันคำนวณโดยอ้างอิงข้อมูลจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ ที่ผ่านการสอบทานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2563

ธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน เนื่องจาก PTT ซึ่งเป็นผู้ซื้อ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ซึ่งเมื่อพิจารณาขนาดรายการของธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นตามประกาศรายการ ที่เกี่ยวข้องกันแล้วพบว่า มีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 17.0 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ของบริษัทฯ จึงเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกันที่มีมูลค่ารายการเกินกว่า 20 ล้านบาท และมีขนาดรายการเกินกว่าร้อยละ 3.0 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ดังนั้น ธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นต้องได้รับอนุมัติจาก ที่ประชุมผู้ถือหุ้นก่อนการเข้าทำธุรกรรมดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทฯ กับ PTT หรือผู้ที่เกี่ยวข้องกับ PTT ไม่มีรายการที่เกี่ยวข้องกันอื่นใดในรอบระยะเวลาหกเดือนที่ผ่านมา

รายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

ตารางแสดงขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกันของรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์

มูลค่าที่ใช้ในการคำนวณขนาดรายการ (ล้านบาท)	มูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ (ล้านบาท)	ขนาดรายการมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ (ร้อยละ)
6,961	99,154	7.0

หมายเหตุ: ขนาดรายการของธุรกรรมการรับโอนกิจการทั้งหมดตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกันคำนวณโดยอ้างอิงข้อมูลจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ ที่ผ่านการสอบทานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2563

ธุรกรรมการรับโอนกิจการทั้งหมดเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน เนื่องจาก PTT ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ถือหุ้นของ TP ซึ่งเป็นผู้โอนกิจการมากกว่าร้อยละ 10.0 ของหุ้นทั้งหมดของ TP ซึ่งเมื่อพิจารณาขนาดรายการของธุรกรรมการรับโอนกิจการทั้งหมดตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกันแล้วพบว่า มีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 7.0 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย จึงเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกันที่มีมูลค่ารายการเกินกว่า 20 ล้านบาท และมีขนาดรายการเกินกว่าร้อยละ 3.0 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ดังนั้น ธุรกรรมการรับโอนกิจการทั้งหมดต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นก่อนการเข้าทำธุรกรรมดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทฯ กับ TP หรือผู้ที่เกี่ยวข้องกับ TP ไม่มีรายการที่เกี่ยวข้องกันอื่นใดในรอบระยะเวลาหกเดือนที่ผ่านมา

ทั้งนี้ เมื่อรวมขนาดของรายการจำหน่ายหุ้นและรายการรับโอนกิจการทั้งสองขั้นตอนตามแผนการปรับโครงสร้างฯ แล้ว จะมีขนาดรายการรวมเท่ากับร้อยละ 24.0 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ของ บริษัทฯ และบริษัทย่อย

2) การคำนวณขนาดรายการตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน

รายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์

ตารางการคำนวณขนาดรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์

หลักเกณฑ์	สูตรคำนวณ	การคำนวณ (ล้านบาท)	ขนาดรายการ
1. เกณฑ์มูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (Net tangible asset – NTA)	NTA ของกิจการที่ทำรายการ \times สัดส่วนที่จำหน่ายไป NTA ของบริษัทจดทะเบียน	$96,158 \times 8.91\%$ 99,154	ร้อยละ 8.6
2. เกณฑ์กำไรสุทธิ	กำไรสุทธิของบริษัทที่ขาย \times สัดส่วนที่จำหน่ายไป กำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียน	ไม่สามารถคำนวณได้เนื่องจากบริษัทฯ มีผลขาดทุน	
3. เกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน	จำนวนเงินที่ได้รับตามสัดส่วน สินทรัพย์รวมของบริษัทจดทะเบียน	16,882 298,170	ร้อยละ 5.7
4. เกณฑ์มูลค่าของหลักทรัพย์	จำนวนหุ้นที่ออกเพื่อชำระค่าสินทรัพย์ จำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วของบริษัทจดทะเบียน	ไม่มีการออกหลักทรัพย์เป็นสิ่งตอบแทน	

หมายเหตุ: ขนาดรายการของธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปคำนวณโดยอ้างอิงข้อมูลจาก งบการเงินรวมของบริษัทฯ ที่ผ่านการสอบทานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2563 และ งบการเงินรวมของ GPSC ที่ผ่านการสอบทานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาตสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2563

ธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นเป็นรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ ตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน ซึ่งธุรกรรมดังกล่าวมีมูลค่ารวมทั้งสิ้นประมาณ 16,882 ล้านบาท คิดเป็นขนาดรายการสูงสุดเท่ากับร้อยละ 8.6 ตามเกณฑ์มูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ ซึ่งเป็นเกณฑ์การคำนวณที่ให้ขนาดรายการสูงสุด

รายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

ตารางการคำนวณขนาดรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

หลักเกณฑ์	สูตรคำนวณ	การคำนวณ (ล้านบาท)	ขนาดรายการ
1. เกณฑ์มูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (Net tangible asset – NTA)	NTA ของกิจการที่ทำรายการ \times สัดส่วนที่ได้มา NTA ของบริษัทจดทะเบียน	$4,1453 \times 26.0\%$ 99,154	ร้อยละ 1.1
2. เกณฑ์กำไรสุทธิ	กำไรสุทธิของบริษัทที่ซื้อ \times สัดส่วนที่ได้มา กำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียน	ไม่สามารถคำนวณได้เนื่องจากบริษัทฯ มีผลขาดทุน	
3. เกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน	จำนวนเงินที่จ่ายไปตามสัดส่วน สินทรัพย์รวมของบริษัทจดทะเบียน	6,961 298,170	ร้อยละ 2.3

หลักเกณฑ์	สูตรคำนวณ	การคำนวณ (ล้านบาท)	ขนาดรายการ
4. เกณฑ์มูลค่าของ หลักทรัพย์	จำนวนหุ้นที่ออกเพื่อชำระค่าสินทรัพย์ จำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วของบริษัทจดทะเบียน	ไม่มีการออกหลักทรัพย์เป็นสิ่งตอบแทน	

หมายเหตุ: ขนาดรายการของธุรกรรมการรับโอนกิจการทั้งหมดตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สินคำนวณโดยอ้างอิงข้อมูลจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ ที่ผ่านการสอบทานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2563 และงบการเงินของ TP ที่ผ่านการตรวจสอบของผู้สอบบัญชีรับอนุญาตสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 โดยธุรกรรมการรับโอนกิจการทั้งหมดมีมูลค่ารวมทั้งสิ้นประมาณ 26,773 ล้านบาท ทั้งนี้ เนื่องจากในปัจจุบันบริษัทฯ ถือหุ้นของ TP อยู่แล้วจำนวน 207,393,999 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 74.0 ของหุ้นทั้งหมดของ TP ดังนั้น ในการคำนวณขนาดรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ภายใต้ธุรกรรมการรับโอนกิจการทั้งหมดนั้น จะคำนวณเฉพาะมูลค่าของกิจการทั้งหมดของ TP ที่บริษัทฯ ได้มาเพิ่มขึ้นภายหลังการรับโอนกิจการทั้งหมดของ TP ภายใต้ธุรกรรม การรับโอนกิจการทั้งหมด กล่าวคือ ร้อยละ 26.0 ของมูลค่าของกิจการทั้งหมดของ TP ซึ่งคิดเป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้นประมาณ 6,961 ล้านบาท

ธุรกรรมการรับโอนกิจการทั้งหมดเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ ตามประกาศรายการได้มา หรือจำหน่ายไป ซึ่งธุรกรรมดังกล่าวมีมูลค่ารวมทั้งสิ้นประมาณ 6,961 ล้านบาท คิดเป็นขนาดรายการสูงสุดเท่ากับร้อยละ 2.3 ตามเกณฑ์มูลค่ารวมสิ่งตอบแทน ซึ่งเป็นเกณฑ์การคำนวณที่ให้ขนาดรายการสูงสุด

ทั้งนี้ บริษัทฯ ไม่มีรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์อื่นของบริษัทฯ ในรอบหกเดือนที่ผ่านมา

แม้ว่าธุรกรรมทั้งสองดังกล่าวจะมีขนาดรายการของแต่ละธุรกรรมต่ำกว่าร้อยละ 15.0 ซึ่งเป็นกรณีที่บริษัทฯ ไม่มีหน้าที่ต้องเปิดเผยข้อมูลหรือดำเนินการใด ๆ ตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน อย่างไรก็ตาม เนื่องจากคณะกรรมการบริษัทฯ เห็นว่าทั้งธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นและธุรกรรมการรับโอนกิจการทั้งหมดเป็นส่วนหนึ่งของแผนการปรับโครงสร้างฯ ของบริษัทฯ และบริษัทฯ จะมีการเรียกประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ครั้งที่ 1/2563 เพื่อพิจารณาอนุมัติทั้งสองธุรกรรมตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน และเพื่อพิจารณาอนุมัติธุรกรรมการรับโอนกิจการทั้งหมดตามมาตรา 107 แห่ง พ.ร.บ. บริษัทมหาชนจำกัด จึงเห็นควรให้นำรายการทั้งสองเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สินด้วย

2.5 รายละเอียดของสินทรัพย์ที่ได้มาและจำหน่ายไป

2.5.1 รายละเอียดของสินทรัพย์ที่จำหน่ายไปของ GPSC

หุ้นสามัญทั้งหมดของ GPSC ที่บริษัทฯ ถืออยู่โดยตรง จำนวน 251,173,540 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 8.9 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ GPSC

1) ข้อมูลทั่วไปของ GPSC

ชื่อบริษัท	บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน)
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	555/2 ศูนย์ เอเนอร์ยีคอมเพล็กซ์ อาคาร บี ชั้น 5 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร 10900
ประเภทธุรกิจ	ผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้า ไอน้ำและน้ำเพื่ออุตสาหกรรมให้กับหน่วยงานรัฐบาลและลูกค้าอุตสาหกรรม
เลขทะเบียน	0107557000411
วันที่ก่อตั้งบริษัท	10 มกราคม 2556
วันจดทะเบียนบริษัทกับตลาดหลักทรัพย์ฯ	18 พฤษภาคม 2558
ทุนจดทะเบียน	28,197,293,710 บาท
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	28,197,293,670 บาท

หุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด	2,819,729,367 หุ้น	
มูลค่าที่ตราไว้	10 บาท	
กรรมการ	ชื่อ	ตำแหน่ง
	1 นายไพรินทร์ ชูโชติถาวร	ประธานคณะกรรมการ / กรรมการอิสระ
	2 นายชวลิต ทิพพานิช	กรรมการ / ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร และกรรมการผู้จัดการใหญ่
	3 นายวิทวัส สวัสดิ์-ชูโต	กรรมการ
	4 นายวุฒิกร สติฐิต	กรรมการ
	5 นายวิรัตน์ เอื้อนฤมิต	กรรมการ
	6 นายคงกระพัน อินทรแจ้ง	กรรมการ
	7 นายบัณฑิต ธรรมประจำจิต	กรรมการ
	8 นายบุญชัย ชุมทวีกสิต	กรรมการ
	9 นายอฉิม เติบศิริ	กรรมการ
	10 นายศุภจิต นาครทรรพ	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ
	11 นายพยุศักดิ์ชาติ สุทธิผล	กรรมการอิสระ
	12 พลตรีเชาวเลศ ชัยนตร์สุภาพ	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ
	13 นางนิชา หิรัญบุรณะ ชูธรรม	กรรมการอิสระ
	14 นางสาวนีย์ กมลบุตร	กรรมการอิสระ / ประธานกรรมการ ตรวจสอบ
15 นายสมชาย มีเสน	กรรมการอิสระ	

2) ความเกี่ยวข้องกับบริษัทฯ

GPSC ซึ่งบริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนประมาณร้อยละ 8.9 และ TP ถือหุ้นในสัดส่วนประมาณร้อยละ 20.8 ส่งผลให้บริษัทฯ ถือหุ้นใน GPSC ทั้งทางตรงและทางอ้อม รวมประมาณร้อยละ 24.3

GPSC ประกอบธุรกิจหลักในการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า ไอน้ำ น้ำเพื่อการอุตสาหกรรม และสาธารณูปโภคอื่น ๆ ทั้งในส่วนของดำเนินการเองและเข้าไปลงทุนในกิจการ ทั้งนี้ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2563 GPSC มีกำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้นดังนี้ ไฟฟ้า 5,026 เมกะวัตต์ ไอน้ำ 2,876 ตันต่อชั่วโมง น้ำเพื่อการอุตสาหกรรม 7,372 ลูกบาศก์เมตรต่อชั่วโมง และน้ำเย็น 15,400 ตันความเย็น

3) รายชื่อผู้ถือหุ้นของ GPSC

ตารางรายชื่อผู้ถือหุ้นของ GPSC

ลำดับ	ชื่อ-สกุล	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)
1	บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)	643,177,944	22.81
2	บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน)	640,909,693	22.73
3	บริษัท ไทยออยล์เพาเวอร์ จำกัด	586,071,567	20.78
4	บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน)	251,173,540	8.91
5	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	84,869,469	3.01
6	สำนักงานประกันสังคม	47,050,795	1.67
7	South East Asia UK (Type C) Nominees Limited	25,081,788	0.89
8	กองทุนเปิดบัวหลวงหุ้นระยะยาว	17,290,200	0.61
9	State Street Europe Limited	14,681,686	0.52
10	อื่น ๆ	509,422,685	18.07
รวม		2,819,729,367	100.00

หมายเหตุ: ข้อมูลจากเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ ณ วันที่ 28 สิงหาคม 2563

4) ภาพรวมการประกอบธุรกิจของ GPSC

GPSC ประกอบธุรกิจหลักในการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า ไอน้ำ น้ำเพื่อการอุตสาหกรรม และสาธารณูปโภคอื่น ๆ ทั้งในส่วนที่ดำเนินการเอง ดำเนินการผ่าน GLOW และเข้าไปลงทุนในกิจการ อย่างไรก็ตาม GPSC ยังดำเนินการธุรกิจอื่น ๆ ทั้งในและต่างประเทศ

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2563 GPSC มีกำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้นดังนี้ ไฟฟ้า 5,026 เมกะวัตต์ ไอน้ำ 2,876 ตันต่อชั่วโมง น้ำเพื่อการอุตสาหกรรม 7,372 ลูกบาศก์เมตรต่อชั่วโมง และน้ำเย็น 15,400 ตันความเย็น ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

- (1) โรงไฟฟ้าที่ GPSC ดำเนินการเอง เป็นโรงไฟฟ้าที่ใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิง ซึ่งเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว ตั้งอยู่ในประเทศไทย โดยแบ่งออกเป็นโรงไฟฟ้าที่ใช้เชื้อเพลิงฟอสซิล จำนวน 7 แห่ง มีกำลังการผลิตติดตั้งสูงสุดของไฟฟ้า 1,359 เมกะวัตต์ ไอน้ำ 1,990 ตันต่อชั่วโมง น้ำเย็น 12,000 ตันความเย็น และ น้ำเพื่อการอุตสาหกรรม 2,850 ลูกบาศก์เมตรต่อชั่วโมง โรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน จำนวน 4 แห่ง มีกำลังการผลิตไฟฟ้าติดตั้งสูงสุด 28 เมกะวัตต์ และโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำ จำนวน 1 แห่ง มีกำลังการผลิตไฟฟ้าติดตั้งสูงสุดทั้งสิ้น 1,285 เมกะวัตต์

โรงไฟฟ้าพลังงานเชื้อเพลิงฟอสซิล จำนวน 7 แห่ง ได้แก่

- โรงไฟฟ้าศรีราชา ตั้งอยู่ที่อำเภอ ศรีราชา จังหวัดชลบุรี มีกำลังการผลิตติดตั้งสูงสุดของไฟฟ้า 700 เมกะวัตต์ และน้ำเพื่อการอุตสาหกรรม 80 ลูกบาศก์เมตรต่อชั่วโมง เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในปี 2543
- โรงผลิตสาธารณูปการระยองแห่งที่ 1 (Central Utility Plant 1: “CUP-1”) ตั้งอยู่ที่นิคมอุตสาหกรรม เหมราชตะวันออก (มาบตาพุด) จังหวัดระยอง มีกำลังการผลิตติดตั้งสูงสุดของไฟฟ้า 226 เมกะวัตต์ ไอน้ำ 890 ตันต่อชั่วโมง และน้ำเพื่อการอุตสาหกรรม 720 ลูกบาศก์เมตรต่อชั่วโมง เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในปี 2549
- โรงผลิตสาธารณูปการระยองแห่งที่ 2 (Central Utility Plant 2: “CUP-2”) ตั้งอยู่ที่นิคมอุตสาหกรรมระยอง จังหวัดระยอง มีกำลังการผลิตติดตั้งสูงสุดของไฟฟ้า 113 เมกะวัตต์ ไอน้ำ 170 ตันต่อชั่วโมง และน้ำเพื่อการอุตสาหกรรม 510 ลูกบาศก์เมตรต่อชั่วโมง เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในปี 2551

- โรงผลิตสาธารณูปการระยองแห่งที่ 3 (Central Utility Plant 3: “CUP-3”) ตั้งอยู่ที่นิคมอุตสาหกรรมเหมราชตะวันออก (มาบตาพุด) จังหวัดระยอง มีกำลังการผลิตติดตั้งสูงสุดของไฟฟ้า 15 เมกะวัตต์ ใช้น้ำ 280 ตันต่อชั่วโมง และน้ำเพื่ออุตสาหกรรม 770 ลูกบาศก์เมตรต่อชั่วโมง เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในปี 2552
- โรงผลิตสาธารณูปการระยองแห่งที่ 4 (Central Utility Plant 4: “CUP-4”) ตั้งอยู่ที่นิคมอุตสาหกรรมเอเชีย จังหวัดระยอง มีกำลังการผลิตติดตั้งสูงสุดของไฟฟ้า 45 เมกะวัตต์ และไอน้ำ 70 เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในปี 2562
- บริษัท ผลิตไฟฟ้าและพลังงานร่วม จำกัด (“CHPP”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ GPSC โดย GPSC ถือหุ้นร้อยละ 100.0 ตั้งอยู่ที่ศูนย์ราชการฯ แจ้งวัฒนะ จังหวัดกรุงเทพฯ มีกำลังการผลิตติดตั้งสูงสุดของไฟฟ้า 5 เมกะวัตต์ และไอน้ำ 12,000 ตันความเย็น เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในปี 2552
- บริษัท ไออาร์พีซี คลีน พาวเวอร์ จำกัด (“IRPC-CP”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ GPSC โดย GPSC ถือหุ้นร้อยละ 51.0 แบ่งเป็นระยะที่ 1 (“IRPC-CP Phase 1”) และระยะที่ 2 (“IRPC-CP Phase 2”) ตั้งอยู่ที่ จังหวัดระยอง มีกำลังการผลิตติดตั้งสูงสุดของไฟฟ้า 240 เมกะวัตต์ และไอน้ำ 300 ตันต่อชั่วโมง เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในปี 2558 และ 2560 ตามลำดับ

โรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน จำนวน 4 แห่ง ได้แก่

- โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทย มีกำลังการผลิตไฟฟ้ารวมทั้งสิ้น 39.5 เมกะวัตต์ โดยดำเนินการลงทุนผ่าน บริษัท โกลบอล รีนิวเอเบิล พาวเวอร์ จำกัด (Global Renewable Power Co., Ltd.: “GRP”) เสร็จสิ้นเมื่อวันที่ 26 มีนาคม 2563
- บริษัท ผลิตไฟฟ้าและพลังงานร่วม จำกัด (CHPP) (โครงการโรงไฟฟ้า พลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนพื้นดินร่วมกับสหกรณ์ผู้เลี้ยง กุ้งจันทบุรี จำกัด) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ GPSC โดย GPSC ถือหุ้นร้อยละ 100.0 ตั้งอยู่ที่จังหวัดจันทบุรี มีกำลังการผลิตติดตั้งสูงสุดของไฟฟ้า 5 เมกะวัตต์ เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในปี 2559
- บริษัท อีจีโนเชก โชล่า พาวเวอร์ 1 จีเค (“ISP1”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ GPSC โดย GPSC ถือหุ้นร้อยละ 99.0 ตั้งอยู่ที่ประเทศ ญี่ปุ่น มีกำลังการผลิตติดตั้งสูงสุดของไฟฟ้า 20.8 เมกะวัตต์ เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในปี 2560

โรงไฟฟ้าพลังงานน้ำ จำนวน 1 แห่ง ได้แก่

- บริษัท นที ซินเนอร์ยี จำกัด (“NSC”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ GPSC โดย GPSC ถือหุ้นร้อยละ 100.0 NSC ถือหุ้นในบริษัท ไชยะบุรี พาวเวอร์ จำกัด ตั้งอยู่ที่ สปป.ลาว มีกำลังการผลิตติดตั้งสูงสุดของไฟฟ้า 1,285 เมกะวัตต์ เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในปี 2562

- (2) โรงไฟฟ้าที่ GPSC มีการถือหุ้นผ่านบริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน) (“GLOW”) โดยประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า ไอน้ำ และสาธารณูปโภคอื่น ๆ จากพลังงานประเภทต่าง ๆ โดยแบ่งออกเป็นโรงไฟฟ้าที่ใช้ก๊าซธรรมชาติและถ่านหินเป็นเชื้อเพลิง ซึ่งตั้งอยู่ในประเทศไทย มีกำลังการผลิตติดตั้งสูงสุดของไฟฟ้า 2,929 เมกะวัตต์ ใช้น้ำ 1,116 ตันต่อชั่วโมง ไนโตรเจน 3,400 ตันความเย็น และ น้ำเพื่ออุตสาหกรรม 5,292 ลูกบาศก์เมตรต่อชั่วโมง โรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน ตั้งอยู่ในประเทศไทย มีกำลังการผลิตไฟฟ้าสูงสุด 12.01 เมกะวัตต์ จำนวน 4 แห่ง และโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำ ซึ่งตั้งอยู่ที่สาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว (“สปป. ลาว”) มีกำลังการผลิตไฟฟ้าติดตั้งสูงสุดทั้งสิ้น 152 เมกะวัตต์ จำนวน 1 แห่ง

โรงไฟฟ้าพลังงานเชื้อเพลิงฟอสซิล จำนวน 10 แห่ง ได้แก่

- โรงไฟฟ้าโกลว์ โอพีพี (“GIPP”) ซึ่ง GPSC ถือหุ้นผ่าน GLOW ร้อยละ 95.0 ตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรมดับบลิวเอชเอ จังหวัดชลบุรี มีกำลังการผลิตติดตั้งสูงสุดของไฟฟ้า 713 เมกะวัตต์ เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในปี 2546
- โรงไฟฟ้าเก็คโค-วัน (“GHECO-ONE”) ซึ่ง GPSC ถือหุ้นผ่าน Glow IPP2 Holding ร้อยละ 65.0 ตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุด จังหวัดระยอง มีกำลังการผลิตติดตั้งสูงสุดของไฟฟ้า 660 เมกะวัตต์ เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในปี 2555
- โรงไฟฟ้าโกลว์ พลังงาน (โครงการระยะที่ 1 และ 2) (“Glow Energy Phase 1”) (“Glow Energy Phase 2”) ซึ่ง GPSC ถือหุ้นผ่าน GLOW ร้อยละ 100.0 ตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุด จังหวัดระยอง มีกำลังการผลิตติดตั้งสูงสุดของไฟฟ้า 281 เมกะวัตต์ ใช้น้ำ 550 ตันต่อชั่วโมง และน้ำเพื่ออุตสาหกรรม 2,520 ลูกบาศก์เมตรต่อชั่วโมง เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในปี 2537 และ 2539 ตามลำดับ
- โรงไฟฟ้าโกลว์ พลังงาน ระยะที่ 4 (“Glow Energy Phase 4”) ซึ่ง GPSC ถือหุ้นผ่าน GLOW ร้อยละ 100.0 ตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุด จังหวัดระยอง มีกำลังการผลิตติดตั้งสูงสุดของไฟฟ้า 77 เมกะวัตต์ ใช้น้ำ 137 ตันต่อชั่วโมง และน้ำเพื่ออุตสาหกรรม 2,050 ลูกบาศก์เมตรต่อชั่วโมง เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในปี 2548
- โรงไฟฟ้าโกลว์ พลังงาน ระยะที่ 5 (“Glow Energy Phase 5”) ซึ่ง GPSC ถือหุ้นผ่าน GLOW ร้อยละ 100.0 ตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุด จังหวัดระยอง มีกำลังการผลิตติดตั้งสูงสุดของไฟฟ้า 328 เมกะวัตต์ และใช้น้ำ 160 ตันต่อชั่วโมง เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในปี 2554
- โรงไฟฟ้าซีเอฟบี 3 (“Glow CFB3”) ซึ่ง GPSC ถือหุ้นผ่าน GLOW ร้อยละ 100.0 ตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุด จังหวัดระยอง มีกำลังการผลิตติดตั้งสูงสุดของไฟฟ้า 85 เมกะวัตต์ และใช้น้ำ 79 ตันต่อชั่วโมง เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในปี 2553
- โรงไฟฟ้าโกลว์ เอสพีพี 2 (“GLOW SPP 2”) / โกลว์ เอสพีพี 3 (“GLOW SPP 3”) ซึ่ง GPSC ถือหุ้นผ่าน GLOW ร้อยละ 100.0 ตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุด จังหวัดระยอง มีกำลังการผลิตติดตั้งสูงสุดของไฟฟ้า 513 เมกะวัตต์ ใช้น้ำ 190 ตันต่อชั่วโมง และน้ำเพื่ออุตสาหกรรม 150 ลูกบาศก์เมตรต่อชั่วโมง เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในปี 2542
- โรงไฟฟ้า โกลว์ เอสพีพี 11 โครงการ 1 (“GLOW SPP 11 Phase 1”) ซึ่ง GPSC ถือหุ้นผ่าน GLOW ร้อยละ 100.0 ตั้งอยู่ในเขตประกอบการอุตสาหกรรมสยามอีสเทิร์นอินดัสเตรียลพาร์ค จังหวัดระยอง มีกำลังการผลิตติดตั้งสูงสุดของไฟฟ้า 120 เมกะวัตต์ ใช้น้ำเย็น 2,200 ตันความเย็น และน้ำเพื่ออุตสาหกรรม 360 ลูกบาศก์เมตรต่อชั่วโมง เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในปี 2543
- โรงไฟฟ้า โกลว์ เอสพีพี 11 โครงการ 2 (“Glow SPP 11 Phase 2”) ซึ่ง GPSC ถือหุ้นผ่าน GLOW ร้อยละ 100.0 ตั้งอยู่ในเขตประกอบการ อุตสาหกรรม สยามอีสเทิร์นอินดัสเตรียลพาร์ค จังหวัดระยอง มีกำลังการผลิตติดตั้งสูงสุดของไฟฟ้า 110 เมกะวัตต์ ใช้น้ำเย็น 1,200 ตันความเย็น และน้ำเพื่ออุตสาหกรรม 212 ลูกบาศก์เมตรต่อชั่วโมง เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในปี 2555

- โรงไฟฟ้า โกลว์ เอสพีพี 11 โครงการ 3 ("Glow SPP 11 Phase 3") ซึ่ง GPSC ถือหุ้นผ่าน GLOW ร้อยละ 100.0 ตั้งอยู่ในเขตประกอบการอุตสาหกรรม สยามอีสเทิร์นอินดัสเตรียลพาร์ค จังหวัดระยอง มีกำลังการผลิตติดตั้งสูงสุดของไฟฟ้า 23 เมกะวัตต์ เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในปี 2549

โรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน จำนวน 4 แห่ง ได้แก่

- โรงไฟฟ้า โกลว์ พลังงาน โซลาร์ ซึ่งเป็นโรงไฟฟ้าภายใต้ GLOW ตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรม เอเชีย จังหวัดสมุทรปราการ มีกำลังการผลิตติดตั้งสูงสุดของไฟฟ้า 1.55 เมกะวัตต์ เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในปี 2555
- โรงไฟฟ้า โกลว์ พลังงาน แสงอาทิตย์ติดตั้งบนหลังคาที่โรงงาน สยามมิชลิน ซึ่ง GPSC ถือหุ้นผ่าน GLOW ร้อยละ 100.0 ตั้งอยู่ในเขตประกอบการอุตสาหกรรม ดับบลิวเอชเอ สระบุรี อำเภอหนองแค จังหวัดสระบุรี มีกำลังการผลิตติดตั้งสูงสุดของไฟฟ้า 0.87 เมกะวัตต์ เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในปี 2561
- โรงไฟฟ้า โกลว์ พลังงาน แสงอาทิตย์ติดตั้งบนหลังคาโรงงาน ของบริษัท คอนดิเนนทอล ออโตโมทีฟ (ประเทศไทย) จำกัด ซึ่ง GPSC ถือหุ้นผ่าน GLOW ร้อยละ 100.0 ตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรม อมตะซิตี้ จังหวัดระยอง มีกำลังการผลิตติดตั้งสูงสุดของไฟฟ้า 1.00 เมกะวัตต์ เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในปี 2562
- โรงไฟฟ้า ชลบุรี คลีน เอ็นเนอร์ยี เป็นโรงผลิตไฟฟ้าจากขยะอุตสาหกรรม ซึ่ง GPSC ถือหุ้นผ่าน Glow IPP3 ร้อยละ 100.0 และ Eastern Seaboard Clean Energy ร้อยละ 33.0 ตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรม ดับบลิวเอชเอ จังหวัดชลบุรี มีกำลังการผลิตติดตั้งสูงสุดของไฟฟ้า 8.6 เมกะวัตต์ จะเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในปี 2562

โรงไฟฟ้าพลังงานน้ำ จำนวน 1 แห่ง ได้แก่

- โรงไฟฟ้าพลังน้ำห้วยเหาะ ("HHPC") ซึ่ง GPSC ถือหุ้นผ่าน GLOW และ บริษัท ห้วยเหาะไทย จำกัด ร้อยละ 12.3 และถือผ่าน GLOW โดยตรงร้อยละ 55.0 ตั้งอยู่ที่จังหวัดอัตตะปือ สปป. ลาว มีกำลังการผลิตติดตั้งสูงสุดของไฟฟ้า 152 เมกะวัตต์ เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในปี 2542

- (3) โรงไฟฟ้าที่ GPSC เข้าร่วมลงทุนและหรือร่วมค้า โดยประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากพลังงานประเภทต่าง ๆ ทั้งในและต่างประเทศ โดยแบ่งออกเป็นโรงไฟฟ้าที่ใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิง จำนวน 3 แห่ง ตั้งอยู่ในประเทศไทย มีกำลังการผลิตติดตั้งสูงสุดของไฟฟ้า 2,238 เมกะวัตต์ และไอน้ำ 160 ตันต่อชั่วโมง โรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน ซึ่งตั้งอยู่ในประเทศไทย จำนวน 1 แห่ง มีกำลังการผลิตไฟฟ้าติดตั้งสูงสุด 80 เมกะวัตต์ และโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำ จำนวน 1 แห่ง ซึ่งตั้งอยู่ที่ สปป. ลาว มีกำลังการผลิตไฟฟ้าติดตั้งสูงสุดทั้งสิ้น 65 เมกะวัตต์

โรงไฟฟ้าพลังงานเชื้อเพลิงฟอสซิล จำนวน 3 แห่ง

- บริษัท บางปะอิน โคอเจนเนอเรชั่น จำกัด แบ่งเป็นโครงการ 1 ("BIC-1") และโครงการ 2 ("BIC-2") ซึ่งเป็นบริษัทร่วมของ GPSC โดย GPSC ถือหุ้นร้อยละ 25.0 ตั้งอยู่ที่เขตส่งเสริมอุตสาหกรรม บางปะอิน จังหวัดอยุธยา มีกำลังการผลิตติดตั้งสูงสุดของไฟฟ้า 234 เมกะวัตต์ และไอน้ำ 40 ตันต่อชั่วโมง เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในปี 2556 และ 2560 ตามลำดับ
- บริษัท ผลิตไฟฟ้า นวนคร จำกัด ("NNEG") ซึ่งเป็นบริษัทร่วมของ GPSC โดย GPSC ถือหุ้นร้อยละ 30.0 ตั้งอยู่ที่เขตส่งเสริมอุตสาหกรรม นวนคร จังหวัดปทุมธานี มีกำลังการผลิตติดตั้งสูงสุดของไฟฟ้า 125 เมกะวัตต์ และไอน้ำ 30 ตันต่อชั่วโมง เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในปี 2559 และโครงการส่วนขยายที่จะเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในไตรมาส 3 ปี 2563

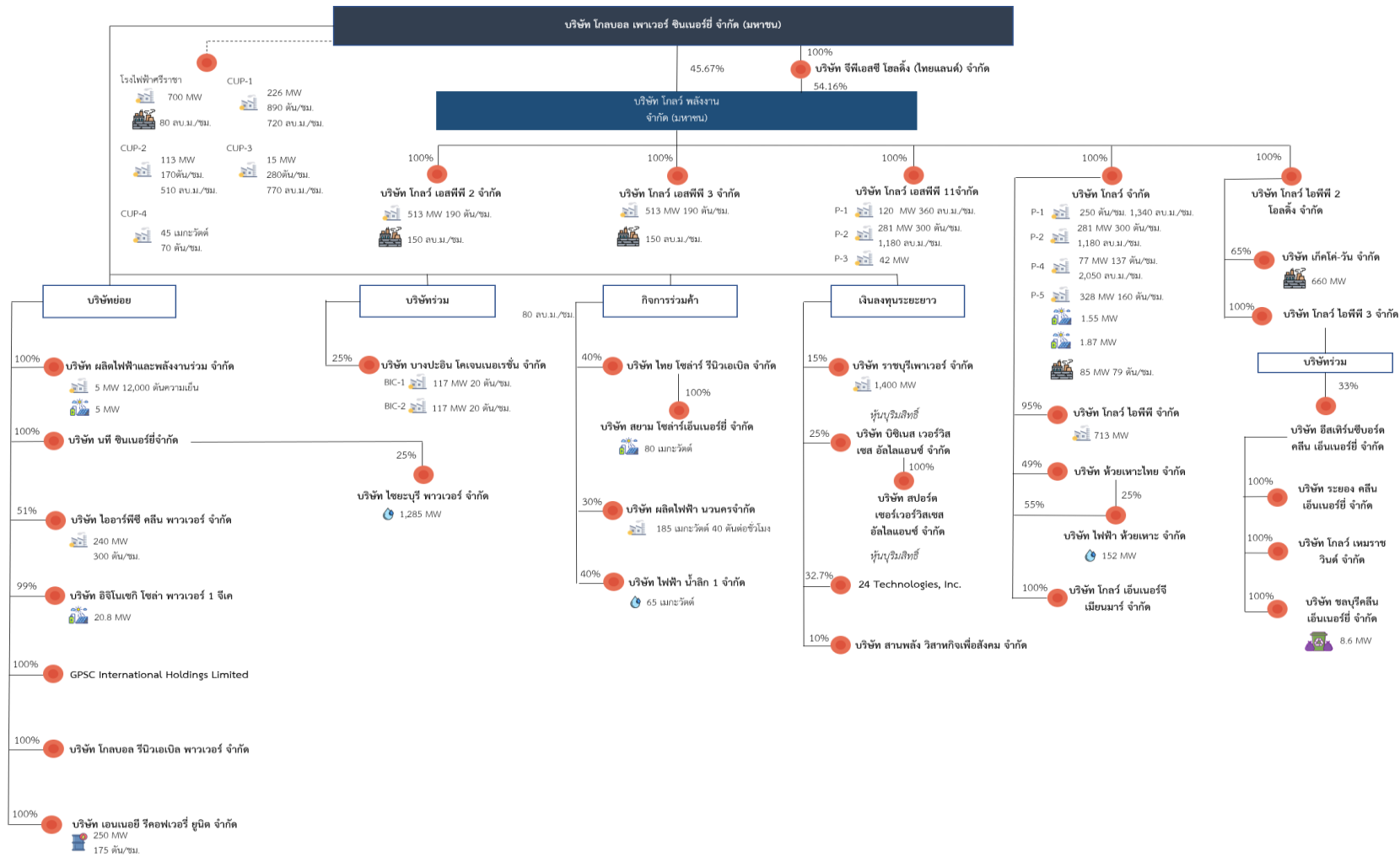
- บริษัท ราชบุรีเพาเวอร์ จำกัด (“RPCL”) ซึ่งเป็นเงินลงทุนระยะยาวของ GPSC โดย GPSC ถือหุ้นร้อยละ 15.0 ตั้งอยู่ที่ จังหวัดราชบุรี มีกำลังการผลิตติดตั้งสูงสุดของไฟฟ้า 1,400 เมกะวัตต์ เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในปี 2551
โรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน จำนวน 1 แห่ง ได้แก่
 - บริษัท ไทย โซลาร์ รีนิวเอเบิล จำกัด (“TSR”) ซึ่งเป็นกิจการร่วมค้าของ GPSC โดย GPSC ถือหุ้นร้อยละ 40.0 TSR ถือหุ้นในบริษัท สยาม โซลาร์ เอ็นเนอร์ยี 1 จำกัด ตั้งอยู่ที่จังหวัดกาญจนบุรี และสุพรรณบุรี มีกำลังการผลิตติดตั้งสูงสุดของไฟฟ้า 80 เมกะวัตต์ เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในปี 2556 – 2557
โรงไฟฟ้าพลังงานน้ำ จำนวน 1 แห่ง ได้แก่
 - บริษัท ไฟฟ้า น้ำลึก 1 จำกัด (“NL1PC”) ซึ่งเป็นกิจการร่วมค้าของ GPSC โดย GPSC ถือหุ้นร้อยละ 40.0 ตั้งอยู่ที่ สปป.ลาว มีกำลังการผลิตติดตั้งสูงสุดของไฟฟ้า 65 เมกะวัตต์ เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในปี 2562
- (4) โรงไฟฟ้าที่ GPSC อยู่ระหว่างการดำเนินการลงทุนหรือระหว่างการก่อสร้าง จำนวน 2 แห่ง
- หน่วยผลิตไฟฟ้า (Energy Recovery Unit: “ERU”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ GPSC โดย GPSC ถือหุ้นร้อยละ 100.0 เป็นโครงการที่พัฒนาขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เป็นหน่วยสนับสนุน สาธารณูปโภคเพื่อป้อนให้กับกระบวนการผลิตของโครงการ พลังงานสะอาด (Clean Fuel Project: CFP) ของบริษัทฯ มีกำลังการผลิตไฟฟ้า 250 เมกะวัตต์ ใช้น้ำ 175 ตันต่อชั่วโมง ซึ่งโครงการ ERU ใช้เชื้อเพลิงหลักคือ กากน้ำมัน ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์พลอยได้จากกระบวนการ กลั่นของโครงการ CFP โดย GPSC จะรับโอนกรรมสิทธิ์ในโครงการ ERU เมื่อโครงการก่อสร้างแล้วเสร็จ และได้รับหนังสือรับรองผลงานการก่อสร้าง (Provisional Acceptance Certificate: PAC) ภายใต้โครงการ CFP เรียบร้อยแล้ว ซึ่งคาดว่าจะการดำเนินการดังกล่าวจะเสร็จในช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2566
 - โครงการบริหารจัดการขยะครบวงจร (Rayong Waste to Energy: “WTE”) ซึ่งเป็นโครงการของ GPSC ประกอบไปด้วยสองโครงการย่อย ตั้งอยู่ใน พื้นที่จังหวัดระยอง คือ โครงการผลิตเชื้อเพลิงขยะ (Refused Derived Fuel: RDF) ซึ่งดำเนินการก่อสร้างแล้วเสร็จ และโครงการโรงไฟฟ้าจากเชื้อเพลิง RDF มีกำลังการผลิต 9.8 เมกะวัตต์ ซึ่งอยู่ในระหว่างดำเนินการก่อสร้างและมีแผนการ ที่จะเริ่มจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ ในไตรมาสที่ 2 ปี 2564
- (5) บริษัทที่ประกอบธุรกิจอื่น ๆ ทั้งในและต่างประเทศ รวม 5 บริษัท ประกอบด้วย
- GPSC International Holdings Limited ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ GPSC โดย GPSC ถือหุ้นร้อยละ 100.0 ตั้งอยู่ในเขตบริหารพิเศษฮ่องกงแห่งสาธารณรัฐประชาชนจีนเพื่อรองรับแผนการขยายการลงทุนในต่างประเทศของบริษัทในอนาคต
 - 24M Technologies, Inc. Limited ซึ่งเป็นเงินลงทุนระยะยาวของ GPSC โดย GPSC ถือหุ้นบุริมสิทธิ์ร้อยละ 33.0 ตั้งอยู่ในประเทศสหรัฐอเมริกา เป็นบริษัทที่ดำเนินงานวิจัยและพัฒนาแบตเตอรี่เพื่อใช้ในระบบกักเก็บไฟฟ้าสำรองสำหรับภาคอุตสาหกรรมและระบบสายส่งไฟฟ้าเพื่อเสริมสร้างความมั่นคงในระบบจ่ายไฟฟ้า ระบบโครงข่ายไฟฟ้า และผู้ใช้ไฟฟ้า
 - บริษัท บิซิเนส เซอร์วิส เซส อัลโลแอนซ์ จำกัดซึ่งเป็นเงินลงทุนระยะยาวของ GPSC โดย GPSC ถือหุ้นบุริมสิทธิ์ร้อยละ 25.0 ประกอบธุรกิจบริการ บริหารจัดการทรัพยากรบุคคลให้กับทุกบริษัทในกลุ่ม PTT

- บริษัท สานพลัง วิสาหกิจเพื่อสังคม จำกัด ซึ่งเป็นเงินลงทุนระยะยาวของ GPSC โดย GPSC ถือหุ้นร้อยละ 10.0 จัดตั้งขึ้นเพื่อสนับสนุนการดำเนินกิจการด้านวิสาหกิจเพื่อสังคม หรือ Social Enterprise ของ PTT และบริษัทในกลุ่ม PTT ในการร่วมแก้ไขปัญหาชุมชน สังคม สิ่งแวดล้อม และส่งเสริมสนับสนุนการจ้างงาน ชุมชนในท้องถิ่น ให้เป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพบนพื้นฐานของความยั่งยืน
- บริษัท โกลบอล รีนิวเอเบิล เพาเวอร์ จำกัด Limited ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ GPSC โดย GPSC ถือหุ้นร้อยละ 100.0 จัดตั้งขึ้นเพื่อรองรับการขยายการลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนทั้งในและต่างประเทศของ GPSC ตามแผนกลยุทธ์ของ GPSC

5) รายละเอียดของบริษัทที่ GPSC เข้าลงทุน

รายละเอียดการเข้าลงทุนของ GPSC แบ่งออกเป็น 4 ประเภท ได้แก่ การลงทุนในบริษัทย่อย การลงทุนในบริษัทร่วม การลงทุนในกิจการร่วมค้า และเงินลงทุนระยะยาว

แผนภูมิโครงสร้างการถือหุ้นของ GPSC



ที่มา: รายงานประจำปี 2562 ของ GPSC

6) โครงสร้างรายได้

ตารางแสดงโครงสร้างรายได้ของ GPSC ในปี 2560 – 2562 และไตรมาสที่ 2 ปี 2563

		ปี 2560		ปี 2561		ปี 2562		ไตรมาส 2 ปี 2563	
		ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
โรงไฟฟ้า	IPP	3,828.0	18.4	3,241.0	12.8	14,956.0	22.2	3,087.0	9.7
	SPP	8,135.0	39.2	12,771.0	50.5	35,612.0	52.8	19,811.0	62.2
	VSPP	42.0	0.2	321.0	1.3	348.0	0.5	311.0	1.0
ไอน้ำ	SPP	6,873.0	33.1	7,297.0	28.8	13,835.0	20.5	7,143.0	22.4
น้ำเพื่อการ อุตสาหกรรม/น้ำเย็น	IPP	-	0.0	6.0	0.0	55.0	0.1	18.0	0.1
	SPP	268.0	1.3	309.0	1.2	631.0	0.9	386.0	1.2
	VSPP	175.0	0.8	187.0	0.7	203.0	0.3	99.0	0.3
บริการ	VSPP	4.0	0.0	97.0	0.4	30.0	0.0	29.0	0.1
เชื้อเพลิงขยะ RDF	RDF	-	0.0	4.0	0.0	16.0	0.0	-	0.0
สัญญาเช่าการเงินใน โรงไฟฟ้า		592.0	2.9	543.0	2.2	773.0	1.2	425.0	1.3
ไนโตรเจน		108.0	0.5	103.0	0.4	103.0	0.2	-	0.0
เงินปันผลรับ		270.0	1.3	135.0	0.5	185.0	0.3	-	0.0
รายได้อื่น		478.0	2.3	286.0	1.1	733.0	1.1	532.0	1.7
รวมรายได้		20,773.0	100.0	25,300.0	100.0	67,480.0	100.0	31,841.0	100.0

ที่มา: รายงาน 56-1 ของ GPSC ในปี 2560 – 2562 และคำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการไตรมาสที่ 2/2563

7) รายละเอียดลักษณะผลิตภัณฑ์และโรงงานผลิต

การประกอบธุรกิจของ GPSC สามารถแบ่งได้ดังนี้

(1) บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) (GPSC)

GPSC เป็นผู้ผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าให้กับ กฟผ. และผู้ประกอบการอุตสาหกรรม มีกำลังการผลิตไฟฟ้าที่ดำเนินการแล้วรวมประมาณ 1,359 เมกะวัตต์ และให้บริการด้านสาธารณูปโภคโดยผลิตและจำหน่ายไอน้ำและน้ำเพื่อการอุตสาหกรรมให้กับลูกค้าอุตสาหกรรมในบริเวณใกล้เคียง มีกำลังการผลิตไอน้ำรวมประมาณ 1,990 ตันต่อชั่วโมง น้ำเย็น 12,000 ตันความเย็น และกำลังการผลิตน้ำเพื่อการอุตสาหกรรมรวมประมาณ 2,850 ลูกบาศก์เมตรต่อชั่วโมงสามารถจำหน่ายรายละเอียดโรงไฟฟ้าและโรงผลิตสาธารณูปการของ GPSC ได้ดังนี้

โรงไฟฟ้าพลังงานเชื้อเพลิงฟอสซิล

โรงไฟฟ้าพลังงานเชื้อเพลิงฟอสซิลมีจำนวน 7 แห่ง ได้แก่ 1. โรงไฟฟ้าศรีราชา 2. โรงผลิตสาธารณูปการ 1 3. โรงผลิตสาธารณูปการ 2 4. โรงผลิตสาธารณูปการ 3 5. โรงผลิตสาธารณูปการ 4 6. บริษัท ผลิตไฟฟ้าและพลังงานร่วม จำกัด 7. บริษัท ไออาร์พีซี คลีน พาวเวอร์ จำกัด

1. โรงไฟฟ้าศรีราชา

โรงไฟฟ้าศรีราชาเป็นโรงไฟฟ้าตามโครงการรับซื้อไฟฟ้าจากผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ (IPP) มีกำลังการผลิตไฟฟ้า รวม 700 เมกะวัตต์ ตั้งอยู่ที่ตำบลทุ่งสุขลา อำเภอศรีราชา จังหวัดชลบุรี โดยจำหน่ายไฟฟ้าทั้งหมดที่ผลิตได้ให้แก่ กฟผ. ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าอายุสัญญา 25 ปี นับจากวันที่เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์เมื่อวันที่ 15 สิงหาคม 2543 ซึ่งสัญญาจะสิ้นสุดในปี 2568 โดยการผลิตไฟฟ้าเพื่อจำหน่ายเป็นไปตามเงื่อนไขและการส่งเดินเครื่องของ กฟผ.

โรงไฟฟ้าศรีราชาเป็นโรงไฟฟ้าประเภทพลังความร้อนร่วม (Combined Cycle Power Plant) ที่ใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงหลักและมีน้ำมันดีเซลเป็นเชื้อเพลิงสำรอง โดยประกอบด้วยเครื่องกำเนิดไฟฟ้าของกังหันก๊าซ (Gas Turbine Generator) ขนาด 235 เมกะวัตต์ จำนวน 2 ชุด และมีเครื่องผลิตไอน้ำจากความร้อนทิ้ง (Heat Recovery Steam Generator) จำนวน 2 ชุด กังหันไอน้ำ (Steam Turbine) 1 ชุด เพื่อขับเคลื่อนเครื่องกำเนิดไฟฟ้ากังหันไอน้ำ (Steam Turbine Generator) ขนาด 240 เมกะวัตต์ จำนวน 1 ชุด โดยมีการเข้าทำสัญญาซื้อขายก๊าซธรรมชาติ กับ PTT เป็นระยะเวลา 25 ปี สิ้นสุดในปี 2568 ด้วยเงื่อนไขราคาก๊าซสำหรับผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ และได้ทำสัญญาซื้อขายน้ำมันดีเซลกับ GPSC เพื่อใช้เป็นเชื้อเพลิงสำรอง รวมถึงได้เข้าทำสัญญาซื้อขายน้ำดิบ (Raw Water Agreement) กับบริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) เป็นระยะเวลา 25 ปี สิ้นสุดในปี 2568 นอกจากนี้โรงไฟฟ้าศรีราชาได้ทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้าสำรองกับ กฟผ. จำนวน 10 เมกะวัตต์ ซึ่งเป็นสัญญาปีต่อปี และได้ทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้าสำรองกับ TP จำนวน 1 เมกะวัตต์ โดยสัญญามีระยะเวลา 25 ปี สิ้นสุดในปี 2568 เพื่อเป็นการสำรองไฟฟ้าสำหรับใช้ใน ช่วงซ่อมบำรุงรักษาโรงไฟฟ้า

ทั้งนี้ โรงไฟฟ้าศรีราชาผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าทั้งหมดให้แก่ กฟผ. ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าแบบผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ (IPP) ทั้งนี้ ตามเงื่อนไขของสัญญาซื้อขายไฟฟ้างดงกล่าวได้ให้สิทธิแก่ กฟผ. เป็นผู้กำหนดปริมาณการรับซื้อไฟฟ้าผ่านแผนการรับซื้อไฟฟ้าระยะยาวแบบรายปีและรายเดือนและแผนการรับซื้อไฟฟ้าระยะสั้นแบบรายวัน โดยโรงไฟฟ้าศรีราชาต้องแจ้งความพร้อมจ่ายในการผลิตไฟฟ้าให้กับ กฟผ. ทั้งระยะยาวและระยะสั้น ซึ่งค่าความพร้อมจ่าย (Availability Payment: “AP”) เป็นค่าตอบแทนที่ กฟผ. จ่ายให้แก่โรงไฟฟ้าศรีราชาในการรักษาระดับความพร้อมในการผลิตไฟฟ้า โดยไม่คำนึงถึงปริมาณไฟฟ้าที่ได้ขายให้แก่ กฟผ. โดยค่าความพร้อมจ่ายประกอบด้วย

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

โรงไฟฟ้าศรีราชาจะได้รับรายได้ค่า AP ตามความพร้อมจ่ายที่โรงไฟฟ้าศรีราชาแจ้งและเป็นไปตามเงื่อนไขในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า นอกจากนี้โรงไฟฟ้าศรีราชายังได้รับรายได้ค่าพลังงานไฟฟ้า (Energy Payment: “EP”) จากการผลิตพลังงานไฟฟ้าตามปริมาณที่ผลิตจริงตามคำสั่งการผลิตไฟฟ้า (Dispatch Instruction) ของ กฟผ. ทั้งนี้ กฟผ. มีสิทธิตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าในการสั่งการให้โรงไฟฟ้าศรีราชาหยุดผลิตไฟฟ้าหรือผลิตไม่เต็มกำลังการผลิต โดย กฟผ. ยังคงต้องจ่ายค่า AP ให้กับโรงไฟฟ้าศรีราชาตามความพร้อมจ่าย

2. โรงผลิตสาธารณูปการระยอง (Central Utility Plant: “CUP”)

โรงผลิตสาธารณูปการระยองประกอบธุรกิจการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า ใอน้ำ และน้ำเพื่อการอุตสาหกรรมให้กับลูกค้าอุตสาหกรรมในกลุ่ม PTT และลูกค้าอุตสาหกรรมทั่วไป และมีการจำหน่ายไฟฟ้าให้กับ กฟผ. เพื่อเป็นการรักษาสมดุลของการผลิตไฟฟ้าและใอน้ำ (Balance load) ในกรณีที่ลูกค้าอุตสาหกรรมมีความต้องการใช้ใอน้ำสูง ส่งผลให้โรงผลิต สาธารณูปการระยองเพิ่มอัตราการผลิตไฟฟ้าให้สูงขึ้น เพื่อให้ได้ปริมาณใอน้ำที่เพียงพอต่อความต้องการของลูกค้าอุตสาหกรรม โดยไฟฟ้าส่วนเกินดังกล่าวจะจัดจำหน่ายให้แก่ กฟผ. ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าของผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กในรูปแบบ Non-firm ทั้งนี้ การจำหน่ายไฟฟ้าบางส่วนให้กับ กฟผ. นอกจากจะเป็นการเพิ่มความมีประสิทธิภาพในการดำเนินธุรกิจแล้ว ยังเป็นการเพิ่มเสถียรภาพให้กับลูกค้าอุตสาหกรรม และยังสามารถนำกลับมารองรับการขยายธุรกิจของลูกค้าอุตสาหกรรมในอนาคตได้ โดยปัจจุบันโรงผลิตสาธารณูปการระยอง ประกอบด้วย โรงผลิตสาธารณูปการจำนวน 4 แห่ง

GPSC ได้ทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้า ใอน้ำ และน้ำเพื่อการอุตสาหกรรมกับลูกค้าอุตสาหกรรม ประกอบด้วยสัญญาซื้อขายไฟฟ้ารวมประมาณ 247 เมกะวัตต์ กับลูกค้าจำนวน 28 ราย อายุสัญญา 10 - 15 ปี และสามารถต่อสัญญาได้ครั้ง ละ 5 ปี และสัญญาซื้อขายใอน้ำ รวมประมาณ 649 ตันต่อชั่วโมง กับลูกค้าจำนวน 20 ราย อายุสัญญา 10 -15 ปี และสามารถต่อสัญญาได้ครั้งละ 5 ปี นอกจากนี้ ยังมีการทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. จำนวน 40 เมกะวัตต์ ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าของผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก (SPP) ในรูปแบบ Non-firm โดยสัญญาดังกล่าวมีอายุสัญญา 5 ปี และต่ออายุโดยอัตโนมัติอีกทุก 5 ปี นับตั้งแต่เริ่มจ่ายไฟฟ้าเข้าระบบของ กฟผ. ทั้งนี้ โรงผลิตสาธารณูปการ 1 และ 3 รวมถึง โรงผลิตสาธารณูปการ 1 และ 4 ได้ถูกออกแบบระบบส่งไฟฟ้าและใอน้ำให้เชื่อมโยงกัน เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตไฟฟ้าและใอน้ำสร้างความสมดุลและสำรองระหว่างกันได้ นอกจากนี้ โรงผลิตสาธารณูปการ 4 ได้ดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้วตั้งแต่ไตรมาสที่ 3 ปี 2562 ทำให้โครงข่ายไฟฟ้าและใอน้ำของ GPSC มีความมั่นคงของระบบที่ดีขึ้น และสามารถบริหารจัดการและเพิ่มประสิทธิภาพกระบวนการทำงานของโรงไฟฟ้าร่วมกันได้

2.1 โรงผลิตสาธารณูปการ 1 (CUP-1)

โรงผลิตสาธารณูปการ 1 มีกำลังการผลิตไฟฟ้าประมาณ 226 เมกะวัตต์ กำลังการผลิตใอน้ำประมาณ 890 ตันต่อชั่วโมง และกำลังการผลิตน้ำเพื่อการอุตสาหกรรมประมาณ 720 ลูกบาศก์เมตรต่อชั่วโมง ตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรมดับบลิวเอชเอ ตะวันออก (มาบตาพุด) จังหวัดระยอง โดยจำหน่ายไฟฟ้า ใอน้ำ และน้ำเพื่อการอุตสาหกรรมให้กับลูกค้าอุตสาหกรรม และให้กับ กฟผ. โดยเริ่มทยอยดำเนินการเชิงพาณิชย์ตั้งแต่ปี 2549

โรงผลิตสาธารณูปการ 1 เป็นโรงไฟฟ้าโคเจนเนอเรชัน (Cogeneration Power Plant) ซึ่งใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิง ประกอบด้วยเครื่องกำเนิดไฟฟ้าของกังหันก๊าซ ขนาด 37.6 เมกะวัตต์ จำนวน 6 ชุดเครื่องผลิตใอน้ำจากความร้อนทิ้งขนาด 70/140 ตันต่อชั่วโมง จำนวน 6 ชุด และหม้อใอน้ำสำรอง จำนวน 1 หน่วย ขนาด 50 ตันต่อชั่วโมง โดยมีการเข้าทำสัญญาซื้อขายก๊าซธรรมชาติกับ PTT เป็นระยะเวลา 15 ปี สิ้นสุดปี 2564 และมีสิทธิใช้น้ำตามสัญญาซื้อขายที่ดินกับนิคมอุตสาหกรรม ดับบลิวเอชเอ ตะวันออก (มาบตาพุด) นอกจากนี้ ยังได้ทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้าเพื่อสำรองไฟฟ้ากับ การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (“กฟภ.”) จำนวน 93.5 เมกะวัตต์ มีระยะเวลา 1 ปี และต่ออายุโดยอัตโนมัติอีกครั้งละ 1 ปี หากไม่มีการยกเลิกสัญญา

2.2 โรงผลิตสาธารณูปการ 2 (CUP-2)

CUP-2 ตั้งอยู่ในบริเวณใกล้เคียงกับนิคมอุตสาหกรรมอาร์ไอแอล จังหวัดระยอง มีกำลังการผลิตไฟฟ้าประมาณ 113 เมกะวัตต์ กำลังการผลิตไอน้ำ ประมาณ 170 ตันต่อชั่วโมง และกำลังการผลิตน้ำเพื่อการอุตสาหกรรมประมาณ 510 ลูกบาศก์เมตรต่อชั่วโมง โดยจำหน่ายไฟฟ้า ไอน้ำ และน้ำเพื่อการอุตสาหกรรมให้กับลูกค้าอุตสาหกรรมเป็นหลัก และจำหน่ายไฟฟ้าส่วนเกินให้กับ กฟผ. ทั้งนี้ เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ตั้งแต่ปี 2551

CUP-2 เป็นโรงไฟฟ้าประเภทโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนและไฟฟ้าร่วม (Cogeneration) ที่ใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิง ประกอบด้วยเครื่องกำเนิดไฟฟ้าของกังหันก๊าซ ขนาด 37.6 เมกะวัตต์ จำนวน 2 ชุด เพื่อหมุนเครื่องกำเนิดไฟฟ้า เครื่องผลิตไอน้ำ จากความร้อนทิ้งขนาด 70/140 ตันต่อชั่วโมง จำนวน 2 ชุด โดยไอน้ำที่ผลิตได้จำหน่ายให้กับลูกค้าอุตสาหกรรม และไอน้ำส่วนที่เหลือจะนำไปผ่านกังหันไอน้ำ เพื่อขับเครื่องกำเนิดไฟฟ้าของกังหันไอน้ำขนาด 38 เมกะวัตต์ จำนวน 1 ชุด เพื่อลดแรงดันของไอน้ำ ก่อนจำหน่ายให้กับลูกค้าชนิดไอน้ำแรงดันปานกลาง นอกจากนี้ ยังมีการผลิตไอน้ำจากหม้อไอน้ำสำรองจำนวน 1 หน่วย ขนาด 50 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 เมกะวัตต์ และสัญญาซื้อขายไอน้ำ รวม 121 ตันต่อชั่วโมง นอกจากนี้ ยังมีการทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. จำนวน 60 เมกะวัตต์ ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าของผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กในรูปแบบ Non-firm อายุสัญญา 5 ปี และต่ออายุโดยอัตโนมัติอีกทุก 5 ปี นับตั้งแต่เริ่มจ่ายไฟฟ้าเข้าระบบของ กฟผ.

2.3 โรงผลิตสาธารณูปการ 3 (CUP-3)

CUP-3 ตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรมดับบลิวเอชเอ ตะวันออก (มาบตาพุด) จังหวัดระยอง มีกำลังการผลิตไอน้ำประมาณ 280 ตันต่อชั่วโมง และกำลังการผลิตน้ำเพื่อการอุตสาหกรรมประมาณ 770 ลูกบาศก์เมตรต่อชั่วโมง โดยมีอุปกรณ์หลักประกอบด้วยหม้อไอน้ำสำรองขนาด 70 ตันต่อชั่วโมง 2 เครื่องและขนาด 140 ตันต่อชั่วโมง 1 เครื่อง จำนวน 3 หน่วย และระบบผลิตน้ำปราศจากแร่ธาตุ ทั้งนี้ เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ตั้งแต่ปี 2552 และปัจจุบันได้มีการติดตั้งเครื่องกำเนิดไฟฟ้ากังหันไอน้ำ กำลังการผลิต 15 เมกะวัตต์ จำนวน 1 ชุด ซึ่งแล้วเสร็จในปี 2562

CUP-3 ใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงในการผลิตไอน้ำ โดยมีการเข้าทำสัญญาซื้อขายก๊าซธรรมชาติกับ PTT เป็นระยะเวลา 15 ปี สิ้นสุดปี 2566 และเข้าทำสัญญาซื้อขายน้ำ เพื่อการอุตสาหกรรมกับนิคมอุตสาหกรรมดับบลิวเอชเอ ตะวันออก (มาบตาพุด) เป็นระยะเวลา 15 ปี สิ้นสุดปี 2566

2.4 โรงผลิตสาธารณูปการ 4 ระยะที่ 1 (CUP-4)

CUP-4 Ph1 ตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรม เอเชีย จังหวัดระยอง เป็นการลงทุนตามแผนการขยายกำลังการผลิตที่สอดคล้องกับกลยุทธ์ของ GPSC ซึ่งรองรับการเจริญเติบโตของอุตสาหกรรมในนิคมอุตสาหกรรม เอเชีย และนิคมอุตสาหกรรมใกล้เคียง อีกทั้ง ยังเป็นการลงทุนเพื่อเสริมสร้างเสถียรภาพทั้งระบบผลิตและระบบโครงข่ายจำหน่ายระหว่าง CUPs ในภาพรวมของ GPSC

CUP-4 เป็นโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนและไฟฟ้าร่วม (Cogeneration) ที่ใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิง ประกอบด้วยกังหันก๊าซ 1 ชุด ขนาดประมาณ 45 เมกะวัตต์ และเครื่องผลิตไอน้ำจากความร้อนทิ้งขนาดประมาณ 70 ตันต่อชั่วโมง และประกอบด้วยอุปกรณ์ Supplementary burner สามารถผลิตไอน้ำเพิ่มเติม 70 ตันต่อชั่วโมง รวมเป็น 140 ตันต่อชั่วโมงประกอบกับการก่อสร้างโครงข่ายเชื่อมต่อระบบไฟฟ้าและระบบไอน้ำไปสู่กลุ่มลูกค้าและเชื่อมต่อระหว่าง CUP-4 Ph1 กับ CUP-1 อย่างไรก็ตาม CUP-4 จัดทำสัญญาซื้อขายก๊าซธรรมชาติ กับ PTT และสัญญาซื้อน้ำสะอาด (Clarified water) กับ GC Estate

3. บริษัท ผลิตไฟฟ้าและพลังงานร่วม จำกัด (CHPP)

CHPP เป็นผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายเล็กมาก (VSPP) โดยมีกำลังการผลิตไฟฟ้าติดตั้ง ประมาณ 10 เมกะวัตต์ (หน่วยละ 5 เมกะวัตต์ จำนวน 2 หน่วย) และกำลังการผลิตน้ำเย็นประมาณ 12,000 ตันความเย็น ตั้งอยู่ที่ศูนย์ราชการแจ้งวัฒนะ กรุงเทพมหานคร (ศูนย์ราชการฯ) โดยมีสัญญาจำหน่ายไฟฟ้าในรูปแบบ Non-firm ให้กับ กฟน. และจำหน่ายพลังงานความเย็นสำหรับระบบปรับอากาศให้อาคารศูนย์ราชการฯ

CHPP เป็นโรงไฟฟ้าประเภทผลิตไฟฟ้าร่วมกับความเย็น (Combined Heat and Power with District Cooling) โดยใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงในการผลิตไฟฟ้า โดยมีการเข้าทำสัญญาซื้อขายก๊าซธรรมชาติกับ PTT เป็นระยะเวลา 10 ปี สิ้นสุดปี 2563 เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ปี 2552 ทั้งนี้ CHPP มีกระบวนการผลิตน้ำเย็นแบ่งเป็น 2 ระบบ คือระบบผลิตน้ำเย็นด้วยความร้อนที่ได้จากการผลิตไฟฟ้า ซึ่งมีเครื่องทำความเย็นแบบดูดซึม ขนาด 1,500 ตันความเย็น จำนวน 2 หน่วย ซึ่งยังไม่เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์เนื่องจากอยู่ระหว่างการปรับปรุงเครื่องจักร และระบบผลิตน้ำเย็นด้วยไฟฟ้ามีเครื่องผลิตน้ำเย็นโดยใช้ไฟฟ้า ขนาด 2,000 ตันความเย็น จำนวน 3 หน่วย และขนาด 1,000 ตันความเย็น จำนวน 3 หน่วย

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

4. บริษัท ไออาร์พีซี คลีนพาวเวอร์ จำกัด (IRPC-CP)

IRPC-CP เป็นผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายเล็ก (SPP) มีกำลังการผลิตไฟฟ้าสุทธิ หน่วยผลิตละประมาณ 120 เมกะวัตต์ จำนวน 2 หน่วยผลิต รวมเป็น 240 เมกะวัตต์ และมีกำลังการผลิตไอน้ำ สุทธิ รวมประมาณ 180 - 300 ตันต่อชั่วโมง ในกรณี On-peak 180 ตันต่อชั่วโมง หรือในกรณี Off-peak 300 ตันต่อชั่วโมง ตั้งอยู่ในเขตประกอบการอุตสาหกรรม ไออาร์พีซี จังหวัดระยอง ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าสำหรับผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กในรูปแบบ Firm จำนวน 2 สัญญา สัญญาละ 90 เมกะวัตต์ รวมเป็น 180 เมกะวัตต์ ให้กับ กฟผ. ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้า ซึ่งมีอายุสัญญา 25 ปี และจำหน่ายไฟฟ้าส่วนที่เหลือและไอน้ำให้กับ IRPC

IRPC-CP เป็นโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนและไฟฟ้าร่วม (Cogeneration) ที่ใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิง ในการผลิตไฟฟ้าโดยมีการเข้าทำสัญญาซื้อขายก๊าซธรรมชาติกับ PTT เป็นระยะเวลา 27 ปี นับตั้งแต่วันที่เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ของระยะที่ 1 และมีการเข้าทำสัญญาซื้อขายน้ำดิบกับ IRPC เป็นระยะเวลา 27 ปี นับตั้งแต่ปี 2558 IRPC-CP มีเครื่องกำเนิดไฟฟ้ากังหันก๊าซ จำนวน 2 ชุด ต่อ 1 หน่วยผลิต เครื่องผลิตไอน้ำ

จากความร้อนทิ้ง จำนวน 2 ชุด ต่อ 1 หน่วยผลิต และเครื่องกำเนิดไฟฟ้ากังหันไอน้ำ จำนวน 1 ชุด ต่อ 1 หน่วยผลิต นอกจากนี้ ยังมีการผลิตไอน้ำจากหม้อไอน้ำสำรอง จำนวน 1 หน่วย และได้ออกแบบและติดตั้งระบบลดอุณหภูมิอากาศก่อนเข้าเผาไหม้ เพื่อปรับเพิ่มกำลังการผลิตไฟฟ้าให้เหมาะสมตามช่วงเวลา

IRPC-CP ได้ทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้าสำหรับผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กในรูปแบบ Firm กับ กฟผ. ฉบับลงวันที่ 6 มกราคม 2555 จำนวน 2 สัญญา สัญญาละ 90 เมกะวัตต์ รวมเป็น 180 เมกะวัตต์ มีระยะเวลา 25 ปี นับตั้งแต่เริ่มจ่ายไฟฟ้าเข้าระบบของ กฟผ. นอกจากนี้ IRPC-CP ได้ทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้าส่วนที่เหลือจำนวน 60 เมกะวัตต์ และทำสัญญาซื้อขายไอน้ำปริมาณรวมประมาณ 180 - 300 ตันต่อชั่วโมง ตามช่วงเวลา กับ IRPC เมื่อวันที่ 16 ธันวาคม 2556 สิ้นสุดปี 2585 หรือสิ้นสุดพร้อมกับสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. แล้วแต่เหตุการณ์ใดจะเกิดขึ้นภายหลัง

โรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน จำนวน 4 แห่ง ได้แก่

โรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนมีจำนวน 4 แห่ง ได้แก่ 1. โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทย 2. โครงการโรงไฟฟ้า พลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนพื้นดิน 2 โครงการ 3. บริษัท อีจีโนเชกิ โซล่า พาวเวอร์ 1 จีเค

1. โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทย

โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทย กำลังการผลิตไฟฟ้ารวมทั้งสิ้น 39.5 เมกะวัตต์ โดยโครงการดังกล่าวดำเนินการเข้าลงทุนผ่าน บริษัท โกลบอล รีนิวเอเบิล พาวเวอร์ จำกัด (GRP) ซึ่งเป็นบริษัทที่จัดตั้งขึ้นมาเพื่อลงทุนในโครงการพลังงานทดแทนของ GPSC เสร็จสิ้นเมื่อวันที่ 26 มีนาคม 2563

2. บริษัท ผลิตไฟฟ้าและพลังงานร่วม จำกัด (CHPP) ผู้สนับสนุนโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ติดตั้งบนพื้นดินสำหรับสหกรณ์ผู้เลี้ยงกุ้งจันทบุรี จำกัด

CHPP ได้เข้าร่วมเป็นผู้สนับสนุนโครงการในการดำเนินโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนพื้นดินให้กับสหกรณ์ภาคการเกษตรที่ผ่านการคัดเลือก เพื่อผลิตและจำหน่ายพลังงานไฟฟ้า ตามประกาศคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน (“กกพ.”) เรื่อง การรับซื้อไฟฟ้าจากโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนพื้นดินสำหรับหน่วยงานราชการและสหกรณ์ภาคการเกษตร พ.ศ. 2558 ลงวันที่ 17 กันยายน 2558 โครงการตั้งอยู่บนพื้นที่ของสมาชิกสหกรณ์ผู้เลี้ยงกุ้งจันทบุรี จำกัด ตำบลนายายอาม อำเภอนายายอาม จังหวัดจันทบุรี พื้นที่ประมาณ 75 ไร่ และมีกำลังการผลิต 5 เมกะวัตต์ โดยสามารถจ่ายไฟฟ้าเข้าระบบ กฟผ. ได้ตั้งแต่วันที่ 30 ธันวาคม 2559 ตลอดอายุสัญญาโครงการ 25 ปี

วัตถุดิบที่สำคัญที่ใช้ในการผลิตไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ คือ แสงอาทิตย์ ซึ่งขึ้นอยู่กับสถานที่ตั้ง สภาพภูมิประเทศและภูมิอากาศเป็นสำคัญ CHPP จัดจำหน่ายให้กับ กฟผ. จำนวน 5 เมกะวัตต์ โดยสัญญามีระยะเวลา 25 ปี นับตั้งแต่เริ่มจ่ายไฟฟ้าเข้าระบบของ กฟผ. ตั้งแต่วันที่ 30 ธันวาคม 2559 ซึ่งอัตราซื้อไฟฟ้าคงที่ตลอดอายุโครงการ (Feed-in Tariff : “FIT”) ที่โครงการได้รับเท่ากับ 5.66 บาทต่อกิโลวัตต์ต่อชั่วโมง ตลอดอายุสัญญา

3. โครงการพลังงานแสงอาทิตย์ติดตั้งบนหลังคา โดยบริษัท ผลิตไฟฟ้าและพลังงานร่วม จำกัด (CHPP)

CHPP ดำเนินธุรกิจการให้บริการรับจ้างออกแบบ จัดทำ และติดตั้งโครงการพลังงานแสงอาทิตย์ โดยปัจจุบัน CHPP ดำเนินการพัฒนาโครงการพลังงานแสงอาทิตย์ติดตั้งบนหลังคาต่าง ๆ ดังนี้ โครงการพลังงานแสงอาทิตย์ติดตั้งบนหลังคา (โครงการ 1) เป็นระบบผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ได้ทำการติดตั้งบนหลังคาเกาะจ่ายน้ำมันภายในสถานีบริการน้ำมันของกลุ่มบริษัท PTT น้ำมันและค้าปลีก จำกัด (มหาชน) (PTTOR) จำนวน 5 แห่ง ในจังหวัดชลบุรี สิงห์บุรี ชัยภูมิ และเชียงใหม่ ซึ่งแล้วเสร็จในเดือนมกราคม 2562 มีกำลังการผลิตติดตั้งรวม 0.25 เมกะวัตต์

โครงการพลังงานแสงอาทิตย์ติดตั้งบนหลังคา (โครงการ 2) เป็นการติดตั้งบนหลังคาอาคารศูนย์กระจายสินค้าของ บริษัท จีซี โลจิสติกส์ โซลูชันส์ จำกัด (GCL) ตั้งอยู่ในเขตนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุด จังหวัดระยอง ซึ่งเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในเดือนมีนาคม 2562 มีกำลังการผลิตติดตั้ง 2 เมกะวัตต์ นอกจากนี้ ยังมีการติดตั้งระบบกักเก็บพลังงาน หรือ Storage energy จำนวน 625 กิโลวัตต์ชั่วโมง

โครงการพลังงานแสงอาทิตย์ติดตั้งบนหลังคา (โครงการ 3) ทำการติดตั้งบนหลังคาอาคารของบริษัท พีทีที แทงค์ เทอร์มินัล จำกัด (PTT Tank) ตั้งอยู่ในเขตนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุด จังหวัดระยอง มีกำลังการผลิตติดตั้ง 0.1 เมกะวัตต์

4. บริษัท อิจิโนซึกิ โซล่า พาวเวอร์ 1 จีเค (ISP1)

ISP1 เป็นผู้ผลิตไฟฟ้าด้วยพลังงานแสงอาทิตย์ในจังหวัด อิวาเตะ ทางตอนเหนือของ เกาะฮอนชู ประเทศญี่ปุ่น เพื่อจำหน่ายไฟฟ้าให้กับบริษัทสาธารณูปโภคญี่ปุ่น มีกำลังการผลิต 20.8 เมกะวัตต์ โดยใช้เทคโนโลยี Solar Photovoltaic Module แบบ polycrystalline ของ Conergy

วัตถุดิบที่สำคัญที่ใช้ในการผลิตไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ คือ แสงอาทิตย์ ซึ่งขึ้นอยู่กับสถานที่ตั้ง สภาพภูมิประเทศและภูมิอากาศเป็นสำคัญ โดย GPSC ได้ทำการศึกษาความเข้มของแสงก่อนการตัดสินใจเลือกทำเลเพื่อเป็นที่ตั้งของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ISP1 ได้รับอนุมัติให้ก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ขนาด 20.8 เมกะวัตต์ กระแสสลับและทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับบริษัท Tohoku Electric Power ซึ่งเป็นบริษัทสาธารณูปโภคญี่ปุ่น ในอัตราค่าไฟฟ้าแบบรับซื้อไฟฟ้าคงที่ตลอดอายุโครงการ (FiT) 40 เยนต่อกิโลวัตต์ต่อชั่วโมง มีอายุสัญญา 20 ปี นับตั้งแต่เริ่มจ่ายไฟฟ้าเข้าระบบเมื่อวันที่ 15 ธันวาคม 2560

โรงไฟฟ้าพลังงานน้ำ จำนวน 1 แห่ง ได้แก่

โรงไฟฟ้าพลังงานน้ำ มีจำนวน 1 แห่ง ได้แก่ 1. บริษัท นที ซิน เนอร์ยี จำกัด (NSC) และ

1. บริษัท นที ซิน เนอร์ยี จำกัด (NSC)

NSC ประกอบธุรกิจลงทุน โดยมีสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 25.0 ในบริษัทไซยะบุรี พาวเวอร์ จำกัด (“XPCL”) ซึ่งพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำ XPCL เป็นบริษัทที่จดทะเบียนจัดตั้ง ใน สปป.ลาว มีวัตถุประสงค์เพื่อพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำ ไซยะบุรี ซึ่งเป็นโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำ ชนิดฝายน้ำล้น ขนาดประมาณ 1,285 เมกะวัตต์ ตั้งอยู่บนลำน้ำโขง ห่างจากตัวเมืองหลวงพระบางทางตอนใต้ประมาณ 100 กิโลเมตร โครงการดังกล่าวใช้เทคโนโลยีกังหันน้ำแบบคัปแลน (Kaplan Turbine) ทำงานร่วมกับเครื่องกำเนิดไฟฟ้าขนาด 175 เมกะวัตต์ จำนวน 7 เครื่อง และเครื่องกำเนิดไฟฟ้าขนาด 60 เมกะวัตต์ จำนวน 1 เครื่อง

ที่ผ่านมา XPCL ได้ลงนามในสัญญาจ้างเหมาออกแบบและก่อสร้างกับบริษัท ช.การช่าง (ลาว) จำกัด เมื่อวันที่ 14 ตุลาคม 2554 เริ่มก่อสร้างเมื่อวันที่ 15 มีนาคม 2555 มีระยะเวลาก่อสร้างและดำเนินการประมาณ 8 ปี โดยโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำ ไชยะบุรี ได้เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์และจำหน่ายไฟฟ้าอย่างเป็นทางการแล้ว ในวันที่ 29 ตุลาคม 2562

XPCL ได้ลงนามสัญญาสัมปทานกับรัฐบาลของ สปป. ลาว เมื่อวันที่ 29 ตุลาคม 2553 ในรูปแบบสัญญาประเภทการโอนกรรมสิทธิ์ในระบบผลิตและระบบจ่ายให้แก่รัฐบาลของ สปป.ลาว เมื่อสัญญาสิ้นสุดลง โดยสัญญาสัมปทานจะสิ้นสุดพร้อมกับสัญญาซื้อขายไฟฟ้า ซึ่งมีอายุ 29 ปี ทั้งนี้ XPCL ได้รับการขยายเวลาสัมปทานเพิ่มเติมอีก 2 ปี จึงทำให้มีอายุสัมปทานรวมทั้งสิ้น 31 ปี นับจากวันเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์

โดยโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำ ไชยะบุรี มีการส่งเสริมการรักษาสิ่งแวดล้อมทางชีวภาพโดยมีทางปลาผ่านและระบบระบายตะกอนแม่น้ำ รวมถึงสภาพแวดล้อมด้านการคมนาคมโดยมีทางเรือผ่านวัดฤทธิชัยที่สำคัญในการผลิตไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าพลังน้ำคือน้ำที่ไหลในแม่น้ำตามธรรมชาติและก่อสร้างฝายกันน้ำ เพื่อใช้ผลิตไฟฟ้าแทนการก่อสร้างอ่างเก็บน้ำ แมื่อน้ำจะได้มาจากธรรมชาติและไม่มีต้นทุนค่าใช้จ่าย แต่ปริมาณน้ำในแต่ละช่วงเวลามีความไม่แน่นอนและไม่สามารถคาดการณ์ได้ โดยขึ้นอยู่กับสภาพอากาศและฤดูกาลในแต่ละช่วงเวลา XPCL จึงได้มีการศึกษาความเพียงพอของปริมาณน้ำและได้รวมปัจจัยฤดูกาลในการออกแบบโรงไฟฟ้าแล้ว โดย XPCL จำหน่ายไฟฟ้าจำนวน 1,220 เมกะวัตต์ ให้กับ กฟผ. ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวเป็นระยะเวลา 29 ปี นับแต่วันที่เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ และจำหน่ายไฟฟ้าจำนวน 60 เมกะวัตต์ EDL ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวเป็นระยะเวลา 31 ปี นับแต่วันที่เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์

(2) บริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน) (GLOW)

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

โรงไฟฟ้าพลังงานเชื้อเพลิงฟอสซิล

โรงไฟฟ้าพลังงานเชื้อเพลิงฟอสซิลมีจำนวน 12 แห่ง ได้แก่ 1. โรงไฟฟ้าโกลว์ ไอพีที 2. โรงไฟฟ้าเก็คโค-วัน 3. โรงงานผลิตไอน้ำและน้ำโกลว์ พลังงาน (ระยะที่ 1) 4. โรงไฟฟ้าโกลว์ พลังงาน (ระยะที่ 2) 5. โรงไฟฟ้าโกลว์ พลังงาน (ระยะที่ 4) 6. โรงไฟฟ้าโกลว์ พลังงาน (ระยะที่ 5) 7. โรงไฟฟ้าโกลว์ พลังงาน ซีเอฟพี 3 8. โรงไฟฟ้าโกลว์ เอสพีที 2 / โกลว์ เอสพีที 3 (ระยะที่ 3) 9. โรงไฟฟ้า โกลว์ เอสพีที 11 (โครงการ 1) 10. โรงไฟฟ้าโกลว์ เอสพีที 11 (โครงการ 2) 11. โรงไฟฟ้าโกลว์ เอสพีที 11 (โครงการ 3) และ 12. โรงไฟฟ้าโกลว์ เอสพีที 11 (โครงการ 3)

1. โรงไฟฟ้าโกลว์ ไอพีที (GIPP)

GIPP เป็นโรงไฟฟ้าประเภทพลังความร้อนร่วม (Combined Cycle Power Plant) ที่ใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงหลัก และมีน้ำมันดีเซลเป็นเชื้อเพลิงสำรอง ซึ่งมีกระบวนการผลิตไฟฟ้าเช่นเดียวกับโรงไฟฟ้าศรีราชา

ซึ่งเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ในเดือนมกราคม 2546 โดยดำเนินการในฐานะผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ (IPP) ซึ่งทำการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าทั้งหมดให้แก่ กฟผ. มีกำลังผลิตไฟฟ้า 713 เมกะวัตต์

2. โรงไฟฟ้าเก็คโค-วัน (GHECO-ONE)

GHECO-ONE ตั้งอยู่ในพื้นที่นิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุด เป็นโรงไฟฟ้าที่ใช้พลังงานถ่านหินเป็นเชื้อเพลิง มีกำลังการผลิตรวมทั้งสิ้น 660 เมกะวัตต์

โรงไฟฟ้าเก็คโค-วัน ได้รับการออกแบบและดำเนินงานตามมาตรฐานสากล โดยใช้ถ่านหินบิทูมินัส ซึ่งเป็นถ่านหินที่มีคุณภาพสูง มีปริมาณกำมะถันต่ำ เป็นเชื้อเพลิงหลักของโครงการ โดยถ่านหินที่ใช้นำเข้ามาจากประเทศอินโดนีเซีย ในกระบวนการผลิต ถ่านหินจะถูกลำเลียงจากลานกองถ่านหินโดยใช้สายพานลำเลียงระบบปิด เพื่อนำไปเก็บพักไว้ชั่วคราวก่อนนำไปบดละเอียด และก่อนถูกฉีดเข้าไปผสมกับอากาศที่ห้องเผาไหม้ของหม้อน้ำชนิด Pulverized coal-fired boiler ทำหน้าที่ผลิตไอน้ำให้มีอุณหภูมิ 566 องศาเซลเซียส และความดัน 242 บาร์ เพื่อนำไปเข้าสู่เครื่องผลิตไฟฟ้าแบบกังหันไอน้ำ เพื่อผลิตกระแสไฟฟ้าต่อไป โดย GHECO-ONE ดำเนินการในฐานะผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ (IPP) ซึ่งผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าให้กับ กฟผ. ซึ่งเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์เมื่อเดือนสิงหาคม 2555

3. โรงงานผลิตไอน้ำและน้ำโคลว์ พลังงาน ระยะที่ 1 (Glow Energy Phase 1)

Glow Energy Phase 1 เป็นโรงงานผลิตไอน้ำที่ใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงชนิด D และมีเครื่องผลิตน้ำเพื่อการอุตสาหกรรมอีก 1 เครื่อง โดยเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในเดือนกรกฎาคม 2537 ตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุด มีกำลังผลิตไอน้ำ 250 ตันต่อชั่วโมง น้ำสะอาด 1,110 ลูกบาศก์เมตรต่อชั่วโมง และน้ำปราศจากแร่ธาตุ 230 ลูกบาศก์เมตรต่อชั่วโมงเนื่องจากโรงผลิตดังกล่าวใช้เครื่องผลิตไอน้ำ ซึ่งมีประสิทธิภาพดีกว่าโรงผลิตอื่น ๆ GLOW จึงไม่ได้ทำสัญญาจำหน่ายไอน้ำระยะยาวสำหรับไอน้ำ ซึ่งผลิตได้จากโรงผลิตดังกล่าว แต่จะนำไปจำหน่ายเพื่อรองรับความต้องการของลูกค้าในระยะสั้นในช่วงเริ่มต้นเดินเครื่องและในช่วงที่มีความต้องการส่วนเกิน และนำไปใช้เสริมระบบการผลิตโดยรวมให้มีเสถียรภาพยิ่งขึ้น โดยจำหน่ายน้ำเพื่อการอุตสาหกรรม ซึ่งผลิตได้จากโรงผลิตนี้ให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมในนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุดเป็นหลัก

4. โรงไฟฟ้าโคลว์ พลังงาน ระยะที่ 2 (Glow Energy Phase 2)

Glow Energy Phase 2 เป็นโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมที่ใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิง (Combined Cycle Natural Gas-Fired Cogeneration Plant) ซึ่งได้เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในเดือนเมษายน 2539 มีกำลังผลิตไฟฟ้า 281 เมกะวัตต์ และมีกำลังการผลิตไอน้ำ 300 ตันต่อชั่วโมง ไฟฟ้าที่ผลิตได้จำหน่ายให้แก่ กฟผ. จำนวน 120 เมกะวัตต์ และส่วนที่เหลือจำหน่ายให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมในนิคมอุตสาหกรรม มาบตาพุด และทำสัญญาจำหน่ายไอน้ำให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมในนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุด นอกจากนี้ Glow Energy Phase 2 ยังมีโรงงานบำบัดน้ำเสียที่สามารถผลิตน้ำสะอาด จำนวน 900 ลูกบาศก์เมตรต่อชั่วโมง และน้ำปราศจากแร่ธาตุจำนวน 280 ลูกบาศก์เมตรต่อชั่วโมง เพื่อใช้ภายใน Glow Energy Phase 1 และจำหน่ายให้แก่ลูกค้าในอุตสาหกรรม มาบตาพุดและนิคมอุตสาหกรรมใกล้เคียง

5. โรงไฟฟ้าโคลว์ พลังงาน ระยะที่ 4 (Glow Energy Phase 4)

Glow Energy Phase 4 เป็นโรงไฟฟ้าแบบใช้พลังความร้อนร่วมที่ใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิง (Gas-Fired Cogeneration Plant) ตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรม มาบตาพุด ซึ่งได้เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในเดือนมกราคม 2548 มีกำลังผลิตไฟฟ้า 77 เมกะวัตต์ กำลังการผลิตไอน้ำ 137 ตันต่อชั่วโมง น้ำสะอาด 1,500 ลูกบาศก์เมตรต่อชั่วโมง และน้ำปราศจากแร่ธาตุ 550 ลูกบาศก์เมตรต่อชั่วโมง โดยจำหน่ายไฟฟ้าทั้งหมดให้แก่ กฟผ. และจำหน่ายไอน้ำ น้ำสะอาด และน้ำปราศจากแร่ธาตุให้ลูกค้าอุตสาหกรรมในนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุด และนิคมอุตสาหกรรมใกล้เคียง

6. โรงไฟฟ้าโกลว์ พลังงาน ระยะที่ 5 (Glow Energy Phase 5)

Glow Energy Phase 5 ตั้งอยู่ที่พื้นที่เดียวกันกับโรงไฟฟ้า โกลว์ เอสพีพี 3 (Glow SPP 3) ในนิคมอุตสาหกรรม มาบตาพุด โรงไฟฟ้าแห่งนี้ประกอบด้วยเครื่องกังหันก๊าซ เครื่องผลิตไอน้ำ และเครื่องกังหันไอน้ำ โดยสามารถผลิตไฟฟ้าได้สูงสุด 328 เมกะวัตต์ ไฟฟ้าและไอน้ำที่ผลิตจากโรงไฟฟ้าแห่งนี้จะจำหน่ายไปตามสายส่งของ GLOW ที่มีอยู่เดิม โรงไฟฟ้าแห่งนี้ยังเป็นโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมและไอน้ำที่มีขนาดใหญ่ เมื่อเทียบกับโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมและไอน้ำอื่น ๆ ที่ GLOW มีอยู่ในปัจจุบัน เนื่องจากขนาดและประสิทธิภาพของ Glow Energy Phase 5 ทำให้โรงไฟฟ้าแห่งนี้ได้เดินเครื่องแบบ Base Load Unit ในขณะที่โรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมและไอน้ำ ที่มีขนาดเล็กอื่น ๆ จะเดินเครื่องเพื่อผลิตไฟฟ้าจำหน่ายให้ กฟผ. และทำให้โหลดที่จำหน่ายให้บรรดาลูกค้าอุตสาหกรรมมีความสมดุล โรงไฟฟ้าแห่งนี้ได้เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในเดือนกันยายน 2554

7. โรงไฟฟ้าโกลว์ พลังงาน ซีเอฟบี 3 (Glow CFB)

Glow CFB3 เป็นโรงไฟฟ้าที่ใช้ถ่านหินเป็นเชื้อเพลิง ประกอบด้วยหม้อไอน้ำ และเครื่องกังหันไอน้ำ โดยเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ ในเดือนพฤศจิกายน 2553 ตั้งอยู่ในพื้นที่เดียวกันกับ GLOW SPP 3 ในนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุด โดยโรงไฟฟ้าแห่งนี้ถูกออกแบบมาให้มีกำลังการผลิตไฟฟ้า 85 เมกะวัตต์ และกำลังการผลิตไอน้ำ 79 ตันต่อชั่วโมง หรือกำลังการผลิตไฟฟ้าทั้งสิ้น 115 เมกะวัตต์ เมื่อไม่มีการผลิตไอน้ำ โดยจำหน่ายไฟฟ้าและไอน้ำให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมของ GPSC ในนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุด

8. โรงไฟฟ้าโกลว์ เอสพีพี 2 (GLOW SPP 2) / โกลว์ เอสพีพี 3 (GLOW SPP 3) (ระยะที่ 3)

GLOW SPP 2 และ GLOW SPP 3 เป็นโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมที่ใช้ก๊าซธรรมชาติและถ่านหินเป็นเชื้อเพลิง 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 เมกะวัตต์ จำนวน 2 เครื่อง และเครื่องผลิตไอน้ำ จำนวน 2 เครื่อง และ GLOW SPP 3 โรงไฟฟ้าถ่านหินประกอบด้วยเครื่องกำเนิดไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมจากก๊าซธรรมชาติและถ่านหิน กำลังการผลิต 222 เมกะวัตต์ จำนวน 2 เครื่อง แต่ละเครื่องประกอบด้วยเครื่องกังหันไอน้ำ 1 เครื่อง เครื่องกังหันก๊าซ กำลังการผลิตประมาณ 35 เมกะวัตต์ จำนวน 2 เครื่อง เครื่องผลิตไอน้ำ จำนวน 2 เครื่อง และหม้อต้มน้ำ 1 เครื่อง GLOW SPP 2 และ GLOW SPP 3 มีกำลังผลิตไฟฟ้ารวม 513 เมกะวัตต์ ไอน้ำ 190 ตันต่อชั่วโมง และน้ำปราศจากแร่ธาตุ 150 ลูกบาศก์เมตรต่อชั่วโมง

GLOW SPP 2 และ GLOW SPP 3 ใช้กระบวนการผลิตไฟฟ้าแบบใช้พลังงานร่วมจากก๊าซธรรมชาติและถ่านหิน โดยโรงไฟฟ้าดังกล่าวจะใช้ระบบกังหันก๊าซและกังหันไอน้ำในการผลิตไฟฟ้าและใช้หม้อต้มไอน้ำชนิด CFB (Circulating Fluidized Bed Boiler) เพื่อผลิตไอน้ำ โดยมีข้อแตกต่างจากโรงไฟฟ้าแห่งอื่น ๆ ของ GPSC ซึ่งใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงหลัก แต่ GLOW SPP 2 และ GLOW SPP 3 ใช้ทั้งถ่านหินและก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงในการผลิต ถึงแม้ว่าวงจรของกระบวนการผลิตที่โรงไฟฟ้านี้จะแตกต่างจากโรงไฟฟ้าทั่วไป แต่เครื่องจักรอุปกรณ์ที่ใช้ในนั้น เป็นเครื่องจักรอุปกรณ์ตามมาตรฐานสากลสำหรับอุตสาหกรรมผลิตไฟฟ้าชั้นนำทั่วไป GPSC นำเอาเทคโนโลยีการผลิตไฟฟ้าแบบใช้พลังงานร่วมจากก๊าซธรรมชาติและถ่านหินนี้มาใช้เพื่อเพิ่มการใช้เชื้อเพลิงถ่านหิน ซึ่งมีประสิทธิภาพสูงกว่าและลดการใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงหลักในการผลิต โดยไฟฟ้าที่ผลิตได้จาก GLOW SPP 2 และ GLOW SPP 3 จะจำหน่ายให้แก่ กฟผ. และให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมในเขตนิคมอุตสาหกรรม มาบตาพุด ส่วนไอน้ำ และน้ำเพื่อการอุตสาหกรรมที่ผลิตได้จากโรงงานจะจำหน่ายแก่ลูกค้าอุตสาหกรรมในนิคมอุตสาหกรรม มาบตาพุด และนิคมอุตสาหกรรมใกล้เคียง

9. โรงไฟฟ้า โกลว์ เอสพีพี 11 โครงการ 1 (GLOW SPP 11 Phase 1)

GLOW SPP 11 Phase 1 เป็นโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมที่ใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิง (Natural Gas-Fired Cogeneration Plant) ซึ่งตั้งอยู่ในเขตประกอบการอุตสาหกรรมสยามอีสเทิร์นอินดัสเตรียลพาร์ค โดยเริ่มต้นดำเนินการเชิงพาณิชย์ในเดือนตุลาคม 2543

โรงไฟฟ้าแห่งนี้ประกอบด้วยเครื่องกังหันก๊าซ 2 เครื่อง เครื่องกังหันไอน้ำ 1 เครื่อง และเครื่องทำน้ำเย็น 1 เครื่อง และเครื่องทำน้ำเย็นสำรอง 1 เครื่อง โรงไฟฟ้าแห่งนี้มีกำลังการผลิตไฟฟ้า 120 เมกะวัตต์และน้ำเย็น 2,200 ตันความเย็น โดยไฟฟ้าที่ผลิตจากโรงไฟฟ้าแห่งนี้จะจำหน่ายให้แก่ กฟผ. และไฟฟ้าและน้ำเย็นจะจำหน่ายให้ลูกค้าอุตสาหกรรมในเขตประกอบการอุตสาหกรรมสยามอีสเทิร์นอินดัสเตรียลพาร์ค โดยผ่านเครือข่ายสายส่งและท่อน้ำเย็นของ GPSC

10. โรงไฟฟ้า โกลว์ เอสพีพี 11 โครงการ 2 (Glow SPP 11 Phase 2)

Glow SPP 11 phase 2 โรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม ซึ่งใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิง ตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรมอีสเทิร์นอินดัสเตรียลพาร์ค ซึ่งได้เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ไปแล้วเมื่อเดือนธันวาคม 2555

โรงไฟฟ้าประกอบด้วย กังหันก๊าซธรรมชาติ 2 เครื่อง กังหันไอน้ำ 1 เครื่อง ระบบทำความเย็นแบบดูดซึมและระบบทำความเย็นด้วยไฟฟ้าสำหรับเพิ่มผลผลิตจากกังหันก๊าซธรรมชาติ โรงไฟฟ้ามีกำลังการผลิตขนาด 110 เมกะวัตต์ และกำลังการผลิต 1,200 ตันความเย็นต่อชั่วโมง โดยขายไฟฟ้าให้ กับ กฟผ. และขายพลังงานส่วนที่เหลือทั้งในรูปของไฟฟ้าและน้ำเย็น ให้กับลูกค้าอุตสาหกรรมในนิคมอุตสาหกรรมอีสเทิร์นอินดัสเตรียลพาร์ค โดยส่งผ่านสายส่งและท่อน้ำเย็น

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

Glow SPP 11 phase 3 ประกอบด้วยเครื่องกำเนิดไฟฟ้าขนาดเล็ก ที่ใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงจำนวน 4 เครื่อง โรงไฟฟ้าแห่งนี้ตั้งอยู่ในบริเวณใกล้เคียงกับโรงไฟฟ้า โกลว์ เอสพีพี 11 มีกำลังการผลิต 23 เมกะวัตต์ เครื่องกำเนิดไฟฟ้าทั้ง 4 เครื่องได้ติดตั้ง และเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์เมื่อเดือนตุลาคม 2549

12. โรงไฟฟ้าโกลว์ เอสพีพี 11 โครงการ 3 (ส่วนขยาย) (Glow SPP 11 Phase 3 Expansion)

โรงไฟฟ้าโกลว์ เอสพีพี 11 โครงการ 3 (ส่วนขยาย) ประกอบด้วยเครื่องกำเนิดไฟฟ้าแบบเครื่องยนต์ก๊าซที่ใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงจำนวน 2 เครื่อง โรงไฟฟ้าแห่งนี้ตั้งอยู่ในบริเวณใกล้เคียงกับโรงไฟฟ้า โกลว์ เอสพีพี 11 มีกำลังการผลิต 19 เมกะวัตต์ เครื่องกำเนิดไฟฟ้าทั้ง 2 เครื่องได้ติดตั้ง และเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์เมื่อเดือนเมษายน 2558

โรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน

โรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนมีจำนวน 3 แห่ง ได้แก่ 1. โรงไฟฟ้าโกลว์ พลังงาน โซลาร์ 2.โครงการพลังงานแสงอาทิตย์ติดตั้งบนหลังคา และโรงไฟฟ้า ชลบุรี คลิน เอ็นเนอร์ยี

1. โรงไฟฟ้าโกลว์ พลังงาน โซลาร์

โรงไฟฟ้าโกลว์ พลังงาน โซลาร์ ที่ใช้เทคโนโลยี Photovoltaic ตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรม เอเชีย ได้เริ่มดำเนินงานเมื่อเดือนสิงหาคม 2555 โรงไฟฟ้าโกลว์ พลังงาน โซลาร์ มีกำลังการผลิตติดตั้ง 1.55 เมกะวัตต์ซึ่งผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าให้กับ กฟภ.

2. โครงการพลังงานแสงอาทิตย์ติดตั้งบนหลังคา

โครงการพลังงานแสงอาทิตย์ติดตั้งบนหลังคา โครงการ 1 เป็นระบบผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ได้ทำการติดตั้งบนหลังคาที่จอดรถของโรงงานสยามมิชลิน ซึ่งตั้งอยู่ในเขตประกอบการอุตสาหกรรม ดับบลิวเอชเอ สระบุรี อำเภอหนองแค จังหวัดสระบุรี ซึ่งโรงไฟฟ้าโกลว์ พลังงาน แสงอาทิตย์ติดตั้งบนหลังคาแห่งนี้เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ ในเดือนพฤศจิกายน 2561 มีกำลังการผลิตติดตั้ง 0.87 เมกะวัตต์ โครงการพลังงานแสงอาทิตย์ติดตั้งบนหลังคา โครงการ 2 ทำการติดตั้งบนหลังคาโรงงานของบริษัทคอนติเนนทอล ออโตโมทีฟ (ประเทศไทย) จำกัด ซึ่งตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรมอมตะซิตี้ จังหวัดระยอง กำลังการผลิตติดตั้ง 0.99 เมกะวัตต์ เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในเดือนกุมภาพันธ์ 2562

3. โรงไฟฟ้า ชลบุรี คลิน เอ็นเนอร์ยี

โรงไฟฟ้า ชลบุรี คลิน เอ็นเนอร์ยี เป็นโรงไฟฟ้าที่ใช้ขยะอุตสาหกรรมที่ไม่เป็นอันตรายมีกำลังผลิตไฟฟ้าติดตั้ง 8.63 เมกะวัตต์ สามารถรองรับการกำจัดขยะอุตสาหกรรมที่ไม่เป็นอันตรายได้ถึง 1 แสนตันต่อปี ในการจัดหาขยะอุตสาหกรรมนั้น โรงไฟฟ้า ชลบุรี คลิน เอ็นเนอร์ยี ได้ลงนามในข้อตกลงการจัดหาขยะอุตสาหกรรมกับบริษัทด้านการจัดเก็บ บำบัด และกำจัดขยะของเสีย เพื่อดำเนินการจัดหาขยะอุตสาหกรรมจากนิคมอุตสาหกรรมต่าง ๆ ในจังหวัดชลบุรีและใกล้เคียง โดยโรงไฟฟ้าจะนำขยะอุตสาหกรรมเข้าสู่ห้องเผาไหม้เพื่อผลิตกระแสไฟฟ้า โดยใช้เทคโนโลยีที่มีประสิทธิภาพสูงและเป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม โดยจำหน่ายเข้าระบบของ กฟภ. จำนวน 6.90 เมกะวัตต์ ภายใต้ข้อตกลงซื้อขายไฟฟ้าเป็นระยะเวลา 20 ปี โดยเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้วเมื่อเดือนพฤศจิกายน 2562

โรงไฟฟ้าพลังงานน้ำ

โรงไฟฟ้าพลังงานน้ำ มีจำนวน 1 แห่ง ได้แก่ โรงไฟฟ้าห้วยเหาะ (HHPC)

1. โรงไฟฟ้าห้วยเหาะ (HHPC)

HHPC เป็นโรงไฟฟ้าพลังน้ำ ซึ่งเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ในวันที่ 3 กันยายน 2542 ตั้งอยู่ที่จังหวัดอัตตะปือ ทางตอนใต้ของ สปป. ลาว มีกำลังการผลิตติดตั้ง 152 เมกะวัตต์ โดยดำเนินการในฐานะผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ (IPP) ซึ่งทำการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. จำนวน 126 เมกะวัตต์ และรัฐวิสาหกิจไฟฟ้าลาว (Electricite Du Lao – “EDL”) จำนวน 2 เมกะวัตต์

(3) โรงไฟฟ้าที่ GPSC เข้าร่วมลงทุนและหรือร่วมค้า

โรงไฟฟ้าพลังงานเชื้อเพลิงฟอสซิล

โรงไฟฟ้าพลังงานเชื้อเพลิงฟอสซิล มีจำนวน 4 แห่ง ได้แก่ 1. บริษัท ราชบุรีเพาเวอร์ จำกัด (RPCL) 2. บริษัท ผลิตไฟฟ้า นวนคร จำกัด (NNEG) 3. บริษัท บางปะอิน โคเจนเนอเรชั่น จำกัด โครงการ 1 (BIC-1) และ 4. บริษัท บางปะอิน โคเจนเนอเรชั่น จำกัด โครงการ 2 (BIC-2)

1. บริษัท ราชบุรีเพาเวอร์ จำกัด (RPCL)

RPCL เป็นผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ (IPP) มีกำลังการผลิตไฟฟ้ารวม 1,400 เมกะวัตต์ โดยมีหน่วยผลิตหน่วยละ 700 เมกะวัตต์ จำนวน 2 หน่วย ตั้งอยู่ที่อำเภอดำเนินสะดวก จังหวัดราชบุรี โดยจำหน่ายไฟฟ้าทั้งหมดที่ผลิตได้ให้ กฟผ. ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าซึ่งมีอายุสัญญา 25 ปี นับจากวันที่เริ่มจ่ายไฟฟ้าเข้าระบบของ กฟผ. สำหรับหน่วยผลิตที่ 1 ตั้งแต่วันที่ 1 มีนาคม 2551 และหน่วยผลิตที่ 2 ตั้งแต่วันที่ 1 มิถุนายน 2551 ซึ่งสัญญาจะสิ้นสุดในปี 2576 โดยการผลิตไฟฟ้าเพื่อจำหน่ายเป็นไปตามเงื่อนไขและการส่งเดินเครื่องของ กฟผ.

RPCL เป็นโรงไฟฟ้าประเภทพลังความร้อนร่วม (Combined Cycle Power Plant) ที่ใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงหลัก และมีน้ำมันดีเซลเป็นเชื้อเพลิงสำรอง ซึ่งมีกระบวนการผลิตไฟฟ้าเช่นเดียวกับโรงไฟฟ้าศรีราชา โดย RPCL มีเครื่องกำเนิดไฟฟ้ากังหันก๊าซ ขนาด 245 เมกะวัตต์ จำนวน 2 ชุดต่อ 1 หน่วยผลิต เครื่องผลิตไอน้ำจากความร้อนทิ้งและเครื่องกำเนิดไฟฟ้ากังหันไอน้ำ ขนาด 275 เมกะวัตต์ จำนวน 1 ชุด ต่อ 1 หน่วยผลิต ทั้งนี้ RPCL ได้ทำสัญญาดำเนินงานและบำรุงรักษา กับ Chubu Ratchaburi Electric Services (CRESCO) สำหรับเดินเครื่องและบำรุงรักษาเครื่องจักรในส่วนอื่น นอกเหนือจากเครื่องกังหันก๊าซ ซึ่งจะสิ้นสุดสัญญาในปี 2565 และ CRESCO ได้ทำสัญญาบริการซ่อมบำรุงรักษาระยะยาวกับ Mitsubishi Hitachi Power System สำหรับเครื่องกังหันก๊าซ ซึ่งจะสิ้นสุดสัญญาในปี 2563 โดยมีการเข้าทำสัญญาซื้อขายก๊าซธรรมชาติกับ PTT เป็นระยะเวลา 25 ปี สิ้นสุดในปี 2576 ด้วยเงื่อนไขราคาสำหรับผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ โดย RPCL สามารถส่งผ่านค่าเชื้อเพลิงรวมอยู่ใน EP ไปยัง กฟผ. ทั้งนี้ กรณีที่ PTT ไม่สามารถจัดส่งปริมาณก๊าซธรรมชาติได้ตามสัญญาดังกล่าวและ กฟผ. สั่งให้ RPCL เดินเครื่องด้วยเชื้อเพลิงสำรอง กฟผ. จะเป็นผู้ชดเชยค่าเชื้อเพลิงส่วนที่เพิ่มขึ้น ให้แก่ RPCL โดย RPCL ได้เข้าทำสัญญาซื้อขายน้ำมันดีเซลหมุนเร็วกับ บริษัท ซัสโก้ จำกัด (SUSCO) และ PTT เพื่อใช้เป็นเชื้อเพลิงสำรองในกรณีที่ไม่สามารถจัดหาก๊าซธรรมชาติได้ โดยสัญญาทั้ง 2 ฉบับมีระยะเวลา 5 ปี สิ้นสุดในปี 2564

RPCL ผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าทั้งหมดให้แก่ กฟผ. ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าประเภทผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ (IPP) ทั้งนี้ ตามเงื่อนไขของสัญญาซื้อขายไฟฟ้างกล่าวไว้ให้สิทธิแก่ กฟผ. เป็นผู้กำหนดปริมาณการรับซื้อไฟฟ้าผ่านแผนการรับซื้อไฟฟ้าระยะยาวแบบรายปี และรายเดือน และแผนการรับซื้อไฟฟ้าระยะสั้นแบบรายวัน โดย RPCL ต้องแจ้งความพร้อมจ่ายในการผลิตไฟฟ้าให้กับ กฟผ. ทั้งระยะยาวและระยะสั้น ซึ่งค่า AP เป็นค่าตอบแทนที่ กฟผ. จ่ายให้แก่ RPCL ในการรักษาระดับความพร้อมในการผลิตไฟฟ้าโดยไม่คำนึงถึงปริมาณไฟฟ้าที่ได้ขายให้แก่ กฟผ. ทั้งนี้ RPCL จะได้รับรายได้ค่า AP ตามความพร้อมจ่ายที่ RPCL แจ้งและ

เป็นไปตามเงื่อนไขสัญญาซื้อขายไฟฟ้า นอกจากนี้ RPCL ยังได้รับรายได้ค่า EP จากการผลิตพลังงานไฟฟ้าตามปริมาณที่ผลิตจริงตามคำสั่งการผลิตไฟฟ้าของ กฟผ. ทั้งนี้ กฟผ. มีสิทธิตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าในการสั่งการให้ RPCL หยุดผลิตไฟฟ้าหรือผลิตไม่เต็มกำลังการผลิต โดย กฟผ. ยังคงต้องจ่ายค่า AP ให้กับ RPCL ตามความพร้อมจ่าย

2. บริษัท ผลิตไฟฟ้า นวนคร จำกัด (NNEG)

NNEG เป็นผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายเล็ก (SPP) มีกำลังการผลิตไฟฟ้าประมาณ 125 เมกะวัตต์ และมีกำลังการผลิตไอน้ำ ประมาณ 30 ตันต่อชั่วโมง ตั้งอยู่ในเขตส่งเสริมอุตสาหกรรมนวนคร จังหวัดปทุมธานี โดยจำหน่ายไฟฟ้าภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้า สำหรับผู้ผลิตไฟฟ้าย่อยในรูปแบบ Firm จำนวน 90 เมกะวัตต์ ให้กับ กฟผ. และจำหน่ายไฟฟ้าส่วนที่เหลือและไอน้ำให้กับลูกค้าอุตสาหกรรมในเขตส่งเสริมอุตสาหกรรมนวนคร

NNEG เป็นโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนและไฟฟ้าร่วม (Cogeneration) ที่ใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงในการผลิตไฟฟ้าโดยมีการเข้าทำสัญญาซื้อขายก๊าซธรรมชาติกับ PTT เป็นระยะเวลา 25 ปี สิ้นสุดในปี 2584 และเข้าทำสัญญาซื้อขายน้ำดิบ กับบริษัท นวนคร จำกัด (มหาชน) NNEG มีเครื่องกำเนิดไฟฟ้ากังหันก๊าซ ขนาดประมาณ 45 เมกะวัตต์ จำนวน 2 ชุด เครื่องผลิตไอน้ำจากความร้อนทั้ง จำนวน 2 ชุด และเครื่องกำเนิดไฟฟ้ากังหันไอน้ำ ขนาด 35 เมกะวัตต์ จำนวน 1 ชุด นอกจากนี้ ยังได้ออกแบบและติดตั้งระบบลดอุณหภูมิอากาศก่อนเข้าเผาไหม้ เพื่อปรับเพิ่มกำลังการผลิตไฟฟ้าให้เหมาะสมตามช่วงเวลาด้วย โดยเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้ในวันที่ 3 มิถุนายน 2559

NNEG ได้ทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้าสำหรับผู้ผลิตไฟฟ้าย่อยในรูปแบบ Firm กับ กฟผ. จำนวน 90 เมกะวัตต์ เมื่อวันที่ 20 สิงหาคม 2555 โดยสัญญามีระยะเวลา 25 ปี นับตั้งแต่เริ่มจ่ายไฟฟ้าเข้าระบบของ กฟผ. และจำหน่ายไฟฟ้าส่วนที่เหลือรวมถึงไอน้ำ ให้แก่กลุ่มลูกค้าในเขตส่งเสริมอุตสาหกรรมนวนคร นอกจากนี้ NNEG ยังอยู่ระหว่างการก่อสร้างส่วนต่อขยาย ซึ่งมีกำลังการผลิตไฟฟ้าประมาณ 60 เมกะวัตต์และมีกำลังการผลิตไอน้ำประมาณ 10 ตันต่อชั่วโมง ปริมาณไฟฟ้าและไอน้ำที่ผลิตได้จะถูกจำหน่ายให้กลุ่มลูกค้าในเขตส่งเสริมอุตสาหกรรมนวนครทั้งหมด

3. บริษัท บางปะอิน โคเจนเนอเรชั่น จำกัด โครงการ 1 (BIC-1)

BIC-1 เป็นผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายเล็ก (SPP) มีกำลังการผลิตไฟฟ้าประมาณ 117 เมกะวัตต์ และมีกำลังการผลิตไอน้ำ ประมาณ 20 ตันต่อชั่วโมง ตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรมบางปะอิน อำเภอบางปะอิน จังหวัดพระนครศรีอยุธยา โดยจำหน่ายไฟฟ้าภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าสำหรับผู้ผลิตไฟฟ้าย่อยในรูปแบบ Firm (SPP Firm) จำนวน 90 เมกะวัตต์ ให้กับ กฟผ. เป็นหลัก และจำหน่ายไฟฟ้าบางส่วน และไอน้ำ ให้กับลูกค้าอุตสาหกรรมในนิคมอุตสาหกรรมบางปะอิน

BIC-1 เป็นโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนและไฟฟ้าร่วม (Cogeneration) ที่ใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงในการผลิตไฟฟ้า โดยมีการเข้าทำสัญญาซื้อขายก๊าซธรรมชาติกับ PTT เป็นระยะเวลา 25 ปี สิ้นสุดในปี 2581 และทำสัญญาซื้อขายน้ำดิบจาก บริษัท ทีทีดับบลิว จำกัด (มหาชน) BIC-1 มีอุปกรณ์หลักคือ เครื่องกำเนิดไฟฟ้าของกังหันก๊าซ จำนวน 2 ชุด เพื่อหมุนเครื่องกำเนิดไฟฟ้า โดยไอเสียจากกังหันก๊าซจะนำไปถ่ายเทความร้อนให้กับน้ำเพื่อผลิตเป็นไอน้ำด้วยเครื่องผลิตไอน้ำจากความร้อนทั้ง จำนวน 2 ชุด ไปผ่านกังหันไอน้ำ และเพื่อขับเคลื่อนเครื่องกำเนิดไฟฟ้าของกังหันไอน้ำ จำนวน 1 ชุด และไอน้ำที่เหลือทั้งหมดจำหน่ายให้กับลูกค้าอุตสาหกรรม ทั้งนี้ BIC

ได้ทำสัญญาบริการซ่อมบำรุงรักษาระยะยาว จำนวน 2 สัญญากับ General Electric International Operations Company Inc. และ GE Packaged Power Inc. สำหรับเครื่องกังหันก๊าซ ซึ่งสัญญาจะสิ้นสุดในปี 2570

BIC-1 จำหน่ายไฟฟ้าภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าสำหรับผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กในรูปแบบ Firm จำนวน 90 เมกะวัตต์ ให้กับ กฟผ. ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้า ซึ่งมีอายุสัญญา 25 ปี นับจากวันที่เริ่มจ่ายไฟฟ้าเข้าระบบของ กฟผ. ตั้งแต่ปี 2556 และสัญญาจะสิ้นสุดปี 2581 และจำหน่ายไฟฟ้าส่วนที่เหลือให้กับลูกค้าอุตสาหกรรมในนิคมอุตสาหกรรมบางปะอิน ในลักษณะสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว อายุสัญญาประมาณ 15 ปี และมีการทำสัญญาซื้อขายไอน้ำและน้ำเพื่อการอุตสาหกรรมให้กับลูกค้าอุตสาหกรรมในนิคมอุตสาหกรรมบางปะอิน

4. บริษัท บางปะอิน โคเจนเนอเรชั่น จำกัด โครงการ 2 (BIC-2)

BIC-2 เป็นผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายเล็ก (SPP) มีกำลังการผลิตไฟฟ้าประมาณ 117 เมกะวัตต์ และมีกำลังการผลิตไอน้ำ ประมาณ 20 ตันต่อชั่วโมง ตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรมบางปะอิน อำเภอบางปะอิน จังหวัดพระนครศรีอยุธยา โดยจำหน่ายไฟฟ้าภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าสำหรับผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กในรูปแบบ Firm (SPP Firm) จำนวน 90 เมกะวัตต์ ให้กับ กฟผ. เป็นหลัก และจำหน่ายไฟฟ้าบางส่วน และไอน้ำ ให้กับลูกค้าอุตสาหกรรมในนิคมอุตสาหกรรมบางปะอิน

BIC-2 เป็นโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนและไฟฟ้าร่วม (Cogeneration) ที่ใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงในการผลิตไฟฟ้า โดยมีการเข้าทำสัญญาซื้อขายก๊าซธรรมชาติกับ PTT เป็นระยะเวลา 25 ปี สิ้นสุดในปี 2585 และทำสัญญาซื้อขายน้ำดิบจาก บริษัท ทีทีดับบลิว จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นการต่อสัญญาแบบปีต่อปี BIC-2 มีอุปกรณ์หลักคือ เครื่องกำเนิดไฟฟ้าของกังหันก๊าซ จำนวน 2 ชุด เพื่อหมุนเครื่องกำเนิดไฟฟ้า โดยไอน้ำจากกังหันก๊าซจะนำไปถ่ายเทความร้อนให้กับน้ำเพื่อผลิตเป็นไอน้ำด้วยเครื่องผลิตไอน้ำจากความร้อนทิ้ง จำนวน 2 ชุด ไปผ่านกังหันไอน้ำ และเพื่อขับเครื่องกำเนิดไฟฟ้าของกังหันไอน้ำ จำนวน 1 ชุด และไอน้ำที่เหลือทั้งหมดจำหน่ายให้กับลูกค้าอุตสาหกรรม

BIC-2 จำหน่ายไฟฟ้าภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าสำหรับผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กในรูปแบบ Firm จำนวน 90 เมกะวัตต์ ให้กับ กฟผ. ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้า ซึ่งมีอายุสัญญา 25 ปี นับจากวันที่เริ่มจ่ายไฟฟ้าเข้าระบบของ กฟผ. ในปี 2560 และสัญญาจะสิ้นสุดปี 2585 และจำหน่ายไฟฟ้าส่วนที่เหลือให้กับลูกค้าอุตสาหกรรมในนิคมอุตสาหกรรมบางปะอิน ในลักษณะสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว อายุสัญญาประมาณ 15 ปี และมีการทำสัญญาซื้อขายไอน้ำ และน้ำเพื่อการอุตสาหกรรมให้กับลูกค้าอุตสาหกรรมในนิคมอุตสาหกรรมบางปะอิน

โรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน

โรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน มีจำนวน 1 แห่ง ได้แก่ 1. บริษัท ไทย โซล่า รีนิวเอเบิล จำกัด (TSR)

1. บริษัท ไทย โซล่า รีนิวเอเบิล จำกัด (TSR)

TSR ประกอบธุรกิจลงทุน โดยได้ลงทุนร้อยละ 100.0 ในบริษัท สยามโซลาร์ เอ็นเนอร์ยี 1 จำกัด (“SSE1”) เพื่อพัฒนาโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ SSE1 เป็นผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายเล็กมาก (VSPP) ที่ใช้กระบวนการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ด้วยระบบโพลีโวลตาอิก หรือโซลาร์เซลล์ติดตั้งบนพื้นดิน (โรงไฟฟ้า PV ประเภท Solar Farm) มีกำลังการผลิตติดตั้ง ประมาณ 8 เมกะวัตต์ จำนวน 10 โครงการ กำลังการผลิตตามสัญญา รวม 80 เมกะวัตต์ และจำหน่ายไฟฟ้าทั้งหมดเข้าระบบของ กฟผ.

SSE1 ทำการว่าจ้างผู้รับเหมาเป็นสัญญาการจ้างเหมาแบบเบ็ดเสร็จ 2 รายคือ Conergy และ SunEdison ในการดำเนินการออกแบบและก่อสร้าง จัดหา ทดสอบและรับประกันเพื่อก่อสร้างและพัฒนาโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ โดยผู้รับเหมาแบบเบ็ดเสร็จได้มีการรับประกันปริมาณพลังงานไฟฟ้าขั้นต่ำที่ผลิตได้ในแต่ละปี ให้กับโครงการเป็นระยะเวลา 10 ปี นับจากวันที่เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ โดยจะขดเชยรายได้ส่วนที่ SSE1 สูญเสียไป หากผลิตไม่ได้ตามจำนวนหน่วยไฟฟ้าที่รับประกันตามเงื่อนไขที่กำหนดในสัญญา นอกจากนี้ SSE1 ได้ทำสัญญาบริหารจัดการและบำรุงรักษากับบริษัท คอนเนอร์ยี (ไทยแลนด์) จำกัด และบริษัท เอ็นซิส จำกัด เพื่อบริหารจัดการและบำรุงรักษาโรงไฟฟ้า อายุสัญญา 10 ปี นับจากวันที่ดำเนินการเชิงพาณิชย์

วัตถุดิบที่สำคัญที่ใช้ในการผลิตไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ คือ แสงอาทิตย์ ซึ่งขึ้นอยู่กับสถานที่ตั้ง สภาพภูมิประเทศ และภูมิอากาศเป็นสำคัญ โดย GPSC ได้ทำการศึกษาความเข้มของแสงก่อนการตัดสินใจเลือกทำเล เพื่อเป็นที่ตั้งของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ 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 เมกะวัตต์ อายุสัญญา 5 ปี และต่ออายุได้อีกครั้งละ 5 ปี แบบอัตโนมัติ ทั้งนี้ สัญญาดังกล่าวเป็นการซื้อ ขายไฟฟ้าด้วยระบบอัตราซื้อไฟฟ้าแบบส่วนเพิ่มราคาซื้อ ซึ่งรายได้จะแบ่งออกเป็น 2 ส่วน คือ รายได้ตามอัตราค่าพลังงานไฟฟ้าที่ขายส่งให้กับ กฟภ. ซึ่งจะเปลี่ยนแปลงตามการเปลี่ยนแปลงของค่าเชื้อเพลิง และปริมาณไฟฟ้ารับซื้อสูงสุดไม่เกินที่กำหนดในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า และราคาซื้อไฟฟ้า ซึ่งโครงการ SSE1-PV01 ถึง SSE1-PV10 ได้รับ Adder ที่อัตรา 6.5 บาทต่อกิโลวัตต์ต่อชั่วโมง โดยได้รับการสนับสนุนเป็นระยะเวลา 10 ปี นับจากวันที่เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์

โรงไฟฟ้าพลังงานน้ำ

โรงไฟฟ้าพลังงานน้ำ มีจำนวน 1 แห่ง ได้แก่ 1. บริษัท ไฟฟ้าน้ำลึก 1 จำกัด (NL1PC)

1. บริษัท ไฟฟ้าน้ำลึก 1 จำกัด (NL1PC)

NL1PC เป็นบริษัทที่จดทะเบียนจัดตั้งใน สปป. ลาว มีวัตถุประสงค์เพื่อพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าน้ำลึก 1 เป็นโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำชนิดฝายน้ำล้น 65 เมกะวัตต์ ตั้งอยู่ทางทิศเหนือของนครหลวงเวียงจันทน์ประมาณ 90 กิโลเมตร เป็นเขื่อนคอนกรีตกว้าง 160 เมตร กั้นแม่น้ำลิก ซึ่งเป็นแม่น้ำสาขาของแม่น้ำจิม ใน สปป. ลาว มีหัวเขื่อน (Head) สูงประมาณ 21.5 เมตร โดยใช้เทคโนโลยีกังหันน้ำ แบบบัลล์ ขนาด 32.5 เมกะวัตต์ จำนวน 2 เครื่อง

NL1PC ได้ลงนามในสัญญาสัมปทานกับรัฐบาลของ สปป. ลาว เมื่อวันที่ 6 กุมภาพันธ์ 2556 ในรูปแบบสัญญาประเภทการสร้างดำเนินงานและโอนให้กับรัฐบาลของ สปป.ลาว เมื่อสัญญาสิ้นสุดลง โดยมีอายุสัญญาสัมปทาน 30 ปี นับจากวันที่รัฐบาลของ สปป.ลาว ปฏิบัติตามเงื่อนไขบังคับก่อน ตามสัญญาสัมปทานครบถ้วน และมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ EDL ไปจนถึงสิ้นสุดสัญญาสัมปทาน โดยสัญญาสัมปทานและสัญญาซื้อขายไฟฟ้าจะสิ้นสุดในปี 2587

วัตถุดิบที่สำคัญในการผลิตไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำ คือ น้ำที่ไหลในแม่น้ำตามธรรมชาติและก่อสร้างฝายกั้นน้ำ เพื่อใช้ผลิตไฟฟ้าแทนการก่อสร้างอ่างเก็บน้ำ แม้ว่าน้ำจะได้มาจากธรรมชาติและไม่มีต้นทุนค่าใช้จ่ายแต่ปริมาณน้ำในแต่ละช่วงเวลามีความไม่แน่นอนและไม่สามารถคาดการณ์ได้ โดยขึ้นอยู่กับสภาพอากาศและฤดูกาลในแต่ละช่วงเวลา GPSC ได้ศึกษาความเพียงพอของปริมาณน้ำและได้คำนึงถึงปัจจัยดังกล่าวในการ

ออกแบบโรงไฟฟ้าเรียบร้อยแล้ว โดย NL1PC จำหน่ายไฟฟ้าทั้งหมดให้กับ EDL ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวไปจนถึงสิ้นสุดสัญญาเป็นระยะเวลาประมาณ 25 ปี โดยโครงการโรงไฟฟ้าน้ำลึก 1 ได้เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์อย่างเป็นทางการตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2562

(4) โรงไฟฟ้าเชื้อเพลิงฟอสซิลและพลังงานหมุนเวียนที่อยู่ระหว่างดำเนินการก่อสร้างและดำเนินการลงทุน มีจำนวน 4 แห่ง ได้แก่ 1. บริษัท เอนเนอจี รีคอฟเวอรี ยูนิท จำกัด (ERU) 2. โครงการบริหารจัดการขยะครบวงจร (Rayong Waste to Energy: WTE) 3. โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานร่วมส่วนต่อขยายของบริษัท ผลิตไฟฟ้านวนคร จำกัด (NNEG) และ 4. โครงการ SPP Replacement ของ GLOW

1. บริษัท เอนเนอจี รีคอฟเวอรี ยูนิท จำกัด (ERU)

เป็นบริษัทย่อยของ GPSC เพื่อพัฒนาหน่วยผลิตไฟฟ้า Energy Recovery Unit (ERU) โดยมีวัตถุประสงค์เป็นหน่วยสนับสนุนสาธารณูปโภคเพื่อป้อนให้กับกระบวนการผลิตของโครงการพลังงานสะอาดของ GPSC กำลังการผลิต 250 เมกะวัตต์ ซึ่งโครงการ ERU ใช้เชื้อเพลิงหลักคือกากน้ำมัน ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์พลอยได้จากกระบวนการกลั่นของโครงการพลังงานสะอาด โดย GPSC หรือบริษัทย่อยจะรับโอนกรรมสิทธิ์ในโครงการ ERU เมื่อโครงการก่อสร้างแล้วเสร็จและได้รับหนังสือรับรองผลงานการก่อสร้าง ภายใต้โครงการพลังงานสะอาดเรียบร้อยแล้ว ซึ่งคาดว่าจะการดำเนินการดังกล่าวจะแล้วเสร็จในช่วงไตรมาส 3 ปี 2566

2. โครงการบริหารจัดการขยะครบวงจร (WTE)

WTE เป็นโครงการบริหารจัดการขยะครบวงจร ประกอบไปด้วยสองโครงการย่อยตั้งอยู่ในพื้นที่จังหวัดระยอง คือ โครงการผลิตเชื้อเพลิงขยะ (Refused Derived Fuel: "RDF") ซึ่งดำเนินการก่อสร้างแล้วเสร็จ และ RDF กำลังการผลิต 9.8 เมกะวัตต์ ซึ่งอยู่ในระหว่างดำเนินการก่อสร้างและมีแผนการที่จะเริ่มจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ ณ ไตรมาส 2 ปี 2564

3. โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานร่วมส่วนต่อขยายของบริษัท ผลิตไฟฟ้านวนคร จำกัด (NNEG)

NNEG โดยโครงการดังกล่าวเป็นการขยายกำลังการผลิตไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าประเภท SPP โดย NNEG ส่วนขยายนั้น จะเพิ่มกำลังการผลิตไฟฟ้า 60 เมกะวัตต์ ใช้น้ำ 10 ตันต่อชั่วโมง ส่งผลให้มีกำลังการผลิตไฟฟ้าและไอน้ำ รวมสุทธิ 185 เมกะวัตต์ และไอน้ำ 40 ตันต่อชั่วโมง ซึ่งคาดว่าจะสามารถเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้ในไตรมาสที่ 3 ปี 2563

4. โครงการ SPP Replacement ของ GLOW

ตามที่ คณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน (กกพ.) ออกประกาศรับซื้อไฟฟ้าจากผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กประเภท Firm ระบบ cogeneration ที่จะสิ้นสุดอายุสัญญาในปี 2562-2568 ซึ่งต้องเป็นโรงไฟฟ้าที่ก่อสร้างใหม่ โดยรับซื้อไฟฟ้ามากกว่า 10 เมกะวัตต์ แต่ไม่เกิน 30 เมกะวัตต์ หรือโครงการ SPP Replacement โดยเปิดให้ยื่นเสนอขายไฟฟ้าต่อ กกพ. ได้ในปี 2562 ที่ผ่านมา

GLOW ได้ยื่นข้อเสนอขายไฟฟ้าตามเงื่อนไขโครงการ SPP Replacement ดังกล่าว และมีโครงการที่ผ่านการพิจารณาจาก กกพ. จำนวน 3 โครงการซึ่งประกอบด้วยสัญญาซื้อขายไฟฟ้าจำนวน 6 สัญญา โดยจะมีการดำเนินโครงการเป็น 2 ระยะ

บริษัท / โครงการ	ที่ตั้ง	กำลังการผลิต								ประเภทโรงไฟฟ้า	เชื้อเพลิง	สัญญาซื้อขายไฟฟ้า	เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์
		ไฟฟ้า		ไอน้ำ		น้ำเย็น		น้ำเพื่ออุตสาหกรรม					
		(เมกะวัตต์)		(ตัน/ชม.)		(ตันความเย็น)		(ลบ.ม./ชม.)					
		กำลังการผลิตติดตั้งสูงสุด	กำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้น	กำลังการผลิตติดตั้งสูงสุด	กำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้น	กำลังการผลิตติดตั้งสูงสุด	กำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้น	กำลังการผลิตติดตั้งสูงสุด	กำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้น				
โรงไฟฟ้าที่ GPSC ดำเนินการเอง													
GPSC	อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี	700	700	-	-	-	-	80	80	IPP	ก๊าซธรรมชาติสัญญา 25 ปี	กฟผ. 700 MW สัญญา 25 ปี สิ้นสุดปี 2568	ปี 2543
GPSC / CUP-1	นิคมอุตสาหกรรมดับบลิวเอชเอตะวันออก จ.ระยอง	226	226	890	890	--	-	720	720	SPP (Non-firm)	ก๊าซธรรมชาติสัญญา 15 ปี	กฟผ. 40 MW สัญญา 5 ปี และต่ออายุได้อีก 5 ปี รอบแรกสิ้นสุดปี 2563 ลูกค้าอุตสาหกรรมสัญญา 10-15 ปี สิ้นสุดรอบแรกปี 2560-2569 และต่ออายุได้อีก 5 ปี	ธันวาคม ปี 2549
GPSC / CUP-2	อู่โก๊กลั บริเวณนิคมอุตสาหกรรมอาร์ไอแอล จ.ระยอง	113	113	170	170	-	-	510	510	SPP (Non-firm)	-	กฟผ. 60 MW สัญญา 5 ปี และต่ออายุได้อีก 5 ปี รอบแรกสิ้นสุดปี 2563 ลูกค้าอุตสาหกรรมสัญญา 10 ปี สิ้นสุดรอบแรกปี 2569 และต่ออายุได้อีก 5 ปี	มกราคม ปี 2551

บริษัท / โครงการ	ที่ตั้ง	กำลังการผลิต								ประเภทโรงไฟฟ้า	เชื้อเพลิง	สัญญาซื้อขายไฟฟ้า	เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์
		ไฟฟ้า		ไอน้ำ		น้ำเย็น		น้ำเพื่ออุตสาหกรรม					
		(เมกะวัตต์)		(ตัน/ชม.)		(ตันความเย็น)		(ลบ.ม./ชม.)					
		กำลังการผลิตติดตั้งสูงสุด	กำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้น	กำลังการผลิตติดตั้งสูงสุด	กำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้น	กำลังการผลิตติดตั้งสูงสุด	กำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้น	กำลังการผลิตติดตั้งสูงสุด	กำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้น				
GPSC / CUP-3	นิคมอุตสาหกรรมดับบลิวเอชเอตะวันออก จ.ระยอง	15	15	280	280	-	-	770	770	โรงไฟฟ้าโคเจนเนอเรชั่น	ก๊าซธรรมชาติสัญญา 15 ปี	ลูกค้าอุตสาหกรรมสัญญา 15 ปี สิ้นสุดรอบแรกปี 2567 - 2570 ต่ออายุได้อีก 5 ปี	กันยายน ปี 2552
GPSC / CUP-4	นิคมอุตสาหกรรมเอเซีย (AIE) จ.ระยอง	45	45	70	70	-	-	-	-	โรงไฟฟ้าโคเจนเนอเรชั่น	ก๊าซธรรมชาติ	ลูกค้าอุตสาหกรรมสัญญา 10 - 15 ปี ต่ออายุได้อีก 5 ปี	ตุลาคม ปี 2562
CHPP	ศูนย์ราชการฯ แจ้งวัฒนะ จ.กรุงเทพมหานคร	5	5	-	-	12000	12000	-	-	VSPP	ก๊าซธรรมชาติสัญญา 10 ปี	กฟผ. 6.4 MW สัญญา 5 ปี ต่ออัตโนมัติทุก 5 ปี สิ้นสุดปี 2563	ปี 2552

บริษัท / โครงการ	ที่ตั้ง	กำลังการผลิต								ประเภทโรงไฟฟ้า	เชื้อเพลิง	สัญญาซื้อขายไฟฟ้า	เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์
		ไฟฟ้า		ไอน้ำ		น้ำเย็น		น้ำเพื่ออุตสาหกรรม					
		(เมกะวัตต์)		(ตัน/ชม.)		(ตันความเย็น)		(ลบ.ม./ชม.)					
		กำลังการผลิตติดตั้งสูงสุด	กำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้น	กำลังการผลิตติดตั้งสูงสุด	กำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้น	กำลังการผลิตติดตั้งสูงสุด	กำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้น	กำลังการผลิตติดตั้งสูงสุด	กำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้น				
IRPC-CP	จ.ระยอง	240	122	300	153	-	-	-	-	SPP (firm)	ก๊าซธรรมชาติสัญญา 27 ปี	กฟผ. 180 MW สัญญา 25 ปี สิ้นสุดปี 2585 ลูกค้าอุตสาหกรรมสัญญา 27 ปี สิ้นสุดปี 2585	เฟส 1 ในปี 2558 และเฟส 2 ในปี 2560
GRP / โรงงานไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์	จ.พิจิตร สุพรรณบุรี ลพบุรี และ ชอนแก่น	39.5	39.5	-	-	-	-	-	-	VSPP	แสงอาทิตย์	กฟผ.	ปี 2563
ISP 1	ประเทศญี่ปุ่น	20.8	20.6	-	-	-	-	-	-	Solar Power plant	แสงอาทิตย์	Tohoku Electric Power 20.8 MW สัญญา 20 ปี สิ้นสุด ปี 2580	ตุลาคม ปี 2560

บริษัท / โครงการ	ที่ตั้ง	กำลังการผลิต								ประเภทโรงไฟฟ้า	เชื้อเพลิง	สัญญาซื้อขายไฟฟ้า	เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์
		ไฟฟ้า		ไอน้ำ		น้ำเย็น		น้ำเพื่ออุตสาหกรรม					
		(เมกะวัตต์)		(ตัน/ชม.)		(ตันความเย็น)		(ลบ.ม./ชม.)					
		กำลังการผลิตติดตั้งสูงสุด	กำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้น	กำลังการผลิตติดตั้งสูงสุด	กำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้น	กำลังการผลิตติดตั้งสูงสุด	กำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้น	กำลังการผลิตติดตั้งสูงสุด	กำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้น				
CHPP	โครงการตั้งอยู่บนพื้นที่ของสมาชิกสหกรณ์ผู้เลี้ยงกุ้งจันทบุรี จำกัด จ.จันทบุรี	5	5	-	-	-	-	-	-	VSPP	แสงอาทิตย์	กฟภ. สัญญา 25 ปี สิ้นสุดปี 2584	ธันวาคม ปี 2559
CHPP / โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ติดตั้งบนหลังคา	จ.กรุงเทพมหานคร ชลบุรี ลีงห์บุรี เชียงใหม่	2.25	2.25	-	-	-	-	-	-	-	แสงอาทิตย์	EPC	ปี 2561- 2562

บริษัท / โครงการ	ที่ตั้ง	กำลังการผลิต								ประเภท โรงไฟฟ้า	เชื้อเพลิง	สัญญาซื้อขายไฟฟ้า	เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์
		ไฟฟ้า		ไอน้ำ		น้ำเย็น		น้ำเพื่ออุตสาหกรรม					
		(เมกะวัตต์)		(ตัน/ชม.)		(ตันความเย็น)		(ลบ.ม./ชม.)					
		กำลังการผลิตติดตั้งสูงสุด	กำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้น	กำลังการผลิตติดตั้งสูงสุด	กำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้น	กำลังการผลิตติดตั้งสูงสุด	กำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้น	กำลังการผลิตติดตั้งสูงสุด	กำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้น				
XCPL	สปป. ลาว	1285	321	-	-	-	-	-	-	-	น้ำ	กฟผ. 1220 MW EDL 60 MW สัญญา 25 ปี สิ้นสุดปี 2587	ตุลาคม 2562
โรงไฟฟ้าที่ GPSC มีการถือหุ้นผ่าน GLOW													
GLOW / โกลว์ โอพีพี	นิคมอุตสาหกรรมดับบลิวเอชเอ จ.ชลบุรี	713	677	-	0	-	-	-	-	IPP	ก๊าซธรรมชาติ	สัญญา 25 ปี สิ้นสุดปี 2571	ปี 2546
GLOW / เกิดไค้-วัน	นิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุด จ.ระยอง	660	429	-	-	-	-	-	-	IPP	ถ่านหิน	สัญญา 25 ปี สิ้นสุดปี 2580	ปี 2555

บริษัท / โครงการ	ที่ตั้ง	กำลังการผลิต								ประเภทโรงไฟฟ้า	เชื้อเพลิง	สัญญาซื้อขายไฟฟ้า	เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์
		ไฟฟ้า		ไอน้ำ		น้ำเย็น		น้ำเพื่ออุตสาหกรรม					
		(เมกะวัตต์)		(ตัน/ชม.)		(ตันความเย็น)		(ลบ.ม./ชม.)					
		กำลังการผลิตติดตั้งสูงสุด	กำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้น	กำลังการผลิตติดตั้งสูงสุด	กำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้น	กำลังการผลิตติดตั้งสูงสุด	กำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้น	กำลังการผลิตติดตั้งสูงสุด	กำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้น				
GLOW / โกลว์ พลังงานระยะที่ 1	นิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุด จ.ระยอง	-	-	250	250	-	-	1340	1340	SPP	ก๊าซธรรมชาติ	-	ปี 2537
GLOW / โกลว์ พลังงานระยะที่ 2	นิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุด จ.ระยอง	281	281	300	300	-	-	1180	1180	SPP	ก๊าซธรรมชาติ	กฟผ. สัญญา 21 ปี สิ้นสุดรอบแรกปี 2560 และต่ออายุไป ถึงปี 2564 ลูกค้าอุตสาหกรรม สัญญา 10 - 20 ปี	ปี 2539
GLOW / โกลว์ พลังงานระยะที่ 4	นิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุด จ.ระยอง	77	77	137	137	-	-	2050	2050	SPP	ก๊าซธรรมชาติ	สัญญา 25 ปี สิ้นสุดปี 2573	ปี 2548

บริษัท / โครงการ	ที่ตั้ง	กำลังการผลิต								ประเภทโรงไฟฟ้า	เชื้อเพลิง	สัญญาซื้อขายไฟฟ้า	เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์
		ไฟฟ้า		ไอน้ำ		น้ำเย็น		น้ำเพื่ออุตสาหกรรม					
		(เมกะวัตต์)		(ตัน/ชม.)		(ตันความเย็น)		(ลบ.ม./ชม.)					
		กำลังการผลิตติดตั้งสูงสุด	กำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้น	กำลังการผลิตติดตั้งสูงสุด	กำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้น	กำลังการผลิตติดตั้งสูงสุด	กำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้น	กำลังการผลิตติดตั้งสูงสุด	กำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้น				
GLOW / โกลว์ พลังงาน ระยะที่ 5	นิคมอุตสาหกรรม มาบตาพุด จ.ระยอง	328	328	160	160	-	-	-	-	SPP	ก๊าซธรรมชาติ	ลูกค้าอุตสาหกรรม สัญญา 10 - 20 ปี	ปี 2554
GLOW / โกลว์ พลังงาน ซีเอฟพี 3	นิคมอุตสาหกรรม มาบตาพุด จ.ระยอง	85	85	79	79	-	-	-	-	SPP	ถ่านหิน	ลูกค้าอุตสาหกรรม สัญญา 10 - 20 ปี	ปี 2553
GLOW / โกลว์ เอสพีพี 2/ โกลว์ เอสพีพี 3 (ระยะที่ 3)	นิคมอุตสาหกรรม มาบตาพุด จ.ระยอง	513	513	190	190	-	-	150	150	SPP	ก๊าซธรรมชาติและถ่านหิน	กฟผ. สัญญา 25 ปี สิ้นสุดปี 2567 ลูกค้าอุตสาหกรรม สัญญา 10 - 20 ปี	ปี 2542

บริษัท / โครงการ	ที่ตั้ง	กำลังการผลิต								ประเภทโรงไฟฟ้า	เชื้อเพลิง	สัญญาซื้อขายไฟฟ้า	เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์
		ไฟฟ้า		ไอน้ำ		น้ำเย็น		น้ำเพื่ออุตสาหกรรม					
		(เมกะวัตต์)		(ตัน/ชม.)		(ตันความเย็น)		(ลบ.ม./ชม.)					
		กำลังการผลิตติดตั้งสูงสุด	กำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้น	กำลังการผลิตติดตั้งสูงสุด	กำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้น	กำลังการผลิตติดตั้งสูงสุด	กำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้น	กำลังการผลิตติดตั้งสูงสุด	กำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้น				
GLOW / โกลว์ เอสพีที 11 โครงการ 1	เขตประกอบ การอุตสาหกรรม สยามอีสเทิร์นอินดัสเตรียลพาร์ค จ.ระยอง	120	120	-	-	2200	2200	360	360	SPP	ก๊าซธรรมชาติ	กฟผ. สัญญา 25 ปี สิ้นสุดปี 2568 ลูกค้าอุตสาหกรรม สัญญา 10 - 20 ปี	ปี 2543
GLOW / โกลว์ เอสพีที 11 โครงการ 2	เขตประกอบ การอุตสาหกรรม สยามอีสเทิร์นอินดัสเตรียลพาร์ค จ.ระยอง	110	110	-	-	1200	1200	212	212	SPP	ก๊าซธรรมชาติ	กฟผ. สัญญา 25 ปี สิ้นสุดปี 2580 ลูกค้าอุตสาหกรรม สัญญา 10 - 20 ปี	ปี 2555

บริษัท / โครงการ	ที่ตั้ง	กำลังการผลิต								ประเภทโรงไฟฟ้า	เชื้อเพลิง	สัญญาซื้อขายไฟฟ้า	เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์
		ไฟฟ้า		ไอน้ำ		น้ำเย็น		น้ำเพื่ออุตสาหกรรม					
		(เมกะวัตต์)		(ตัน/ชม.)		(ตันความเย็น)		(ลบ.ม./ชม.)					
		กำลังการผลิตติดตั้งสูงสุด	กำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้น	กำลังการผลิตติดตั้งสูงสุด	กำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้น	กำลังการผลิตติดตั้งสูงสุด	กำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้น	กำลังการผลิตติดตั้งสูงสุด	กำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้น				
GLOW / โกลว์ เอสพีที 11 โครงการ 3	เขตประกอบ การอุตสาหกรรม สยามอีสเทิร์นอินดัสเตรียลพาร์ค จ.ระยอง	23	23	-	-	-	-	-	-	SPP	ก๊าซธรรมชาติ	ลูกค้าอุตสาหกรรม สัญญา 10 - 20 ปี	ปี 2549
GLOW / โกลว์ เอสพีที 11 โครงการ 3 (ส่วนขยาย)	เขตประกอบ การอุตสาหกรรม สยามอีสเทิร์นอินดัสเตรียลพาร์ค จ.ระยอง	19	19	-	-	-	-	-	-	SPP	ก๊าซธรรมชาติ	ลูกค้าอุตสาหกรรม สัญญา 10 - 20 ปี	ปี 2558

บริษัท / โครงการ	ที่ตั้ง	กำลังการผลิต								ประเภทโรงไฟฟ้า	เชื้อเพลิง	สัญญาซื้อขายไฟฟ้า	เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์
		ไฟฟ้า		ไอน้ำ		น้ำเย็น		น้ำเพื่ออุตสาหกรรม					
		(เมกะวัตต์)		(ตัน/ชม.)		(ตันความเย็น)		(ลบ.ม./ชม.)					
		กำลังการผลิตติดตั้งสูงสุด	กำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้น	กำลังการผลิตติดตั้งสูงสุด	กำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้น	กำลังการผลิตติดตั้งสูงสุด	กำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้น	กำลังการผลิตติดตั้งสูงสุด	กำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้น				
GLOW / โกลว์พลังงานโซลาร์	นิคมอุตสาหกรรมเอเชีย จ.สมุทรปราการ	1.55	1.55	-	-	-	-	-	-	VSPP	แสงอาทิตย์	กฟภ.	ปี 2555
GLOW / โรงไฟฟ้าโกลว์พลังงานแสงอาทิตย์ (ติดตั้งบนหลังคา โครงการ 1)	เขตประกอบการอุตสาหกรรม ดับบลิวเอชเอ จ.สระบุรี	0.87	0.87	-	-	-	-	-	-	Solar Roof top	แสงอาทิตย์	Private PPA	ปี 2561
GLOW / โรงไฟฟ้าโกลว์พลังงานแสงอาทิตย์ (ติดตั้งบนหลังคา โครงการ 2)	นิคมอุตสาหกรรมอมตะซิตี้ จ.ระยอง	0.99	0.99	-	-	-	-	-	-	Solar Roof top	แสงอาทิตย์	Private PPA	ปี 2562

บริษัท / โครงการ	ที่ตั้ง	กำลังการผลิต								ประเภทโรงไฟฟ้า	เชื้อเพลิง	สัญญาซื้อขายไฟฟ้า	เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์
		ไฟฟ้า		ไอน้ำ		น้ำเย็น		น้ำเพื่ออุตสาหกรรม					
		(เมกะวัตต์)		(ตัน/ชม.)		(ตันความเย็น)		(ลบ.ม./ชม.)					
		กำลังการผลิตติดตั้งสูงสุด	กำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้น	กำลังการผลิตติดตั้งสูงสุด	กำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้น	กำลังการผลิตติดตั้งสูงสุด	กำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้น	กำลังการผลิตติดตั้งสูงสุด	กำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้น				
GLOW / ชลบุรี คลินเอ็นเนอร์ยี	นิคมอุตสาหกรรม ดับบลิวเอชเอ จ.ชลบุรี	8.6	2.9	-	-	-	-	-	-	VSP	ขยะอุตสาหกรรม	กฟผ. 8 MW สัญญา 20 ปี สิ้นสุดปี 2584	ปี 2562
GLOW / โรงไฟฟ้าห้วยเหาะ	สป. ลาว	152	102	-	-	-	-	-	-	IPP	น้ำ	กฟผ. 126 MW EDL 2 MW สัญญา 30 ปี สิ้นสุดปี 2572	ปี 2542
โรงไฟฟ้าที่ GPSC เข้าร่วมลงทุนและหรือร่วมค้า													
RPCL	จ.ราชบุรี	1400	210	-	-	-	-	-	-	IPP	ก๊าซธรรมชาติสัญญา 25 ปี	กฟผ. 1400 MW สัญญา 25 ปี สิ้นสุดปี 2576	มิถุนายนปี 2551
BIC / โครงการที่ 1	นิคมอุตสาหกรรม บางปะอิน จ.พระนครศรีอยุธยา	117	29	20	5	-	-	-	-	SPP (firm)	ก๊าซธรรมชาติสัญญา 25 ปี	กฟผ. 90 MW สัญญา 25 ปี สิ้นสุดปี 2581 ลูกค้าอุตสาหกรรม สัญญา 15 ปี สิ้นสุดปี 2568 - 2572	มิถุนายนปี 2556

บริษัท / โครงการ	ที่ตั้ง	กำลังการผลิต								ประเภทโรงไฟฟ้า	เชื้อเพลิง	สัญญาซื้อขายไฟฟ้า	เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์
		ไฟฟ้า		ไอน้ำ		น้ำเย็น		น้ำเพื่ออุตสาหกรรม					
		(เมกะวัตต์)		(ตัน/ชม.)		(ตันความเย็น)		(ลบ.ม./ชม.)					
		กำลังการผลิตติดตั้งสูงสุด	กำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้น	กำลังการผลิตติดตั้งสูงสุด	กำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้น	กำลังการผลิตติดตั้งสูงสุด	กำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้น	กำลังการผลิตติดตั้งสูงสุด	กำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้น				
BIC / โครงการที่ 2	นิคมอุตสาหกรรมบางปะอิน จ.พระนครศรีอยุธยา	117	29	20	5	-	-	-	-	SPP (firm)	ก๊าซธรรมชาติสัญญา 25 ปี	กฟผ. 90 MW สัญญา 25 ปี สิ้นสุดปี 2585 ลูกค้าอุตสาหกรรม สัญญา 15 ปี สิ้นสุดปี 2575	มิถุนายนปี 2560
NNEG	เขตส่งเสริมอุตสาหกรรมนวนคร จ.ปทุมธานี	125	38	30	9	-	-	-	-	SPP (firm)	ก๊าซธรรมชาติสัญญา 25 ปี	กฟผ. 90 MW สัญญา 25 ปี สิ้นสุดปี 2584 ลูกค้าอุตสาหกรรม สัญญา 10 - 15 ปี สิ้นสุดปี 2584	ปี 2559
NNEG / โครงการส่วนขยาย	เขตส่งเสริมอุตสาหกรรมนวนคร จ.ปทุมธานี	60	18	10	3	-	-	-	-	โรงไฟฟ้าโคเจนเนอเรชั่น	ก๊าซธรรมชาติ	ลูกค้าอุตสาหกรรม	อยู่ระหว่างการก่อสร้างคาดว่าจะแล้วเสร็จปี 2563

บริษัท / โครงการ	ที่ตั้ง	กำลังการผลิต								ประเภทโรงไฟฟ้า	เชื้อเพลิง	สัญญาซื้อขายไฟฟ้า	เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์
		ไฟฟ้า		ไอน้ำ		น้ำเย็น		น้ำเพื่ออุตสาหกรรม					
		(เมกะวัตต์)		(ตัน/ชม.)		(ตันความเย็น)		(ลบ.ม./ชม.)					
		กำลังการผลิตติดตั้งสูงสุด	กำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้น	กำลังการผลิตติดตั้งสูงสุด	กำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้น	กำลังการผลิตติดตั้งสูงสุด	กำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้น	กำลังการผลิตติดตั้งสูงสุด	กำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้น				
SSE 1	จ.กาญจนบุรี และ สุพรรณบุรี	80	32	-	-	-	-	-	-	VSPP	แสงอาทิตย์	กพท. 80 MW สัญญา 5 ปี ต่ออัตโนมัติ ทุก 5 ปี	ปี 2556 - 2557
NL1PC	สปป. ลาว	65	26	-	-	-	-	-	-	-	น้ำ	EDL 65 MW สัญญา 25 ปี สิ้นสุดปี 2587	กรกฎาคม 2562
โรงไฟฟ้าที่ GPSC อยู่ระหว่างการดำเนินการลงทุนหรือระหว่างก่อสร้าง													
ERU /โครงการหน่วยผลิตไฟฟ้า	จ.ชลบุรี	250	250	175	175	-	-	-	-	โรงไฟฟ้าโคเจนเนอเรชั่น	กากน้ำมันซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์พลอยได้จากกระบวนการกลั่นของโครงการ CFP	บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) 220 MW สัญญา 25 ปี สิ้นสุดปี 2591	ไตรมาส 3 ปี 2566
GPSC /โครงการโรงไฟฟ้าจากเชื้อเพลิง RDF	จ.ระยอง	9.8	9.8	-	-	-	-	-	-	VSPP	ขยะชุมชน	กพท. 8 MW สัญญา 20 ปี สิ้นสุดปี 2584	ปี 2564

8) ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของ GPSC

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระทำการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของ GPSC ซึ่งเป็นงบการเงินปี 2560 – 2561 ที่ผ่านการตรวจสอบโดยบริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิภาค เอเชีย สอบบัญชี จำกัด และงบการเงินปี 2562 และไตรมาส 2 ปี 2563 ที่ผ่านการตรวจสอบทานโดยบริษัท ไพรซ์วอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส เอพีเอเอส จำกัด

1) สรุปรายการสำคัญในงบการเงินรวม

งบกำไรขาดทุนรวม

ตารางงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จของ GPSC ปี 2560 – 2562 และ ไตรมาส 2 ปี 2562 - 2563

	ปี 2560		ปี 2561		ปี 2562		ไตรมาส 2 ปี 2562		ไตรมาส 2 ปี 2563	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขายและการให้บริการ	19,325.0	97.0	24,337.3	97.8	65,789.1	98.8	28,673.0	98.7	36,021.4	98.8
รายได้จากสัญญาเช่าการเงิน	591.7	3.0	542.9	2.2	773.4	1.2	383.7	1.3	424.6	1.2
รายได้รวม	19,916.8	100.0	24,880.1	100.0	66,562.5	100.0	29,056.7	100.0	36,446.0	100.0
ต้นทุนการขายและการให้บริการ	(16,375.9)	(82.2)	(20,298.6)	(81.6)	(55,063.4)	(82.7)	(23,467.1)	(80.8)	(29,560.7)	(81.1)
กำไร (ขาดทุน) ขั้นต้น	3,540.8	17.8	4,581.6	18.4	11,499.1	17.3	5,589.6	19.2	6,885.4	18.9
รายได้จากการขายโนโตรเจน	108.0	0.5	-	-	-	-	-	-	-	-
ต้นทุนค่าโนโตรเจน	(102.6)	(0.5)	-	-	-	-	-	-	-	-
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ	(3.3)	(0.0)	(14.7)	(0.1)	317.4	0.5	189.9	0.7	5.6	0.0
เงินปันผลรับ	270.0	1.4	135.0	0.5	185.4	0.3	75.0	0.3	3.0	0.0
รายได้อื่น	478.0	2.4	285.6	1.2	732.9	1.1	347.7	1.2	549.1	1.5
ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย	(10.6)	(0.1)	-	-	-	-	-	-	-	-
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(839.5)	(4.2)	(936.6)	(3.8)	(2,183.7)	(3.3)	(1,098.9)	(3.8)	(929.1)	(2.5)
กำไร (ขาดทุน) จากการวัดมูลค่าเครื่องมือทางการเงิน - สุทธิ	-	-	-	-	-	-	-	-	(40.3)	(0.1)
ส่วนแบ่ง (ขาดทุน) กำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า - สุทธิ	-	-	594.8	2.4	-	-	236.4	0.8	42.1	0.1
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	3,957.9	19.9	4,645.7	18.7	11,388.2	17.1	5,339.7	18.4	6,515.9	17.9
ต้นทุนทางการเงิน	(361.0)	(1.8)	(513.7)	(2.1)	(5,139.9)	(7.7)	(1,982.8)	(6.8)	(2,032.4)	(5.6)
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	3,596.9	18.1	4,132.0	16.6	6,248.3	9.4	3,356.9	11.6	4,483.5	12.3
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(256.8)	(1.3)	(242.8)	(1.0)	(247.5)	(0.4)	(75.6)	(0.3)	(537.4)	(1.5)
กำไรสำหรับงวด	3,340.2	16.8	3,889.2	15.6	6,000.8	9.0	3,281.4	11.3	3,946.1	10.8
ส่วนที่เป็นของผู้เป็นเจ้าของบริษัทใหญ่	3,174.6	16.0	3,359.2	13.5	4,060.8	6.1	2,023.3	7.0	3,475.9	9.5
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	165.6	0.8	530.0	2.1	1,940.02	2.9	1,258.1	4.3	470.2	1.3

ที่มา: งบการเงินรวมของ GPSC ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 – 31 ธันวาคม 2562 และ ไตรมาส 2 ปี 2562 – 2563

งบแสดงฐานะทางการเงินรวม

ตารางงบแสดงฐานะการเงินของ GPSC ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 – 31 ธันวาคม 2562 และ 30 มิถุนายน ปี 2563

	31 ธ.ค. 2560		31 ธ.ค. 2561		31 ธ.ค. 2562		30 มิ.ย. 2563	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์								
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	3,964.8	6.6	5,659.8	8.8	18,838.7	7.5	17,393.3	7.0
เงินฝากสถาบันการเงินที่ใช้เป็นหลักประกัน	286.4	0.5	339.6	0.5	249.7	0.1	743.0	0.3
เงินลงทุนระยะสั้น	6.0	0.0	10.0	0.0	964.9	0.4	-	0.0
สินทรัพย์ทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยวิธีราคาทุนตัดจำหน่าย	-	0.00	-	0.0	-	0.0	-	0.0
ลูกหนี้การค้า	3,663.4	6.1	4,308.1	6.7	10,084.0	4.0	9,486.1	3.8
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงินที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	605.2	1.0	700.9	1.1	1,106.2	0.4	1,155.9	0.5
ลูกหนี้อื่น	687.6	1.2	273.0	0.4	582.5	0.2	547.2	0.2
เงินปันผลค้างรับ	-	0.0	89.8	0.1	102.2	0.0	96.8	0.0
เชื้อเพลิง อะไหล่และวัสดุเครื่องจักร - สุทธิ (สินค้าคงเหลือ)	484.8	0.8	626.9	1.0	6,723.5	2.7	6,707.2	2.7
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	219.8	0.4	155.8	0.2	267.6	0.1	168.6	0.1
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	9,918.0	16.5	12,163.9	18.9	38,919.3	15.4	36,298.1	14.5
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน - สุทธิ	5,354.2	8.9	4,653.3	7.2	7,578.5	3.0	6,850.4	2.7
เงินฝากสถาบันการเงินที่ใช้เป็นหลักประกัน	-	0.0	-	0.0	200.0	0.9	200.0	0.1
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	6,148.3	10.3	7,065.1	11.0	7,966.7	3.2	7,498.0	3.0
เงินลงทุนในการร่วมค้า	2,626.1	4.4	2,700.3	4.2	2,658.4	1.1	2,677.1	1.1
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	2,923.4	4.9	3,213.6	5.0	3,276.1	1.3	-	0.0
สินทรัพย์ทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุน	-	0.0	-	0.0	-	0.0	92.1	0.0
สินทรัพย์ทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น	-	0.0	-	0.0	-	0.0	2,606.4	1.0
เงินให้กู้ยืมระยะยาวและดอกเบี้ยค้างรับแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน - สุทธิ	2,965.0	4.9	3,061.0	4.8	3,479.5	1.4	3,467.6	1.4
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	27,245.7	45.4	28,535.2	44.3	101,272.0	40.2	101,580.9	40.6
สินทรัพย์ที่ไม่ได้ใช้ในการดำเนินงาน	73.1	0.1	70.6	0.1	64.3	0.0	64.3	0.0
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ	510.0	0.9	2,281.0	3.5	46,062.4	18.3	45,001.6	18.0
สินทรัพย์สิทธิการใช้ - สุทธิ	-	0.0	-	0.0	-	0.0	2,606.8	1.0

	31 ธ.ค. 2560		31 ธ.ค. 2561		31 ธ.ค. 2562		30 มิ.ย. 2563	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ค่าความนิยม	14.9	0.0	15.0	0.0	36,104.0	14.3	36,481.2	14.6
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี - สุทธิ	-	0.0	0.1	0.0	3,118.3	1.2	3,325.0	1.3
ค่าสิทธิการใช้ระบบจำหน่ายก๊าซธรรมชาติ	558.9	1.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0
ค่าสิทธิการใช้สินทรัพย์รอตัดจ่าย	1,043.4	1.7	-	0.0	-	0.0	-	0.0
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น - สุทธิ	587.3	1.0	679.9	1.1	1,317.1	0.5	1,221.2	0.5
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	50,050.4	83.5	52,275.1	81.1	213,097.3	84.6	213,672.8	85.5
รวมสินทรัพย์	59,968.4	100.00	64,439.0	100.0	252,016.6	100.00	249,970.9	100.0
หนี้สิน								
เงินกู้ยืมระยะสั้น	-	0.0	-	0.0	19,252.7	7.6	4,492.6	1.8
เจ้าหนี้การค้า	1,622.9	2.7	1,901.5	3.0	4,581.4	1.8	3,842.3	1.5
เจ้าหนี้อื่น	607.7	1.0	991.9	1.5	3,551.3	1.4	2,453.5	1.0
เจ้าหนี้งานก่อสร้าง	576.6	1.0	557.0	0.9	749.5	0.3	305.2	0.1
หนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี - สุทธิ	-	0.0	-	0.0	-	0.0	138.5	0.1
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	0.0	-	0.0	4,913.1	1.9	-	0.0
หนี้สินตามสัญญาเช่าส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี - สุทธิ	990.6	1.7	1,052.2	1.6	2,565.7	1.0	3,042.9	1.2
หนี้สินอนุพันธ์ทางการเงินระยะสั้น	-	0.0	-	0.0	-	0.0	67.2	0.0
ประมาณการหนี้สิน	101.2	0.2	101.2	0.2	-	0.0	-	0.0
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	188.6	0.3	123.7	0.2	1,134.5	0.5	1,637.4	0.7
รวมหนี้สินหมุนเวียน	4,087.6	6.8	4,727.4	7.3	36,748.1	14.6	15,979.7	6.4
หนี้สินตามสัญญาเช่า - สุทธิ	-	0.0	-	0.0	-	0.0	2,510.2	1.0
หนี้สินอนุพันธ์ทางการเงิน	-	0.0	-	0.0	-	0.0	2,215.2	0.9
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน - สุทธิ	9,824.0	16.4	11,456.9	17.8	26,648.9	10.6	42,696.2	17.1
หุ้นกู้ - สุทธิ	4,993.5	8.3	4,995.0	7.8	52,707.5	20.9	52,638.4	21.1
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	76.7	0.1	140.4	0.2	565.6	0.2	594.4	0.2
หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี - สุทธิ	507.7	0.9	491.7	0.8	10,374.6	4.1	10,066.6	4.0
เงินค้ำประกันงานก่อสร้าง	0.1	0.0	173.8	0.3	245.3	0.1	248.7	0.1
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	105.1	0.2	104.8	0.2	14,550.8	5.8	14,366.7	5.7

	31 ธ.ค. 2560		31 ธ.ค. 2561		31 ธ.ค. 2562		30 มิ.ย. 2563	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	15,506.9	25.9	17,362.6	27.0	105,092.8	41.7	125,336.4	50.1
หนี้สินรวม	19,594.5	32.7	22,089.9	34.3	141,840.9	56.3	141,316.1	56.5
ส่วนของผู้ถือหุ้น								
ทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้ว	14,983.0	25.0	14,983.0	23.3	28,197.3	11.2	28,197.3	11.3
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	-	0.0	9,485.1	14.7	70,175.9	27.9	70,175.9	28.1
ส่วนต่ำจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วน เงินลงทุนในบริษัทย่อย	9,485.1	15.8	-	0.0	(14,992.0)	-6.0	(14,992.0)	-6.0
ส่วนต่ำกว่าทุนอื่น	(1,118.2)	-1.9	(1,118.2)	-1.7	(1,118.2)	-0.4	(1,118.2)	-0.4
กำไรสะสม	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0
จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย	708.0	1.2	840.4	1.3	1,479.8	0.6	1,479.8	0.6
ยังไม่ได้จัดสรร	14,496.2	24.2	15,804.9	24.5	17,273.5	6.9	18,045.4	7.2
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(7.2)	-0.0	(3.3)	-0.0	(123.3)	-0.1	(1,913.5)	-0.8
ส่วนของผู้ถือหุ้น	38,546.9	64.3	39,992.0	62.1	100,893.0	40.0	99,874.7	40.0
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	1,827.0	3.1	2,357.1	3.7	9,282.7	3.7	8,780.1	3.5
ส่วนของผู้เป็นเจ้าของ	40,373.9	67.3	42,349.1	65.7	110,175.7	43.7	108,654.8	43.5
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	59,968.4	100.0	64,439.0	100.0	252,016.6	100.00	249,970.9	100.0

ที่มา: งบการเงินรวมของ GPSC ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 - 31 ธันวาคม 2562 และ 30 มิถุนายน 2563

อัตราส่วนสำคัญทางการเงิน

ตารางอัตราส่วนทางการเงินของ GPSC ปี 2560 - 2562 และไตรมาส 2 ปี 2563

	ปี 2560	ปี 2561	ปี 2562	30 มิ.ย. 2563
อัตราส่วนสภาพคล่อง				
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.4	2.5	1.0	2.2
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	1.8	1.9	0.8	1.6
ระยะเวลาการเก็บหนี้ (วัน)	53.5	57.1	38.8	54.2
ระยะเวลาการเก็บสินค้าคงเหลือ (วัน)	10.5	10.0	24.3	39.9
ระยะเวลาการชำระหนี้ (วัน)	30.7	31.8	21.4	31.0
วงจรเงินสด (วัน)	33.2	35.3	41.7	63.1
อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร				
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	17.7	18.4	17.2	18.9
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (ร้อยละ)	19.8	18.7	17.1	17.9
อัตรากำไรสุทธิ (ร้อยละ)	15.9	13.5	6.1	9.5
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	8.3	8.5	5.7	8.6

	ปี 2560	ปี 2561	ปี 2562	30 มิ.ย. 2563
อัตราส่วนภาระหนี้สิน				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.5	0.5	1.3	1.4
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	10.9	9.0	2.2	2.6

ที่มา: คำนวณจากงบการเงินรวมของ GPSC ปี 2560 – 2562 และไตรมาส 2 ปี 2563

2) คำอธิบายผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของ GPSC

ผลการดำเนินงาน

รายได้จากการขายและให้บริการ

รายได้จากการขายและบริการประกอบด้วย รายได้จากธุรกิจผลิตไฟฟ้า ธุรกิจผลิตไอน้ำ ธุรกิจผลิตน้ำเย็น ธุรกิจผลิตน้ำเพื่ออุตสาหกรรม และธุรกิจผลิตไนโตรเจน

ในปี 2561 GPSC มีรายได้จากการขายและให้บริการ เท่ากับ 24,337.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2560 ซึ่งเท่ากับ 19,325.0 ล้านบาท เป็นจำนวน 5,012.3 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 25.9 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้มาจากโรงไฟฟ้า IRPC-CP และ ISP1 ที่มียอดขายเพิ่มสูงขึ้นจากการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ ในช่วงไตรมาสที่ 4 ปี 2560 ประกอบกับมีรายได้จากบริษัท CHPP เพิ่มขึ้น จากการให้บริการรับเหมาติดตั้งแผงโซลาร์เซลล์บนหลังคาของสถานีบริการน้ำมันและอาคารของบริษัทในกลุ่ม PTT

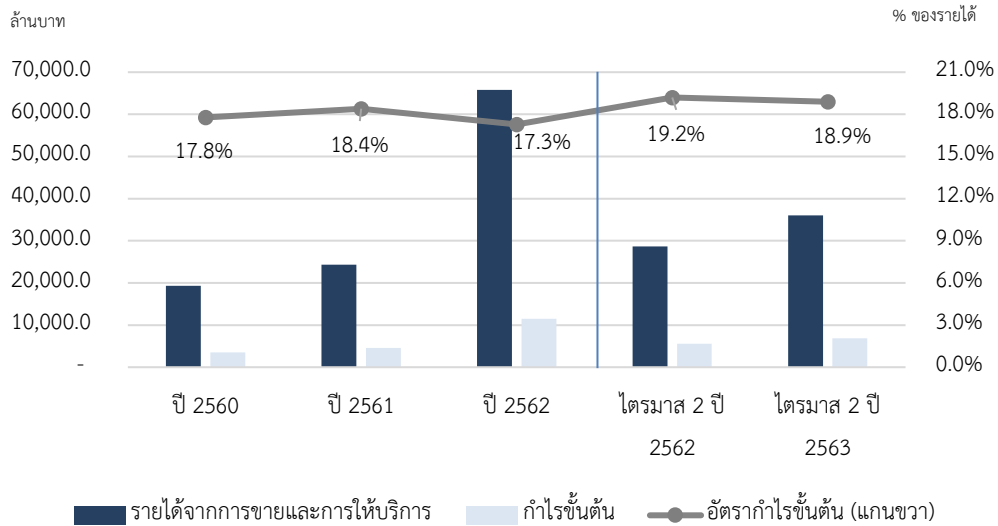
ในปี 2562 GPSC มีรายได้จากการขายและให้บริการ เท่ากับ 65,789.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2561 ซึ่งเท่ากับ 24,337.3 ล้านบาท เป็นจำนวน 41,451.8 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 170.3 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก รายได้จากโรงไฟฟ้าประเภทผู้ผลิตไฟฟ้าอิสระ (IPP) ปรับตัวเพิ่มขึ้น 11,979 ล้านบาท ซึ่งเป็นการรับรู้รายได้จากการขายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้า IPP จาก GLOW เพิ่มขึ้น 12,232 ล้านบาท เนื่องจากปี 2561 ยังไม่ได้เข้าซื้อกิจการ GLOW อย่างไรก็ตาม รายได้รวมของโรงไฟฟ้าศรีราชาปรับตัวลดลง 253 ล้านบาท เนื่องจากขายได้ค่าพลังงานที่ปรับตัวลดลง ตามแผนการเรียกปรับไฟฟ้าของ กฟผ. แม้ว่าจะมีรายได้ค่าความพร้อมจ่าย (AP) เพิ่มขึ้นจากชั่วโมงความพร้อมจ่ายตามสัญญาที่มากกว่าปี 2561 รายได้ของโรงไฟฟ้าขนาดเล็ก (SPP) ปรับตัวเพิ่มขึ้น 29,716 ล้านบาท ซึ่งเป็นการรับรู้รายได้จากการขายไฟฟ้า และไอน้ำของโรงไฟฟ้า SPP จาก GLOW เพิ่มขึ้น 28,739 ล้านบาท เนื่องจากปี 2561 ยังไม่ได้เข้าซื้อกิจการ GLOW และรายได้จากการขายไฟฟ้าและไอน้ำของโรงไฟฟ้า SPP จาก GPSC เพิ่มขึ้น 977 ล้านบาท ตามปริมาณการขายไฟฟ้าและไอน้ำที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น รายได้ของโรงไฟฟ้าขนาดเล็กมาก (VSPP) และอื่น ๆ ปรับตัวลดลง 13 ล้านบาท สาเหตุเกิดจากรายได้จากธุรกิจรับเหมาบริการติดตั้งแผงโซลาร์เซลล์ลดลงตามแผนงาน แม้ว่ารายได้จากการขายน้ำเย็นของบริษัทผลิตไฟฟ้าและพลังงานรวม จำกัด (CHPP) ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้น

ในไตรมาส 2 ปี 2563 GPSC มีรายได้จากการขายและให้บริการ เท่ากับ 36,021.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 2 ปี 2562 ซึ่งเท่ากับ 28,673.0 ล้านบาท เป็นจำนวน 7,348.4 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 25.6 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการรับรู้รายได้จากโรงไฟฟ้าของ GLOW เต็ม 6 เดือนในปี 2563 ในขณะที่ในปี 2562 รับรู้รายได้จาก GLOW เพียง 18 วัน ในไตรมาสที่ 1 และเต็มไตรมาสในไตรมาสที่ 2 อย่างไรก็ตาม รายได้จากโรงไฟฟ้าศรีราชาลดลง 304 ล้านบาท สาเหตุมาจากรายได้ค่าพลังงานไฟฟ้า (EP) ที่ลดลงตามปริมาณการ

ขายไฟฟ้าให้ กฟผ. ที่ลดลง แม้ว่ารายได้ค่าความพร้อมจ่ายในส่วนที่อ้างอิงกับดอลลาร์สหรัฐฯ เพิ่มขึ้นจากการอ่อนตัวของค่าเงินบาท และรายได้ดอกเบี้ยสัญญาเช่าทางการเงินที่เพิ่มขึ้นจากการปรับโครงสร้างรายได้จากสัญญาเช่าทางการเงิน

อัตรากำไรขั้นต้น

แผนภูมิรายได้ กำไรขั้นต้น และอัตรากำไรขั้นต้นของ GPSC ปี 2560 – 2562 และ ไตรมาส 2 ปี 2562 – 2563 (งวด 6 เดือนแรก)



ระหว่างปี 2560 – 2562 กำไรขั้นต้นมีค่าเท่ากับ 3,540.8 ล้านบาท 4,581.6 ล้านบาท และ 11,499.1 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนเฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปี เท่ากับร้อยละ 17.8 ของรายได้รวม ซึ่งคิดเป็นอัตราการเพิ่มเฉลี่ยของกำไรขั้นต้นต่อปี (CAGR) เท่ากับร้อยละ 48.1

ในปี 2561 GPSC มีกำไรขั้นต้น เท่ากับ 4,581.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2560 ซึ่งเท่ากับ 3,540.8 ล้านบาท เป็นจำนวน 1,040.8 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโต ร้อยละ 29.4 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโรงไฟฟ้า IRPC-CP และ ISP1 ในช่วงไตรมาสที่ 4 ปี 2560 ประกอบกับมีรายได้จากบริษัท CHPP เพิ่มขึ้น จากการให้บริการรับเหมาติดตั้งแผงโซลาร์เซลล์บนหลังคาของสถานีบริการน้ำมันและอาคารของบริษัทในกลุ่ม PTT ทั้งนี้ต้นทุนก๊าซธรรมชาติซึ่งเป็นต้นทุนหลักในการผลิตของ GPSC ในปี 2561 เพิ่มขึ้นจำนวน 3,245 ล้านบาท หรือ คิดเป็นร้อยละ 25.0 เป็นผลมารากราคาก๊าซธรรมชาติที่ปรับตัวสูงขึ้น ประกอบกับปริมาณการใช้ก๊าซธรรมชาติของโรงไฟฟ้า IRPC-CP ที่เพิ่มขึ้นจากการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์เต็มทั้ง 2 ระยะ ตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน 2560 อย่างไรก็ตามการปรับตัวของราคาก๊าซธรรมชาติที่สูงขึ้นส่งผลให้ราคาขายไฟฟ้าในปี 2561 ปรับตัวสูงขึ้นด้วยเช่นกัน ส่งผลให้ในปี 2561 GPSC มีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 18.4 เพิ่มขึ้นจากปี 2560 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 17.8

ในปี 2562 GPSC มีกำไรขั้นต้น เท่ากับ 11,499.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2561 ซึ่งเท่ากับ 4,581.6 ล้านบาท เป็นจำนวน 6,917.5 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโต ร้อยละ 151.0 โดยมีสาเหตุหลักมาจากกำไรขั้นต้นของโรงไฟฟ้าประเภทผู้ผลิตไฟฟ้าอิสระ (IPP) ปรับตัวเพิ่มขึ้น 5,384 ล้านบาท จากการรับรู้กำไรขั้นต้นของโรงไฟฟ้า IPP ทั้ง 3 โรง จาก GLOW ตั้งแต่วันที่ 14 มีนาคม 2562 จำนวน 5,177 ล้านบาท ประกอบกับโรงไฟฟ้าศรีราชาที่มีกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 207 ล้านบาท เนื่องจากการลดลงของค่าซ่อมบำรุงตามสัญญา กำไรขั้นต้นของโรงไฟฟ้าขนาดเล็ก (SPP) ปรับตัวเพิ่มขึ้น 6,918 ล้านบาท จากการที่โรงไฟฟ้า SPP ของ GLOW มีกำไรขั้นต้นจำนวน 7,191 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ศูนย์ผลิตสาธารณูปการระยองมีกำไรขั้นต้นลดลง 214 ล้านบาท เนื่องจากราคาก๊าซธรรมชาติมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 5.0 ส่งผลให้ต้นทุนการผลิตมีการ

ปรับตัวที่เพิ่มขึ้นสูงกว่าการปรับตัวของรายได้ และค่าบำรุงรักษาเพิ่มขึ้นจากการซ่อมบำรุงเครื่องผลิตไฟฟ้า กังหันก๊าซตามแผนงาน รวมถึงโรงไฟฟ้าไออาร์พีซี คลินทาวเวอร์ (IRPC-CP) มีกำไรขั้นต้นลดลง 59 ล้านบาท จากต้นทุนค่าก๊าซธรรมชาติที่เพิ่มขึ้นตามปริมาณการใช้งานและราคาก๊าซธรรมชาติที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น กำไรขั้นต้นของโรงไฟฟ้าขนาดเล็กมาก (VSPP) และอื่น ๆ ปรับตัวเพิ่มขึ้น 5 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากรายได้ของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์อีจีไอเนซิก (ISP-1) ที่ขายไฟฟ้าได้มากขึ้นในปี 2562 ส่งผลให้กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 26 ล้านบาท ในขณะที่รายได้จากการให้บริการรับเหมาติดตั้งแผงโซลาร์เซลล์ของ บริษัทผลิตไฟฟ้าและพลังงานร่วม จำกัด (CHPP) ในปี 2562 ลดลงตามแผนงาน ส่งผลให้ในปี 2562 GPSC มีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 17.3 ลดลงจากปี 2561 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 18.4

ในไตรมาส 2 ปี 2563 งวด 6 เดือนแรก GPSC มีกำไรขั้นต้น เท่ากับ 6,885.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 2 ปี 2562 งวด 6 เดือนแรก ซึ่งเท่ากับ 5,589.6 ล้านบาท เป็นจำนวน 1,295.7 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 18.8 โดยมีสาเหตุหลักมาจากกำไรขั้นต้นของโรงไฟฟ้าขนาดเล็ก (SPP) เพิ่มขึ้นจากราคาก๊าซธรรมชาติและถ่านหินที่ปรับตัวลดลง รวมถึงลูกค้าอุตสาหกรรมของศูนย์ผลิตสารเคมีปิโตรเคมีที่มีปริมาณความต้องการใช้ไฟฟ้าและไอน้ำมากขึ้น และกำไรขั้นต้นของโรงไฟฟ้าขนาดเล็กมาก (VSPP) และอื่น ๆ เพิ่มขึ้นจากการรับรู้กำไรขั้นต้นของ GRP ภายหลังการเข้าซื้อกิจการเมื่อวันที่ 26 มีนาคม 2563 ประกอบกับกำไรขั้นต้น ของ CHPP ที่เพิ่มขึ้นจากธุรกิจการให้บริการผู้รับเหมาออกแบบและก่อสร้าง อย่างไรก็ตามในไตรมาส 2 ปี 2563 GPSC มีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 18.9 ลดลงจากไตรมาส 2 ปี 2562 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 19.2 เนื่องจากต้นทุนการขายและต้นทุนการให้บริการเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ในไตรมาส 2 ปี 2563 GPSC มีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 19.2 เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 2 ปี 2562 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 18.9

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ระหว่างปี 2560 – 2562 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารมีค่าเท่ากับ 850.1 ล้านบาท 936.6 ล้านบาท และ 2,183.7 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนเฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปี เท่ากับร้อยละ 3.8 ของรายได้รวม ซึ่งคิดเป็นอัตราการเพิ่มเฉลี่ยของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อปี (CAGR) เท่ากับร้อยละ 37.0

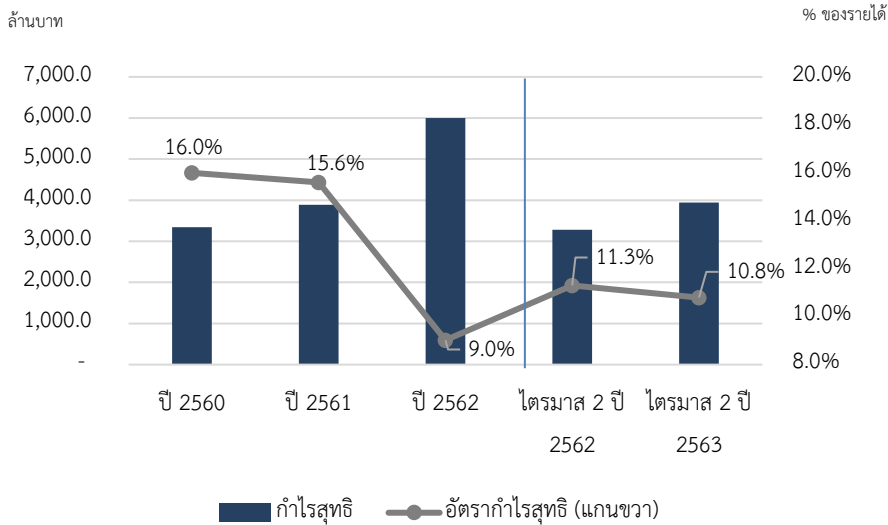
ในปี 2561 GPSC มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร เท่ากับ 936.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2560 ซึ่งเท่ากับ 850.1 ล้านบาท เป็นจำนวน 86.5 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 10.2 โดยมีสาเหตุหลักมาจากค่าบริหารจัดการเพื่อรองรับการเจริญเติบโตของธุรกิจ

ในปี 2562 GPSC มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร เท่ากับ 2,183.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2561 ซึ่งเท่ากับ 936.6 ล้านบาท เป็นจำนวน 1,247.1 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโต ร้อยละ 133.1 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการรับรู้ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของ GLOW ซึ่งเพิ่มขึ้น 737 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของบริษัทฯ ที่ไม่รวม GLOW เพิ่มขึ้น 250 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักมาจากค่าจ้างที่ปรึกษาในการพัฒนาธุรกิจ และค่าบริหารจัดการเพื่อรองรับการเจริญเติบโตของธุรกิจ

ในไตรมาส 2 ปี 2563 GPSC มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร เท่ากับ 929.1 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาส 2 ปี 2562 ซึ่งเท่ากับ 1,098.9 ล้านบาท เป็นจำนวน 169.8 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดร้อยละ 15.5 โดยมีสาเหตุหลักมาจากต้นทุนขายสินค้าและบริการของโรงไฟฟ้าขนาดเล็กมาก (VSPP) และอื่น ๆ เพิ่มขึ้นจากการรับรู้ต้นทุนอื่น ๆ ที่เพิ่มขึ้น จาก GRP ภายหลังจากเข้าซื้อกิจการเมื่อวันที่ 26 มีนาคม 2563 และเพิ่มขึ้นจากต้นทุนงาน EPC ของ CHPP

กำไรสุทธิ

แผนภูมิกำไรสุทธิ และอัตรากำไรสุทธิของ GPSC ปี 2560 – 2562 และ ไตรมาส 2 ปี 2562 – 2563 (งวด 6 เดือนแรก)



กำไรสุทธิในระหว่างปี 2560 – 2562 มีค่าเท่ากับ 3,340.2 ล้านบาท 3,889.2 ล้านบาท และ 6000.8 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 16.0 ร้อยละ 15.6 และร้อยละ 9.0 ตามลำดับ โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 13.5 ของรายได้รวม ซึ่งคิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยของกำไรสุทธิต่อปี (CAGR) ระหว่างปี 2560 – 2562 เท่ากับร้อยละ 21.6

ในปี 2561 GPSC มีกำไรสุทธิ เท่ากับ 3,889.2 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากปี 2560 ซึ่งเท่ากับ 3,340.2 ล้านบาท เป็นจำนวน 549.0 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโต ร้อยละ 16.4 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้มาจากโรงไฟฟ้าRPC-CP และ ISP1 ที่มียอดขายเพิ่มสูงขึ้นจากการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ ในช่วงไตรมาสที่ 4 ปี 2560 ประกอบกับมีรายได้จากบริษัท CHPP เพิ่มขึ้น จากการให้บริการรับเหมาติดตั้งแผงโซลาร์เซลล์บนหลังคาของสถานีบริการน้ำมันและอาคารของบริษัทในกลุ่ม PTT และ ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัท บางปะอิน โคอเจนเนอเรชั่น จำกัด โดยในปี 2561 GPSC มีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนใน BIC เท่ากับ 145 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2560 ซึ่งเท่ากับ 88 ล้านบาท เป็นจำนวน 57 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโต ร้อยละ 64.8 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการรับรู้รายได้เต็มปีหลังจากที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์เมื่อเดือนมิถุนายน ปี 2560

ในปี 2562 GPSC มีกำไรสุทธิ เท่ากับ 6,000.8 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากปี 2561 ซึ่งเท่ากับ 3,889.2 ล้านบาท เป็นจำนวน 2,111.6 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโต ร้อยละ 62.9 โดยมีสาเหตุหลักมาจากกำไรขั้นต้นของโรงไฟฟ้าผู้ผลิตอิสระ (IPP) และโรงไฟฟ้าขนาดเล็ก (SPP) ปรับตัวเพิ่มขึ้น จากการรับรู้ผลประกอบการจากการเข้าซื้อ GLOW การรับรู้ผลประกอบการจากโครงการที่เข้าลงทุนและโครงการที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ในปี 2562 จากศูนย์ผลิตสาธารณูปการระยอง แห่งที่ 4 โรงไฟฟ้าพลังน้ำ น้ำลึก 1 (NL1PC) และโรงไฟฟ้าพลังน้ำไชยะบุรี (XPCL) และผลประกอบการของโรงไฟฟ้าศรีราชาปรับตัวสูงขึ้นจากค่าความพร้อมจ่ายและชั่วโมงความพร้อมจ่ายตามสัญญาที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับการบริหารจัดการสัญญาเช่าซ่อมบำรุง ทำให้มีค่าใช้จ่ายที่ลดลง นอกจากนี้ยังมีการดำเนินการซ่อมบำรุงใหญ่ ตามแผนในไตรมาสที่ 4 ปี 2561

ในไตรมาส 2 ปี 2563 GPSC มีกำไรสุทธิ เท่ากับ 3,946.1 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาส 2 ปี 2562 ซึ่งเท่ากับ 3,281.4 ล้านบาท เป็นจำนวน 664.7 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 16.8 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการรับรู้ผลประกอบการจาก GLOW เต็ม 6 เดือน ในปี 2563 ในขณะที่ในปี 2562 รับรู้รายได้จาก GLOW เพียง 18 วัน ในไตรมาสที่ 1 และเต็มไตรมาสในไตรมาสที่ 2 และกำไรขั้นต้นของโรงไฟฟ้าศรีราชาปรับตัวเพิ่มขึ้น เนื่องจากรายได้ค่าความพร้อมจ่ายในส่วนที่อ้างอิงกับดอลลาร์สหรัฐฯ เพิ่มขึ้นจากการอ่อนตัวของค่าเงินบาท และรายได้ดอกเบี้ยสัญญาเช่าทางการเงินที่เพิ่มขึ้นจากการปรับโครงสร้างรายได้จากสัญญาเช่าทางการเงิน อย่างไรก็ตาม ในไตรมาส 2 ปี 2563 GPSC มีอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 10.8 ลดลงจากไตรมาส 2 ปี 2562 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 11.3 เนื่องจากขาดทุนจากการวัดมูลค่าเครื่องมือทางการเงินจำนวนเท่ากับ 40.3 ล้านบาท

ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์

ณ สิ้นปี 2561 GPSC มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 64,439.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ ปี 2560 ซึ่งเท่ากับ 59,968.4 ล้านบาท เป็นจำนวน 4,470.6 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโต ร้อยละ 7.4 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นจาก สินทรัพย์หมุนเวียนจำนวน 2,245.9 ล้านบาท หรืออัตราการเพิ่มร้อยละ 22.64 โดยมีสาเหตุมาจาก ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้นจำนวน 428.5 ล้านบาท หรืออัตราการเพิ่มร้อยละ 11.7 ตามปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้น เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด รวมเงินลงทุนชั่วคราว เพิ่มขึ้นจำนวน 1,752.2 ล้านบาท หรือร้อยละ 41.1 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเบิกเงินกู้จากการจ่ายชำระเงินกู้ ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ เพิ่มขึ้นจำนวน 1,289.5 ล้านบาท หรืออัตราการเพิ่มร้อยละ 4.7 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการค่าซื้อที่ดินและงานระหว่างก่อสร้างของ ศูนย์ผลิตสารอนุประกอบการระยองแห่งที่ 4 ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าทางการเงินลดลง 700.8 ล้านบาท หรืออัตราการลดลงร้อยละ 13.09 จากการทยอยรับเงินจาก กฟผ. ผ่านการรับรู้รายได้ค่าขายตามการตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 4 เรื่องการประเมินว่าข้อตกลงประกอบด้วยสัญญาเช่าหรือไม่ (TFRIC4)

ณ สิ้นปี 2562 GPSC มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 252,016.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ ปี 2561 ซึ่งเท่ากับ 64,439.0 ล้านบาท เป็นจำนวน 187,577.6 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโต ร้อยละ 291.1 โดยมีสาเหตุหลักมาจากเกิดจากการเข้าซื้อกิจการ GLOW เมื่อวันที่ 14 มีนาคม 2562 ซึ่งรายละเอียดของการเพิ่มขึ้นได้แก่ สินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้นจำนวน 26,755.4 ล้านบาท หรือร้อยละ 220.0 โดยมาจากการเพิ่มขึ้นจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 13,927.2 ล้านบาท ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 5,992.6 ล้านบาทและสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 6,096.64 ล้านบาท ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ เพิ่มขึ้นจำนวน 72,736.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 254.9 โดยมีสาเหตุหลักมาจากราคาตามบัญชีในที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ของ GLOW เป็นจำนวน 68,519 ล้านบาท และการบันทึกมูลค่ายุติธรรมของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์จากการซื้อ GLOW 3,599 ล้านบาท ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงินเพิ่มขึ้นจำนวน 2,925.1 ล้านบาท หรืออัตราการเพิ่มร้อยละ 62.9 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นจากลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงินของ GLOW จำนวน 2,979 ล้านบาท และการบันทึกมูลค่ายุติธรรมของลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงินจากการซื้อ GLOW เป็นจำนวนเท่ากับ 991 ล้านบาท

ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2563 GPSC มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 249,970.9 ล้านบาท ลดลงจาก ณ สิ้นปี 2562 ซึ่งเท่ากับ 252,016.6 ล้านบาท เป็นจำนวน 2,045.8 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลด ร้อยละ 0.8 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก

สินทรัพย์หมุนเวียน ลดลง 2,621.2 ล้านบาท หรือร้อยละ 6.7 จากการลดลงของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 1,445.4 ล้านบาท และการลดลงของเงินลงทุนระยะสั้นของกลุ่มเป็นจำนวน 965.0 ล้านบาท ลูกหนี้สัญญาเช่าทางการเงิน ลดลง 728.0 ล้านบาท หรือร้อยละ 9.6 จากการปฏิบัติตามมาตรฐานรายงานทางการเงินฉบับที่ 16 เรื่องสัญญาเช่า

หนี้สิน

ณ สิ้นปี 2560 หนี้สินรวมของ GPSC มีมูลค่าเท่ากับ 19,594.5 ล้านบาท และเพิ่มขึ้น 2,495.4 ล้านบาท เป็นจำนวน 22,089.9 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2561 หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 12.7 สาเหตุหลักจาก เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน เพิ่มขึ้นจำนวน 1,694.4 ล้านบาท หรืออัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.7 จากการเบิกเงินกู้จากสัญญาเดิม ของ IRPC-CP และ ISP1 และเบิกเงินกู้ระยะยาว เพื่อใช้ในการขยายธุรกิจ อย่างไรก็ตาม ISP1 IRPC-CP และ CHPP ได้มีการจ่ายชำระคืนเงินต้น

ณ สิ้นปี 2562 GPSC มีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 141,840.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2561 จำนวนเท่ากับ 119,751.0 ล้านบาท หรืออัตราเติบโตร้อยละ 542.1 สาเหตุหลักจากหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้น 32,020.7 ล้านบาท หรืออัตราเติบโตร้อยละ 677.4 มาจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้น 24,165.8 ล้านบาท เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ๆ เพิ่มขึ้น 5,239.2 ล้านบาท เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระในปีเพิ่มขึ้น 1,513.5 ล้านบาท หุ้นกู้และเงินกู้ยืมระยะยาว เพิ่มขึ้น 62,904.5 ล้านบาท จากการออกหุ้นกู้ 35,000 ล้านบาท การรับรู้หุ้นกู้และเงินกู้ยืมระยะยาวของ GLOW 28,873 ล้านบาท และการบันทึกมูลค่ายุติธรรมของหุ้นกู้และเงินกู้ยืมระยะยาวจากการเข้าซื้อ GLOW 498 ล้านบาท

ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2563 GPSC มีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 141,316.1 ล้านบาท ลดลงจาก ณ สิ้นปี 2562 จำนวนเท่ากับ 524.8 ล้านบาท หรืออัตราการลดร้อยละ 0.4 สาเหตุหลักจากการลดลงของเงินกู้ยืมระยะสั้น 14,760.1 ล้านบาท เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ๆ ลดลง 1,836.8 ล้านบาท เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน ลดลง 4,913.1 ล้านบาท เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน เพิ่มขึ้นจำนวน 16,047.3 ล้านบาท เพื่อนำไปจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะสั้น และสัญญาเช่าระยะยาว 2,510.0 ล้านบาท และการรับรู้หนี้สินตราสารอนุพันธ์ 2,215.2 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ สิ้นปี 2561 GPSC มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเท่ากับ 39,992.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ ปี 2560 ซึ่งเท่ากับ 38,546.9 ล้านบาท เป็นจำนวน 1,445.1 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโต ร้อยละ 3.7 โดยมีสาเหตุมาจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรจำนวน 1,308.7 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้นที่ไม่มีอำนาจควบคุมจำนวน 530.0 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม GPSC ได้จ่ายเงินปันผลไปเป็นจำนวน 1,872.8 ล้านบาท ในปี 2561

ณ สิ้นปี 2562 GPSC มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเท่ากับ 100,893.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ ปี 2561 ซึ่งเท่ากับ 39,992.0 ล้านบาท เป็นจำนวน 60,901.1 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโต ร้อยละ 152.3 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มทุนจดทะเบียนของ GPSC เป็นจำนวน 74,000.0 ล้านบาท ทุนสำรองตามกฎหมายเพิ่มขึ้น 639.4 ล้านบาท กำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรเพิ่มขึ้น 1,468.5 ล้านบาท ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมเพิ่มขึ้น

6,925.5 ล้านบาท และส่วนต่างจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนเงินลงทุนในบริษัทย่อยเป็นจำนวน 14,992.0 ล้านบาท

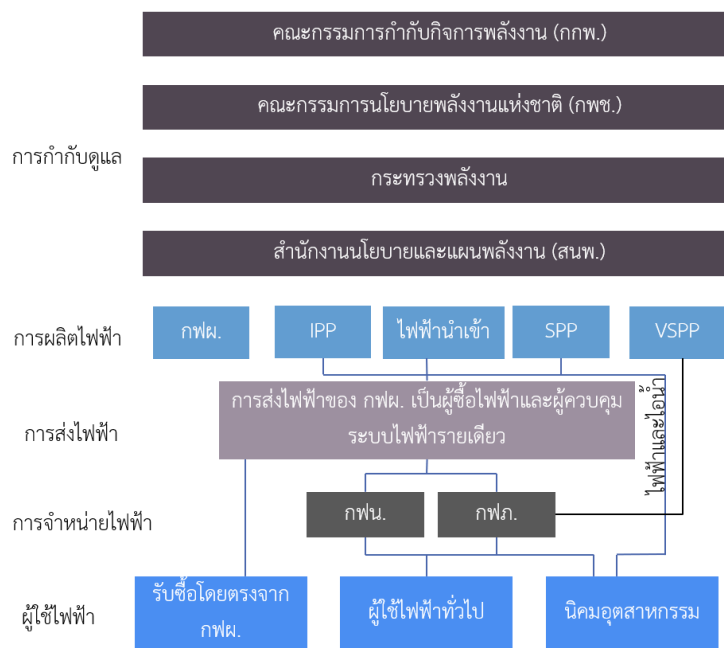
ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2563 GPSC มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเท่ากับ 99,874.7 ล้านบาท ลดลงจาก ณ สิ้นปี 2562 ซึ่งเท่ากับ 100,893.0 ล้านบาท เป็นจำนวน 1,018.3 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลด ร้อยละ 1.0 โดยมีสาเหตุหลักมาจากองค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง 1,790.1 ล้านบาท จากการปฏิบัติตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 9 เรื่องเครื่องมือทางการเงิน

9) ภาวะตลาดและแนวโน้มของอุตสาหกรรม

ผู้ผลิตไฟฟ้าหลักเพื่อการพาณิชย์ของประเทศ ได้แก่ การไฟฟ้าฝ่ายผลิต (กฟผ.) และผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชน โดย กฟผ. จำหน่ายไฟฟ้าเกือบทั้งหมดจากการผลิตและซื้อจากผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนและประเทศเพื่อนบ้านให้แก่รัฐวิสาหกิจ 2 แห่ง ได้แก่ การไฟฟ้านครหลวง (กฟน.) และ การไฟฟ้าภูมิภาค (กฟภ.) โดย กฟน. และ กฟภ. เป็นผู้จำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ผู้ใช้ไฟฟ้าย่อย ลูกค้านิติบุคคล และลูกค้าอุตสาหกรรมทั่วประเทศ โดยเป็นเจ้าของเครือข่ายระบบจัดจำหน่ายไฟฟ้าในเขตให้บริการของตน กฟผ. นับเป็นผู้ซื้อไฟฟ้าแบบขายส่งหลักของประเทศ แม้ว่าผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนจะเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าให้กับลูกค้าอุตสาหกรรมโดยตรงก็ตาม 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 เมกะวัตต์ ผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก (Small Power Producer Program หรือ SPP) ซึ่งโครงการ SPP แต่ละโครงการ จะจำหน่ายไฟฟ้าให้ กฟผ. ไม่เกิน 90 เมกะวัตต์ แต่เนื่องจาก SPP แต่ละแห่งสามารถขายไฟฟ้าให้ผู้บริโภคที่อยู่ในบริเวณใกล้เคียงได้โดยตรงกำลังการผลิตของ SPP มักจะอยู่ในระดับ 120-150 เมกะวัตต์ และ ผู้ผลิตไฟฟ้าขนาดเล็กมาก (Very Small Producer หรือ VSPP) คือผู้ผลิตไฟฟ้าทั้งภาคเอกชน รัฐบาล รัฐวิสาหกิจ และประชาชนทั่วไปที่มีการจำหน่ายไฟฟ้าให้ กฟผ. โดยมีปริมาณพลังไฟฟ้าขายเข้าระบบไม่เกิน 1 เมกะวัตต์

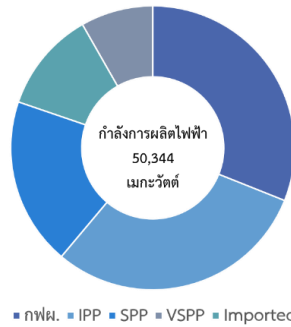
แผนภาพแสดงการจัดการกิจการไฟฟ้าของประเทศไทย



ที่มา: การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.)

ณ 30 มิถุนายน 2563 ประเทศไทยมีกำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญาประมาณ 50,344 เมกะวัตต์ โดยไม่รวมกำลังการผลิตไฟฟ้าของผู้ผลิตไฟฟ้าใช้เอง (Independent Power Supply - IPS) ประกอบด้วย กฟผ. ประมาณ 16,110.08 เมกะวัตต์ ผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ (IPP) ประมาณ 15,103.20 เมกะวัตต์ ผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก (SPP) ประมาณ 9,565.36 เมกะวัตต์ ผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กมาก (VSPP) ประมาณ 4,027.52 เมกะวัตต์ และรับซื้อจากต่างประเทศ 5,536.84 เมกะวัตต์ คิดเป็นร้อยละ 32.0 ร้อยละ 30.0 ร้อยละ 19.0 ร้อยละ 8.0 และร้อยละ 11.0 ของกำลังผลิตรวมตามลำดับ ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2562 ที่มีกำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญาประมาณ 47,260 เมกะวัตต์

แผนภาพปริมาณผลิตไฟฟ้า ณ 30 มิถุนายน 2563



ที่มา: ภาพรวมพลังงาน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2563 ของ กระทรวงพลังงาน

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

ความต้องการพลังไฟฟ้าสูงสุดของประเทศในปี 2563 เท่ากับ 30,342 เมกะวัตต์ เกิดเมื่อวันที่ 12 มีนาคม 2563 เวลา 14.14 น. ลดลงจากปี 2562 ซึ่งเท่ากับ 32,273 เมกะวัตต์ หรืออัตราการลดร้อยละ 5.9 สะท้อนให้เห็นถึงการเพิ่มขึ้นของการใช้พลังงานไฟฟ้านอกระบบการไฟฟ้า เช่น การผลิตไฟฟ้าเพื่อใช้เองในกลุ่มโรงงานอุตสาหกรรม การติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคา เป็นต้น ซึ่งการเปลี่ยนรูปแบบการใช้พลังงานดังกล่าว จะเริ่มส่งผลกระทบต่อตลาดและเปลี่ยนแปลงรูปแบบการแข่งขันของธุรกิจไฟฟ้าในอนาคตอันใกล้

การใช้ไฟฟ้าลดลงในสาขาเศรษฐกิจสำคัญ และธุรกิจอุตสาหกรรมและเกษตรกรรม มีส่วนมาจากการได้รับผลกระทบจากปัญหาการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัส COVID-19 ที่ส่งผลกระทบต่ออุตสาหกรรมต่าง ๆ สำหรับอุตสาหกรรมทั่วไปการใช้ไฟฟ้าลดลงร้อยละ 1.3 อุตสาหกรรมเกษตรลดลงร้อยละ 3.5 สำหรับภาคครัวเรือนมีการใช้ไฟฟ้าเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.0 เนื่องจากอุณหภูมิที่สูงเมื่อเทียบกับปีก่อนประกอบ รวมกับมาตรการอยู่บ้านหยุดเชื้อเพื่อชาติของรัฐบาล อีกทั้งผลกระทบจาก COVID-19 ยังก่อให้เกิดปัญหาปริมาณสำรองไฟฟ้าล้นระบบ ซึ่งอาจทะลุเกินร้อยละ 40.0

โดยแผนพัฒนากำลังผลิตไฟฟ้าแห่งประเทศไทย 2561 ฉบับปรับปรุงครั้งที่ 1 มีกำลังการผลิตไฟฟ้ารวมปี 2580 ที่ 77,211 เมกะวัตต์ และยังคงมีเป้าหมายกำลังผลิตไฟฟ้าใหม่ไว้ตลอดแผนที่ 56,431 เมกะวัตต์ โดยมีสัดส่วนเชื้อเพลิงผลิตไฟฟ้าใกล้เคียงแผนเดิม คือ การผลิตจากก๊าซธรรมชาติร้อยละ 53.0 การผลิตจากพลังงานหมุนเวียนร้อยละ 21.0 การผลิตจากถ่านหินและลิกไนต์ร้อยละ 11.0 การผลิตจากพลังน้ำต่างประเทศร้อยละ 9.0 และการผลิตจากการอนุรักษ์พลังงานร้อยละ 6.0 นอกจากนี้ยังมีมีการปรับแผนการจ่ายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน และแผนการปลดโรงไฟฟ้าเชื้อเพลิงฟอสซิลบางโรงให้มีความเหมาะสม ในขณะที่เพิ่มเป้าหมายโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำขนาดเล็กของ กฟผ. 69 เมกะวัตต์ การเพิ่มนโยบายโรงไฟฟ้าชุมชนเพื่อเศรษฐกิจฐานราก กำลังการผลิตรวม 1,933 เมกะวัตต์ โดยทำการเข้ารับซื้อเพื่อเข้าระบบในปี 2563 - 2565 จำนวน 700 เมกะวัตต์ และการ

ปรับแผนโรงไฟฟ้าชีวมวลประชารัฐภาคใต้ซึ่งเลื่อนการเริ่มจ่ายไฟฟ้าเข้าระบบเป็นปี 2565 – 2566 เพื่อให้ไฟฟ้าเข้าระบบปีละ 60 เมกะวัตต์ และยังคงรับซื้อไฟฟ้าจากพลังงานลมจากเดิมปี 2577 มาเป็นปี 2565 โดยแผนพัฒนากำลังผลิตไฟฟ้าแห่งประเทศไทย 2561 ฉบับปรับปรุงครั้งที่ 1 มีกำลังการผลิตไฟฟ้ารวมและเป้าหมายกำลังผลิตไฟฟ้าใหม่ เหมือนเดิมจากแผนโดยแผนพัฒนากำลังผลิตไฟฟ้าแห่งประเทศไทย 2561 อย่างไรก็ตามแผนพัฒนากำลังผลิตไฟฟ้าแห่งประเทศไทย 2561 ฉบับปรับปรุงครั้งที่ 1 ได้ผ่านการเห็นชอบจาก กพข. และรอการเห็นชอบจากคณะรัฐมนตรีต่อไป

ตารางสรุปกำลังการผลิตไฟฟ้าใหม่ปี 2561-2580 ตามแผน PDP 2561

กำลังการผลิตไฟฟ้าช่วงปี 2561-2580	เมกะวัตต์
กำลังผลิตไฟฟ้าสิ้นปี 2560	46,090
กำลังผลิตไฟฟ้าที่ปลดออกจากระบบในช่วงปี 2561- 2580	(25,310)
กำลังการผลิตไฟฟ้าใหม่ ในช่วงปี 2561-2580	56,431
รวมกำลังผลิตไฟฟ้าทั้งสิ้นถึงปี 2580	77,211

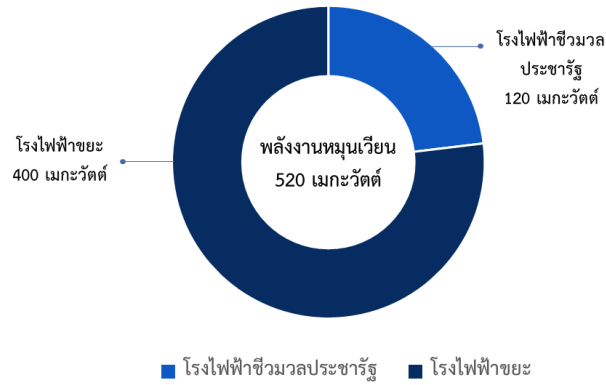
ที่มา: รายงาน 56-1 ของ GPSC

ประเภทโรงไฟฟ้า	กำลังผลิตไฟฟ้าใหม่ (เมกะวัตต์)
โรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน	20,766
โรงไฟฟ้าพลังงานน้ำสูกลับ	500
โรงไฟฟ้าระบบโคเจนเนอเรชั่น	2,112
โรงไฟฟ้าความร้อนร่วม	13,156
โรงไฟฟ้าถ่านหิน/ลิกไนต์	1,740
รับซื้อจากต่างประเทศ	5,857
โรงไฟฟ้าใหม่/ทดแทน	8,300
มาตรการอนุรักษ์พลังงาน	4,000
รวม	56,431

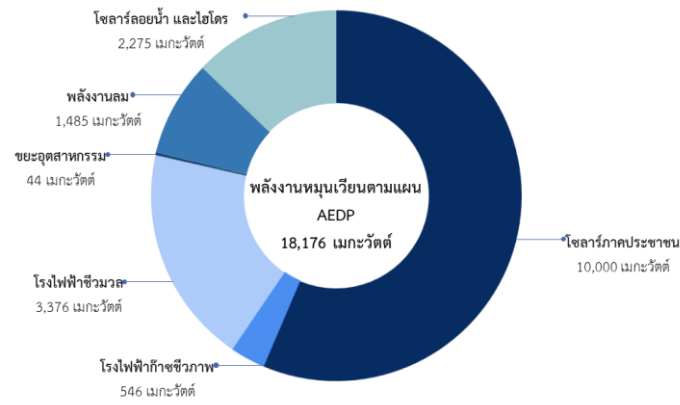
ที่มา: รายงาน 56-1 ของ GPSC

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

แผนภาพแสดงโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนใหม่ตามนโยบายการส่งเสริมของภาครัฐและแผน AEDP ในช่วงปี 2561-2580



แผนภาพแสดงโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนตามแผน AEDP ในช่วงปี 2561-2580



ที่มา: รายงาน 56-1 ของ GPSC

2.5.2 รายละเอียดลักษณะของสินทรัพย์ที่ได้มาของ TP

กิจการทั้งหมดของ TP กล่าวคือ จะรับโอนทรัพย์สิน หนี้สิน สิทธิ หน้าที่ และภาระผูกพันทั้งหมดของ TP ที่มีอยู่ในวันก่อนวันที่โอนกิจการทั้งหมด ซึ่งรวมถึงสัญญาและใบอนุญาตต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องและที่ใช้ในการประกอบธุรกิจของ TP เพื่อให้บริษัทฯ สามารถดำเนินธุรกิจของ TP ต่อไปได้ ในราคาครบโอนกิจการทั้งสิ้นประมาณ 26,773 ล้านบาท ซึ่งอาจมีการปรับราคาตามราคาตลาด ณ วันโอนกิจการทั้งหมด ที่ประเมินโดยผู้ประเมินอิสระ ซึ่งเป็นแนวทางที่คู่สัญญาทั้ง 2 ฝ่ายจะตกลงร่วมกัน เพื่อให้ราคาครบโอนกิจการทั้งหมดสะท้อนมูลค่ายุติธรรมของทรัพย์สินสุทธิทั้งหมดของ TP ณ วันโอนกิจการทั้งหมด โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประเมินว่ามูลค่า ณ วันโอนกิจการที่ประเมินโดยผู้ประเมินอิสระจะไม่ส่งผลให้มูลค่าการรับโอนสูงกว่าช่วงราคายุติธรรมที่ประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (ก่อนการปรับปรุงเงินปันผลจ่ายของ TP) โดยบริษัทฯ จะชำระค่าตอบแทนการรับโอนกิจการทั้งหมดเป็นเงินสด และ/หรือวิธีการอื่นใดซึ่งจะตกลงกันในภายหลัง ทั้งนี้ ราคาซื้อขายดังกล่าวจะถูกปรับปรุงตามเงื่อนไขที่ระบุไว้ในสัญญาโอนกิจการทั้งหมด

(1) ทรัพย์สินทั้งหมดของ TP ที่ใช้ในการประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้าและกิจการที่เกี่ยวข้องหรือสนับสนุนการประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้างดังกล่าว รวมถึงกิจการอื่นใดของ TP และหุ้นสามัญของ GPSC ที่ TP ถืออยู่ จำนวน 586,071,567 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 20.8 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ GPSC รวมถึง เงินสดและสินทรัพย์อื่น ๆ โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2563 ทรัพย์สินทั้งหมดของ TP มีมูลค่าตามบัญชีรวมทั้งสิ้นประมาณ 20,093 ล้านบาท

(2) หนี้สินทั้งหมดของ TP ทั้งที่เป็นหนี้เงินกู้กับกิจการที่เกี่ยวข้องกัน (หนี้เงินกู้จากบริษัท ไทยออยล์ศูนย์บริหารเงิน จำกัด และหนี้เงินกู้จากบริษัท ปตท. ศูนย์บริหารเงิน จำกัด) และหนี้สินอื่น ๆ โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2563 หนี้สินทั้งหมดของ TP มีมูลค่าตามบัญชีรวมทั้งสิ้นประมาณ 15,811 ล้านบาท

(3) สัญญาที่เกี่ยวข้องและที่ใช้ในการประกอบธุรกิจของ TP เพื่อให้บริษัทฯ สามารถดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้าและกิจการที่เกี่ยวข้องหรือสนับสนุนการประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้างดังกล่าวของ TP รวมถึงกิจการอื่นใดของ TP ซึ่งรับโอนมาภายใต้ธุรกรรม การรับโอนกิจการทั้งหมดต่อไปได้ ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะ สัญญาซื้อขายไฟฟ้าและสัญญาซื้อขายไฟฟ้าสำรองกับ กฟผ. สัญญาซื้อขายวัตถุดิบและ/หรือสัญญาจำหน่ายไฟฟ้า ไอ้ และ/หรือสิ่งที่เป็นผลพลอยได้จากกระบวนการผลิต (ไม่ว่าที่ทำกับบุคคลภายนอกหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน)

(4) ใบอนุญาตต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องและที่ใช้ในการประกอบธุรกิจของ TP เพื่อให้บริษัทฯ สามารถดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้าและกิจการที่เกี่ยวข้องหรือสนับสนุนการประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้างดังกล่าวของ TP รวมถึงกิจการอื่นใดของ TP ซึ่งรับโอนมาภายใต้ธุรกรรม การรับโอนกิจการทั้งหมดต่อไปได้ ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะ ใบอนุญาตผลิตไฟฟ้า ใบอนุญาตจำหน่ายไฟฟ้า ใบอนุญาตระบบจำหน่ายไฟฟ้า ใบอนุญาตให้ผลิตพลังงานควบคู่ใบอนุญาตประกอบกิจการโรงงาน ใบอนุญาตประกอบกิจการ คลังน้ำมัน ใบอนุญาตประกอบกิจการสถานที่ใช้ก๊าซธรรมชาติ ใบอนุญาตมีซึ่งยุทธภัณฑ์

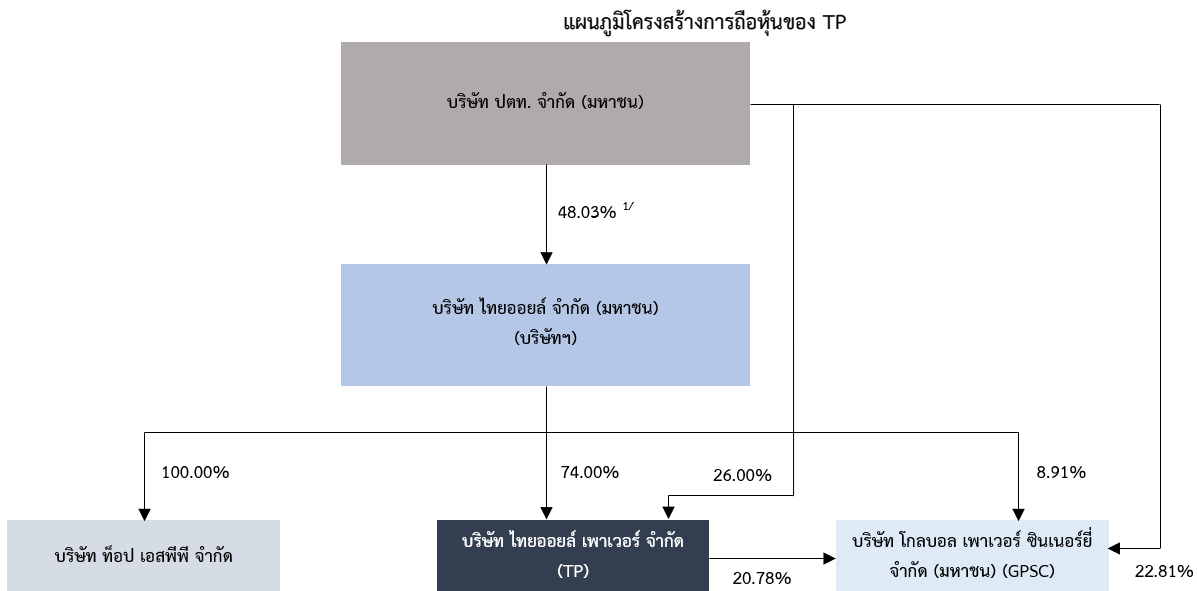
อย่างไรก็ดี บริษัทฯ และ TP อาจพิจารณายกเลิกใบอนุญาตและ/หรือสัญญาฉบับที่ภายหลังการเข้าทำธุรกรรม การรับโอนกิจการทั้งหมดแล้วไม่อยู่ในหลักเกณฑ์และ/หรือไม่มีความจำเป็นสำหรับบริษัทฯ ที่จะต้องถือใบอนุญาตหรือมีสัญญาฉบับดังกล่าว

1) ข้อมูลทั่วไปของ TP

ชื่อบริษัท	บริษัท ไทยออยล์เพาเวอร์ จำกัด
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	555/1 ศูนย์เอนเนอร์ยีคอมเพล็กซ์ อาคาร เอ ถนน วิภาวดีรังสิต แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร 10900
ประเภทธุรกิจ	ผู้ผลิตไฟฟ้าและไอ้ น้ำ ประเภทพลังงานความร้อน

เลขทะเบียน	0105539103296	
วันจดทะเบียนบริษัท	17 กันยายน 2539	
ทุนจดทะเบียน	2,810,000,000 บาท	
กรรมการ	ชื่อ	ตำแหน่ง
	1 นายวิรัตน์ เอื้อนฤมิต	ประธานกรรมการ
	2 นายบัณฑิต ธรรมประจักษ์	กรรมการ
	3 นายชาญศักดิ์ ชื่นชม	กรรมการ
	4 นายสุเทพ เรืองพรวิสุทธิ์	กรรมการ
	5 นายพงษ์พันธุ์ อมรวิวัฒน์	กรรมการ
	6 นายจีราวัฒน์ พัฒนสมสิทธิ์	กรรมการ
	7 นายอุดม วงศ์ศิรินพคุณ	กรรมการและเลขานุการ

2) โครงสร้างบริษัทของ TP



ที่มา: ข้อมูลจาก TP

หมายเหตุ: 1/สัดส่วนการถือหุ้นของ PTT ในบริษัทฯ ทั้งทางตรงและทางอ้อม ณ วันที่ 10 สิงหาคม 2563 ซึ่งเป็นวันที่บริษัทฯ ปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นครั้งล่าสุด

บริษัทฯ ถือครองหุ้นใน บริษัท ไทยออยล์ เพาเวอร์ จำกัด (TP) เท่ากับร้อยละ 74.0 โดย บริษัท ไทยออยล์ เพาเวอร์ จำกัด (TP) ถือครองหุ้นใน บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) (GPSC) เท่ากับร้อยละ 20.8

3) รายชื่อผู้ถือหุ้นใหญ่ของ TP

ตารางรายชื่อผู้ถือหุ้นของ TP

ลำดับ	ชื่อ-สกุล	จำนวนหุ้น	มูลค่าของจำนวนหุ้นทั้งหมด
1	บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน)	207,939,999	2,079,399,990.0
2	บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)	73,060,000	730,600,000.0
3	นาย วิโรจน์ มินะพันธ์	1	10.0
รวม		281,000,000	2,810,000,000.0

หมายเหตุ: ข้อมูล ณ วันที่ 2 เมษายน 2563

4) ภาพรวมการประกอบธุรกิจของ TP

TP ประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนและไฟฟ้าร่วม (Cogeneration) ซึ่งใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิง มีกำลังการผลิตไฟฟ้า 118 เมกะวัตต์ และไอน้ำ 216 ตันต่อชั่วโมง โดยจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. จำนวน 41 เมกะวัตต์ มีกำหนดระยะเวลา 25 ปี ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้า คิดเป็นมูลค่าประมาณร้อยละ 20.0 ของรายได้ทั้งหมด และจำหน่ายไฟฟ้าส่วนที่เหลือและไอน้ำทั้งหมดให้แก่บริษัทในกลุ่มของบริษัทฯ คิดเป็นมูลค่าประมาณร้อยละ 80.0 ของรายได้ทั้งหมด นอกจากนี้ TP ถือหุ้นสามัญของ GPSC จำนวน 586,071,567 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 20.8 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ GPSC

5) โครงสร้างรายได้ของ TP

โครงสร้างรายได้ของ TP ตามงบการเงินรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 ถึง 31 ธันวาคม 2562 มีรายละเอียดแสดงได้ดังต่อไปนี้

ตารางโครงสร้างรายได้ของ TP แบ่งตามกลุ่มธุรกิจ ปี 2560 - 2562

ผลิตภัณฑ์และบริการ	ปี 2560		ปี 2561		ปี 2562	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ธุรกิจโรงไฟฟ้า	2,527.0	60.9	2,712.0	61.5	2,715.0	61.8
ธุรกิจไอน้ำ	1,623.0	39.1	1,697.0	38.5	1,676.0	38.2
รวมรายได้จากการขาย	4,150.0	100.0	4,409.0	100.0	4,391.0	100.0

ที่มา: ข้อมูลจาก TP ปี 2560 - 2562

6) ลักษณะผลิตภัณฑ์หรือบริการของ TP

บริษัท ไทยออยล์เพาเวอร์ จำกัด (TP) ซึ่งบริษัทฯ ถือหุ้นอยู่ร้อยละ 74.0 เป็นผู้ผลิตไฟฟ้าและไอน้ำ ประเภทผลิตพลังงานความร้อนและไฟฟ้าร่วมกัน (โคเจนเนอเรชั่น) โดยใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิง มีกำลังการผลิตไฟฟ้า 118 เมกะวัตต์ และไอน้ำ 216 ตันต่อชั่วโมง โดยจำหน่ายไฟฟ้าให้กับ กฟผ. จำนวน 41 เมกะวัตต์ ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะเวลา 25 ปี คิดเป็นสัดส่วนมูลค่าของรายได้ประมาณร้อยละ 20.0 รายได้ประมาณร้อยละ 80.0 มาจากการจำหน่ายไฟฟ้าส่วนที่เหลือและไอน้ำทั้งหมดให้กับ บริษัทในกลุ่มไทยออยล์ ทั้งนี้ สัญญาซื้อขายไฟฟ้าและไอน้ำของ TP ช่วยรักษาความมั่นคงทางรายได้และการใช้พลังงานให้แก่บริษัทฯ โดยมีเงื่อนไขข้อตกลงตามสัญญาที่ลูกค้าจะต้องชำระค่าไฟฟ้าให้ TP ตามปริมาณไฟฟ้าขั้นต่ำที่กำหนด (Take - or - Pay) เฉลี่ยที่ร้อยละ 70.0 และไอน้ำเฉลี่ยที่ร้อยละ 85.0 ทั้งนี้ บริษัทฯ เป็นผู้ให้บริการด้านการบริหารงานทุกด้านแก่ TP

7) ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของ TP

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระทำการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของ TP ซึ่งเป็นงบการเงินปี 2560 – 2561 ที่ผ่านการตรวจสอบโดยบริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิภาค เอเชีย จำกัด และงบการเงินปี 2562 ที่ผ่านการสอบทานโดยบริษัท ไพรซ์วอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส จำกัด

1) สรุปรายการสำคัญในงบการเงินรวม

งบกำไรขาดทุนรวม

ตารางงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จของ TP ปี 2560 – 2562

	ปี 2560		ปี 2561		ปี 2562	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขาย	4,153.6	100.0	4,408.9	100.0	4,391.1	100.0
ต้นทุนการขาย	(3,533.2)	(85.1)	(3,863.4)	(87.7)	(3,916.5)	(89.1)
กำไรขั้นต้น	620.4	14.9	545.5	12.4	474.6	10.8
รายได้อื่น	358.3	8.6	392.5	8.9	409.5	9.3
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(4.8)	(0.1)	(5.0)	(0.1)	(4.5)	(0.1)
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	973.9	23.5	933.0	21.2	879.6	20.0
ต้นทุนทางการเงิน	(10.9)	(0.3)	(4.5)	(0.1)	(105.8)	(2.4)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	963.1	23.2	928.5	21.1	773.9	17.6
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(104.2)	(2.5)	(145.2)	(3.3)	(116.4)	(2.7)
กำไรสุทธิสำหรับงวด	858.8	20.7	783.3	17.8	657.5	14.8

ที่มา: งบการเงินรวมที่ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีของ TP ปี 2560 – 2562

งบแสดงฐานะทางการเงินรวม

ตารางงบแสดงฐานะการเงินของ TP ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 – 31 ธันวาคม 2562

	31 ธ.ค. 2560		31 ธ.ค. 2561		31 ธ.ค. 2562	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์						
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน	426.7	8.4	616.7	12.1	423.5	2.1
ลูกหนี้การค้า	393.8	7.8	473.2	9.3	441.8	2.2
ลูกหนี้อื่น	46.7	0.9	45.8	0.1	44.7	0.2
สินค้าคงเหลือสุทธิ	60.0	1.2	60.0	1.2	59.7	0.3
ภาษีมูลค่าเพิ่มรอเรียกคืน	-	-	0.6	0.0	6.9	0.0
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	927.2	18.3	1,196.2	23.4	976.6	4.
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	2,654.6	52.4	2,654.6	51.9	18,034.8	89.9
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ สุทธิ	1,469.2	29.0	1,250.7	24.4	1,043.1	5.2

	31 ธ.ค. 2560		31 ธ.ค. 2561		31 ธ.ค. 2562	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ค่าใช้จ่ายรอตัดบัญชี	15.9	0.3	12.8	0.3	9.7	0.0
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	4.5	0.1	2.4	0.1	2.3	0.0
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	4,144.2	81.7	3,920.5	76.6	19,089.9	95.1
รวมสินทรัพย์	5,071.3	100.0	5,116.7	100.0	20,066.5	100.0
หนี้สิน						
เจ้าหนี้การค้า	438.7	8.7	562.2	11.0	284.1	1.4
เจ้าหนี้อื่น	26.8	0.5	17.9	0.3	123.0	0.6
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	164.3	3.2	0.00-	0.0	0.00	0.0
ภาษีมูลค่าเพิ่มค้างจ่าย	2.8	0.1	0.00-	0.0	0.00	0.0
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	42.2	0.8	50.3	1.0	38.5	0.2
รวมหนี้สินหมุนเวียน	674.8	13.3	630.4	12.3	445.7	2.2
เงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	15,380.2	76.6
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	58.4	1.2	67.4	1.3	77.6	0.4
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	58.4	1.2	67.4	1.3	15,457.8	77.0
รวมหนี้สิน	733.3	14.5	697.9	13.6	15,903.4	79.3
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้ว	2,810.0	55.4	2,810.0	54.9	2,810.0	14.0
กำไรสะสม					-	-
จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย	281.0	5.5	281.0	5.5	281.0	1.4
ยังไม่ได้จัดสรร	1,247.0	24.6	1,327.9	26.0	1,072.1	5.3
ส่วนของผู้ถือหุ้น	4,338.0	85.5	4,418.9	86.4	4,163.1	20.7
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	5,071.3	100.0	5,116.7	100.0	20,066.5	100.0

ที่มา: งบการเงินรวมที่ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีของ TP ปี 2560 - 2562

- อัตราส่วนสำคัญทางการเงิน

ตารางอัตราส่วนทางการเงินของ TP ปี 2560 - 2562

	ปี 2560	ปี 2561	ปี 2562
อัตราส่วนสภาพคล่อง			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.3	1.9	2.1
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	1.2	1.7	1.9
ระยะเวลาการเก็บหนี้ (วัน)	36.4	35.8	38.0
ระยะเวลาการเก็บสินค้าคงเหลือ (วัน)	5.8	5.6	5.5
ระยะเวลาการชำระหนี้ (วัน)	37.4	47.2	39.4

	ปี 2560	ปี 2561	ปี 2562
วงจรกิจสิน (วัน)	4.9	-5.7	4.1
อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร			
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	14.9	12.3	10.8
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (ร้อยละ)	23.4	21.1	20.0
อัตรากำไรสุทธิ (ร้อยละ)	20.6	17.7	14.9
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	19.8	17.7	15.7
อัตราส่วนภาระหนี้สิน			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.1	0.1	3.8
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	89.6	209.1	8.3

ที่มา: คำนวณจากงบการเงินรวมที่ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีของ TP ปี 2560 – 2562

2) คำอธิบายผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

ผลการดำเนินงาน

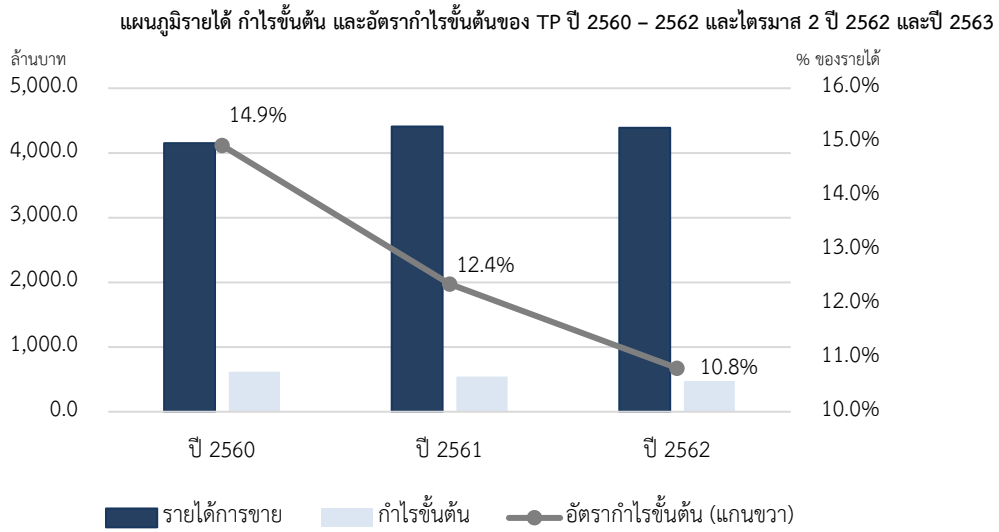
รายได้จากการขาย

รายได้จากการขายของ TP ประกอบด้วย การจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. การจำหน่ายไฟฟ้าและไอน้ำให้แก่ บริษัทฯ และการจำหน่ายไฟฟ้าและไอน้ำให้แก่ บริษัท ไทยพาราไซลีน จำกัด (“TPX”) และ บริษัท ไทยลูบเบส จำกัด (มหาชน) (“TLB”)

ในปี 2561 TP มีรายได้จากการขาย เท่ากับ 4,408.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2560 ซึ่งเท่ากับ 4,150.2 ล้านบาท เป็นจำนวน 258.7 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 6.2 สาเหตุมาจากราคาขายเฉลี่ยของไฟฟ้าและไอน้ำปรับเพิ่มขึ้นตามราคาก๊าซธรรมชาติ ประกอบกับปริมาณจำหน่ายไฟฟ้าปรับเพิ่มขึ้นตามความต้องการของลูกค้า

ในปี 2562 TP มีรายได้จากการขาย เท่ากับ 4,391.1 ล้านบาท ลดลงจากปี 2561 ซึ่งเท่ากับ 4,408.9 ล้านบาท เป็นจำนวน 17.8 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราลดลงร้อยละ 0.4 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก ปริมาณจำหน่ายที่ลดลงจากการหยุดซ่อมบำรุงใหญ่ตามวาระ ประกอบกับต้นทุนก๊าซธรรมชาติ ซึ่งเป็นต้นทุนหลักปรับตัวสูงขึ้น เมื่อพิจารณารายได้จากการขายของ TP ตั้งแต่ปี 2560 – 2562 พบว่าอัตราการเพิ่มขึ้นเฉลี่ยของรายได้รวมต่อปี (CAGR) ระหว่างปี 2560 - 2562 เท่ากับร้อยละ 1.9

อัตรากำไรขั้นต้น



ในปี 2561 กำไรขั้นต้นมีค่าเท่ากับ 545.5 ล้านบาท ลดลงจากปี 2560 ซึ่งเท่ากับ 620.4 ล้านบาท เป็นจำนวนเงิน 75.0 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 12.0 โดยมีสาเหตุมาจาก ต้นทุนราคาก๊าซธรรมชาติที่ปรับเพิ่มขึ้นมาก โดยในปี 2561 อัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับ 12.3 เทียบกับปี 2560 ซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับ 14.9

ในปี 2562 กำไรขั้นต้นมีค่าเท่ากับ 474.6 ล้านบาท ลดลงจากปี 2561 ซึ่งเท่ากับ 545.5 ล้านบาท เป็นจำนวนเงิน 70.9 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 13.0 โดยมีสาเหตุมาจากต้นทุนก๊าซธรรมชาติ ซึ่งเป็นต้นทุนหลักปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2562 อัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับ 10.8 เทียบกับปี 2560 ซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับ 12.4

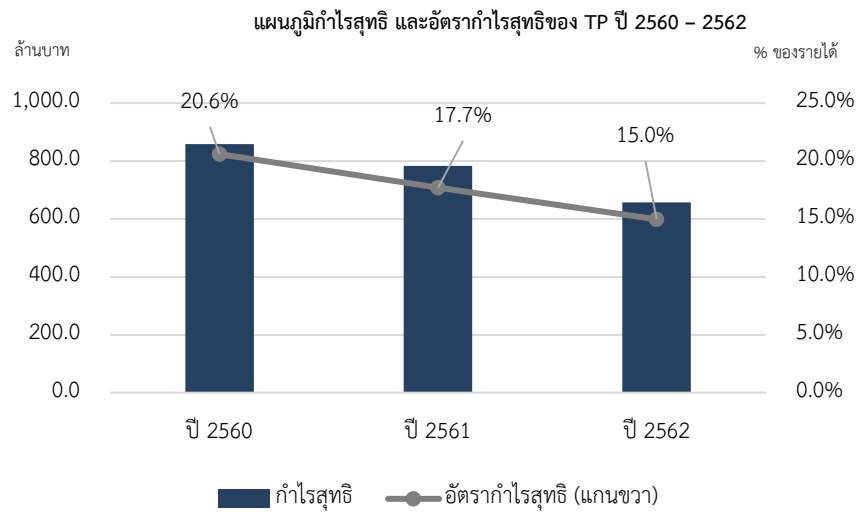
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ระหว่างปี 2560 – 2562 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารมีค่าเท่ากับ 4.8 ล้านบาท 5.0 ล้านบาท และ 4.5 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนเฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปี เท่ากับร้อยละ 11.0 ของรายได้รวม ซึ่งคิดเป็นอัตราการลดลงเฉลี่ยของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อปี (CADR) เท่ากับร้อยละ 2.7

ในปี 2561 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร เท่ากับ 5.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2560 ซึ่งเท่ากับ 4.8 ล้านบาท เป็นจำนวน 0.2 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 3.0

ในปี 2562 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร เท่ากับ 4.5 ล้านบาท ลดลงจากปี 2561 ซึ่งเท่ากับ 5.0 ล้านบาท เป็นจำนวน 0.5 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดร้อยละ 11.0

กำไรสุทธิ



กำไรสุทธิของ TP

ในปี 2561 มีค่าเท่ากับ 783.3 ล้านบาท ลดลงจากปี 2560 ซึ่งเท่ากับ 855.5 ล้านบาท เป็นจำนวน 72.1 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราร้อยละ 8.4 โดยมีสาเหตุมาจากค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ในปี 2561 เป็นจำนวน 145.2 ล้านบาท จากในปี 2561 เป็นจำนวน 104.2 หรือเพิ่มขึ้นอัตราร้อยละ 39.3 โดยในปี 2561 มีอัตรากำไรสุทธิเท่ากับ 17.8 เทียบกับ ปี 2560 ซึ่งมีอัตรากำไรสุทธิเท่ากับ 20.6

กำไรสุทธิของ TP ในปี 2562 มีค่าเท่ากับ 657.5 ล้านบาท ลดลงจากปี 2561 ซึ่งเท่ากับ 783.3 ล้านบาท เป็นจำนวน 125.8 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราร้อยละ 16.0 โดยมีสาเหตุหลักของการลดลงของกำไรสุทธิมาจากต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 101.3 ล้านบาท ซึ่งมาจากการเพิ่มทุนใน GPSC โดยในปี 2562 มีอัตรากำไรสุทธิเท่ากับ 15.0 เทียบกับ ปี 2561 ซึ่งมีอัตรากำไรสุทธิเท่ากับ 17.8

โดยเมื่อพิจารณากำไรสุทธิในระหว่างปี 2560 – 2562 จะมีอัตราเฉลี่ยกำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 17.8 ของรายได้รวม ซึ่งคิดเป็นอัตราการลดลงเฉลี่ยของกำไรสุทธิต่อปี (CADR) ระหว่างปี 2560 - 2562 เท่ากับร้อยละ 8.5

ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์

ณ สิ้นปี 2561 TP มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 5,116.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2560 ซึ่งเท่ากับ 5,071.3 ล้านบาท เป็นจำนวน 45.4 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 0.9 โดยมีสาเหตุหลักมาจากเงินสดและเงินฝากสถาบันการเงินเป็นจำนวน 190.0 ล้านบาท

ณ สิ้นปี 2562 TP มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 20,066.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2561 ซึ่งเท่ากับ 5,116.7 ล้านบาท เป็นจำนวน 14,949.8 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 292.2 โดยสาเหตุหลักมาจากการดำเนินการจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนตามสัดส่วนการถือหุ้นที่ TP ถือหุ้นใน GPSC ตามหลักเกณฑ์และเงื่อนไขการจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ GPSC

หนี้สิน

ณ สิ้นปี 2561 TP มีหนี้สินรวมเท่ากับ 697.9 ล้านบาท ลดลงจาก ณ สิ้นปี 2560 ซึ่งเท่ากับ 733.3 ล้านบาท เป็นจำนวน 35.4 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดร้อยละ 4.8 โดยมีสาเหตุหลักจากการลดลงของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี เป็นจำนวน 164.3 ล้านบาท

ณ สิ้นปี 2562 TP มีหนี้สินรวมเท่ากับ 15,903.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2561 ซึ่งเท่ากับ 697.9 ล้านบาท เป็นจำนวน 15,205.6 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 2,178.9. โดยมีสาเหตุหลักจาก เงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 15,380.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2561 และ 2560 ที่ไม่มีการกู้ยืม โดยเงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันในปี 2562

ณ สิ้นปี 2560 TP มีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 1.3 เท่า ก่อนจะเพิ่มขึ้นเป็น 1.9 เท่า ณ สิ้นปี 2561 และเพิ่มขึ้นเป็น 2.1 เท่า ณ สิ้นปี 2562 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของหนี้สินไม่หมุนเวียน ซึ่งประกอบด้วยเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันมูลค่า โดยเมื่อพิจารณาข้อมูลระหว่างปี 2560 – 2562 พบว่า TP มีอัตราส่วนสภาพคล่องเฉลี่ยเท่ากับ 1.8 เท่า

สำหรับอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของ TP ณ สิ้นปี 2560 และสิ้นปี 2561 มีค่าเท่ากับ 0.1 และเพิ่มขึ้นเป็น 3.8 เท่า ณ สิ้นปี 2562 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน

สำหรับวงจรเงินสดของ TP ณ สิ้นปี 2560 มีค่าเท่ากับ 4.9 วัน ก่อนจะลดลง -5.7 วัน ณ สิ้นปี 2561 และเพิ่มขึ้นเป็น 4.1 วัน ณ สิ้นปี 2562

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ สิ้นปี 2561 TP มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมทั้งสิ้น 4,418.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2560 ซึ่งเท่ากับ 4,338.0 ล้านบาท เป็นจำนวนเท่ากับ 80.8 ล้านบาท หรืออัตราการเติบโตร้อยละ 1.9 โดยมีสาเหตุหลักมาจากกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร จำนวนเท่ากับ 80.8 ล้านบาท

ณ สิ้นปี 2562 TP มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมทั้งสิ้น 4,163.1 ล้านบาท ลดลงจาก ณ สิ้นปี 2561 ซึ่งเท่ากับ 4,418.9 ล้านบาท เป็นจำนวนเท่ากับ 255.7 ล้านบาท หรืออัตราการลดร้อยละ 5.8 โดยมีสาเหตุมาจากกำไรสะสมที่ลดลงเป็นมูลค่า 255.7 ล้านบาท

8) ภาวะตลาดและแนวโน้มของอุตสาหกรรมของ TP

การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) และ สำนักงานคณะกรรมการนโยบายพลังงานแห่งชาติ (สพท.) เริ่มการรับซื้อไฟฟ้าในรูปแบบผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก (SPP) ในปี 2535 เพื่อให้เอกชนสามารถยื่นเสนอขายไฟฟ้าแก่ กฟผ. ได้ การรับซื้อไฟฟ้าจากผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก (SPP) ริเริ่มเพื่อกระตุ้นให้เกิดการสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน อาทิ พลังงานลม พลังงานแสงอาทิตย์ และพลังงานน้ำขนาดเล็ก โดยเป็นไปตามเงื่อนไขของ กฟผ. ที่จะรับซื้อไฟฟ้าทั้งหมดหรือบางส่วนจากผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก (SPP) โดยโอนน้ำและไฟฟ้าที่ไม่ได้ขายให้ กฟผ. จะขายให้ภายในนิคมอุตสาหกรรมหรือใช้ภายในเอง

ตารางแสดงกำลังการผลิตติดตั้งและกำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญาของ SPP แยกตามประเภทเชื้อเพลิง ณ กุมภาพันธ์ 2562

ประเภทเชื้อเพลิง	กำลังการผลิตติดตั้ง (เมกะวัตต์)	กำลังการผลิตตามสัญญากับ กฟผ. (เมกะวัตต์)
ชีวมวล	1,075	718
น้ำมันเตา	-	-
ถ่านหิน	851	423
ก๊าซธรรมชาติ	9,611	6,332
พลังงานแสงอาทิตย์	589	436
ขยะ	180	163
พลังงานลม	1,445	1,421
พลังงานน้ำ	23	22
อื่นๆ	21	14
รวมทั้งหมด	13,805	9,528

ที่มา: กฟผ.

อัตราการรับซื้อไฟฟ้าของ กฟผ. แตกต่างกันระหว่างผู้ผลิตไฟฟ้าแต่ละประเภท และตามประเภทของสัญญา ได้แก่ สัญญาประเภท Firm และสัญญาประเภท Non-Firm และตามแหล่งพลังงาน สัญญาประเภท Firm คือ โรงไฟฟ้าที่ผู้ผลิตไฟฟ้าย่อย (SPP) รับประกันว่าสามารถจ่ายไฟฟ้าในช่วงเดือนที่มีความต้องการไฟฟ้าสูงสุดได้

ตารางแสดงสถานะภาพของผู้ผลิตไฟฟ้าย่อย (SPP) ณ 31 พฤษภาคม 2563

รายละเอียด	Firm	Non-Firm	รวม
ผู้ผลิตไฟฟ้าย่อยที่ซื้อไฟฟ้าตามสัญญาแล้ว			
จำนวน (ราย)	93	62	155
ปริมาณพลังไฟฟ้าที่ขาย (เมกะวัตต์)	6,737.6	2,777.3	9,514.9
ผู้ผลิตไฟฟ้าย่อยที่ลงนามสัญญาแล้วแต่ยังไม่เริ่มซื้อขายไฟฟ้า			
จำนวน (ราย)	4	3	7
ปริมาณพลังไฟฟ้าที่ขาย (เมกะวัตต์)	295	63.5	358.5
ผู้ผลิตไฟฟ้าย่อยที่อยู่ระหว่างรอการลงนามสัญญาซื้อขายไฟฟ้า			
จำนวน (ราย)	19	-	19
ปริมาณพลังไฟฟ้าที่ขาย (เมกะวัตต์)	538.8	-	538.8
รวมทั้งสิ้น			
จำนวน (ราย)	116	65	181
ปริมาณพลังไฟฟ้าที่ขาย (เมกะวัตต์)	7,571.4	2,840.8	10,412.2

ที่มา: กฟผ. ณ 31 พฤษภาคม 2563

ทั้งนี้สำหรับผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กที่มีสัญญาซื้อขายกับ กฟผ. ณ 31 พฤษภาคม 2563 นั้นมีกำลังผลิตไฟฟ้ารวมทั้งสิ้นประมาณ 9,514.9 เมกะวัตต์ (แบ่งเป็นสัญญาประเภท Firm จำนวน 6,737 เมกะวัตต์ และประเภท Non-firm จำนวน 2,777.3 เมกะวัตต์)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระทำการประเมินอนาคตของ TP เป็นระยะเวลา 3 ปี 9 เดือน ในช่วงเวลาวันที่ 1 กรกฎาคม 2563 – 31 มีนาคม 2567 โดยระยะเวลาในการประมาณการ 3 ปี 9 เดือน นั้นเพื่อให้สอดคล้องกับสัญญาซื้อขายไฟฟ้าสำหรับผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก (SPP-PPA) ของ TP และ กฟผ. ที่จะสิ้นสุดลงในวันที่ 31 มีนาคม 2566 และการดำเนินการเพื่อรองรับความต้องการใช้ไฟฟ้าภายในกลุ่มบริษัทฯ ซึ่งเป็นไปตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าของ TP และกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรม เป็นเวลาอีก 1 ปี จนถึงวันที่ 31 มีนาคม 2567 เนื่องจากการพัฒนาโครงการลงทุนเพื่อทดแทนโรงไฟฟ้าของ TP มีความจำเป็นต้องเลื่อนการเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ไปจากแผนการเดิมที่วางไว้ ซึ่งเป็นผลกระทบจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคติดต่อเชื้อไวรัสโคโรนา (COVID-19) และปัจจัยความจำเป็นอื่น ๆ

2.6 มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนและเกณฑ์ที่ใช้ในการกำหนดมูลค่าสิ่งตอบแทน

2.6.1 รายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์

มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน	เกณฑ์ที่ใช้ในการกำหนดมูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน	วิธีการชำระเงิน และเงื่อนไขการเข้าทำรายการ
ประมาณ 16,882 ล้านบาท	เป็นไปตามการเจรจาตกลงกันระหว่างบริษัทฯ และ PTT โดยมีการประเมินมูลค่ากิจการของ GPSC ด้วย 2 วิธี กล่าวคือ วิธีการคิดลดกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow หรือ DCF) และวิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด (Market Value Approach) ของหุ้น GPSC	<p>PTT จะชำระราคาซื้อขายหุ้นของ GPSC ให้แก่บริษัทฯ เป็นเงินสด และ/หรือตัวเงิน หรือวิธีการอื่นใดซึ่งจะตกลงกันในภายหลัง ทั้งนี้ นอกเหนือจากค่าตอบแทนเป็นเงินสด และ/หรือตัวเงินดังกล่าว การชำระราคาซื้อขายหุ้นของ GPSC จะมีใช้การชำระค่าตอบแทนด้วยหุ้นหรือสิ่งอื่นใดที่ต้องมีการประเมินมูลค่า ทั้งนี้ หาก GPSC มีการประกาศจ่ายเงินปันผลและกำหนดวันกำหนดรายชื่ผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิรับเงินปันผล (Record Date) ก่อนการซื้อขายหุ้น GPSC จะเสร็จสิ้นลง มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนสำหรับธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นจะถูกปรับลดลงเป็นจำนวนเท่ากับมูลค่าเงินปันผลที่ GPSC จ่ายให้แก่บริษัทฯ</p> <p>ในการนี้ ธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นจะเกิดขึ้นภายหลังจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ครั้งที่ 1/2563 ได้มีมติอนุมัติธุรกรรมดังกล่าว และเงื่อนไขบังคับก่อนได้รับการปฏิบัติตามจนครบถ้วนแล้ว</p>

2.6.2 รายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน	เกณฑ์ที่ใช้ในการกำหนดมูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน	วิธีการชำระเงิน และเงื่อนไขการเข้าทำรายการ
<p>ประมาณ 26,773 ล้านบาท (เนื่องจากในปัจจุบัน บริษัทฯ ถือหุ้นของ TP อยู่แล้วเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 74.0 ของหุ้นทั้งหมดของ TP ดังนั้น ในการคำนวณขนาดรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ภายใต้ธุรกรรมการรับโอนกิจการทั้งหมดนั้น จะคำนวณเฉพาะมูลค่าของกิจการทั้งหมดของ TP ที่บริษัทฯ ได้มาเพิ่มขึ้นภายหลังการรับโอนกิจการทั้งหมดของ TP ภายใต้ธุรกรรมการรับโอนกิจการทั้งหมด กล่าวคือ ร้อยละ 26.0 ของมูลค่าของกิจการทั้งหมดของ TP ซึ่งคิดเป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้นประมาณ 6,961 ล้านบาท)</p>	<p>อ้างอิงจากมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์สุทธิที่บริษัทฯ จะได้มาจากการซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดของ TP โดยอ้างอิงจากวิธีการรวมมูลค่าของแต่ละธุรกิจ (Sum of the Parts) ซึ่งประกอบด้วย</p> <ol style="list-style-type: none"> (1) มูลค่ายุติธรรมของธุรกิจโรงไฟฟ้าของ TP โดยอ้างอิงจากการประเมินมูลค่ากิจการด้วยวิธีการคิดลดกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow หรือ DCF) (2) มูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนในหุ้น GPSC และ (3) มูลค่ายุติธรรมของทรัพย์สินและหนี้สินอื่นของ TP <p>นอกจากจะมีการพิจารณามูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์สุทธิที่บริษัทฯ จะได้มาจากการซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดของ TP ในการกำหนด มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนของธุรกรรมการรับโอนกิจการทั้งหมดแล้ว ในการกำหนดมูลค่ารวมของ สิ่งตอบแทนยังได้พิจารณาประกอบกับราคาและเงื่อนไขที่ได้จากการเจรจาต่อรองระหว่างบริษัทฯ และ TP โดยมูลค่ายุติธรรมของทรัพย์สินสุทธิทั้งหมดของ TP ที่จะโอนให้แก่บริษัทฯ มีมูลค่ารวมทั้งสิ้นประมาณ 26,773 ล้านบาท ซึ่งอาจมีการปรับราคาตามราคาตลาด ณ วันโอนกิจการทั้งหมด ที่ประเมินโดยผู้ประเมินอิสระ ซึ่งเป็นแนวทางที่คู่สัญญาทั้ง 2 ฝ่ายจะตกลงร่วมกัน เพื่อให้ราคารับโอนกิจการทั้งหมดสะท้อนมูลค่ายุติธรรมของทรัพย์สินสุทธิทั้งหมดของ TP ณ วันโอนกิจการทั้งหมด</p>	<p>บริษัทฯ จะชำระค่าตอบแทนการรับโอนกิจการทั้งหมดให้แก่ TP เป็นเงินสดและ/หรือวิธีการอื่นใดซึ่งจะตกลงกันในภายหลัง</p> <p>ทั้งนี้ ราคาซื้อขายภายใต้ธุรกรรมการรับโอนกิจการทั้งหมดจะมีการปรับปรุงตามเงื่อนไขที่ระบุไว้ในสัญญาโอนกิจการทั้งหมด</p> <p>ในการนี้ ธุรกรรมการรับโอนกิจการทั้งหมดจะเกิดขึ้นภายหลังจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ครั้งที่ 1/2563 ได้มีมติอนุมัติธุรกรรมดังกล่าว และเงื่อนไขข้อบังคับก่อนได้รับการปฏิบัติตามจนครบถ้วนแล้ว</p>

2.7 แผนการใช้เงินที่ได้รับจากการเข้าทำรายการ

บริษัทฯ มีแผนจะนำเงินที่ได้รับจากการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นไปใช้เพื่อชำระค่าตอบแทน ภาษี ค่าธรรมเนียม และค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการรับโอนกิจการทั้งหมด เพื่อเพิ่มเงินสด เงินทุนหมุนเวียน และ สภาพคล่อง ทำให้บริษัทฯ มีฐานะการเงินที่แข็งแกร่งขึ้น และเพื่อเป็นเงินทุนสำหรับรองรับโครงการลงทุนอื่นในอนาคตของบริษัทฯ

2.8 แหล่งเงินทุนที่ใช้ในการเข้าทำรายการ

แหล่งเงินทุนสำหรับการเข้าทำธุรกรรมการรับโอนกิจการทั้งหมดมาจากมาจากเงินที่บริษัทฯ จะได้รับจากการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้น และเงินทุนหมุนเวียนของบริษัท โดยภายหลังจากการเข้าทำธุรกรรมการรับโอนกิจการทั้งหมด บริษัทฯ จะยังคงมีเงินทุนหมุนเวียนเพียงพอเพื่อใช้ในการดำเนินกิจการอื่น ๆ ของบริษัทฯ ต่อไป

อนึ่ง เมื่อการซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดระหว่างบริษัทฯ และ TP เสร็จสิ้นแล้ว TP จะดำเนินการต่าง ๆ รวมถึงจดทะเบียนเลิกบริษัทกับกรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์ เริ่มต้นการชำระบัญชี และหลังจากหักค่าใช้จ่าย ค่าธรรมเนียม หรือจำนวนเงินอื่นใดที่เกี่ยวข้องกับหรือเกิดขึ้นจากการเลิกบริษัทและดำเนินการชำระบัญชีเรียบร้อยแล้ว จะดำเนินการแจกจ่ายสินทรัพย์ของ TP คืนให้แก่ผู้ถือหุ้นของ TP ตามสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นแต่ละราย กล่าวคือ บริษัทฯ จะได้รับเงินจากการเข้าทำธุรกรรมการรับโอนกิจการทั้งหมดคืนบางส่วน ตามสัดส่วนการถือหุ้นประมาณร้อยละ 74.0 ของหุ้นทั้งหมดที่ของ TP จากการจ่ายเงินปันผลภายหลังการเข้าทำธุรกรรมการรับโอนกิจการทั้งหมดและการคืนทุนของ TP ภายหลังจากจดทะเบียนเลิกบริษัทภายในรอบระยะเวลาบัญชีเดียวกันกับปีบัญชีที่มีการโอนกิจการทั้งหมด บริษัทฯ มีแผนจะนำเงินที่ได้รับจากการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นไปใช้เพื่อชำระค่าตอบแทน ภาษี ค่าธรรมเนียม และค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมการรับโอนกิจการทั้งหมด เพื่อเพิ่มเงินสด เงินทุนหมุนเวียน และ สภาพคล่อง ทำให้บริษัทฯ มีฐานะการเงินที่แข็งแกร่งขึ้น และเพื่อเป็นเงินทุนสำหรับรองรับโครงการลงทุนอื่นในอนาคตของบริษัทฯ

2.9 เงื่อนไขในการเข้าทำรายการ

สัญญาการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์

บริษัทฯ คาดว่าจะสามารถลงนามในสัญญาดังกล่าวได้ภายในปี 2563 โดยภายหลังจากได้รับอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 8/2563 เมื่อวันที่ 20 สิงหาคม 2563 ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2563 ซึ่งจะประชุมในวันที่ 28 ตุลาคม 2563 และ เมื่อเงื่อนไขบังคับก่อนต่าง ๆ ตามที่จะระบุไว้ในสัญญาซื้อขายหุ้นสำเร็จครบถ้วน บริษัทฯ จะเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้น

คู่สัญญา	ผู้ขาย : บริษัทฯ ผู้ซื้อ : PTT
หุ้นที่ซื้อขาย	หุ้นสามัญของ GPSC ที่บริษัทฯ ถืออยู่โดยตรงทั้งหมด จำนวน 251,173,540 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 8.9 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ GPSC
ราคาซื้อขายหุ้นที่ซื้อขาย	<ul style="list-style-type: none"> • PTT ตกลงชำระราคาซื้อขายหุ้นที่ซื้อขายให้แก่บริษัทฯ เป็นราคารวมทั้งสิ้นประมาณ 16,882 ล้านบาท ซึ่งเป็นราคา ก่อนหักเงินปันผลของ GPSC หลังวันที่ 30 มิถุนายน 2563 และก่อนวันโอนหุ้น • ในกรณีที่ GPSC มีการประกาศจ่ายเงินปันผล และกำหนดวันกำหนดรายของผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิรับเงินปันผล (Record Date) ก่อนวันโอนหุ้น ให้ราคาซื้อขายหุ้นที่ซื้อขายลดลงเท่ากับเงินปันผลที่ประกาศจ่ายของ GPSC สำหรับหุ้นที่ซื้อขาย^{1/}
วันโอนหุ้นและวิธีการโอนหุ้น	บริษัทฯ ตกลงโอนหุ้นที่ซื้อขายให้แก่ PTT ในวันตามที่ทั้งสองฝ่ายตกลงร่วมกัน โดยวิธีการโอนหลักทรัพย์จดทะเบียนนอกตลาดหลักทรัพย์ฯ ในระบบไร้ใบหลักทรัพย์ (Scripless) ณ บริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด (TSD)
เงื่อนไขบังคับก่อนที่สำคัญ	<p>หน้าที่ของบริษัทฯ</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) การเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นและธุรกรรมการรับโอนกิจการทั้งหมดตามแผนการปรับโครงสร้างฯ ทั้งสองขั้นตอนได้รับอนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ 2) TP และบริษัทฯ ได้รับความเห็นชอบจากหน่วยงานกำกับดูแลที่เกี่ยวข้อง และ 3) TP และบริษัทฯ ได้ลงนามในสัญญาโอนกิจการทั้งหมด

	<p>หน้าที่ของ PTT</p> <p>1) PTT ได้รับการผ่อนผันการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ GPSC จากสำนักงาน ก.ล.ต. และ PTT ได้ปฏิบัติตามเงื่อนไขที่กำหนดในหนังสือผ่อนผันจากสำนักงาน ก.ล.ต. (หากมี) แล้วโดย PTT ได้รับการผ่อนผันจากสำนักงาน ก.ล.ต. ตามหนังสืออนุมัติการผ่อนผัน เมื่อวันที่ 17 สิงหาคม 2563 และ</p> <p>2) PTT ได้รับความเห็นชอบจากหน่วยงานกำกับดูแลที่เกี่ยวข้อง (หากมี)</p> <p>อื่น ๆ</p> <p>ไม่มีการเปลี่ยนแปลงในทางลบอย่างมีนัยสำคัญเกิดขึ้นต่อกิจการของ GPSC</p>
<p>วันสิ้นสุดเงื่อนไขบังคับก่อน</p>	<p>6 เดือนนับจากวันที่ PTT ได้รับการผ่อนผันการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ของ GPSC จากสำนักงาน ก.ล.ต.</p>
<p>การสิ้นสุดสัญญา</p>	<ul style="list-style-type: none"> หากมีการแก้ไขประมวลรัษฎากรซึ่งทำให้การโอนกิจการทั้งหมดไม่ได้รับยกเว้นภาษีก่อนวันโอนหุ้น คู่สัญญาฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งมีสิทธิเลิกสัญญาได้ หากคู่สัญญาฝ่ายใดผิดสัญญาและไม่มีการแก้ไขภายในระยะเวลาที่กำหนด หรือผิดคำรับรอง คู่สัญญาอีกฝ่ายหนึ่งมีสิทธิเลิกสัญญาได้

หมายเหตุ: ¹เมื่อวันที่ 19 สิงหาคม 2563 คณะกรรมการของ GPSC ได้มีมติอนุมัติการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลสำหรับผลประกอบการ 6 เดือนแรกของปี 2563 ในอัตราหุ้นละ 0.50 บาท โดยได้กำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิรับเงินปันผล (Record Date) ในวันที่ 2 กันยายน 2563 และกำหนดจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลในวันที่ 14 กันยายน 2563

สัญญาการได้มาซึ่งสินทรัพย์

บริษัทฯ คาดว่าจะสามารถลงนามในสัญญาดังกล่าวได้ภายในปี 2563 โดยภายหลังจากได้รับอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 8/2563 เมื่อวันที่ 20 สิงหาคม 2563 ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2563 ซึ่งจะประชุมในวันที่ 28 ตุลาคม 2563 และเมื่อเงื่อนไขบังคับก่อนต่าง ๆ ตามที่จะระบุไว้ในสัญญาโอนกิจการทั้งหมดสำเร็จครบถ้วน บริษัทฯ จะเข้าทำธุรกรรม การรับโอนกิจการทั้งหมด

<p>คู่สัญญา</p>	<p>ผู้โอน : TP</p> <p>ผู้รับโอน : บริษัทฯ</p>
<p>ลักษณะของสัญญา</p>	<p>TP ตกลงโอนและส่งมอบกิจการทั้งหมดให้แก่บริษัทฯ และบริษัทฯ ตกลงรับโอน และรับมอบกิจการทั้งหมดจาก TP ณ วันโอนกิจการทั้งหมดภายใต้ข้อกำหนดและเงื่อนไขของสัญญาโอนกิจการทั้งหมด</p>
<p>คำตอบแทนการโอนกิจการทั้งหมด</p>	<ul style="list-style-type: none"> บริษัทฯ ต้องชำระค่าตอบแทนในการโอนกิจการทั้งหมดให้กับ TP โดยชำระเป็นเงินสด และ/หรือวิธีการอื่นใดซึ่งจะตกลงกันในภายหลัง เป็นจำนวนประมาณ 26,773 ล้านบาท ซึ่งอาจมีการปรับราคาตามราคาตลาด ณ วันโอนกิจการทั้งหมด ที่ประเมินโดยผู้ประเมินอิสระ ซึ่งเป็นแนวทางที่คู่สัญญาทั้ง 2 ฝ่ายจะตกลงร่วมกัน เพื่อให้ราคารับโอนกิจการทั้งหมดสะท้อนมูลค่ายุติธรรมของทรัพย์สินสุทธิทั้งหมดของ TP ณ วันโอนกิจการทั้งหมด และการประเมินเป็นราคาก่อนหักเงินปันผลของ TP หลังวันที่ 30 มิถุนายน 2563 และก่อนวันโอนกิจการทั้งหมด) คู่สัญญาทั้งสองฝ่ายอาจนำคำตอบแทนการโอนกิจการมาหักกลบลบหนี้กับหนี้ซึ่งมีระหว่างกันได้ ในกรณีที่การโอนทรัพย์สินและหนี้สินตามสัญญานี้รายการใดไม่ได้รับการยกเว้นค่าธรรมเนียมและภาษี ให้คู่สัญญาฝ่ายที่มีหน้าที่ตามกฎหมายที่ต้องชำระภาษีเป็นผู้รับผิดชอบ โดยกรณีที่ไม่มีความหมายกำหนด ให้ TP เป็นผู้รับผิดชอบ
<p>เงื่อนไขบังคับก่อนที่สำคัญ</p>	<p>หน้าที่ของบริษัทฯ</p> <p>1) การเข้าทำธุรกรรมการรับโอนกิจการทั้งหมดได้รับอนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และ</p> <p>2) ธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นตามสัญญาซื้อขายหุ้นเสร็จสมบูรณ์</p> <p>หน้าที่ของ TP</p> <p>1) ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ TP มีมติอนุมัติการโอนกิจการทั้งหมดของ TP ให้แก่บริษัทฯ และ</p> <p>2) ไม่มีการเปลี่ยนแปลงในทางลบอย่างมีนัยสำคัญเกิดขึ้นต่อกิจการของ TP</p>

หน้าที่ที่คู่สัญญาทั้งสองฝ่ายต้องปฏิบัติร่วมกัน	<p>1) ยกเลิกสัญญาต่าง ๆ ที่มีอยู่ระหว่าง TP และบริษัทฯ รวมทั้งมีการลงนามในสัญญาแปลงหนี้ใหม่ที่เข้าทำระหว่าง TP บริษัทฯ และคู่สัญญาที่เกี่ยวข้อง โดยให้มีผลในวันโอนกิจการทั้งหมด</p> <p>2) ได้รับหนังสือยินยอมจากกระทรวงการคลัง (โดยกรมธนารักษ์) ในการแก้ไขสัญญาเช่าช่วงที่ราชพัสดุ และคู่สัญญาได้จดทะเบียนแก้ไขสัญญาเช่าช่วงที่ราชพัสดุ ณ สำนักงานที่ดินที่เกี่ยวข้องก่อน หรือในวันโอนกิจการทั้งหมด</p> <p>3) คู่สัญญาทั้งสองฝ่ายยื่นคำขอโอนและรับโอนบัตรส่งเสริมการลงทุน และคำขอดังกล่าวได้รับอนุมัติจากสำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุนแล้ว และ</p> <p>4) บริษัทฯ รับโอนและ/หรือได้รับ (แล้วแต่กรณี) ใบอนุญาตที่สำคัญในการประกอบธุรกิจ และมีผลเป็นการโอน และ/หรือได้รับใบอนุญาตดังกล่าว ในวันโอนกิจการทั้งหมด</p>
การสิ้นสุดสัญญา	<ul style="list-style-type: none"> • หากมีการแก้ไขประมวลรัษฎากรซึ่งทำให้การโอนกิจการทั้งหมดไม่ได้รับยกเว้นภาษีหลังการซื้อขายหุ้นของ GPSC ตามสัญญาซื้อขายหุ้นเสรีสมบูรณ์ บริษัทฯ มีสิทธิ เลิกสัญญาฝ่ายเดียวโดยการแจ้งไปยัง TP • หากสัญญาซื้อขายหุ้นสิ้นสุดลง สัญญาโอนกิจการทั้งหมดจะสิ้นสุดลงทันที

2.10 กำหนดการในการเข้าทำรายการ

ธุรกรรมทั้งสองดังกล่าวจะมีขนาดรายการแต่ละธุรกรรมต่ำกว่าร้อยละ 15.0 ซึ่งเป็นกรณีที่บริษัทฯ ไม่มีหน้าที่ต้องเปิดเผยข้อมูลหรือดำเนินการใด ๆ ตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน อย่างไรก็ตาม เนื่องจากคณะกรรมการบริษัทเห็นว่าทั้งธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นและธุรกรรมการรับโอนกิจการทั้งหมดเป็นส่วนหนึ่งของแผนการปรับโครงสร้างฯ ของบริษัทฯ และบริษัทฯ จะมีการเรียกประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ครั้งที่ 1/2563 เพื่อพิจารณาอนุมัติทั้งสองธุรกรรมตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน และเพื่อพิจารณาอนุมัติธุรกรรมการรับโอนกิจการทั้งหมดตามมาตรา 107 แห่ง พ.ร.บ. บริษัทมหาชนจำกัด จึงเห็นควรให้นำรายการทั้งสองเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สินด้วย

ดังนั้น ในการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นและธุรกรรมการรับโอนกิจการทั้งหมดตามแผนการปรับโครงสร้างฯ ของบริษัทฯ บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกันและประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน ดังต่อไปนี้และหากมีการเปลี่ยนแปลงบริษัทฯ จะแจ้งให้ ตลท. ทราบต่อไป

ตารางกำหนดการเข้าทำรายการ

ลำดับ	ขั้นตอนการดำเนินการ	กำหนดเวลาโดยประมาณ
1.	จัดให้มีการประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ เพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นและธุรกรรมการรับโอนกิจการทั้งหมด	20 สิงหาคม 2563
2.	จัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ โดยจัดส่งหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้นล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 14 วันก่อนวันประชุม และต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ด้วยคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย	28 ตุลาคม 2563

2.11 แผนการดำเนินงานภายหลังการเข้าทำรายการ

2.11.1 สถานภาพของ GPSC

ภายหลังจากการจำหน่ายหุ้นสามัญจำนวน 251,173,540 หุ้นของ GPSC ที่บริษัทฯ ถืออยู่โดยตรงในครั้งนี้ภายใต้ธุรกรรมการจำหน่ายหุ้น สัดส่วนการลงทุนสุทธิ (Effective Shareholding) ของบริษัทฯ ใน GPSC จะลดลงจากเดิมประมาณร้อยละ 24.3 เป็นประมาณร้อยละ 15.4 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ GPSC อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ จะได้มาซึ่งหุ้นสามัญของ GPSC จำนวนประมาณร้อยละ 20.8 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ GPSC คิดเป็นการได้มาเพิ่มเติมในสัดส่วน

การลงทุนสุทธิประมาณร้อยละ 5.4 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ GPSC) ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของทรัพย์สินของ TP ที่บริษัทฯ จะรับโอนมาจาก TP ภายใต้ธุรกรรมการรับโอนกิจการทั้งหมด ดังนั้น ภายหลังจากเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้น และธุรกรรมการรับโอนกิจการทั้งหมดตามแผนการปรับโครงสร้างฯ ในครั้งนี้ บริษัทฯ จะถือหุ้นสามัญของ GPSC โดยตรง คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 20.8 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ GPSC กล่าวคือ สัดส่วนการลงทุนสุทธิ ของบริษัทฯ ใน GPSC จะลดลงประมาณร้อยละ 3.5 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ GPSC จากเดิมร้อยละ 24.3 เป็นร้อยละ 20.8 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ GPSC

2.11.2 สถานภาพของ TP

ณ วันโอนกิจการทั้งหมด บริษัทฯ จะรับโอนกิจการทั้งหมดของ TP กล่าวคือ จะรับโอนทรัพย์สิน หนี้สิน สิทธิ หน้าที่ และภาระผูกพันทั้งหมดของ TP ที่มีอยู่ในวันก่อนวันที่โอนกิจการทั้งหมด ซึ่งรวมถึงสัญญาและใบอนุญาตต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องและที่ใช้ในการประกอบธุรกิจของ TP เพื่อให้บริษัทฯ สามารถดำเนินธุรกิจของ TP ต่อไปได้ ในราคาซื้อขายทั้งสิ้นประมาณ 26,773 ล้านบาท ก่อนปรับปรุงเงินปันผล โดยบริษัทฯ จะชำระค่าตอบแทนการรับโอนกิจการทั้งหมดเป็นเงินสดและ/หรือวิธีการอื่นใดซึ่งคู่สัญญาทั้งสองฝ่ายจะตกลงกัน ทั้งนี้ ราคาซื้อขายดังกล่าวจะถูกปรับปรุงเพิ่มขึ้นหรือลดลงตามเงื่อนไขที่ระบุไว้ในสัญญาโอนกิจการทั้งหมด

อย่างไรก็ดี บริษัทฯ และ TP อาจพิจารณายกเลิกใบอนุญาตและ/หรือสัญญาบางฉบับที่ภายหลังจากการเข้าทำธุรกรรมการรับโอนกิจการทั้งหมดแล้วไม่อยู่ในหลักเกณฑ์และ/หรือไม่มีความจำเป็นสำหรับบริษัทฯ ที่จะต้องถือใบอนุญาตหรือมีสัญญาฉบับดังกล่าว

ภายหลังจากโอนกิจการทั้งหมดของ TP ให้แก่บริษัทฯ แล้ว TP จะยุติการประกอบธุรกิจและจะดำเนินการเลิกบริษัทและเริ่มต้นการชำระบัญชีภายในรอบระยะเวลาบัญชีเดียวกันกับบัญชีที่มีการโอนกิจการทั้งหมด เพื่อให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์วิธีการ และเงื่อนไขภายใต้ประมวลรัษฎากรเพื่อให้ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีสำหรับการทำธุรกรรมดังกล่าว และหลังจากหักค่าใช้จ่าย ค่าธรรมเนียม หรือจำนวนเงินอื่นใดที่เกี่ยวข้องหรือเกิดขึ้นจากการเลิกบริษัทและดำเนินการชำระบัญชีเรียบร้อยแล้ว TP จะดำเนินการแจกจ่ายสินทรัพย์ของ TP คืนให้แก่ บริษัทฯ และ PTT ในฐานะผู้ถือหุ้นของ TP ตามสัดส่วนการถือหุ้นใน TP ของบริษัทฯ และ PTT

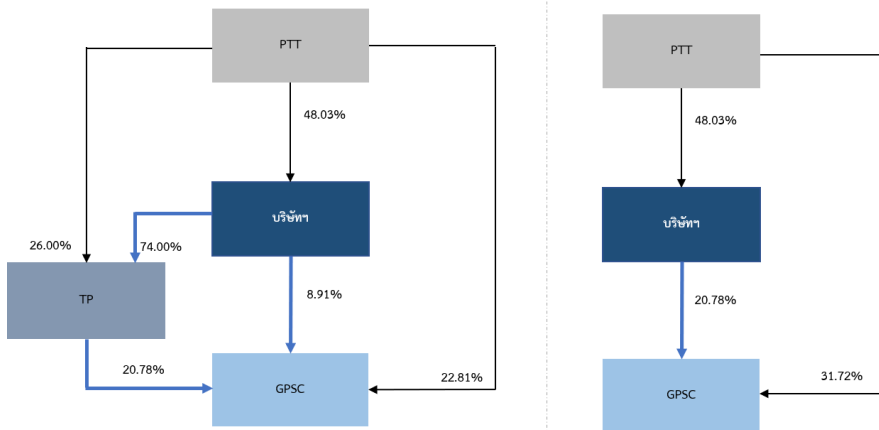
3. ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของการเข้าทำธุรกรรม

3.1 ความสมเหตุสมผลและประโยชน์ของการเข้าทำรายการ

ปัจจุบันบริษัทฯ ถือหุ้นสามัญของ GPSC โดยตรงคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 8.9 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ GPSC และ ยังถือหุ้นสามัญของ GPSC โดยอ้อมผ่านทาง TP (ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 74.0) ประมาณร้อยละ 20.8 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ GPSC หรือคิดเป็นสัดส่วนการลงหุ้นสุทธิ (Effective Shareholding) ทั้งทางตรงและทางอ้อมใน GPSC รวมทั้งสิ้นประมาณร้อยละ 24.3 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ GPSC และภายใต้แผนการปรับโครงสร้างฯ บริษัทฯ จะจำหน่ายหุ้นสามัญที่บริษัทฯ ถือโดยตรงใน GPSC ประมาณร้อยละ 8.9 ให้แก่ PTT โดยธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GPSC จะทำให้บริษัทฯ ได้รับเงินจากการขายหุ้นจำนวน 16,882 ล้านบาท และจากนั้นจะเข้าทำรายการรับโอนกิจการทั้งหมด ของ TP ในราคาหุ้นรับโอนกิจการสัดส่วนร้อยละ 26.0 ที่ PTT ถือหุ้นใน TP อยู่ เท่ากับประมาณ 6,961 ล้านบาท จากมูลค่ากิจการรวมประมาณ 26,773 ล้านบาท ซึ่งบริษัทฯ จะรับโอนทรัพย์สิน หนี้สิน สิทธิ หน้าที่และภาระผูกพันทั้งหมดของ TP เพื่อดำเนินธุรกิจไฟฟ้าต่อไป โดยจะมีกระแสเงินสดส่วนเพิ่มสุทธิภายหลังการปรับโครงสร้างฯ ประมาณ 5,922 ล้านบาท ซึ่งจะส่งเสริมสภาพคล่องและสถานะทางการเงินให้กับบริษัทฯ

ดังนั้น การเข้าทำรายการจึงมีความสมเหตุสมผลจากการปรับสัดส่วนและปรับโครงสร้างการถือหุ้นกลุ่มธุรกิจไฟฟ้าของบริษัทฯ เพื่อลดความซับซ้อนของโครงสร้างการถือหุ้นในกลุ่มธุรกิจไฟฟ้า ซึ่งจะส่งผลให้การบริหารจัดการมีความ ชัดเจน และคล่องตัวเพิ่มขึ้น รวมทั้งลดค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการจากการมี 2 บริษัท และการถือหุ้น GPSC ผ่าน TP ซึ่งไม่เข้าข่ายยกเว้นได้รับการยกเว้นภาษีเงินได้และภาษีหัก ณ ที่จ่าย ตามประมวลรัษฎากรมาตรา 65 ทวิ (10) และบริษัทฯ จะได้รับเงินจากการจำหน่ายหุ้น GPSC เพื่อใช้ในการรับโอนกิจการทั้งหมด และยังมีเงินเพียงพอสำหรับใช้เป็นแหล่งเงินทุนรองรับการลงทุนของบริษัทฯ ในอนาคต ด้วยการจำหน่ายหุ้นและการรับโอนกิจการทั้งหมดของ TP ในมูลค่าที่เหมาะสม

แผนภูมิโครงสร้างการถือหุ้นก่อนและหลังเข้าทำรายการ



หมายเหตุ: 1/ สัดส่วนการถือหุ้นของ PTT ในบริษัทฯ ทั้งทางตรงและทางอ้อม ณ วันที่ 8 กันยายน 2563 ซึ่งเป็นวันที่บริษัทฯ ปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นครั้งสุดท้าย

3.2 ข้อดีของการเข้าทำรายการ

3.2.1 ข้อดีของการเข้าทำรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ ของ GPSC

- 1) สามารถนำเงินที่ได้รับจากการจำหน่ายหุ้นสามัญใน GPSC ไปใช้ในการรับโอนกิจการทั้งหมดของ TP และลงทุนในโครงการอื่นของบริษัทฯ

การจำหน่ายหุ้นสามัญทั้งหมดของ GPSC ที่บริษัทฯ ถืออยู่โดยตรงทั้งหมด ให้แก่ PTT จำนวน 251,173,540 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 8.9 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ GPSC รวมเป็นมูลค่าทั้งสิ้น

ประมาณ 16,882¹ ล้านบาท ซึ่งบริษัทฯ สามารถนำเงินดังกล่าวไปใช้ในการรับโอนกิจการทั้งหมดของ TP ในราคารับโอนกิจการสัดส่วนร้อยละ 26.0 ที่ PTT ถือหุ้นใน TP อยู่ เท่ากับประมาณ 6,961 ล้านบาท จากมูลค่ากิจการรวมประมาณ 26,773² ล้านบาท ซึ่งบริษัทฯ จะรับโอนทั้งทรัพย์สิน หนี้สิน สิทธิ หน้าที่และภาระผูกพันทั้งหมดของ TP รวมถึงสัญญา และใบอนุญาตต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง โดยขออนุญาตหรืออนุมัติจากหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง เพื่อดำเนินธุรกิจไฟฟ้าต่อไป โดยจะมีกระแสเงินสดส่วนเพิ่มสุทธิภายหลังการปรับโครงสร้างฯ ประมาณ 5,922 ล้านบาทซึ่งสามารถนำไปใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนและเป็นเงินทุนสำหรับรองรับการลงทุนโครงการอื่นในอนาคตของบริษัทฯ

2) เป็นการสนับสนุนการปรับโครงสร้างการลงทุนในกลุ่มบริษัท

การจำหน่ายหุ้นสามัญของ GPSC จำนวน 251,173,540 หุ้น หรือเท่ากับร้อยละ 8.9 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ GPSC ให้แก่ PTT เป็นขั้นตอนการดำเนินการตามแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นในธุรกิจที่สอดคล้องกับนโยบายการปรับสัดส่วนและโครงสร้างการถือหุ้นในกลุ่มธุรกิจไฟฟ้าของบริษัทฯ และเกิดความชัดเจนในการถือหุ้นบริษัทในเครือ ลดความซ้ำซ้อน และให้เกิดความคล่องตัวในการบริหารจัดการการลงทุนเพิ่มขึ้นตามนโยบายที่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 8/2563 เมื่อวันที่ 20 สิงหาคม 2563

3.2.2 ข้อดีของการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ ของ TP

1) เป็นการเพิ่มความคล่องตัวในการบริหารจัดการ

เนื่องจาก TP ดำเนินธุรกิจจำหน่ายไฟฟ้าและไอน้ำให้แก่บริษัทฯ และบริษัทในกลุ่มของบริษัทฯ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 80 ของรายได้ทั้งหมด ดังนั้น การรับโอนกิจการโรงไฟฟ้าจาก TP จะเพิ่มความคล่องตัวและประสิทธิภาพในการบริหารจัดการต้นทุนและการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ และบริษัทในกลุ่ม โดยลดค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการ เช่น กระบวนการในการอนุมัติ ค่าเบี้ยประชุมกรรมการ และค่าใช้จ่ายต่าง ๆ จากการมี 2 บริษัท เป็นต้น

2) ได้รับรายได้จากการประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้าโดยตรงและสิทธิประโยชน์ BOI

การรับโอนกิจการทั้งหมดจาก TP ส่งผลให้บริษัทฯ จะได้รับรายได้จากการประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้าทั้งหมดโดยตรง ได้แก่ รายได้จากเงินปันผลที่ได้รับจาก GPSC และการประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้า ซึ่งเป็นธุรกิจที่มีรายได้มั่นคง เนื่องจากมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าและไอน้ำกับ กฟผ. และลูกค้าซึ่งเป็นกลุ่มบริษัทในเครือของบริษัทฯ ซึ่งจะหมดอายุสัญญาในปี 2566 นอกจากนี้ เนื่องจาก TP ได้รับสิทธิประโยชน์จากสำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (Thailand Board of Investment: BOI) แม้สิทธิประโยชน์ด้านภาษีจะสิ้นสุดลงแล้ว แต่ในกรณีที่บริษัทฯ ได้รับโอนกิจการทั้งหมดอันรวมถึงสิทธิประโยชน์จาก BOI ด้วย จะทำให้บริษัทฯ ได้รับสิทธิประโยชน์ดังกล่าวจากการถือบัตรส่งเสริมเดิมที่ได้รับโอนมาจาก TP หากในอนาคตภาครัฐมีนโยบายส่งเสริมการลงทุนเพิ่มเติมสำหรับผู้ที่ได้รับสิทธิประโยชน์เดิม ซึ่งรวมถึงสิทธิประโยชน์อื่นใด เพิ่มเติมหรือนอกเหนือจากที่ TP ได้รับในปัจจุบันหรือขยายระยะเวลาการได้รับสิทธิประโยชน์

3) ได้รับสิทธิประโยชน์ในทางภาษีสำหรับรายได้จากเงินปันผลที่จะได้รับจาก GPSC และลดภาระภาษีจากเงินปันผลที่ได้รับจาก TP

เมื่อบริษัทฯ ได้รับโอนกิจการทั้งหมดจาก TP แล้ว จะส่งผลให้ บริษัทฯ ถือหุ้นใน GPSC โดยตรงในสัดส่วนร้อยละ 20.8 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายแล้วทั้งหมดของ GPSC และเมื่อบริษัทฯ รับโอนกิจการทั้งหมดของ TP และยุบเลิก TP จะส่งผลให้บริษัทฯ

¹ เป็นราคาก่อนหักเงินปันผลของ GPSC ที่ประกาศจ่ายหลังวันที่ 30 มิถุนายน 2563 และก่อนวันโอนหุ้น

² เป็นราคาก่อนปรับปรุงเงินปันผลจ่ายของ TP และอาจมีการปรับราคาตามราคาตลาด ณ วันโอนกิจการทั้งหมด ที่ประเมินโดยผู้ประเมินอิสระ

ฯ ซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียนใน ตลท. ได้รับสิทธิประโยชน์จากการได้รับยกเว้นภาษีเงินได้และภาษีหัก ณ ที่จ่ายในเงินปันผลที่ได้รับจาก GPSC ในกรณีที่ได้ออกหุ้นไว้ไม่น้อยกว่า 3 เดือนก่อนและหลังวันที่มีเงินได้จากเงินปันผล ตามประมวลรัษฎากร มาตรา 65 ทวิ (10) ซึ่งเดิมหุ้นของ GPSC ที่ถือโดย TP นั้นมีภาวะภาษีเงินได้และภาษีหัก ณ ที่จ่ายเนื่องจาก TP เป็นบริษัท จำกัดและถือหุ้นใน GPSC ไม่ถึงร้อยละ 25.0 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ GPSC

3.3 ข้อเสียของการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

3.3.1 ข้อเสียของการเข้าทำรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ ของ GPSC

1) มีสัดส่วนการถือหุ้นใน GPSC ลดลง

เนื่องจากปัจจุบันบริษัทฯ ถือหุ้นสามัญของ GPSC โดยตรง คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 8.9 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ GPSC และยังถือหุ้นสามัญของ GPSC โดยอ้อมผ่านทาง TP (ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 74.0 ของหุ้นทั้งหมดของ TP) โดย TP ถือหุ้นสามัญของ GPSC คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 20.8 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ GPSC (บริษัทฯ จึงถือหุ้นผ่าน TP คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 15.4 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ GPSC) ทำให้บริษัทฯ มีสัดส่วนการลงหุ้นสุทธิ (Effective Shareholding) ใน GPSC ทั้งทางตรงและทางอ้อม รวมทั้งสิ้นประมาณร้อยละ 24.3 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ GPSC โดยภายหลังจากการจำหน่ายหุ้นสามัญทั้งหมดของ GPSC ที่บริษัทฯ ถืออยู่โดยตรงประมาณร้อยละ 8.9 นั้น สัดส่วนการลงหุ้นสุทธิ (Effective Shareholding) ของบริษัทฯ ใน GPSC จะลดลงจากเดิมประมาณร้อยละ 24.3 เป็นประมาณร้อยละ 15.4 อย่างไรก็ดี เมื่อมีการรับโอนกิจการทั้งหมดของ TP อันเป็นส่วนหนึ่งของขั้นตอนการปรับโครงสร้างครั้งนี้ จะส่งผลให้บริษัทฯ ได้มาซึ่งหุ้นสามัญของ GPSC จำนวนประมาณร้อยละ 20.8 (หรือคิดเป็นการได้มาเพิ่มเติมในสัดส่วนการลงหุ้นสุทธิประมาณร้อยละ 5.4) ดังนั้น ภายหลังจากการดำเนินธุรกรรมตามแผนการปรับโครงสร้างฯ บริษัทฯ จะถือหุ้นสามัญของ GPSC โดยตรง คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 20.8 กล่าวคือ สัดส่วนการลงหุ้นสุทธิ ของบริษัทฯ ใน GPSC ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ GPSC จากเดิมร้อยละ 24.3 ลดลงเป็นร้อยละ 20.8 อย่างไรก็ตาม การถือหุ้นในสัดส่วนที่ลดลงดังกล่าวไม่ส่งผลอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากสัดส่วนการถือหุ้นที่ลดลงดังกล่าวจะไม่กระทบต่อจำนวนกรรมการที่เป็นตัวแทนของบริษัทฯ แม้บริษัทฯ จะได้รับรายได้จากเงินปันผลลดลงตามสัดส่วนการถือหุ้นที่ลดลง แต่ถือว่าเป็นจำนวนน้อย เมื่อเทียบกับประโยชน์ที่จะได้รับจากการปรับโครงสร้าง ซึ่งจะทำให้ได้รับผลตอบแทนจากการถือหุ้นตรงของ GPSC และได้รับการยกเว้นภาษีจากรายได้เงินปันผลที่ได้รับจาก GPSC อย่างไรก็ดี บริษัทฯ ได้รับเงินจากการจำหน่ายหุ้นในมูลค่าที่สะท้อนการเสียโอกาสจากเงินปันผลดังกล่าวแล้ว ภายใต้อมติฐานการดำเนินงานในปัจจุบันของ GPSC

3.3.2 ข้อเสียของการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ ของ TP

1) มีหน้าที่จากการรับโอนทรัพย์สินและหนี้สินทั้งหมดของ TP

บริษัทฯ จะมีหน้าที่และภาระหนี้สินจากการรับโอนทรัพย์สินและหนี้สินทั้งหมดของ TP ซึ่งรวมถึงหนี้เงินกู้จาก บริษัท ไทยออยล์ศูนย์บริหารเงิน จำกัด และจากบริษัท ปตท.ศูนย์บริหารเงิน จำกัด จากสัญญากู้ยืมเงิน ลงวันที่ 26 กันยายน 2562 (สัญญากู้ยืมเงินทั้งสองฉบับมีเงื่อนไขและข้อกำหนดในสัญญาเช่นเดียวกัน) ซึ่งอาจจะต้องชำระหนี้ตามที่กำหนดไว้ในสัญญาเงินกู้ ตามข้อสัญญาที่ 5.3 (ก) (2) ซึ่งระบุให้ TP ต้องชำระคืนเงินกู้ก่อนกำหนด เว้นแต่ได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากผู้ให้กู้ก่อน ในกรณีที่ผู้กู้ (TP) ขายหรือจำหน่ายกิจการทั้งหมด ทั้งนี้ TP ต้องได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรและผู้ให้กู้ยินยอมสละสิทธิเป็นลายลักษณ์อักษรว่าไม่นับเหตุการณ์ดังกล่าวเป็นเหตุผิดนัด หรือการหยุดกิจการ TP จะต้องนำเงินที่ได้มาชำระคืนเงินกู้ ให้แก่ผู้ให้กู้ภายใน 2 วัน ทำการหลังจาก TP ได้รับเงินดังกล่าว หรือผู้ให้กู้เห็นชอบ ทั้งนี้ การชำระคืนเงินกู้แก่บริษัท ไทยออยล์ศูนย์บริหารเงิน จำกัด จะเป็นการบริหารจัดการภายใน โดยไม่เกิดภาวะทางการเงิน แต่มีหน้าที่ต้อง

ชำระค่าตอบแทนรับโอนกิจการและชำระคืนเงินกู้ให้กับบริษัท ปตท.ศูนย์บริหารเงิน จำกัด จำนวนประมาณ 3,999 ล้านบาท จากการเข้าทำธุรกรรม และหนี้สินอื่น ๆ ทั้งนี้ การเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้น จะทำให้บริษัทฯ ได้รับเงินเพียงพอต่อภาระดังกล่าว

3.4 ข้อดีของการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเมื่อเทียบกับบุคคลภายนอก

- 1) เป็นส่วนหนึ่งของการปรับโครงสร้างในภาพรวมของบริษัทให้ประสบความสำเร็จ

เนื่องจากบริษัทฯ และ PTT มีนโยบายร่วมกันในการจัดโครงสร้างภาพรวมของกลุ่มบริษัทเพื่อให้การดำเนินธุรกิจหลักของทั้งบริษัทฯ และ PTT มีโครงสร้างที่ชัดเจน สนับสนุนการดำเนินธุรกิจและพัฒนาธุรกิจภายใต้โครงสร้างที่เอื้ออำนวยต่อการพัฒนาและการสร้างรายได้และผลตอบแทนต่อทั้ง 2 บริษัท การจำหน่ายหุ้นใน GPSC และการรับโอนกิจการทั้งหมดของ TP จึงเป็นส่วนหนึ่งในขั้นตอนการปรับโครงสร้างภาพรวมของกลุ่มบริษัทให้เกิดความคล่องตัว ชัดเจน การบริหารจัดการบริษัทในเครือที่มีประสิทธิภาพ และส่งผลให้เกิดภาพลักษณ์ที่ดีขององค์กร

- 2) บุคคลที่เกี่ยวข้องกันมีศักยภาพในการเข้าทำรายการและส่งผลดีในระยะยาว

เนื่องจาก PTT มีฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่งและมีแหล่งเงินทุนที่เพียงพอสำหรับการเข้าทำรายการ นอกจากนี้ PTT เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GPSC และสามารถให้การสนับสนุนอย่างต่อเนื่องแก่ GPSC เพื่อให้ GPSC เป็นแกนนำด้านธุรกิจไฟฟ้าของกลุ่ม PTT การเข้าทำรายการดังกล่าวกับ PTT จึงเป็นผลดีต่อการลงทุนใน GPSC ของบริษัทฯ ในระยะยาว เนื่องจาก PTT ซึ่งเป็นผู้ซื้อที่มีศักยภาพ ฐานะการเงินที่มั่นคง และมีโครงสร้างธุรกิจต่าง ๆ ที่เกี่ยวเนื่องและสนับสนุนการประกอบธุรกิจของ GPSC ทั้งต้นน้ำ กลางน้ำ และปลายน้ำ ซึ่งบริษัทฯ ยังมีสัดส่วนการถือหุ้นอยู่ เมื่อเปรียบเทียบกับการขายหุ้นใน GPSC ให้แก่บุคคลภายนอกที่อาจไม่มีศักยภาพในการส่งเสริมการดำเนินงานด้านธุรกิจไฟฟ้าเท่า PTT

- 3) ราคาซื้อขายหุ้นของ GPSC ให้แก่ PTT เป็นราคาที่เหมาะสม

จากการประเมินมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนในหุ้นสามัญของ GPSC โดยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดและราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก พบว่ามูลค่ามีระหว่าง 16,291.3 – 18,946.7 ล้านบาท ซึ่งเมื่อเปรียบเทียบกับราคาที่บริษัทฯ จะจำหน่ายหุ้นใน GPSC ให้แก่ PTT ด้วยราคา 16,882 ล้านบาท จำนวน 251,173,540 หุ้น จึงเป็นราคาที่เหมาะสม อีกทั้งการขายหุ้นของ GPSC จำนวนมากผ่าน ตลาด. อาจส่งผลกระทบต่ออุปทานในการซื้อขายหุ้นตามกลไกตลาดและราคาหุ้นของ GPSC ได้นอกเหนือจากนี้ ยังเป็นการลดขั้นตอนการเจรจาข้อตกลง และเงื่อนไขการเข้าทำรายการ และให้การดำเนินการในเงื่อนไขการเข้าทำรายการเป็นไปอย่างรวดเร็ว และเกิดประโยชน์ต่อทั้ง 2 ฝ่าย นอกจากนี้ การทำธุรกรรมดังกล่าว เป็นการเจรจาอย่างฉันทมิตรเพื่อสมประโยชน์ทั้งสองฝ่ายจึงมีความเชื่อมั่นถึงโอกาสในการประสบความสำเร็จในการเจรจาเงื่อนไขต่าง ๆ ภายใต้ขั้นตอนการดำเนินธุรกรรมที่ไม่ซับซ้อนจึงใช้ระยะเวลาที่สั้นกว่า อีกทั้งเป็นการทำธุรกรรมด้วยมูลค่าที่เหมาะสม

3.5 ข้อเสียของการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเมื่อเทียบกับบุคคลภายนอก

ธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นเข้าข่ายเป็นรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 (รวมทั้งที่แก้ไขเพิ่มเติม) (ประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน) โดยธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นมีมูลค่ารวมทั้งสิ้นประมาณ 16,882 ล้านบาท คิดเป็นขนาดรายการสูงสุดเท่ากับร้อยละ 8.6 ตามเกณฑ์มูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ ซึ่งเป็นเกณฑ์การคำนวณที่ให้ขนาดรายการสูงสุด (อ้างอิงจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ ที่ผ่านการสอบทานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต สิ้นสุด

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2563 และอ้างอิงจากงบการเงินรวมของ GPSC ที่ผ่านการสอบทานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2563)

ส่วนธุรกรรมการรับโอนกิจการทั้งหมดเข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ ตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน โดยธุรกรรมการรับโอนกิจการทั้งหมดมีมูลค่ารวมทั้งสิ้นประมาณ 26,773 ล้านบาท คิดเป็นขนาดรายการสูงสุดเท่ากับร้อยละ 2.3 ตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน ซึ่งเป็นเกณฑ์การคำนวณที่ให้ขนาดรายการสูงสุด (อ้างอิงจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ ที่ผ่านการสอบทานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2563 และงบการเงินของ TP ที่ผ่านการตรวจสอบของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562) ทั้งนี้ เนื่องจากในปัจจุบันบริษัทฯ ถือหุ้นของ TP อยู่แล้วเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 74.0 ของหุ้นทั้งหมดของ TP ดังนั้น ในการคำนวณขนาดรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ภายใต้ธุรกรรมการรับโอนกิจการทั้งหมดนั้น จะคำนวณเฉพาะมูลค่าของกิจการทั้งหมดของ TP ที่บริษัทฯ ได้มาเพิ่มขึ้นภายหลังการรับโอนกิจการทั้งหมดของ TP ภายใต้ธุรกรรมการรับโอนกิจการทั้งหมด กล่าวคือ ร้อยละ 26.0 ของมูลค่าของกิจการทั้งหมดของ TP ซึ่งคิดเป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้นประมาณ 6,961 ล้านบาท

ดังนั้น ธุรกรรมทั้งสองดังกล่าวจะมีขนาดรายการของแต่ละธุรกรรมต่ำกว่าร้อยละ 15.0 ซึ่งเป็นกรณีที่บริษัทฯ ไม่มีหน้าที่ต้องเปิดเผยข้อมูลหรือดำเนินการใด ๆ ตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน

อย่างไรก็ตาม เนื่องจากธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นและการรับโอนกิจการทั้งหมดเป็นรายการเกี่ยวข้องกันตามประกาศ ก.ล.ต. ที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่ บจ/ป 22-01 เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 (และที่แก้ไขเพิ่มเติม) เนื่องจากธุรกรรมการจำหน่ายหุ้น มี PTT ซึ่งเป็นผู้ซื้อ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ และมีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 17.0 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย (อ้างอิงจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ ที่ผ่านการสอบทานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2563) ส่วนธุรกรรมการรับโอนกิจการทั้งหมด มี PTT ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ถือหุ้นของ TP ซึ่งเป็นผู้โอนกิจการมากกว่าร้อยละ 10.0 ของหุ้นทั้งหมดของ TP ซึ่งเมื่อพิจารณาขนาดรายการของธุรกรรมการรับโอนกิจการทั้งหมดตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกันแล้วพบว่า มีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 7.0 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย แต่ละรายการจึงเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกันที่มีมูลค่ารายการเกินกว่า 20 ล้านบาท และมีขนาดรายการเกินกว่าร้อยละ 3.0 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย เมื่อรวมขนาดของธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นและธุรกรรมการรับโอนกิจการทั้งสองขึ้นตอนตามแผนการปรับโครงสร้างฯ แล้ว จะมีขนาดรายการรวมเท่ากับร้อยละ 24.0 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย จึงเป็นธุรกรรมที่ต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นก่อนการเข้าทำธุรกรรมดังกล่าว และบริษัทฯ มีภาระหน้าที่เพิ่มเติมที่จะต้องดำเนินการเนื่องจากเป็นธุรกรรมขนาดใหญ่ในการขออนุมัติจากคณะกรรมการบริษัท และเปิดเผยข้อมูลต่อตลาดหลักทรัพย์ ตามประกาศ ก.ล.ต. ดังกล่าวข้างต้น บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ดังต่อไปนี้

- 1) จัดให้มีการประชุมคณะกรรมการบริษัทเพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นและธุรกรรมการรับโอนกิจการทั้งหมด
- 2) จัดทำรายงานและเปิดเผยสารสนเทศเกี่ยวกับธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นและธุรกรรมการรับโอนกิจการทั้งหมดและต่อ ตลท.
- 3) จัดให้มีที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นและธุรกรรมการรับโอนกิจการทั้งหมด รวมทั้งจัดส่งความเห็นดังกล่าวให้แก่ สำนักงาน ก.ล.ต. ตลท. และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ
- 4) จัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้น โดยจัดส่งหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้นล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 14 วันก่อนวันประชุม และต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

กรณีนี้ บริษัทฯ จึงมีหน้าที่เพิ่มเติมเนื่องจากเป็นธุรกรรมที่เข้าข่ายรายการที่เกี่ยวข้องกันมีขนาดรายการเกินกว่าร้อยละ 3.0 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

3.6 ความเสี่ยงของการเข้าทำรายการ

3.6.1 ความเสี่ยงก่อนเข้าทำรายการ

1) ความเสี่ยงจากผู้ถือหุ้นไม่อนุมัติเข้าทำรายการ

เนื่องจากการปรับโครงสร้างโดยการจำหน่ายหุ้นใน GPSC ให้แก่ PTT และรับโอนกิจการทั้งหมดของ TP เป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน เนื่องจาก PTT ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ และเข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ ตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน และคิดเป็นขนาดรายการสูงสุดเท่ากับร้อยละ 7.0 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ของบริษัทฯ และบริษัทย่อยและเป็นการรับโอนกิจการทั้งหมดโดยบริษัทมหาชนตามมาตรา 107 แห่งพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่แก้ไขเพิ่มเติม) (“พ.ร.บ. บริษัทมหาชนจำกัด”) ซึ่งธุรกรรมการรับโอนกิจการทั้งหมดจะต้องได้รับมติอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นก่อนการเข้าทำธุรกรรมทั้งหมดดังกล่าวด้วยจำนวนเสียงไม่น้อยกว่า สามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน ซึ่งหากมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นไม่อนุมัติการทำธุรกรรมใด หรือทั้งหมดบริษัทฯ มีความเสี่ยงต้องชดใช้ค่าเสียหาย และค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องและสืบเนื่องมาจากการเลิกสัญญา (ถ้ามี) รวมถึงค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการจัดการเตรียมการเข้าทำธุรกรรม รวมถึงค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการดำเนินการขอความยินยอมจากหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง ทั้งนี้ เนื่องจาก PTT ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ทั้งทางตรงและทางอ้อมรวมสัดส่วนประมาณร้อยละ 48.0 ไม่มีสิทธิออกเสียงในการประชุมผู้ถือหุ้น จึงอาจมีความเสี่ยงที่อาจไม่ได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นสัดส่วนสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน อย่างไรก็ตาม เนื่องจากการปรับโครงสร้างฯ จะเป็นประโยชน์ต่อการดำเนินงานของบริษัทฯ ในการเพิ่มความชัดเจนในการถือหุ้นในกลุ่มบริษัท และเพิ่มความคล่องตัวและประสิทธิภาพในการดำเนินธุรกิจ จึงมีความเป็นไปได้ที่จะได้รับมติเห็นชอบจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นอนุมัติให้เข้าทำรายการ

2) ความเสี่ยงที่อาจไม่ได้รับการอนุมัติจากหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง

เนื่องจากการรับโอนกิจการทั้งหมดของ TP ส่งผลให้บริษัทฯ จะต้องดำเนินการเข้าเป็นคู่สัญญาแทนสำหรับสัญญาซื้อขายไฟฟ้าและสัญญาซื้อขายไฟฟ้าสำรองกับ กฟผ. สัญญาซื้อขายวัตถุดิบและ/หรือสัญญาจำหน่ายไฟฟ้า ไอน้ำ และ/หรือสิ่งที่เป็นผลพลอยได้จากกระบวนการผลิต (ไม่ว่าที่ทำกับบุคคลภายนอกหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน) รวมถึงการยกเลิกและการแก้ไขสัญญาเช่าช่วงที่ดินที่ใช้ในการประกอบธุรกิจของ TP จากกรมธนารักษ์ รับโอนกิจการที่ได้รับการส่งเสริมการลงทุนภายใต้บัตรส่งเสริมการลงทุน ของ TP จะต้องได้รับมติให้โอนบัตรส่งเสริมการลงทุนจากสำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุนก่อน และ ใบอนุญาตต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องและที่ใช้ในการประกอบธุรกิจของ TP ซึ่งจะต้องได้รับการตกลงและ/หรือเห็นชอบจากหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง ได้แก่ กฟผ. คณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน (กกพ.) ซึ่งหากไม่ได้รับการอนุญาต หรืออนุมัติจากหน่วยงานใด ๆ ในการเปลี่ยนผู้ถือใบอนุญาตเป็นบริษัทฯ บริษัทฯ จะไม่เข้าดำเนินการทำธุรกรรมใด ๆ เกี่ยวกับการปรับโครงสร้างฯ ในครั้งนี้ รวมถึงค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการจัดการเตรียมการเข้าทำธุรกรรม รวมถึงค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการดำเนินการขอความยินยอมจากหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าเป็นความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นได้น้อยเนื่องจากบริษัทฯ เป็นบริษัทที่มีศักยภาพในการดำเนินการโรงไฟฟ้าซึ่งดำเนินการอยู่แล้ว การรับโอนใบอนุญาตต่าง ๆ จาก TP ภายใต้ขั้นตอนการรับโอนกิจการทั้งหมดจึงไม่ส่งผลกระทบต่อความต่อเนื่องและประสิทธิภาพในการดำเนินกิจการโรงไฟฟ้า ทั้งนี้บริษัทฯ และ TP อาจพิจารณายกเลิกใบอนุญาตและ/หรือสัญญาบางฉบับที่ไม่อยู่ในหลักเกณฑ์และ/หรือไม่มีผลบังคับสำหรับ บริษัทฯ ที่จะต้องถือใบอนุญาตหรือมีสัญญาฉบับดังกล่าวภายหลังการเข้าทำธุรกรรมการรับโอนกิจการทั้งหมดแล้ว

3.6.2 ความเสี่ยงภายหลังเข้าทำรายการ

1) ความเสี่ยงของการที่ผลประกอบการของโรงไฟฟ้าไม่เป็นไปตามเป้าหมาย

เนื่องด้วยสถานการณ์โรคระบาดโควิด-19 ที่ผ่านมามีทำให้ TP ได้รับผลกระทบจากการที่กลุ่มบริษัทคู่สัญญาที่ซื้อไฟฟ้าและไอน้ำจาก TP ต้องหยุดประกอบกิจการชั่วคราว ทำให้ความต้องการซื้อไฟฟ้าและไอน้ำจาก TP ลดลง ในกรณีที่ในอนาคตเกิดเหตุการณ์อันอาจส่งผลกระทบต่อความต้องการไฟฟ้าและไอน้ำ บริษัทฯ จึงอาจมีความเสี่ยงของการที่ผลประกอบการของโรงไฟฟ้าไม่เป็นไปตามเป้าหมายในอนาคตอันอาจเกิดจากภาวะเศรษฐกิจได้รับผลกระทบจากปัจจัยใหม่ และทำให้ลูกค้าของธุรกิจโรงไฟฟ้าต้องปิดกิจการชั่วคราวหรือลดกำลังการผลิตลงซึ่งทำให้ปริมาณความต้องการไฟฟ้าของลูกค้าลดลงด้วย และส่งผลให้ โรงไฟฟ้ามีรายได้ลดลงหรือไม่เป็นไปตามเป้าหมาย ซึ่งในกรณีผลประกอบการของธุรกิจโรงไฟฟ้าที่ลดลง ไม่เป็นไปตามเป้าหมาย หรือขาดทุน จะส่งผลให้บริษัทฯ ต้องแบกรับผลประกอบการที่ลดลงหรือขาดทุนทั้งหมด (จากเดิมที่ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 74.0)

2) ความเสี่ยงของการสูญเสียโอกาสในอนาคตหากมูลค่าหุ้นของ GPSC สูงกว่ามูลค่าซื้อขาย

กรณีที่ผลประกอบการในอนาคตของ GPSC สูงกว่าที่ประมาณการในขณะเข้าทำรายการ อันเนื่องมาจากการลงทุนหรือขยายธุรกิจในอนาคต และส่งผลให้มูลค่าหุ้นของ GPSC สูงกว่ามูลค่าซื้อขาย บริษัทฯ อาจสูญเสียโอกาสในการขายหุ้น GPSC ในราคาที่สูงกว่าราคาเข้าทำรายการ ในกรณีที่มูลค่าหุ้นของ GPSC สูงกว่ามูลค่าซื้อขาย เนื่องจากที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประเมินด้วยสมมติฐานการดำเนินงานของ GPSC ในปัจจุบัน ประกอบกับแผนการลงทุนและการขยายกิจการที่มีแผนการลงทุนชัดเจน ณ ปัจจุบัน

3.7 ความเหมาะสมด้านราคาของสินทรัพย์ที่จำหน่ายไปของ GPSC

ในการประเมินมูลค่ายุติธรรมหุ้นสามัญของบริษัทฯ ครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาโดยใช้ข้อมูลจากงบการเงินของ GPSC ย้อนหลัง 3 ซึ่งเป็นงบการเงินปี 2560 – 2561 ที่ผ่านการตรวจสอบโดยบริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิภาคเอเชีย สอบบัญชี จำกัดและงบการเงินปี 2562 และไตรมาส 2 ปี 2563 ที่ผ่านการตรวจสอบโดยบริษัท ไพร์ซวอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส เอเปเอเอส จำกัด และ ข้อมูลที่เผยแพร่ต่อสาธารณะทั่วไป อย่างไรก็ตาม ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งอยู่บนสมมติฐานว่า ข้อมูลและเอกสารสำคัญดังกล่าวเป็นข้อมูลที่สมบูรณ์ ครบถ้วนและถูกต้อง 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 30 มิถุนายน 2563

ตารางมูลค่าหุ้นตามบัญชี

ส่วนของผู้ถือหุ้น (งบการเงิน) หน่วย: ล้านบาท	ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2563
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	28,197.3
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	70,175.9
ส่วนต่ำจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนเงินลงทุนในบริษัทย่อย	(14,992.0)
ส่วนเกิน (ต่ำกว่า) ทุนอื่น	(1,118.2)
กำไรสะสมจัดสรร	1,479.8
กำไรสะสมจัดสรรยังไม่ได้จัดสรร	18,045.4
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นตามบัญชีของ GPSC	99,874.7
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นจากการเข้าทำรายการ (ร้อยละ 8.9)	8,896.6

จากการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ GPSC ด้วยวิธีมูลค่าทางบัญชีจะได้มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ GPSC ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2563 เท่ากับ 99,874.7 ล้านบาท ดังนั้นมูลค่าการเข้าทำรายการ (ร้อยละ 8.9) ของ GPSC จะเท่ากับ 8,896.6 ล้านบาท ซึ่งต่ำกว่าราคาเข้าทำธุรกรรมจำหน่ายหุ้นที่ 16,882 ล้านบาท เท่ากับ 7,985.7 ล้านบาท หรือต่ำกว่าในอัตราร้อยละ 47.3 ของราคาเข้าทำธุรกรรมดังกล่าว

ทั้งนี้ การประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ GPSC ด้วยวิธีมูลค่าทางบัญชี เป็นการแสดงมูลค่าทางบัญชีของ GPSC ณ ช่วงเวลาใดเวลาหนึ่ง โดยไม่ได้คำนึงถึงผลการดำเนินงาน และแนวโน้มการเติบโตของ GPSC ในอนาคต จึงอาจไม่สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรของ GPSC ในอนาคต ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ จึงเห็นว่าวิธีมูลค่าทางบัญชีอาจเป็นวิธีที่ไม่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ GPSC

3.7.2 วิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)

การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้ เป็นการประเมินมูลค่าทางบัญชีของทรัพย์สินสุทธิ หรือมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นตามงบการเงินของบริษัทฯ ซึ่งปรากฏตามงบการเงินรวม ณ 30 มิถุนายน 2563 และปรับปรุงด้วยรายการต่าง ๆ ที่เกิดขึ้นภายหลังจากวันที่ในงบการเงิน และส่วนเพิ่มจากการประเมินใหม่ของสินทรัพย์ตามรายงานการประเมินราคาสินทรัพย์

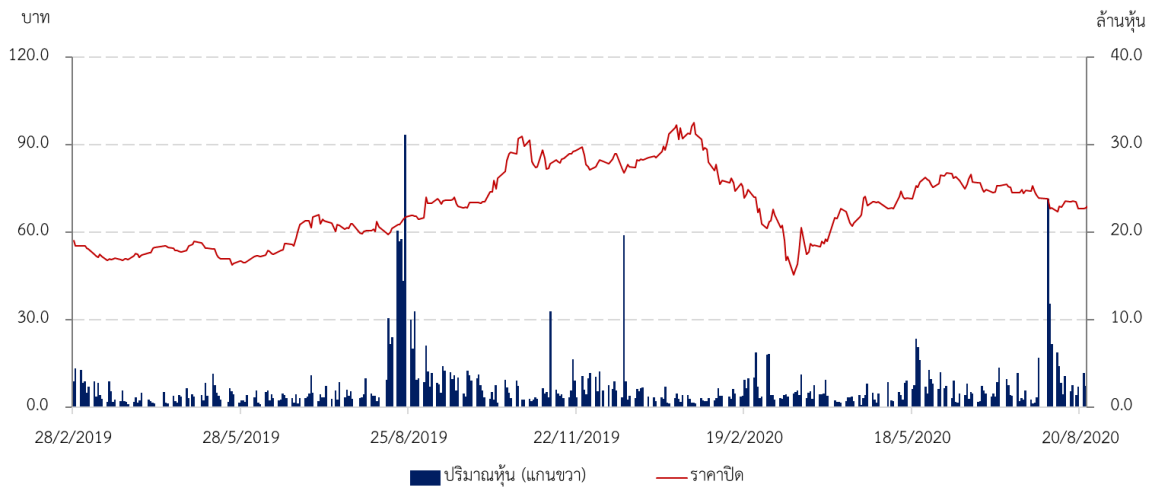
อย่างไรก็ดี เนื่องจากบริษัทฯ ไม่มีการจัดทำรายงานการประเมินสินทรัพย์โดยที่ปรึกษาอิสระ การคำนวณมูลค่าหุ้นและมูลค่ายุติธรรมในวิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach) จึงให้ผลลัพธ์เท่ากันกับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ด้วยวิธีมูลค่าทางบัญชีเบื้องต้น

3.7.3 วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด (Market Value Approach)

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

แผนภูมิราคาตลาดของหุ้น GPSC ย้อนหลัง 360 วันทำการ จากวันที่ 20 สิงหาคม 2563

ที่มา: SETSMART ณ วันที่ 20 สิงหาคม 2563



หมายเหตุ: ใช้ราคาเฉลี่ยระหว่างวันโดยคำนวณจากมูลค่าหุ้นที่มีการซื้อขายในแต่ละวันต่อปริมาณหุ้นที่มีการซื้อขายโดยวันนั้น

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 20 สิงหาคม 2563 เนื่องจากราคาหุ้นของ GPSC หลังจากวันที่ประกาศมติการเข้าทำรายการ จะได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์การเข้าทำรายการดังกล่าว ส่งผลให้ราคาหุ้นภายหลังจากวันที่ประกาศการเข้าทำรายการเป็นราคาที่ไม่เหมาะสม ทั้งนี้การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ตารางมูลค่าหุ้นมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดของ GPSC

ช่วงเวลา	VWAP (บาทต่อหุ้น)
7 วันทำการ จากวันที่ 20 สิงหาคม 2563	68.7
15 วันทำการ จากวันที่ 20 สิงหาคม 2563	69.0
30 วันทำการ จากวันที่ 20 สิงหาคม 2563	72.2
60 วันทำการ จากวันที่ 20 สิงหาคม 2563	75.4
90 วันทำการ จากวันที่ 20 สิงหาคม 2563	72.2
120 วันทำการ จากวันที่ 20 สิงหาคม 2563	67.5
180 วันทำการ จากวันที่ 20 สิงหาคม 2563	75.0
270 วันทำการ จากวันที่ 20 สิงหาคม 2563	75.3
360 วันทำการ จากวันที่ 20 สิงหาคม 2563	72.6

ที่มา: SETSMART ณ วันที่ 20 สิงหาคม 2563

หมายเหตุ: ใช้ราคาเฉลี่ยระหว่างวันโดยคำนวณจากมูลค่าหุ้นที่มีการซื้อขายในแต่ละวันต่อปริมาณหุ้นที่มีการซื้อขายโดยวันนั้น

จากการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ GPSC ด้วยวิธีเปรียบเทียบราคาตลาดของหุ้นสามัญ จะได้มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ GPSC อยู่ในช่วง 67.5 – 75.4 บาทต่อหุ้น หรือมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นที่อยู่ระหว่าง 190,431.6 – 212,700.2 ล้านบาท ดังนั้นมูลค่าการเข้าทำรายการ (ร้อยละ 8.9) ของ GPSC จะอยู่ระหว่าง 16,963.1 – 18,946.7 ล้านบาท ซึ่งสูงกว่า

ราคาเข้าทำธุรกรรมจำหน่ายหุ้นที่ 16,882 ล้านบาท ประมาณ 80.9 – 2,064.5 ล้านบาท หรือสูงกว่าในอัตราร้อยละ 0.5 – 12.2 ของราคาเข้าทำธุรกรรมดังกล่าว

ทั้งนี้ หุ้นของ GPSC นั้นเป็นหุ้นที่เป็นส่วนหนึ่งของดัชนี SET50 ซึ่งเป็นหนึ่งในดัชนีราคาหุ้นที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจัดทำขึ้นเพื่อใช้แสดงระดับและความเคลื่อนไหวของราคาหุ้นที่อยู่ในกลุ่ม 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 นโยบายทางการเงินบัญชี นโยบายการลงทุน ขนาดของกิจการ โครงสร้างรายได้ โครงสร้างต้นทุน แหล่งที่มาของรายได้อื่น ๆ และคุณภาพของกิจการ เป็นต้น ดังนั้นการนำบริษัทที่ประกอบธุรกิจที่ใกล้เคียงกันมาเปรียบเทียบกับนั้นอาจไม่ได้ครอบคลุมบริษัทที่คล้ายคลึงกันทั้งหมดและอาจมีความแตกต่างกันในหลาย ๆ ประการดังที่อธิบายไปแล้วข้างต้น อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาและคัดเลือกบริษัทที่ประกอบกิจการโดยการใช้ประเภทเชื้อเพลิงที่ใกล้เคียงกันอย่างรอบคอบเพื่อความเหมาะสมในการเปรียบเทียบ แต่ไม่ได้นำ GPSC เข้ามาประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ GPSC ด้วยวิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนตลาด เนื่องจากราคาตลาดของหุ้นของ GPSC มีความผันผวนในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา จากมีการได้มาซึ่ง GLOW เป็นบริษัทย่อย

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)

ตารางข้อมูลบริษัทที่ประกอบธุรกิจที่ใกล้เคียงกัน

บริษัท	ลักษณะการประกอบธุรกิจ	ประเทศ ตลาด หลักทรัพย์	(ล้านบาท)			
			มูลค่าราคาตลาด	รายได้	สินทรัพย์	หนี้สิน
บริษัท ราช กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	บริษัท ราช กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ประกอบธุรกิจในการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าในประเทศไทย ออสเตรเลีย และต่างประเทศอื่น ๆ โดยใช้ก๊าซธรรมชาติถ่านหินและน้ำมันเตารวมถึงโครงการพลังงานแสงอาทิตย์พลังงานลมและพลังงานชีวมวล มีกำลังการผลิตทั้งสิ้นเท่ากับ 7,159.2 เมกะวัตต์	ไทย	80,837.5	33,046.9	105,446.2	37,055.9
บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)	บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน) ประกอบธุรกิจในการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าให้กับภาครัฐ และผู้ใช้ในอุตสาหกรรม โดยเฉพาะในประเทศไทย ฟิลิปปินส์ และออสเตรเลีย โดยใช้ก๊าซธรรมชาติ ก๊าซธรรมชาติเหลว ถ่านหิน ชีวมวล พลังน้ำ พลังงานแสงอาทิตย์ พลังงานลม พลังงานความร้อนใต้พิภพ และเซลล์เชื้อเพลิง มีกำลังการผลิตทั้งสิ้นเท่ากับ 5,475.0 เมกะวัตต์	ไทย	123,192.8	35,918.6	215,564.6	96,844.6
บริษัท บ้านปู เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน)	บริษัท บ้านปู เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) ประกอบธุรกิจในการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าให้กับภาครัฐ และผู้ใช้ในอุตสาหกรรม โดยเฉพาะในประเทศไทย ญี่ปุ่น สาธารณรัฐประชาชนจีน สาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว และสาธารณรัฐสังคมนิยมเวียดนาม ผ่านพลังงานแสงอาทิตย์และพลังงานลม โดยมีกำลังการผลิตทั้งสิ้นเท่ากับ 2,247.0 เมกะวัตต์	ไทย	41,466.2	5,544.6	52,141.4	10,599.8
บริษัท บี.กริม เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน)	บริษัท บี.กริม เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) ประกอบธุรกิจในการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าในประเทศไทย สาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว และสาธารณรัฐสังคมนิยมเวียดนาม โดยใช้ก๊าซธรรมชาติ ก๊าซธรรมชาติเหลว พลังน้ำ พลังงานแสงอาทิตย์ พลังงานลม และพลังงานขยะ มีกำลังการผลิตทั้งสิ้นเท่ากับ 3,019.0 เมกะวัตต์	ไทย	121,220.9	45,475.1	126,166.7	64,604.6
บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) ประกอบธุรกิจในการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าให้กับภาครัฐ และผู้ใช้ในอุตสาหกรรม โดยใช้ก๊าซธรรมชาติ ก๊าซธรรมชาติเหลว พลังงานแสงอาทิตย์ พลังงานลม และชีวมวล มีกำลังการผลิตทั้งสิ้นเท่ากับ 11,910.0 เมกะวัตต์	ไทย	333,328.1	31,928.8	152,603.8	31,982.8

ที่มา: Capital IQ ณ วันที่ 20 สิงหาคม 2563 โดยข้อมูลทางการเงินเป็นข้อมูลจากการเงินสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2563

หมายเหตุ: 1/ มูลค่าตามราคาตลาด (Market Capitalization) 20 สิงหาคม 2563

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

การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี เป็นการนำมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นตามบัญชีของ GPSC ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2563 ตามที่แสดงในวิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี ซึ่งเท่ากับ 99,874.7 ล้านบาท มาคูณกับค่าเฉลี่ยมัธยฐาน (Median) ส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV Ratio) ของบริษัทเทียบเคียงข้างต้นในระยะเวลาเฉลี่ย 7 วันย้อนหลังไปจนถึง 360 วันย้อนหลัง

ตารางมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี

บริษัท	P/BV Ratio (เท่า)								
	7 วัน	15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	120 วัน	180 วัน	270 วัน	360 วัน
บริษัท ราช กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	1.4	1.4	1.5	1.6	1.6	1.5	1.6	1.6	1.6
บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)	1.3	1.3	1.3	1.4	1.4	1.3	1.5	1.6	1.6
บริษัท บ้านปู เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน)	1.0	1.1	1.1	1.2	1.1	1.1	1.1	1.2	1.3
บริษัท บี.กริม เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน)	3.5	3.5	3.7	3.8	3.6	3.4	3.6	3.5	3.2
บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	10.9	11.2	11.8	12.2	12.4	11.9	12.0	11.4	10.3
ค่ามัธยฐาน P/BV	1.4	1.4	1.5	1.6	1.6	1.5	1.6	1.6	1.6
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นตามบัญชี (ล้านบาท)	99,874.7	99,874.7	99,874.7	99,874.7	99,874.7	99,874.7	99,874.7	99,874.7	99,874.7
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (ล้านบาท)	141,031.4	143,614.2	149,136.3	155,169.6	155,319.6	151,186.6	157,303.5	163,618.6	160,384.9
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นจากการเข้าทำรายการ (ร้อยละ 8.9)	12,562.7	12,792.8	13,284.6	13,822.1	13,835.4	13,467.3	14,012.1	14,574.7	14,286.6

ที่มา: Capital IQ ณ วันที่ 20 สิงหาคม 2563

ค่ามัธยฐาน (Median) ของอัตราส่วน P/BV ของบริษัทเทียบเคียง สำหรับงวด 12 เดือนย้อนหลังเท่ากับ 1.4 – 1.6 เท่า อันส่งผลให้มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นด้วยวิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีอยู่ในช่วง 141,031.4 – 163,618.6 ล้านบาท ดังนั้นมูลค่าการเข้าทำรายการ (ร้อยละ 8.9) ของ GPSC จะเท่ากับ 12,562.7 – 14,574.7 ล้านบาท ซึ่งต่ำกว่าราคาเข้าทำธุรกรรมจำหน่ายหุ้นที่ 16,882 ล้านบาท เท่ากับ 2,307.5 – 4,319.5 ล้านบาท หรือต่ำกว่าในอัตราร้อยละ 13.7 – 25.6 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 30 มิถุนายน 2563 สำหรับงวด 12 เดือนย้อนหลัง ซึ่งเท่ากับ 5,513.3 ล้านบาท คุณด้วยค่ามัธยฐาน (Median) ของอัตราส่วน P/E ของบริษัทที่เทียบเคียงข้างต้น

ตารางมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ

บริษัท	P/E Ratio (เท่า)									
	7 วัน	15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	120 วัน	180 วัน	270 วัน	360 วัน	
บริษัท ราช กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	17.7	18.0	18.7	19.5	19.5	19.0	19.8	20.5	20.1	
บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)	12.3	12.3	12.7	13.2	13.4	13.1	14.4	15.6	15.6	
บริษัท บ้านปู เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน)	19.1	19.5	20.4	21.5	20.9	19.5	20.4	22.2	23.8	
บริษัท บี.กริม เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน)	31.9	32.2	33.7	34.6	32.8	31.5	33.4	31.7	29.2	
บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	65.6	67.1	71.2	73.7	74.3	71.5	72.0	68.5	62.0	
ค่ามัธยฐาน P/E	19.1	19.5	20.4	21.5	20.9	19.5	20.4	22.2	23.8	
กำไรสุทธิของ GPSC (ล้านบาท)	5,513.3	5,513.3	5,513.3	5,513.3	5,513.3	5,513.3	5,513.3	5,513.3	5,513.3	
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (ล้านบาท)	105,250.8	107,707.7	112,347.3	118,675.2	115,084.1	107,707.7	112,367.5	122,320.2	131,326.9	
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นจากการเข้าทำรายการ (ร้อยละ 8.9)	9,375.4	9,594.3	10,007.6	10,571.3	10,251.4	9,594.3	10,009.4	10,895.9	11,698.2	

ที่มา: Capital IQ ณ วันที่ 20 สิงหาคม 2563 โดยข้อมูลทางการเงินเป็นข้อมูลจากงบการเงินสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2563

ค่ามัธยฐาน (Median) ของอัตราส่วน P/E ของบริษัทเทียบเคียง สำหรับงวด 12 เดือนย้อนหลังเท่ากับ 19.1 – 23.8 เท่า อันส่งผลให้มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นด้วยวิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิที่อยู่ในช่วง 105,250.8 – 131,326.9 ล้านบาท ดังนั้นมูลค่าการเข้าทำรายการ (ร้อยละ 8.9) ของ GPSC จะเท่ากับ 9,375.4 – 11,698.2 ล้านบาท ซึ่งต่ำกว่าราคาเข้าทำธุรกรรมจำหน่ายหุ้นที่ 16,882 ล้านบาท เท่ากับ 5,184.0 – 7,506.8 ล้านบาท หรือต่ำกว่าในอัตราร้อยละ 30.7 – 44.5 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 30 มิถุนายน 2563 สำหรับงวด 12 เดือนย้อนหลังซึ่งเท่ากับ 21,123.0 ล้านบาท คุณด้วยค่ามัธยฐาน (Median) ของอัตราส่วน EV/EBITDA ของบริษัทที่เทียบเคียงข้างต้น

ตารางมูลค่าหุ้นตามมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย

บริษัท	EV/EBITDA Ratio (เท่า)								
	7 วัน	15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	120 วัน	180 วัน	270 วัน	360 วัน
บริษัท ราช กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	21.0	21.3	21.9	22.5	22.6	22.1	22.8	23.5	23.1
บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)	13.1	13.1	13.4	13.8	13.8	13.7	14.5	15.4	15.4
บริษัท บ้านปู เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน)	12.9	13.2	13.7	14.4	14.0	13.2	13.7	14.8	15.8
บริษัท บี.กริม เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน)	15.2	15.3	15.8	16.1	15.5	15.1	15.7	15.2	14.4
บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	38.3	39.0	40.9	42.1	42.4	41.1	41.3	39.6	36.5
ค่ามัธยฐาน EV/EBITDA	15.2	15.3	15.8	16.1	15.5	15.1	15.7	15.4	15.8
EBITDA ของ GPSC (ล้านบาท)	21,123.0	21,123.0	21,123.0	21,123.0	21,123.0	21,123.0	21,123.0	21,123.0	21,123.0
มูลค่ากิจการ (ล้านบาท)	321,552.2	323,595.6	333,834.1	340,120.2	328,175.3	318,749.2	332,159.0	324,436.8	334,010.8
บวก: เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด (ล้านบาท)	17,393.3	17,393.3	17,393.3	17,393.3	17,393.3	17,393.3	17,393.3	17,393.3	17,393.3
หัก: หนี้สินสุทธิ (ล้านบาท)	105,518.8	105,518.8	105,518.8	105,518.8	105,518.8	105,518.8	105,518.8	105,518.8	105,518.8
หัก: ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	8,780.1	8,780.1	8,780.1	8,780.1	8,780.1	8,780.1	8,780.1	8,780.1	8,780.1
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น	224,646.6	226,690.0	236,928.5	243,214.7	231,269.7	221,843.6	235,253.5	227,531.3	237,105.3
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นจากการเข้าทำรายการ (ร้อยละ 8.9)	20,010.9	20,192.9	21,104.9	21,664.9	20,600.9	19,761.2	20,955.7	20,267.8	21,120.7

ที่มา: Capital IQ ณ วันที่ 20 สิงหาคม 2563 โดยข้อมูลทางการเงินเป็นข้อมูลจากงบการเงินสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2563

ค่ามัธยฐาน (Median) ของอัตราส่วน EV/EBITDA ของบริษัทเทียบเคียง สำหรับงวด 12 เดือนย้อนหลังเท่ากับ 15.1 – 16.1 เท่า อันส่งผลให้มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นด้วยวิธีอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย อยู่ในช่วง 221,843.6 – 243,214.7 ล้านบาท ดังนั้นมูลค่าการเข้าทำรายการ (ร้อยละ 8.9) ของ GPSC จะเท่ากับ 19,761.2 – 21,664.9 ล้านบาท ซึ่งสูงกว่าราคาเข้าทำธุรกรรมจำหน่ายหุ้นที่ 16,882 ล้านบาท เท่ากับ 2,879.0 – 4,782.7 ล้านบาท หรือสูงกว่าในอัตราร้อยละ 17.1 – 28.3 ของราคาเข้าทำธุรกรรมดังกล่าว

อย่างไรก็ดี วิธีดังกล่าวไม่ได้คำนึงถึงความแตกต่างของแต่ละบริษัท อาทิ โครงสร้างรายได้ ผลประกอบการในอนาคต รวมถึงกำลังการผลิตในปัจจุบันและอนาคต ส่งผลให้การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้อาจจะไม่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของ GPSC

3.7.5 วิธีเปรียบเทียบกับธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน (Transaction Comparable Approach)

วิธีเปรียบเทียบกับธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน (Transaction Comparable Approach) เป็นวิธีคำนวณมูลค่าหุ้นที่เหมาะสมของกิจการ โดยใช้ค่ามัธยฐานของอัตราส่วน EV/EBITDA สำหรับงวด 12 เดือนย้อนหลัง ของบริษัทเทียบเคียงในอุตสาหกรรมผลิตและจำหน่ายพลังงานไฟฟ้ามาคูณกับ EBITDA สำหรับงวด 12 เดือนย้อนหลังของ GPSC ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2563 โดยการประเมินมูลค่าด้วยวิธีดังกล่าวจะมีความแตกต่างของแต่ละธุรกรรม เช่น ขนาดของธุรกรรม ระยะเวลาที่เกิดขึ้น จึงเป็นวิธีที่อาจส่งผลให้การประเมินมูลค่ามีความคลาดเคลื่อน ข้อมูลของธุรกรรมเทียบเคียงสามารถสรุปได้ดังต่อไปนี้

ตารางข้อมูลของธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน

วันที่	ผู้ถูกซื้อ	ประเทศ	สัดส่วนการซื้อ (ร้อยละ)	มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	อัตราส่วน EV/EBITDA (เท่า)
มิ.ย. 61	บริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน)	ไทย	69.1	139,034.1	10.3
ส.ค. 60	Energy Development Corporation	ฟิลิปปินส์	47.5	42,649.1	9.2
ต.ค. 58	บริษัท ทีพีซี เพาเวอร์ โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)	ไทย	0.6	41.0	107.3
ธ.ค. 56	Aboitiz Power Corporation	ฟิลิปปินส์	0.1	86.7	9.1
ต.ค. 54	บริษัท อีสเทอร์น พาวเวอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	ไทย	13.8	137.8	6.0
พ.ย. 53	บริษัท ราช กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	ไทย	14.0	6,679.2	6.1
ค่ามัธยฐาน					9.1

ที่มา: Capital IQ ณ วันที่ 20 สิงหาคม 2563

ตารางข้อมูลของบริษัทต่าง ๆ

ผู้ถูกซื้อ	ลักษณะการประกอบธุรกิจ	ประเทศตลาดหลักทรัพย์	(ล้านบาท)			
			มูลค่าราคาตลาด	รายได้	สินทรัพย์	หนี้สิน
บริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน)	บริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อยประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า ไอน้ำ และน้ำแปรรูปให้กับกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรม กฟผ. และการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟภ.) ด้วยสัญญา IPP และ SPP มีกำลังการผลิตทั้งสิ้นเท่ากับ 3,084 เมกะวัตต์	ไทย	-	50,182.7	107,245.3	30,134.2
Energy Development Corporation	Energy Development Corporation และบริษัทย่อยประกอบธุรกิจสำรวจ พลังงานความร้อนใต้พิภพ และพลังงานทดแทนประเภทอื่น ๆ อีกทั้งผลิตไฟฟ้าและไอน้ำจากพลังงานดังกล่าวในประเทศฟิลิปปินส์ มีกำลังการผลิตทั้งสิ้นเท่ากับ 63 เมกะวัตต์	ฟิลิปปินส์	-	24,756.3	88,141.7	36,362.1
บริษัท ทีพีซี เพาเวอร์ โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)	บริษัท ทีพีซี เพาเวอร์ โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) เป็นบริษัทย่อยของบริษัท ไทยโพลีคอนส์ จำกัด (มหาชน) ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าพลังงานชีวมวลในประเทศไทยมีกำลังการผลิตทั้งสิ้นเท่ากับ 119 เมกะวัตต์	ไทย	5,095.2	1,669.6	8,513.7	4,006.1

ผู้ถือชื่อ	ลักษณะการประกอบธุรกิจ	ประเทศตลาดหลักทรัพย์สิน	(ล้านบาท)			
			มูลค่าราคาตลาด	รายได้	สินทรัพย์	หนี้สิน
Aboitiz Power Corporation	Aboitiz Power Corporation ประกอบธุรกิจการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าในประเทศฟิลิปปินส์ ผ่านโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำ พลังงานความร้อนใต้พิภพ พลังงานแสงอาทิตย์ ถ่านหิน และน้ำมัน มีกำลังการผลิตทั้งสิ้นเท่ากับ 3,350 เมกะวัตต์	ฟิลิปปินส์	125,285.1	73,282.6	265,492.1	239,875.9
บริษัท อีสเทอร์น พาวเวอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	บริษัท อีสเทอร์น พาวเวอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทย และประเทศญี่ปุ่น มีกำลังการผลิตทั้งสิ้นเท่ากับ 500 เมกะวัตต์	ไทย	3,336.1	1,574.5	10,682.5	6,736.7
บริษัท ราช กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	บริษัท ราช กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ประกอบธุรกิจในการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าในประเทศไทย ออสเตรเลีย และต่างประเทศอื่น ๆ มีกำลังการผลิตทั้งสิ้นเท่ากับ 7,159.2 เมกะวัตต์	ไทย	80,837.5	33,046.9	105,446.2	37,055.9

ที่มา: Capital IQ ณ วันที่ 20 สิงหาคม 2563 โดยข้อมูลทางการเงินเป็นข้อมูลจากงบการเงินสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2563

ค่ามัธยฐาน (Median) ของอัตราส่วน EV/EBITDA ของรายการซื้อขายอื่นในอดีตเท่ากับ 9.1 เท่า

ตารางการคำนวณมูลค่าหุ้นจากการเทียบกับธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน

หน่วย : ล้านบาท	งวด 12 เดือนย้อนหลัง
	ค่ามัธยฐาน
อัตราส่วน EV/EBITDA (เท่า)	9.1
EBITDA ของ GPSC	21,123.0
มูลค่ากิจการ (Enterprise Value)	192,430.8
บวก: เงินสดและเงินฝากธนาคาร	17,393.7
หัก: หนี้สินสุทธิ (ล้านบาท)	(105,518.8)
หัก: ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(8,780.1)
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น	95,525.3
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นจากการเข้าทำรายการ (ร้อยละ 8.9)	8,509.2

ที่มา: งบการเงินสอบทานของ GPSC ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2563

มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ GPSC ที่คำนวณโดยวิธีเปรียบเทียบกับธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน เท่ากับ 95,525.3 ล้านบาท ดังนั้นมูลค่าการเข้าทำรายการ (ร้อยละ 8.9) ของ GPSC จะเท่ากับ 8,509.1 ล้านบาท ซึ่งต่ำกว่าราคาเข้าทำธุรกรรมจำหน่ายหุ้นที่ 16,882 ล้านบาท เท่ากับ 8,373.1 ล้านบาท หรือต่ำกว่าในอัตราร้อยละ 49.6 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”) ซึ่งได้จาก

การประมาณการกระแสเงินสดในอนาคตของ GPSC เป็นระยะเวลา 30 ปี 6 เดือน ในช่วงเวลาวันที่ 1 กรกฎาคม 2563 – 31 ธันวาคม 2593 โดยระยะเวลาในการประมาณการ 30 ปี 6 เดือน นั้นเพื่อให้สอดคล้องกับสัญญาซื้อขายไฟฟ้าสำหรับผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก (SPP) ของ GPSC ที่จะสิ้นสุดลงในวันที่ 31 ธันวาคม 2592 โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการสมมติฐานต่าง ๆ เช่น สมมติฐานปริมาณการผลิตไฟฟ้า สมมติฐานราคาไฟฟ้าที่จำหน่ายให้กับกลุ่มลูกค้าต่าง ๆ รวมทั้งสมมติฐานอื่น ๆ ที่มีสาระสำคัญต่อการประเมินมูลค่า โดยอ้างอิงจากการวิเคราะห์บนข้อมูล ข่าวสารต่าง ๆ ที่เปิดเผยสู่สาธารณะ และข้อมูลจากบริษัทฯ ในฐานะผู้ถือหุ้นใหญ่ของ GPSC ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการโดยมีสมมติฐานว่าภายหลัง GPSC พ้นระยะเวลาสัญญาจำหน่ายไฟฟ้าให้กับ กฟผ. ทั้งหมดในปี 2592 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 20 สิงหาคม 2563 ซึ่งเป็นวันที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 8/2563 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) โรงไฟฟ้าโกลว์ ไอพีพี (“GIPP”) (3) โรงไฟฟ้าเก็คเค-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”) เป็นค่าไฟฟ้าที่จ่ายให้โรงไฟฟ้าจะได้รับเมื่อเมื่อโรงไฟฟ้ามีความพร้อมจ่ายไฟฟ้า ซึ่งเป็นโรงไฟฟ้าที่สัญญาว่า จะจ่ายไฟฟ้าได้มั่นคงตามที่กำหนด และ ค่าพลังงานไฟฟ้า (Energy Payment: “EP”) เป็นค่าเชื้อเพลิงที่โรงไฟฟ้าจะได้รับก็ต่อเมื่อศูนย์ควบคุมระบบไฟฟ้าของ กฟผ. สั่งการให้โรงไฟฟ้าจ่ายไฟฟ้า โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการโดยใช้ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริงในอดีต ข้อมูลที่ระบุไว้ในหนังสือชี้ชวน รวมทั้งการประมาณการของบริษัทฯ และสมมติฐานที่

ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าสมเหตุสมผล โดย SRC ได้ดำเนินการเชิงพาณิชย์มานับตั้งแต่เดือนสิงหาคม 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

ตารางการประมาณการค่าความพร้อมจ่ายพลังไฟฟ้าของ SRC

	2Q2563F	2564F	2565F	2566F	2567F	2568F
ชั่วโมงที่สามารถผลิตไฟฟ้าได้ตามสัญญา ("CAH") ^{1/}	3,966.1	8,486.0	8,486.0	7,577.0 ^{4/}	8,510.0	2,683.0
อัตราค่าความพร้อมจ่ายพลังไฟฟ้า ("APR") (บาท/kW) ^{1/}	1,737.0	1,737.0	1,737.0	1,737.0	1,737.0	645.0
ค่าเครดิตความพร้อมจ่ายพื้นฐาน ("BAC") บาท/MWh ^{2/}	220.2	204.7	204.7	229.2	204.1	240.4
กำลังการผลิต (MW)	700.0	700.0	700.0	700.0	700.0	700.0
ค่าความพร้อมจ่ายพลังไฟฟ้า (AP) (ล้านบาท) ^{3/}	611.3	1,142.2	1,142.2	1,215.9	1,142.1	451.5

ที่มา: 1/ อ้างอิงจากข้อมูลประมาณการจากหนังสือชี้ชวนของ GPSC

2/ การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจากสูตรการคำนวณค่าเครดิตความพร้อมจ่ายพื้นฐาน

3/ คำนวณจาก กำลังการผลิต x CAH x BAC

4/ CAH ปรับลดลงทุก ๆ 3 ปี เนื่องจากมีการปิดปรับปรุงเพื่อบำรุงรักษาโครงการตามกำหนด

● **ค่าพลังงานไฟฟ้า (Energy Payment)**

ค่าพลังงานไฟฟ้าเป็นค่าเชื้อเพลิงที่โรงไฟฟ้าเอกชนจะได้รับเมื่อ กฟผ. สั่งการให้โรงไฟฟ้าจ่ายไฟฟ้า โดย SRC จะได้รับค่าพลังงานไฟฟ้าตามปริมาณการผลิตไฟฟ้าที่ได้ผลิตให้กับ กฟผ. โดยมีสมมติฐานดังต่อไปนี้

ปริมาณผลิตไฟฟ้า (Dispatch)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการปริมาณผลิตไฟฟ้าโดยอ้างอิงจากกำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญา (Contracted Capacity) ซึ่งเท่ากับ 700.0 เมกะวัตต์ และอัตราราคาจำหน่ายไฟฟ้า (Dispatch Rate) จากประมาณการของบริษัทฯ โดยคาดว่าภายหลังปี 2563 SRC จะถูกสั่งจ่ายไฟฟาลดลงและจะไม่มีการผลิตไฟฟ้าอีกในปี 2565 เป็นต้นไป เนื่องจากกำลังผลิตไฟฟ้าสำรองของประเทศไทยอยู่ในระดับสูง

ตารางการประมาณการปริมาณผลิตไฟฟ้าของ SRC

รายการ	2Q2563F	2564F	2565F	2566F	2567F	2568F
กำลังการผลิต (MW)	700.0	700.0	700.0	700.0	700.0	700.0
อัตราการจำหน่ายไฟฟ้า (%)	31.6%	5.5%	-	-	-	-
ปริมาณผลิตไฟฟ้า (MWh) ^{1/}	976,306.0	336,000.0	-	-	-	-

ที่มา: การประมาณการของบริษัทฯ

หมายเหตุ: 1/ คำนวณจาก พลังงานไฟฟ้าตามสัญญา 700.0 MW x จำนวนชั่วโมงในแต่ละปี x อัตราการจำหน่ายไฟฟ้า

ราคาขายไฟฟ้า (Tariff)

ทีปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการราคาขายไฟฟ้าด้วยต้นทุนก๊าซธรรมชาติของ SRC ซึ่งราคาขายไฟฟ้าในปี 2563 อ้างอิงจากข้อมูลประมาณการของบริษัทฯ ซึ่งสะท้อนถึงการปรับตัวลดลงของราคาตลาดของก๊าซธรรมชาติตลาดในปี 2563 ซึ่งเท่ากับ 1.6 บาท/kWh

● **เงินชดเชยค่าเช่าท่อขนส่งก๊าซ**

เงินชดเชยค่าเช่าท่อขนส่งก๊าซ คือ เงินชดเชยจาก กฟผ. เพื่อชดเชยต้นทุนค่าเช่าท่อขนส่งก๊าซที่ SRC ต้องเสีย ในขณะที่ไม่มีการใช้ท่อขนส่งก๊าซเนื่องจากไม่มีการจ่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. เนื่องจาก SRC ถูกส่งจ่ายไฟฟาลดลงเพราะกำลังผลิตไฟฟ้าสำรองของประเทศไทยอยู่ในระดับสูง โดยทีปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการเงินชดเชยค่าเช่าท่อขนส่งก๊าซ โดยอ้างอิงจากการประมาณการของบริษัทฯ ซึ่งเท่ากับ 902.6 ล้านบาทต่อปี (905.0 ล้านบาทต่อปีสำหรับปีที่มีจำนวน 366 วัน) เนื่องจากทีปรึกษาทางการเงินอิสระไม่มีข้อมูลสัญญาซื้อขายไฟฟ้าของ SRC ทั้งนี้ เงินชดเชยค่าเช่าท่อขนส่งก๊าซนี้มีมูลค่าใกล้เคียงกับเงินชดเชยค่าเช่าท่อขนส่งก๊าซในอดีตของ GIPP ซึ่งมีกำลังการผลิต (713.0 เมกะวัตต์) ใกล้เคียงกับกำลังการผลิตของ SRC ทีปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเชื่อว่าการประมาณการของบริษัทฯ มีความสมเหตุสมผล

จากสมมติฐานในการประมาณการที่ระบุไว้ข้างต้น ทีปรึกษาทางการเงินอิสระสามารถสรุปการคาดการณ์ของกระแสรายได้ของ SRC ได้ดังต่อไปนี้

ตารางการประมาณการรายได้ของ SRC

หน่วย: ล้านบาท	2Q2563F	2564F	2565F	2566F	2567F	2568F ^{3/}
ค่าความพร้อมจ่ายพลังไฟฟ้า ^{1/} (AP)	611.3	1,142.2	1,142.2	1,215.9	1,142.1	451.5
ค่าพลังงานไฟฟ้า ^{2/} (EP)	1,535.6	528.5	-	-	-	-
เงินชดเชยค่าเช่าท่อขนส่งก๊าซ	455.0	902.6	902.6	902.6	905.0	558.9
รวมรายได้ของ SRC	2,601.8	2,573.2	2,044.8	2,118.5	2,047.1	1,010.4

ที่มา: การประมาณการของบริษัทฯ และทีปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ คำนวณจาก กำลังการผลิต x CAH x BAC

2/ คำนวณจาก ปริมาณผลิตไฟฟ้า x ราคาขายไฟฟ้า

3/ SRC หมดยุติสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. ในเดือนสิงหาคม 2568

(2) โรงไฟฟ้าโกลว์ ไอพีพี (GIPP)

รายได้ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าของ GIPP สามารถแบ่งออกได้เป็น 2 ส่วนหลัก คือ ค่าความพร้อมจ่ายพลังไฟฟ้า (AP) และค่าพลังงานไฟฟ้า (EP) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการโดยใช้ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริงในอดีต ข้อมูลที่ระบุไว้ในหนังสือชี้ชวน รวมทั้งการประมาณการของบริษัทฯ และสมมติฐานที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าสมเหตุสมผล โดย GIPP ได้ดำเนินการเชิงพาณิชย์ตั้งแต่เดือนกุมภาพันธ์ 2546 และจะครบอายุสัญญาในเดือนมกราคม 2571 รวมอายุสัญญาทั้งสิ้น 25 ปี โดยมีกำลังการผลิต 713.0 เมกะวัตต์

- **ค่าความพร้อมจ่ายพลังไฟฟ้า (Availability Payment)**

ค่าความพร้อมจ่ายพลังไฟฟ้าของ GIPP มีลักษณะเดียวกันกับค่าความพร้อมจ่ายพลังไฟฟ้าของ SRC คือค่าไฟฟ้าที่จ่ายให้โรงไฟฟ้าจะได้รับเมื่อโรงไฟฟ้ามีความพร้อมจ่ายไฟฟ้า ซึ่งเป็นโรงไฟฟ้าที่สัญญาว่าจะจ่ายไฟฟ้าได้มั่นคงตามที่กำหนด ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการค่าความพร้อมจ่ายพลังไฟฟ้า จากข้อมูลที่เปิดเผยสู่สาธารณะ อันมีรายละเอียดการคำนวณดังต่อไปนี้

ตารางการประมาณการค่าความพร้อมจ่ายพลังไฟฟ้าของ GIPP

รายการ	2Q2563F	2564F	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F
ชั่วโมงที่สามารถผลิตไฟฟ้าได้ตามสัญญา (CAH) ^{1/}	4,031.4	8,073.0	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/}	1,882.5	1,879.9	1,907.6	1,701.6	1,502.9	1,489.0	1,490.1	1,499.8	193.0
ค่าเครดิตความพร้อมจ่ายพื้นฐาน (BAC) บาท/MWh) ^{2/}	234.8	232.9	232.4	212.2	186.2	181.4	185.8	185.8	185.7
กำลังการผลิต (MW)	713.0	713.0	713.0	713.0	713.0	713.0	713.0	713.0	713.0
ค่าความพร้อมจ่ายพลังไฟฟ้า (AP) (ล้านบาท)^{3/}	674.8	1,340.4	1,360.1	1,213.3	1,071.6	1,061.6	1,062.4	1,069.3	98.1

ที่มา: 1/ อ้างอิงจากข้อมูลประมาณการจากหนังสือชี้ชวนของ GLOW

2/ การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจากสูตรการคำนวณค่าเครดิตความพร้อมจ่ายพื้นฐาน

3/ จำนวนจาก กำลังการผลิต x CAH x BAC

● **ค่าพลังงานไฟฟ้า (Energy Payment)**

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

● **เงินชดเชยค่าเช่าท่อขนส่งก๊าซ**

เงินชดเชยค่าเช่าท่อขนส่งก๊าซ คือ เงินชดเชยจาก กฟผ. เพื่อชดเชยต้นทุนค่าเช่าท่อขนส่งก๊าซ GIPP ต้องเสีย ในขณะที่ไม่มีการใช้ท่อขนส่งก๊าซเนื่องจากไม่มีการจ่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. เนื่องจาก GIPP ถูกสั่งจ่ายไฟฟ้าลดลงเพราะกำลังผลิตไฟฟ้าสำรองของประเทศไทยอยู่ในระดับสูง โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการเงินชดเชยค่าเช่าท่อขนส่งก๊าซ โดยอ้างอิงจากเงินชดเชยค่าเช่าท่อขนส่งก๊าซในอดีตในปี 2561 ซึ่งเท่ากับ 907.6 ล้านบาทต่อปี (910.1 ล้านบาทต่อปีสำหรับปีที่มีจำนวน 366 วัน) ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้เงินชดเชยนี้เท่ากับต้นทุนค่าเช่าท่อขนส่งก๊าซตลอดการประมาณการ

จากสมมติฐานในการประมาณการที่ระบุไว้ข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระสามารถสรุปการคาดการณ์ของกระแสรายได้ของ GIPP ได้ดังต่อไปนี้

ตารางการประมาณการรายได้ของ GIPP

หน่วย: ล้านบาท	2Q2563F	2564F	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F ^{3/}
ค่าความพร้อมจ่ายพลังไฟฟ้า (AP) ^{1/}	674.8	1,340.4	1,360.1	1,213.3	1,071.6	1,061.6	1,062.4	1,069.3	98.1
ค่าพลังงานไฟฟ้า (EP) ^{2/}	-	-	-	-	-	-	-	-	-
เงินชดเชยค่าเช่าท่อขนส่งก๊าซ	457.5	907.6	907.6	907.6	910.1	907.6	907.6	907.6	77.1
รวมรายได้ของ GIPP	1,132.3	2,248.0	2,267.7	2,120.9	1,981.7	1,969.2	1,970.0	1,976.9	175.2

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ คำนวณจาก กำลังการผลิต x CAH x BAC

2/ คำนวณจาก ปริมาณผลิตไฟฟ้า x ราคาขายไฟฟ้า

3/ GIPP หมดอายุสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. ในเดือนมกราคม 2571

(3) โรงไฟฟ้าเก็คโค-วัน (GHECO-1)

รายได้ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าของ GHECO-1 สามารถแบ่งออกได้เป็น 2 ส่วนหลัก คือ ค่าความพร้อมจ่ายพลังไฟฟ้า (AP) และค่าพลังงานไฟฟ้า (EP) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการโดยใช้ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริงในอดีต ข้อมูลที่ระบุไว้ในหนังสือชี้ชวน เอกสารเผยแพร่ของ GPSC รวมทั้งการประมาณการของบริษัทฯ และสมมติฐานที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าสมเหตุสมผล โดย GHECO-1 ได้ดำเนินการเชิงพาณิชย์ตั้งแต่เดือนสิงหาคม 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

ตารางการประมาณการค่าความพร้อมจ่ายพลังไฟฟ้าของ GHECO-1

รายการ	2Q2563F	2564F	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F
ชั่วโมงที่สามารถผลิตไฟฟ้าได้ตามสัญญา (CAH) ^{1/}	4,047.9	8,029.7	8,029.7	8,029.7	8,051.7	8,029.7	8,029.7	8,029.7	8,051.7
อัตราค่าความพร้อมจ่ายพลังไฟฟ้า (APR) (บาท/kW) ^{1/}	6,457.4	6,833.5	6,279.5	7,017.0	6,209.6	5,986.6	5,522.0	5,829.1	5,390.7
ค่าเครดิตความพร้อมจ่ายพื้นฐาน (BAC) บาท/MWh) ^{2/}	802.0	851.0	782.0	873.9	771.2	745.6	687.7	725.9	669.5
กำลังการผลิต (MW)	660.0	660.0	660.0	660.0	660.0	660.0	660.0	660.0	660.0
ค่าความพร้อมจ่ายพลังไฟฟ้า (AP) (ล้านบาท)^{3/}	2,142.6	4,510.1	4,144.5	4,631.2	4,098.3	3,951.1	3,644.5	3,847.2	3,557.9

ที่มา: 1/ อ้างอิงจากข้อมูลประมาณการจากหนังสือชี้ชวนของ GLOW

2/ การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจากสูตรการคำนวณค่าเครดิตความพร้อมจ่ายพื้นฐาน

3/ คำนวณจาก กำลังการผลิต x CAH x BAC

ตารางการประมาณการค่าความพร้อมจ่ายพลังไฟฟ้าของ GHECO-1

รายการ	2572F	2573F	2574F	2575F	2576F	2577F	2578F	2579F	2580F
ชั่วโมงที่สามารถผลิตไฟฟ้าได้ตามสัญญา (CAH) ^{1/}	8,029.7	8,029.7	8,029.7	8,051.7	8,029.7	8,029.7	8,029.7	8,051.7	4,663.8
อัตราค่าความพร้อมจ่ายพลังไฟฟ้า (APR) (บาท/kW) ^{1/}	6,016.5	4,869.6	5,591.2	5,206.9	5,669.5	4,969.7	5,554.5	5,125.8	3,843.2
ค่าเครดิตความพร้อมจ่ายพื้นฐาน (BAC) บาท/MWh) ^{2/}	749.3	606.4	696.3	646.7	706.1	618.9	691.7	636.6	824.0
กำลังการผลิต (MW)	660.0	660.0	660.0	660.0	660.0	660.0	660.0	660.0	660.0
ค่าความพร้อมจ่ายพลังไฟฟ้า (AP) (ล้านบาท)^{3/}	3,970.9	3,213.9	3,690.2	3,436.5	3,741.9	3,280.0	3,666.0	3,383.0	2,536.5

ที่มา: 1/ อ้างอิงจากข้อมูลประมาณการจากหนังสือชี้ชวนของ GLOW

2/ การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจากสูตรการคำนวณค่าเครดิตความพร้อมจ่ายพื้นฐาน

3/ คำนวณจาก กำลังการผลิต x CAH x BAC

● **ค่าพลังงานไฟฟ้า (Energy Payment)**

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

ปริมาณผลิตไฟฟ้า (Dispatch)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการปริมาณผลิตไฟฟ้าโดยอ้างอิงจากกำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญา (Contracted Capacity) ซึ่งเท่ากับ 660.0 เมกะวัตต์ และค่าเฉลี่ยอัตราการจำหน่ายไฟฟ้า (Dispatch rate) ย้อนหลัง 3 ปี ระหว่างปี 2559 – 2561 (เนื่องจากปี 2562 GPSC ไม่ได้เปิดเผยปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าของ GHECO-1) เท่ากับร้อยละ 90.3 ร้อยละ 86.8 และร้อยละ 95.2 ตามลำดับ โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 90.8

ตารางการประมาณการปริมาณผลิตไฟฟ้าของ GHECO-1

รายการ	2Q2563F	2564F	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F
กำลังการผลิต (MW)	660.0	660.0	660.0	660.0	660.0	660.0	660.0	660.0	660.0
อัตราการจำหน่ายไฟฟ้า (%)	90.8%	90.8%	90.8%	90.8%	90.8%	90.8%	90.8%	90.8%	90.8%
ปริมาณผลิตไฟฟ้า (MWh) ^{1/}	2,646,336.5	5,249,526.3	5,249,526.3	5,249,526.3	5,263,908.6	5,249,526.3	5,249,526.3	5,249,526.3	5,263,908.6

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ คำนวณจาก พลังงานไฟฟ้าตามสัญญา 660.0 MW x จำนวนชั่วโมงในแต่ละปี x อัตราการจำหน่ายไฟฟ้า

ตารางการประมาณการปริมาณผลิตไฟฟ้าของ GHECO-1

รายการ	2572F	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	660.0
อัตราการจำหน่ายไฟฟ้า (%)	90.8%	90.8%	90.8%	90.8%	90.8%	90.8%	90.8%	90.8%	90.8%
ปริมาณผลิตไฟฟ้า (MWh) ^{1/}	5,249,526.3	5,249,526.3	5,249,526.3	5,263,908.6	5,249,526.3	5,249,526.3	5,249,526.3	5,263,908.6	3,049,039.9

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ คำนวณจาก พลังงานไฟฟ้าตามสัญญา 660.0 MW x จำนวนชั่วโมงในแต่ละปี x อัตราการจำหน่ายไฟฟ้า

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 10,207.00 ล้าน BTU/kWh โดยอ้างอิงข้อมูลการจัดอันดับเครดิตของ GLOW โดย TRIS Rating ที่เปิดเผยสู่สาธารณะ และประมาณการต้นทุนถ่านหินโดยอ้างอิงจากข้อมูลประมาณการของบริษัทฯ ซึ่งสะท้อนถึงการปรับตัวลดลงของราคาตลาดของถ่านหินในปี 2563 ซึ่งเท่ากับ 98.7 บาท/ล้าน BTU และเติบโตด้วยอัตราร้อยละ 1.4 ต่อปี ตลอดจนการประมาณการโดยอ้างอิงอัตราการเติบโตเฉลี่ยของราคาถ่านหิน ณ จุดส่งมอบที่ New Castle ระหว่างปี 2542 – 2562

จากสมมติฐานในการประมาณการที่ระบุไว้ข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระสามารถสรุปการคาดการณ์ของกระแสรายได้ของ GHECO-1 ได้ดังต่อไปนี้

ตารางสมมติฐานการประมาณการรายได้ของ GHECO-1

หน่วย: ล้านบาท	2Q2563F	2564F	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F
ค่าความพร้อมจ่ายพลังไฟฟ้า (AP) ^{1/}	2,142.6	4,510.1	4,144.5	4,631.2	4,098.3	3,951.1	3,644.5	3,847.2	3,557.9
ค่าพลังงานไฟฟ้า (EP) ^{2/}	2,666.5	5,362.8	5,437.2	5,512.6	5,604.3	5,666.5	5,745.1	5,824.7	5,921.7
รวมรายได้ของ GHECO-1	4,809.1	9,872.9	9,581.7	10,143.8	9,702.7	9,617.6	9,389.6	9,671.9	9,479.5

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ คำนวณจาก กำลังการผลิต x CAH x BAC

2/ คำนวณจาก ปริมาณผลิตไฟฟ้า x ราคาขายไฟฟ้า

ตารางสมมติฐานการประมาณการรายได้ของ GHECO-1

หน่วย: ล้านบาท	2572F	2573F	2574F	2575F	2576F	2577F	2578F	2579F	2580F ^{3/}
ค่าความพร้อมจ่ายพลังไฟฟ้า (AP) ^{1/}	3,970.9	3,213.9	3,690.2	3,436.5	3,741.9	3,280.0	3,666.0	3,383.0	2,536.5
ค่าพลังงานไฟฟ้า (EP) ^{2/}	5,987.4	6,070.4	6,154.5	6,257.0	6,326.4	6,414.1	6,503.0	6,611.3	3,882.6
รวมรายได้ของ GHECO-1	9,958.3	9,284.3	9,844.7	9,693.5	10,068.2	9,694.1	10,169.0	9,994.3	6,419.1

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ จำนวนจาก กำลังการผลิต x CAH x BAC

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 โดยมีกำลังการผลิต 152.0 เมกะวัตต์

ปริมาณผลิตไฟฟ้า (Dispatch)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการปริมาณผลิตไฟฟ้าโดยอ้างอิงจากกำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญา (Contracted Capacity) ซึ่งเท่ากับ 152.0 เมกะวัตต์ และค่าเฉลี่ยอัตราการจัดจำหน่ายไฟฟ้า (Dispatch rate) ย้อนหลัง 3 ปี ระหว่างปี 2559 – 2561 (เนื่องจากปี 2562 GPSC ไม่ได้เปิดเผยปริมาณการจัดจำหน่ายไฟฟ้าของ HHPC) ร้อยละ 29.2 ร้อยละ 30.5 และร้อยละ 32.1 โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 30.6

ตารางการประมาณการปริมาณผลิตไฟฟ้าของ HHPC

รายการ	2Q2563F	2564F	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
กำลังการผลิต (MW)	152.0	152.0	152.0	152.0	152.0	152.0	152.0	152.0	152.0	152.0
อัตราการจัดจำหน่ายไฟฟ้า	30.6%	30.6%	30.6%	30.6%	30.6%	30.6%	30.6%	30.6%	30.6%	30.6%
ปริมาณผลิตไฟฟ้า (MWh)^{1/}	205,516.6	407,682.5	407,682.5	407,682.5	408,799.4	407,682.5	407,682.5	407,682.5	408,799.4	271,416.0

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ จำนวนจาก พลังงานไฟฟ้าตามสัญญา 152.0 MW x จำนวนชั่วโมงในแต่ละปี x อัตราการจัดจำหน่ายไฟฟ้า

ราคาขายไฟฟ้า (Tariff)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการราคาขายไฟฟ้าของ HHPC จากราคาจำหน่ายไฟฟ้าในปี 2561 (เนื่องจากปี 2562 GPSC ไม่ได้เปิดเผยปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าของ HHPC) ซึ่งมีค่าเท่ากับ 1.7 บาท/kWh และอ้างอิงสูตรการคำนวณราคาขายไฟฟ้าจากสัญญาซื้อขายไฟฟ้าให้ราคาซื้อขายไฟฟ้าเติบโตเป็นสัดส่วนร้อยละ 35.0 ของอัตราเงินเฟ้อที่ร้อยละ 2.0 ตลอดการประมาณการ

ตารางสมมติฐานการประมาณการรายได้ของ HHPC

หน่วย: ล้านบาท	2Q2563F	2564F	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F ^{2/}
ปริมาณผลิตไฟฟ้า (MWh)	205,516.6	407,682.5	407,682.5	407,682.5	408,799.4	407,682.5	407,682.5	407,682.5	408,799.4	271,416.0
ราคาขายไฟฟ้า (บาท/kWh)	1.7	1.7	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8
รายได้ของ HHPC ^{1/}	355.8	710.7	715.7	720.7	727.8	730.9	736.0	741.1	748.4	500.3

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ คำนวณจาก ปริมาณผลิตไฟฟ้า x ราคาขายไฟฟ้า

2/ HHPC หมดอายุสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. ในเดือนสิงหาคม 2572

1.2 รายได้จากผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายเล็ก (“SPP”)

(1) ผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายเล็ก (SPP) ของ GPSC

ผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายเล็ก (SPP) ของ GPSC ประกอบด้วยโรงไฟฟ้า 5 โรง กำลังการผลิตไฟฟ้ารวม 639.0 เมกะวัตต์ และกำลังการผลิตไอน้ำรวม 1,710.0 ตัน/ชั่วโมง โดย SPP ของ GPSC มีการเข้าทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. และลูกค้าอุตสาหกรรม (Industrial User: “IU”) รวมถึงสัญญาซื้อขายไอน้ำกับลูกค้าอุตสาหกรรม ดังต่อไปนี้

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	-	45.0	70.0
IRPC	180.0	60.0	180.0 – 300.0 ^{1/}

ที่มา: รายงาน 56-1 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

- รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าให้ กฟผ.

ปัจจุบัน SPP ของ GPSC มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. ดังต่อไปนี้

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 ของ GPSC และประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ทั้งนี้ สัญญาซื้อขายไฟฟ้าของ CUP-1 และ CUP-2 เป็นสัญญา SPP แบบ Non-firm (หมายถึง การทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้าไม่เกิน 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. ได้อย่างต่อเนื่อง ตลอดการประมาณการ

ปริมาณผลิตไฟฟ้า (Dispatch)

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

ตารางรายละเอียดสัญญาการจำหน่ายกระแสไฟฟ้าให้ กฟผ. ของ SPP ของ GPSC

โรงไฟฟ้า	อัตราการจำหน่ายไฟฟ้า	กำลังการผลิตตามสัญญา (MW)
CUP	86.4%	100.0 (Non-firm)
IRPC	76.8%	180.0

ที่มา: การประมาณการของบริษัทฯ

ราคาขายไฟฟ้า

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการราคาขายไฟฟ้าจากราคาขายไฟฟ้าให้ กฟผ. โดย SPP ของ GPSC ในปี 2563 โดยอ้างอิงจากข้อมูลประมาณการของบริษัทฯ ซึ่งสะท้อนถึงการปรับตัวลดลงของราคาตลาดของก๊าซธรรมชาติในปี 2563 ซึ่งเท่ากับ 2.5 บาท/kWh และเติบโตร้อยละ 0.6 ต่อปี อันเป็นสัดส่วนการส่งผ่านต้นทุนไปสู่ราคาขาย (สัดส่วน Pass-through ของราคาขาย) ที่ร้อยละ 57.5 (อ้างอิงประมาณการของบริษัทฯ ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเชื่อว่ามี ความสมเหตุสมผล เนื่องจากสัดส่วน Pass-through ดังกล่าวมีความใกล้เคียงกับสัดส่วน Pass-through ราคาขาย ไฟฟ้าให้ IU ในอดีตของ SPP ของ GLOW ซึ่งเท่ากับร้อยละ 62.1) ต่ออัตราการเติบโตของราคาก๊าซธรรมชาติที่ร้อยละ 1.0 ต่อปี โดยอ้างอิงอัตราการเติบโตเฉลี่ยของต้นทุนก๊าซธรรมชาติ ณ จุดส่งมอบ ที่ Henry Hub ระหว่างปี 2541 – 2562

ตารางสมมติฐานการประมาณการราคาขายไฟฟ้าให้ กฟผ. ของ SPP ของ GPSC

รายการ	การประมาณการ
สัดส่วน Pass-through ของราคาขาย (%)	57.5 ^{1/}
อัตราการเติบโตของราคาต้นทุนก๊าซธรรมชาติ (%)	1.0 ^{2/}
อัตราการเติบโตของราคาขายไฟฟ้า (%) ^{3/}	0.6
ราคาขายไฟฟ้าให้ลูกค้าอุตสาหกรรม (บาท/kWh) ^{4/}	2.5 – 2.9

ที่มา: การประมาณการของบริษัทฯ และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

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

2/ อ้างอิงอัตราการเติบโตเฉลี่ยของต้นทุนก๊าซธรรมชาติ ณ จุดส่งมอบ ที่ Henry Hub ระหว่างปี 2541 – 2562

3/ จำนวน สัดส่วน Pass-through x อัตราการเติบโตของราคาต้นทุนก๊าซธรรมชาติ

4/ จำนวนจาก ราคาขายไฟฟ้าปีก่อนหน้า x (1+ (สัดส่วน Pass-through ของราคาขาย x อัตราการเติบโตของต้นทุนก๊าซธรรมชาติ))

จากสมมติฐานในการประมาณการที่ระบุไว้ข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระสามารถสรุปการคาดการณ์ของกระแสรายได้จากการขายไฟฟ้าให้ กฟผ. ของ SPP ของ GPSC ได้ดังต่อไปนี้
รายได้จากการขายไฟฟ้าให้ กฟผ. ของ SPP ของ GPSC

หน่วย: ล้านบาท	2Q2563F	2564F	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F
ปริมาณผลิตไฟฟ้า (MWh) ^{1/}	991,657.0	1,967,145.6	1,967,145.6	1,967,145.6	1,972,535.0	1,967,145.6	1,967,145.6	1,967,145.6	1,972,535.0	1,967,145.6	1,967,145.6
ราคาขายไฟฟ้าเฉลี่ย (บาท/kWh)	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5	2.6	2.6	2.6	2.6	2.6	2.6
รวมรายได้ SPP ของ GPSC (กฟผ.) ^{2/}	2,469.6	4,922.6	4,946.4	4,970.4	5,008.3	5,019.0	5,043.7	5,068.5	5,107.5	5,118.7	5,144.2

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ คำนวณจาก พลังงานไฟฟ้าตามสัญญา x จำนวนชั่วโมงในแต่ละปี x อัตราการจำหน่ายไฟฟ้า

2/ คำนวณจาก ปริมาณผลิตไฟฟ้า x ราคาขายไฟฟ้า

รายได้จากการขายไฟฟ้าให้ กฟผ. ของ SPP ของ GPSC

หน่วย: ล้านบาท	2574F	2575F	2576F	2577F	2578F	2579F	2580F	2581F	2582F	2583F
ปริมาณผลิตไฟฟ้า (MWh) ^{1/}	1,967,145.6	1,972,535.0	1,967,145.6	1,967,145.6	1,967,145.6	1,972,535.0	1,967,145.6	1,967,145.6	1,967,145.6	1,972,535.0
ราคาขายไฟฟ้าเฉลี่ย (บาท/kWh)	2.6	2.6	2.7	2.7	2.7	2.7	2.7	2.7	2.7	2.8
รวมรายได้ SPP ของ GPSC (กฟผ.) ^{2/}	5,169.8	5,209.9	5,221.8	5,248.0	5,274.6	5,315.8	5,328.2	5,355.4	5,382.8	5,425.3

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ คำนวณจาก พลังงานไฟฟ้าตามสัญญา x จำนวนชั่วโมงในแต่ละปี x อัตราการจำหน่ายไฟฟ้า

2/ คำนวณจาก ปริมาณผลิตไฟฟ้า x ราคาขายไฟฟ้า

รายได้จากการขายไฟฟ้าให้ กฟผ. ของ SPP ของ GPSC

หน่วย: ล้านบาท	2584F	2585F ^{3/}	2586F	2587F	2588F	2589F	2590F	2591F	2592F	2593F ^{4/}
ปริมาณผลิตไฟฟ้า (MWh) ^{1/}	1,967,145.6	1,784,787.6	756,951.6	759,025.4	756,951.6	756,951.6	756,951.6	759,025.4	756,951.6	756,951.6
ราคาขายไฟฟ้าเฉลี่ย (บาท/kWh)	2.8	2.8	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9
รวมรายได้ SPP ของ GPSC (กฟผ.) ^{2/}	5,438.3	4,972.1	2,191.4	2,202.6	2,201.7	2,206.9	2,212.1	2,223.3	2,222.4	2,227.7

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ คำนวณจาก พลังงานไฟฟ้าตามสัญญา x จำนวนชั่วโมงในแต่ละปี x อัตราการจำหน่ายไฟฟ้า

2/ คำนวณจาก ปริมาณผลิตไฟฟ้า x ราคาขายไฟฟ้า

3/ IRPC หมดอายุสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. ในเดือนพฤศจิกายน 2585

4/ CUP สามารถต่ออายุสัญญาซื้อขายไฟฟ้าตลอดการประมาณการ

● **รายได้จากการจำหน่ายกระแสไฟฟ้ากลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรม**

ปัจจุบัน SPP ของ GPSC มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรม ดังต่อไปนี้

ตารางรายละเอียดสัญญาการจำหน่ายกระแสไฟฟ้ากลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมของ 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	45.0
IRPC	พฤศจิกายน 2560 – พฤศจิกายน 2588	ก๊าซธรรมชาติ	60.0

ที่มา: รายงาน 56-1 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 ความมั่นคงในการจ่ายไฟฟ้าดังกล่าวส่งผลให้ กลุ่ม CUP มีความได้เปรียบคู่แข่ง ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเชื่อว่าจุดแข็งดังกล่าวจะช่วยให้ กลุ่ม CUP ยังคงรักษาปริมาณจำหน่ายกระแสไฟฟ้าให้กับกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมไว้ได้ทั้งหมด ซึ่งสอดคล้องกันกับปริมาณจำหน่ายกระแสไฟฟ้าให้กับกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมที่มีมาอย่างต่อเนื่องในอดีต

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงประมาณการให้กลุ่ม CUP ได้รับการต่ออายุสัญญาการจำหน่ายให้กับกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมทุกสัญญา และยังคงรักษาปริมาณจำหน่ายกระแสไฟฟ้าให้กับลูกค้ากลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมไว้ได้อย่างต่อเนื่อง ตลอดทั้งช่วงในการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงิน

ปริมาณผลิตไฟฟ้า (Dispatch)

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

ตารางรายละเอียดสัญญาการจำหน่ายกระแสไฟฟ้าให้กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมของ SPP ของ GPSC

โรงไฟฟ้า	อัตราการจำหน่ายไฟฟ้า	กำลังการผลิตตามสัญญา (MW)
CUP	86.4%	299.0
IRPC	76.8%	60.0

ที่มา: การประมาณการของบริษัทฯ

ราคาขายไฟฟ้า

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการราคาขายไฟฟ้าจากราคาขายไฟฟ้าในปี 2563 โดยอ้างอิงจากข้อมูลประมาณการของบริษัทฯ ซึ่งสะท้อนถึงการปรับตัวลดลงของราคาตลาดของก๊าซธรรมชาติในปี 2563 ซึ่งเท่ากับ 2.7 บาท/kWh

และเติบโตร้อยละ 0.6 ต่อปี อันเป็นสัดส่วนการส่งผ่านต้นทุนไปสู่ราคาขาย (สัดส่วน Pass-through ของราคาขาย) ที่ร้อยละ 62.1 (อ้างอิงจากอัตราการเติบโตของราคาขายไฟฟ้าของ SPP ให้กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมต่ออัตราการเติบโตของต้นทุนเชื้อเพลิงของ SPP ในอดีตระหว่างปี 2547 – 2562) ต่ออัตราการเติบโตของราคาก๊าซธรรมชาติที่ร้อยละ 1.0 ต่อปี โดยอ้างอิงอัตราการเติบโตเฉลี่ยของต้นทุนก๊าซธรรมชาติ ณ จุดส่งมอบ ที่ Henry Hub ระหว่างปี 2541 – 2562

ตารางสมมติฐานการประมาณการราคาขายไฟฟ้าให้กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมของ SPP ของ GPSC

รายการ	การประมาณการ
สัดส่วน Pass-through ของราคาขาย (%)	62.1 ^{1/}
อัตราการเติบโตของราคาต้นทุนก๊าซธรรมชาติ (%)	1.0 ^{2/}
อัตราการเติบโตของราคาขายไฟฟ้า (%) ^{3/}	0.6
ราคาขายไฟฟ้าให้ลูกค้าอุตสาหกรรม (บาท/kWh) ^{4/}	2.7 – 3.3

ที่มา: การประมาณการของบริษัทฯ และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ อ้างอิงจากอัตราการเติบโตของราคาขายไฟฟ้าของ SPP ให้กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมต่ออัตราการเติบโตของต้นทุนเชื้อเพลิงของ SPP ในอดีตระหว่างปี 2547 – 2562

2/ อ้างอิงอัตราการเติบโตเฉลี่ยของต้นทุนก๊าซธรรมชาติ ณ จุดส่งมอบ ที่ Henry Hub ระหว่างปี 2541 – 2562

3/ คำนวณ สัดส่วน Pass-through x อัตราการเติบโตของราคาต้นทุนก๊าซธรรมชาติ

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

จากสมมติฐานในการประมาณการที่ระบุไว้ข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระสามารถสรุปการคาดการณ์ของกระแสรายได้จากการขายไฟฟ้าให้กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมของ SPP ของ GPSC ได้ดังต่อไปนี้

รายได้จากการขายไฟฟ้าให้กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมของ SPP ของ GPSC

หน่วย: ล้านบาท	2Q2563F	2564F	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F
ปริมาณผลิตไฟฟ้า (MWh) ^{1/}	1,343,396.1	2,653,765.3	2,673,768.8	2,675,370.3	2,681,155.6	2,668,244.3	2,665,409.3	2,678,130.3	2,685,517.1	2,656,709.3	2,678,130.3
ราคาขายไฟฟ้าเฉลี่ย (บาท/kWh)	2.7	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8	2.9	2.9	2.9	2.9
รวมรายได้ไฟฟ้า SPP ของ GPSC (IU) ^{2/}	3,685.2	7,323.7	7,423.3	7,472.5	7,533.8	7,542.6	7,580.0	7,662.0	7,729.5	7,692.6	7,801.3

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ จำนวนจาก พลังงานไฟฟ้าตามสัญญา x จำนวนชั่วโมงในแต่ละปี x อัตราการจำหน่ายไฟฟ้า

2/ จำนวนจาก ปริมาณผลิตไฟฟ้า x ราคาขายไฟฟ้า

รายได้จากการขายไฟฟ้าให้กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมของ SPP ของ GPSC

หน่วย: ล้านบาท	2574F	2575F	2576F	2577F	2578F	2579F	2580F	2581F	2582F	2583F
ปริมาณผลิตไฟฟ้า (MWh) ^{1/}	2,678,130.3	2,682,682.1	2,655,523.3	2,675,295.3	2,680,965.3	2,688,310.4	2,680,965.3	2,680,965.3	2,680,965.3	2,688,310.4
ราคาขายไฟฟ้าเฉลี่ย (บาท/kWh)	2.9	2.9	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.1	3.1	3.1
รวมรายได้ไฟฟ้า SPP ของ GPSC (IU) ^{2/}	7,848.3	7,909.0	7,876.0	7,982.5	8,047.6	8,118.2	8,144.8	8,193.8	8,243.2	8,315.5

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ จำนวนจาก พลังงานไฟฟ้าตามสัญญา x จำนวนชั่วโมงในแต่ละปี x อัตราการจำหน่ายไฟฟ้า

2/ จำนวนจาก ปริมาณผลิตไฟฟ้า x ราคาขายไฟฟ้า

รายได้จากการขายไฟฟ้าให้กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมของ SPP ของ GPSC

หน่วย: ล้านบาท	2584F	2585F ^{3/}	2586F	2587F	2588F	2589F	2590F	2591F	2592F	2593F ^{4/}
ปริมาณผลิตไฟฟ้า (MWh) ^{1/}	2,680,965.3	2,618,027.2	2,263,285.3	2,269,486.1	2,263,285.3	2,263,285.3	2,263,285.3	2,269,486.1	2,263,285.3	2,263,285.3
ราคาขายไฟฟ้าเฉลี่ย (บาท/kWh)	3.1	3.1	3.1	3.2	3.2	3.2	3.2	3.2	3.3	3.3
รวมรายได้ไฟฟ้า SPP ของ GPSC (IU) ^{2/}	8,342.8	8,196.0	7,128.1	7,190.7	7,214.2	7,257.6	7,301.3	7,365.4	7,389.5	7,434.0

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ จำนวนจาก พลังงานไฟฟ้าตามสัญญา x จำนวนชั่วโมงในแต่ละปี x อัตราการจำหน่ายไฟฟ้า

2/ จำนวนจาก ปริมาณผลิตไฟฟ้า x ราคาขายไฟฟ้า

3/ IRPC หมดอายุสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมในเดือนพฤศจิกายน 2585

4/ CUP สามารถต่ออายุสัญญาซื้อขายไฟฟ้าตลอดการประมาณการ

- **รายได้จากการจำหน่ายไอน้ำกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรม**

ปัจจุบัน SPP ของ GPSC มีสัญญาซื้อขายไอน้ำกับกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรม ดังต่อไปนี้

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	70.0
IRPC	พฤศจิกายน 2560 – พฤศจิกายน 2588	ก๊าซธรรมชาติ	180.0 – 300.0 ^{1/}

ที่มา: รายงาน 56-1 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 ซึ่งในปีดังกล่าวข้อมูลสาธารณะเป็นข้อมูลที่รวมโรงไฟฟ้าที่เพิ่งเริ่มการดำเนินงานเชิงพาณิชย์ คือ CUP-4 และ SPP ของ GLOW ซึ่ง GPSC มีการได้มาซึ่ง GLOW เป็นบริษัทย่อยควบคู่กันกับ 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

ตารางรายละเอียดสัญญาการจำหน่ายไอน้ำให้กับกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมของ SPP ของ GPSC

โรงไฟฟ้า	อัตราการจำหน่ายไอน้ำ	กำลังการผลิตตามสัญญา (ตัน/ชั่วโมง)
CUP	48.0%	1,410.0
IRPC	44.4%	180.0 – 300.0

ที่มา: การประมาณการของบริษัทฯ

ราคาขายไอน้ำ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการราคาขายไอน้ำจากราคาขายไอน้ำในปี 2563 โดยอ้างอิงจากข้อมูลประมาณการของบริษัทฯ ซึ่งสะท้อนถึงการปรับตัวลดลงของราคาตลาดของก๊าซธรรมชาติในปี 2563 ซึ่งเท่ากับ 786.9 บาท/ตัน และเติบโตร้อยละ 0.8 ต่อปี อันเป็นสัดส่วนการส่งผ่านต้นทุนไปสู่ราคาขาย (สัดส่วน Pass-through ของราคาขาย) ที่ร้อยละ 81.9 (อ้างอิงประมาณการของบริษัทฯ ตามสัญญาซื้อขายไอน้ำระหว่าง SPP และกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรม) ต่ออัตราการเติบโตของราคาก๊าซธรรมชาติที่ร้อยละ 1.0 ต่อปี โดยอ้างอิงอัตราการเติบโตเฉลี่ยของต้นทุนก๊าซธรรมชาติ ณ จุดส่งมอบที่ Henry Hub ระหว่างปี 2541 – 2562

ตารางสมมติฐานการประมาณการราคาขายไอน้ำให้กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมของ SPP ของ GPSC

รายการ	การประมาณการ
สัดส่วน Pass-through ของราคาขาย (%)	81.9 ^{1/}
อัตราการเติบโตของราคาต้นทุนก๊าซธรรมชาติ (%)	1.0 ^{2/}
อัตราการเติบโตของราคาขายไฟฟ้า (%) ^{3/}	0.8
ราคาขายไอน้ำให้ลูกค้าอุตสาหกรรม (บาท/kWh) ^{4/}	786.9 – 977.7

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ อ้างอิงประมาณการของบริษัทฯ ตามสัญญาซื้อขายไอน้ำระหว่าง SPP และกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรม

2/ อ้างอิงอัตราการเติบโตเฉลี่ยของต้นทุนก๊าซธรรมชาติ ณ จุดส่งมอบ ที่ Henry Hub ระหว่างปี 2541 – 2562

3/ คำนวณ สัดส่วน Pass-through x อัตราการเติบโตของราคาต้นทุนก๊าซธรรมชาติ

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

จากสมมติฐานในการประมาณการที่ระบุไว้ข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระสามารถสรุปการคาดการณ์ของกระแสรายได้จากการขายไอน้ำให้กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมของ SPP ของ GPSC ได้ดังต่อไปนี้

รายได้จากการขายไอน้ำให้กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมของ SPP ของ GPSC

หน่วย: ล้านบาท	2Q2563F	2564F	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F
ปริมาณผลิตไอน้ำ (ตัน) ^{1/}	3,440,299.6	6,755,587.4	6,784,567.4	6,786,912.4	6,803,197.0	6,776,307.4	6,772,107.4	6,790,587.4	6,809,217.0	6,759,507.4	6,790,587.4
ราคาขายไอน้ำเฉลี่ย (บาท/ตัน)	786.9	793.1	799.4	805.8	812.2	818.7	825.2	831.7	838.3	845.0	851.7
รวมรายได้ไอน้ำ SPP ของ GPSC (IU) ^{2/}	2,707.2	5,358.2	5,423.9	5,468.9	5,525.6	5,547.4	5,588.0	5,647.8	5,708.3	5,711.6	5,783.5

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ คำนวณจาก กำลังการผลิตไอน้ำ x จำนวนชั่วโมงในแต่ละปี x อัตราการจำหน่ายไอน้ำ

2/ คำนวณจาก ปริมาณผลิตไอน้ำ x ราคาขายไอน้ำ

รายได้จากการขายไอน้ำให้กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมของ SPP ของ GPSC

หน่วย: ล้านบาท	2574F	2575F	2576F	2577F	2578F	2579F	2580F	2581F	2582F	2583F
ปริมาณผลิตไอน้ำ (ตัน) ^{1/}	6,790,587.4	6,805,017.0	6,757,827.4	6,786,387.4	6,794,787.4	6,813,285.7	6,794,787.4	6,794,787.4	6,794,787.4	6,814,110.7
ราคาขายไอน้ำเฉลี่ย (บาท/ตัน)	858.5	865.3	872.2	879.1	886.1	893.1	900.2	907.3	914.6	921.8
รวมรายได้ไอน้ำ SPP ของ GPSC (IU) ^{2/}	5,829.4	5,888.2	5,893.8	5,965.8	6,020.6	6,085.0	6,116.6	6,165.2	6,214.2	6,281.4

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ คำนวณจาก กำลังการผลิตไอน้ำ x จำนวนชั่วโมงในแต่ละปี x อัตราการจำหน่ายไอน้ำ

2/ คำนวณจาก ปริมาณผลิตไอน้ำ x ราคาขายไอน้ำ

รายได้จากการขายไอน้ำให้กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมของ SPP ของ GPSC

หน่วย: ล้านบาท	2584F	2585F ^{3/}	2586F	2587F	2588F	2589F	2590F	2591F	2592F	2593F ^{4/}
ปริมาณผลิตไอน้ำ (ตัน) ^{1/}	6,794,787.4	6,663,546.8	5,923,827.4	5,940,057.0	5,923,827.4	5,923,827.4	5,923,827.4	5,940,057.0	5,923,827.4	5,923,827.4
ราคาขายไอน้ำเฉลี่ย (บาท/ตัน)	929.1	936.5	944.0	951.5	959.0	966.6	974.3	982.1	989.9	997.7
รวมรายได้ไอน้ำ SPP ของ GPSC (IU) ^{2/}	6,313.3	6,240.6	5,591.9	5,651.8	5,681.1	5,726.2	5,771.7	5,833.5	5,863.8	5,910.4

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 1,556 เมกะวัตต์ และกำลังการผลิตไอน้ำรวม 1,116.0 ตัน/ชั่วโมง โดย SPP ของ GLOW มีการเข้าทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. และ ลูกค้าน้ำมันอุตสาหกรรม รวมถึงสัญญาซื้อขายไอน้ำกับลูกค้าอุตสาหกรรม ดังต่อไปนี้

ตารางรายละเอียดสัญญาการจำหน่ายกระแสไฟฟ้าและไอน้ำของ SPP ของ GLOW

โรงไฟฟ้า	กำลังการผลิตไฟฟ้าจำหน่าย กฟผ. (MW)	กำลังการผลิตจำหน่ายไฟฟ้าลูกค้า อุตสาหกรรม (MW)	กำลังการผลิตจำหน่ายไอน้ำลูกค้า อุตสาหกรรม (ตัน/ช.ม.)
GLOW Energy Phase 1	-	-	250.0 ^{1/}
GLOW Energy Phase 2	120.0	101.0	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	93.0	140.0
GLOW SPP 3	180.0	120.0	50.0
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 ของ GPSC และประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ GLOW Energy Phase 1 เป็นโรงงานผลิตไอน้ำที่ใช้เครื่องผลิตไอน้ำที่มีประสิทธิภาพดีกว่าโรงผลิตอื่น จึงไม่ได้ทำสัญญาจำหน่ายไอน้ำระยะยาว

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาถึงข้อมูลสมมติฐานของรายได้จากรายงาน 56-1 คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ รวมถึง ข้อมูลจากแหล่งอื่น ๆ ที่เปิดเผยสู่สาธารณะ รวมถึงการสัมภาษณ์ผู้บริหารบริษัทฯ อันมีรายละเอียดในการประมาณการดังต่อไปนี้

- รายได้จากกรจำหน่ายกระแสไฟฟ้า กฟผ.

ปัจจุบัน SPP ของ GLOW มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. ดังต่อไปนี้

ตารางรายละเอียดสัญญาการจำหน่ายกระแสไฟฟ้าให้ กฟผ. ของ SPP ของ GLOW

โรงไฟฟ้า	วันเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์	วันครบอายุสัญญา	ประเภท	กำลังการผลิตตามสัญญา (MW)
สัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. ในปัจจุบัน				
GLOW Energy Phase 2	เมษายน 2539	มีนาคม 2564	ก๊าซธรรมชาติ	120.0 ^{1/}
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	ธันวาคม 2567	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	พฤศจิกายน 2565	ตุลาคม 2590	ก๊าซธรรมชาติ	60.0
GLOW SPP 2	มกราคม 2568	ธันวาคม 2592	ก๊าซธรรมชาติ	60.0
GLOW SPP 3	มกราคม 2568	ธันวาคม 2592	ถ่านหิน	60.0

ที่มา: รายงาน 56-1 ของ GPSC และ ประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ GLOW Energy Phase 2 ได้มีการขยายอายุสัญญาการผลิต 120 MW จนถึงปี 2564 ก่อนวันที่บริษัทฯ ได้ลงนามต่ออายุสัญญากับ กฟผ. ตามมติ กกพ. ในการประชุมเมื่อวันที่ 10 เมษายน 2562 เห็นชอบให้ SPP Firm Cogeneration ที่จะสิ้นสุดอายุสัญญาในปี 2562 – 2564

- สัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. ในปัจจุบัน

ปริมาณผลิตไฟฟ้า (Dispatch)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการปริมาณผลิตไฟฟ้าโดยอ้างอิงจากกำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญา (Contracted Capacity) ของแต่ละโรงไฟฟ้า และค่าเฉลี่ยอัตราการจำหน่ายไฟฟ้า (Dispatch rate) ย้อนหลัง 3 ปี ระหว่างปี 2560 – 2562 อันมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ตารางรายละเอียดปริมาณผลิตไฟฟ้าให้ กฟผ. ของ SPP ของ GLOW

โรงไฟฟ้า	2560A	2561A	2562A	การประมาณการ
สัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. ในปัจจุบัน				
SPP ของ GLOW ในนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุดที่ใช้พลังงานก๊าซธรรมชาติ ^{1/2/}	73.9%	72.4%	71.2%	72.5%
SPP ของ GLOW ในนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุดที่ใช้พลังงานถ่านหิน ^{3/}	78.6%	78.9%	75.9%	77.8%
SPP ของ GLOW ในนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุด ^{4/}	68.6%	65.6%	67.9%	67.4%

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ ได้แก่ GLOW Energy Phase 2, GLOW Energy Phase 4 และ GLOW SPP 2

2/ อัตราการจำหน่ายไฟฟ้าเฉลี่ยของ SPP ของ GLOW ในนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุดที่ใช้พลังงานก๊าซธรรมชาติในปี 2560 และ 2561 เป็นอัตราเฉลี่ยที่รวมอัตราการจำหน่ายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้า GLOW SPP 1 ซึ่งเป็นของบริษัท โกลว์ เอสพีพี 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

3/ ได้แก่ GLOW SPP 3

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

ราคาขายไฟฟ้าของสัญญาซื้อขายไฟฟ้าในปัจจุบัน

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการราคาขายไฟฟ้าจากราคาขายไฟฟ้าในปี 2563 โดยอ้างอิงจากข้อมูลประมาณการของบริษัทฯ ซึ่งสะท้อนถึงการปรับตัวลดลงของราคาตลาดของก๊าซธรรมชาติและถ่านหินในปี 2563 ราคาขายไฟฟ้าเท่ากับ 2.2 บาท/kWh และสำหรับโรงไฟฟ้าพลังงานก๊าซธรรมชาติราคาขายไฟฟ้าเดบโตร้อยละ 0.6 ต่อปี อันเป็นส่วนการส่งผ่านต้นทุนไปสู่ราคาขาย (สัดส่วน Pass-through ของราคาขาย) ที่ร้อยละ 64.0 (อ้างอิงประมาณการของบริษัทฯ ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระหว่าง SPP พลังงานก๊าซธรรมชาติของ GLOW และ กฟผ.) ต่ออัตราการเติบโตของราคาก๊าซธรรมชาติที่ร้อยละ 1.0 ต่อปี โดยอ้างอิงอัตราการเติบโตเฉลี่ยของต้นทุนก๊าซธรรมชาติ ณ จุดส่งมอบที่ Henry Hub ระหว่างปี 2541 – 2562 และสำหรับโรงไฟฟ้าพลังงานถ่านหินราคาขายไฟฟ้าเดบโตร้อยละ 1.0 ต่อปี อันเป็นส่วน Pass-through ที่ร้อยละ 73.3 (อ้างอิงประมาณการของบริษัทฯ ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระหว่าง SPP พลังงานถ่านหินของ GLOW และ กฟผ.) ต่ออัตราการเติบโตของราคาถ่านหินที่ร้อยละ 1.4 ต่อปี โดยอ้างอิงอัตราการเติบโตเฉลี่ยของราคาถ่านหิน ณ จุดส่งมอบที่ New Castle ระหว่างปี 2542 – 2562 ทั้งนี้ สัดส่วน Pass-through ที่อ้างอิงจากการประมาณการของบริษัทฯ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเชื่อว่าจะมีความสมเหตุสมผลเนื่องจากสัดส่วน Pass-through ดังกล่าวมีความใกล้เคียงกับสัดส่วน Pass-through ราคาขายไฟฟ้าให้ IU ในอดีตของ SPP ของ GLOW ซึ่งเท่ากับร้อยละ 62.1

ตารางสมมติฐานการประมาณการราคาขายไฟฟ้าให้ กฟผ. สำหรับ PPA ปัจจุบันของ SPP ของ GLOW

รายการ	โรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ	โรงไฟฟ้าถ่านหิน
สัดส่วน Pass-through ของราคาขาย (%)	64.0 ^{1/}	73.3 ^{2/}
อัตรการเติบโตของราคาต้นทุนเชื้อเพลิง (%)	1.0 ^{3/}	1.4 ^{4/}
อัตรการเติบโตของราคาขายไฟฟ้า (%) ^{5/}	0.6	1.0
ราคาขายไฟฟ้าให้ลูกค้าอุตสาหกรรม (บาท/kWh) ^{6/}	2.2 – 2.4	2.2 – 2.3

ที่มา: การประมาณการของบริษัทฯ และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ อ้างอิงประมาณการของบริษัทฯ ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระหว่าง SPP พลังงานก๊าซธรรมชาติของ GLOW และ กฟผ.

2/ อ้างอิงประมาณการของบริษัทฯ ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระหว่าง SPP พลังงานถ่านหินของ GLOW และ กฟผ.

3/ อ้างอิงอัตรการเติบโตเฉลี่ยของต้นทุนก๊าซธรรมชาติ ณ จุดส่งมอบที่ Henry Hub ระหว่างปี 2541 – 2562

4/ อ้างอิงอัตรการเติบโตเฉลี่ยของราคาถ่านหิน ณ จุดส่งมอบที่ New Castle ระหว่างปี 2542 – 2562

5/ คำนวณ สัดส่วน Pass-through x อัตรการเติบโตของราคาต้นทุนเชื้อเพลิง

6/ คำนวณจาก ราคาขายไฟฟ้าในปีก่อนหน้า x (1+ (สัดส่วน Pass-through ของราคาขาย x อัตรการเติบโตของต้นทุนเชื้อเพลิง))

จากสมมติฐานในการประมาณการที่ระบุไว้ข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระสามารถสรุปการคาดการณ์ของกระแสรายได้จากการขายไฟฟ้าให้ กฟผ. ของสัญญาซื้อขายไฟฟ้าในปัจจุบันของ SPP ของ GLOW ได้ดังต่อไปนี้

รายได้จากการขายไฟฟ้าให้ กฟผ. ของสัญญาซื้อขายไฟฟ้าในปัจจุบันของ SPP ของ GLOW

หน่วย: ล้านบาท	2Q2563F	2564F ^{4/}	2565F	2566F	2567F ^{5/6/}	2568F ^{7/}	2569F	2570F	2571F
ปริมาณผลิตไฟฟ้า (MWh) ^{1/}	2,169,330.5	3,728,936.2	3,540,965.5	3,540,965.5	2,925,328.1	1,422,082.2	1,020,386.8	1,020,386.8	1,023,182.4
ราคาขายไฟฟ้าเฉลี่ย (บาท/kWh) ^{2/}	2.2	2.2	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3
รายได้ SPP ของ GLOW (กฟผ. ปัจจุบัน) ^{3/}	4,806.0	8,326.6	7,969.7	8,033.0	6,688.3	3,251.1	2,351.8	2,367.3	2,389.5

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ คำนวณจาก พลังงานไฟฟ้าตามสัญญา x จำนวนชั่วโมงในแต่ละปี x อัตราการจำหน่ายไฟฟ้า

2/ ราคาขายเฉลี่ยรวมจาก Capacity Payment และ Energy Payment

3/ คำนวณจาก ปริมาณผลิตไฟฟ้า x ราคาขายไฟฟ้า

4/ GLOW Energy Phase 2 หมดอายุสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. ฉบับปัจจุบันในเดือนมีนาคม 2564

5/ GLOW SPP 2 หมดอายุสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. ฉบับปัจจุบันในเดือนเมษายน 2567

6/ GLOW SPP 3 หมดอายุสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. ฉบับปัจจุบันในเดือนธันวาคม 2567

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

รายได้จากการขายไฟฟ้าให้ กฟผ. ของสัญญาซื้อขายไฟฟ้าในปัจจุบันของ SPP ของ GLOW

หน่วย: ล้านบาท	2572F	2573F ^{4/}	2574F	2575F	2576F	2577F	2578F	2579F	2580F ^{5/}
ปริมาณผลิตไฟฟ้า (MWh) ^{1/}	1,020,386.8	549,989.9	531,227.6	532,683.1	531,227.6	531,227.6	531,227.6	532,683.1	502,119.3
ราคาขายไฟฟ้าเฉลี่ย (บาท/kWh) ^{2/}	2.4	2.3	2.4	2.4	2.4	2.4	2.4	2.4	2.4
รายได้ SPP ของ GLOW (กฟผ. ปัจจุบัน) ^{3/}	2,398.8	1,288.4	1,250.4	1,260.7	1,264.2	1,271.2	1,278.2	1,288.8	1,221.6

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ คำนวณจาก พลังงานไฟฟ้าตามสัญญา x จำนวนชั่วโมงในแต่ละปี x อัตราการจำหน่ายไฟฟ้า

2/ ราคาขายเฉลี่ยรวมจาก Capacity Payment และ Energy Payment

3/ คำนวณจาก ปริมาณผลิตไฟฟ้า x ราคาขายไฟฟ้า

4/ GLOW Energy Phase 4 หมดอายุสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. ในเดือนมกราคม 2573

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

- สัญญาซื้อขายไฟฟ้าที่ได้รับการต่ออายุกับ กฟผ.

ปริมาณผลิตไฟฟ้า (Dispatch)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการปริมาณผลิตไฟฟ้าโดยอ้างอิงจากกำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญา (Contracted Capacity) ของแต่ละโรงไฟฟ้า และค่าเฉลี่ยอัตราการจำหน่ายไฟฟ้า (Dispatch rate) ย้อนหลัง 3 ปี ระหว่างปี 2560 – 2562 ของแต่ละโรงไฟฟ้า อันมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ตารางรายละเอียดปริมาณผลิตไฟฟ้าให้ กฟผ. ของ SPP ของ GLOW

โรงไฟฟ้า	2560A	2561A	2562A	การประมาณการ
สัญญาซื้อขายไฟฟ้าที่ได้รับการต่ออายุกับ กฟผ. (SPP Replacement – Firm)				
SPP ของ GLOW ในนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุดที่ใช้พลังงานก๊าซธรรมชาติ ^{1/2/}	73.9%	72.4%	71.2%	72.5%
SPP ของ GLOW ในนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุดที่ใช้พลังงานถ่านหิน ^{3/}	78.6%	78.9%	75.9%	77.8%

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ ได้แก่ GLOW Energy Phase 2 และ GLOW SPP 2

2/ อัตราการจำหน่ายไฟฟ้าเฉลี่ยของ SPP ของ GLOW ในนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุดที่ใช้พลังงานก๊าซธรรมชาติในปี 2560 และ 2561 เป็นอัตราเฉลี่ยที่รวมอัตราการจำหน่ายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้า GLOW SPP 1 ซึ่งเป็นของบริษัท โกลว์ เอสทีที 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

3/ ได้แก่ GLOW SPP 3

ราคาขายไฟฟ้าของสัญญาซื้อขายไฟฟ้าที่ได้รับการต่ออายุกับ กฟผ.

สำหรับอัตรารับซื้อไฟฟ้าสำหรับโรงไฟฟ้าที่ได้ต่อสัญญาและโรงไฟฟ้าใหม่ในปี 2562 – 2568 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการอัตรารับซื้อไฟฟ้าสำหรับโรงไฟฟ้า SPP ระบบโคเจนเนอเรชัน (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 31.6 บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ

- **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/}	ราคาค่าก๊าซธรรมชาติในเดือน 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 (ดอลลาร์สหรัฐ/ตัน)
FX _t ^{3/}	อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยระหว่างเงินบาทกับเงินเหรียญสหรัฐฯ ที่ประกาศโดยธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันทำการสุดท้ายของเดือน t

หมายเหตุ: 1/ ประมาณการราคาก๊าซธรรมชาติในปี 2563 เท่ากับ 207.7 บาท/ล้าน BTU และเติบโตที่ร้อยละ 1.0 ต่อปี

2/ ประมาณการราคาถ่านหินในปี 2563 เท่ากับ 81.8 ดอลลาร์สหรัฐ/ตัน และเติบโตที่ร้อยละ 1.4 ต่อปี

3/ ประมาณการอัตราแลกเปลี่ยน 31.6 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

จากสมมติฐานในการประมาณการที่ระบุไว้ข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระสามารถสรุปการคาดการณ์ของกระแสรายได้จากการขายไฟฟ้าให้ กฟผ. ของสัญญาซื้อขายไฟฟ้าที่ได้รับการต่ออายุกับ กฟผ. ของ SPP ของ GLOW ได้ดังต่อไปนี้

รายได้จากการขายไฟฟ้าให้ กฟผ. ของสัญญาซื้อขายไฟฟ้าที่ได้รับการต่ออายุกับ กฟผ. ของ SPP ของ GLOW

หน่วย: ล้านบาท	2Q2563F	2564F	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
ปริมาณผลิตไฟฟ้า (MWh) ^{1/}	-	-	63,701.2	381,163.0	382,207.3	1,171,334.3	1,171,334.3	1,171,334.3	1,174,543.5	1,171,334.3
ค่าพลังไฟฟ้า (CP) ^{2/}	-	-	55.6	332.7	332.7	1,133.6	1,133.6	1,133.6	1,133.6	1,133.6
ค่าพลังงานไฟฟ้า (EP) ^{3/}	-	-	103.8	627.2	634.8	1,832.6	1,850.3	1,868.1	1,891.3	1,904.3
รายได้ SPP ของ GLOW (กฟผ. ใหม่)	-	-	159.4	959.9	967.5	2,966.2	2,983.8	3,001.6	3,024.8	3,037.8

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ จำนวนจาก ชั่วโมงในการผลิตไฟฟ้า x กำลังการผลิต x อัตราการจำหน่ายไฟฟ้า

2/ จำนวนจากอัตรากรับซื้อไฟฟ้าโดย กฟผ. ปรับปรุงการประมาณการอัตราแลกเปลี่ยน 31.6 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

3/ จำนวนจากอัตรากรับซื้อไฟฟ้าโดย กฟผ. ปรับปรุงการประมาณการอัตราแลกเปลี่ยน 31.6 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

ราคาก๊าซธรรมชาติในปี 2563 เท่ากับ 207.7 บาท/ล้าน BTU และเดบิตที่ร้อยละ 1.0 ต่อปี

ราคาก๊าซธรรมชาติในปี 2563 เท่ากับ 81.8 ดอลลาร์สหรัฐ/ตัน และเดบิตที่ร้อยละ 1.4 ต่อปี

รายได้จากการขายไฟฟ้าให้ กฟผ. ของสัญญาซื้อขายไฟฟ้าที่ได้รับการต่ออายุกับ กฟผ. ของ SPP ของ GLOW

หน่วย: ล้านบาท	2573F	2574F	2575F	2576F	2577F	2578F	2579F	2580F	2581F	2582F
ปริมาณผลิตไฟฟ้า (MWh) ^{1/}	1,171,334.3	1,171,334.3	1,174,543.5	1,171,334.3	1,171,334.3	1,171,334.3	1,174,543.5	1,171,334.3	1,171,334.3	1,171,334.3
ค่าพลังไฟฟ้า (CP) ^{2/}	1,133.6	1,133.6	1,133.6	1,133.6	1,133.6	1,133.6	1,133.6	1,133.6	1,133.6	1,133.6
ค่าพลังงานไฟฟ้า (EP) ^{3/}	1,922.7	1,941.3	1,965.5	1,979.2	1,998.4	2,017.9	2,043.1	2,057.4	2,077.5	2,097.8
รายได้ SPP ของ GLOW (กฟผ. ใหม่)	3,056.3	3,074.9	3,099.1	3,112.7	3,132.0	3,151.4	3,176.7	3,191.0	3,211.1	3,231.4

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ จำนวนจาก ชั่วโมงในการผลิตไฟฟ้า x กำลังการผลิต x อัตราการจำหน่ายไฟฟ้า

2/ จำนวนจากอัตรากรับซื้อไฟฟ้าโดย กฟผ. ปรับปรุงการประมาณการอัตราแลกเปลี่ยน 31.6 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

3/ จำนวนจากอัตรากรับซื้อไฟฟ้าโดย กฟผ. ปรับปรุงการประมาณการอัตราแลกเปลี่ยน 31.6 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

ราคาก๊าซธรรมชาติในปี 2563 เท่ากับ 207.7 บาท/ล้าน BTU และเดบิตที่ร้อยละ 1.0 ต่อปี

ราคาก๊าซธรรมชาติในปี 2563 เท่ากับ 81.8 ดอลลาร์สหรัฐ/ตัน และเดบิตที่ร้อยละ 1.4 ต่อปี

รายได้จากการขายไฟฟ้าให้ กฟผ. ของสัญญาซื้อขายไฟฟ้าที่ได้รับการต่ออายุกับ กฟผ. ของ SPP ของ GLOW

หน่วย: ล้านบาท	2583F	2584F	2585F	2586F	2587F	2588F	2589F	2590F ^{4/}	2591F	2592F ^{5/6/}
ปริมาณผลิตไฟฟ้า (MWh) ^{1/}	1,174,543.5	1,171,334.3	1,171,334.3	1,171,334.3	1,174,543.5	1,171,334.3	1,171,334.3	1,107,633.1	792,336.2	790,171.3
ค่าพลังไฟฟ้า (CP) ^{2/}	1,133.6	1,133.6	1,133.6	1,133.6	1,133.6	1,133.6	1,133.6	1,078.0	800.9	800.9
ค่าพลังงานไฟฟ้า (EP) ^{3/}	2,124.2	2,139.2	2,160.2	2,181.4	2,209.0	2,224.6	2,246.6	2,137.7	1,503.2	1,514.4
รายได้ SPP ของ GLOW (กฟผ. ใหม่)	3,257.8	3,272.7	3,293.7	3,315.0	3,342.5	3,358.2	3,380.2	3,215.6	2,304.1	2,315.3

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ จำนวนจาก ชั่วโมงในการผลิตไฟฟ้า x กำลังการผลิต x อัตราการจำหน่ายไฟฟ้า

2/ จำนวนจากอัตราการผลิตไฟฟ้าโดย กฟผ. ปรับปรุงการประมาณการอัตราแลกเปลี่ยน 31.6 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

3/ จำนวนจากอัตราการผลิตไฟฟ้าโดย กฟผ. ปรับปรุงการประมาณการอัตราแลกเปลี่ยน 31.6 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

ราคาก๊าซธรรมชาติในปี 2563 เท่ากับ 207.7 บาท/ล้าน BTU และเดบิตที่ร้อยละ 1.0 ต่อปี

ราคาดำเนินในปี 2563 เท่ากับ 81.8 ดอลลาร์สหรัฐ/ตัน และเดบิตที่ร้อยละ 1.4 ต่อปี

4/ GLOW Energy Phase 2 หมดอายุสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. ฉบับใหม่ในเดือนตุลาคม 2590

5/ GLOW SPP 2 หมดอายุสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. ฉบับใหม่ในเดือนพฤษภาคม 2592

6/ GLOW SPP 3 หมดอายุสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. ฉบับใหม่ในเดือนธันวาคม 2592

จากการประมาณการข้างต้น สามารถสรุปการคาดการณ์รายได้จากการขายไฟฟ้าให้ กฟผ. ของ SPP ของ GLOW ได้ดังต่อไปนี้

รายได้จากการขายไฟฟ้าให้ กฟผ. ของ SPP ของ GLOW

หน่วย: ล้านบาท	2Q2563F	2564F ^{1/}	2565F ^{1/}	2566F	2567F ^{2/3/}	2568F ^{2/3/4/}	2569F	2570F	2571F	2572F
รายได้จากสัญญาปัจจุบัน	4,806.0	8,326.6	7,969.7	8,033.0	6,688.3	3,251.1	2,351.8	2,367.3	2,389.5	2,398.8
รายได้จากสัญญาใหม่	-	-	159.4	959.9	967.5	2,966.2	2,983.8	3,001.6	3,024.8	3,037.8
รวมรายได้ไฟฟ้า SPP ของ GLOW (กฟผ.)	4,806.0	8,326.6	8,129.1	8,992.8	7,655.7	6,217.3	5,335.6	5,369.0	5,414.3	5,436.6

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ GLOW Energy Phase 2 หมดอายุสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. ฉบับปัจจุบันในเดือนมีนาคม 2564 และเริ่มสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. ฉบับใหม่ในเดือนพฤศจิกายน 2565

2/ GLOW SPP 2 หมดอายุสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. ฉบับปัจจุบันในเดือนเมษายน 2567 และเริ่มสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. ฉบับใหม่ในเดือนมกราคม 2568

3/ GLOW SPP 3 หมดอายุสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. ฉบับปัจจุบันในเดือนธันวาคม 2567 และเริ่มสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. ฉบับใหม่ในเดือนมกราคม 2568

4/ GLOW SPP 11 Phase 1 หมดอายุสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. ในเดือนตุลาคม 2568

รายได้จากการขายไฟฟ้าให้ กฟผ. ของ SPP ของ GLOW

หน่วย: ล้านบาท	2573F ^{1/}	2574F	2575F	2576F	2577F	2578F	2579F	2580F ^{2/}	2581F	2582F
รายได้จากสัญญาปัจจุบัน	1,288.4	1,250.4	1,260.7	1,264.2	1,271.2	1,278.2	1,288.8	1,221.6	-	-
รายได้จากสัญญาใหม่	3,056.3	3,074.9	3,099.1	3,112.7	3,132.0	3,151.4	3,176.7	3,191.0	3,211.1	3,231.4
รวมรายได้ไฟฟ้า SPP ของ GLOW (กฟผ.)	4,344.7	4,325.3	4,359.8	4,376.9	4,403.2	4,429.6	4,465.5	4,412.5	3,211.1	3,231.4

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ GLOW Energy Phase 4 หมดอายุสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. ในเดือนมกราคม 2573

2/ GLOW SPP 11 Phase 2 หมดอายุสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. ในเดือนธันวาคม 2580

รายได้จากการขายไฟฟ้าให้ กฟผ. ของ SPP ของ GLOW

หน่วย: ล้านบาท	2583F	2584F	2585F	2586F	2587F	2588F	2589F	2590F ^{1/}	2591F	2592F ^{2/3/}
รายได้จากสัญญาปัจจุบัน	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
รายได้จากสัญญาใหม่	3,257.8	3,272.7	3,293.7	3,315.0	3,342.5	3,358.2	3,380.2	3,215.6	2,304.1	2,315.3
รวมรายได้ไฟฟ้า SPP ของ GLOW (กฟผ.)	3,257.8	3,272.7	3,293.7	3,315.0	3,342.5	3,358.2	3,380.2	3,215.6	2,304.1	2,315.3

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

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

2/ GLOW SPP 2 หมดอายุสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. ฉบับใหม่ในเดือนพฤษภาคม 2592

3/ GLOW SPP 3 หมดอายุสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. ฉบับใหม่ในเดือนธันวาคม 2592

● **รายได้จากการจำหน่ายกระแสไฟฟ้ากลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรม**

ปัจจุบัน SPP ของ GLOW มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรม ดังต่อไปนี้

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

ที่มา: รายงาน 56-1 ของ GPSC และประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

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

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงประมาณการให้ SPP ของ GLOW ได้รับการต่ออายุสัญญาการจำหน่ายไฟฟ้าให้กับกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมทุกสัญญา และยังคงรักษาปริมาณจำหน่ายกระแสไฟฟ้าให้กับลูกค้ากลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมไว้ได้อย่างต่อเนื่อง

ปริมาณผลิตไฟฟ้า (Dispatch)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการปริมาณผลิตไฟฟ้าโดยอ้างอิงจากกำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญา (Contracted Capacity) ของแต่ละโรงไฟฟ้า และค่าเฉลี่ยอัตราการจำหน่ายไฟฟ้า (Dispatch rate) ย้อนหลัง 3 ปี ระหว่างปี 2560 – 2562 ของแต่ละโรงไฟฟ้า อันมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ตารางรายละเอียดอัตราการจำหน่ายไฟฟ้าให้ลูกค้าอุตสาหกรรมของ SPP ของ GLOW

โรงไฟฟ้า	2560A	2561A	2562A	การประมาณการ
SPP ของ GLOW ในนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุดที่ใช้พลังงานก๊าซธรรมชาติ ^{1/2/}	73.9%	72.4%	71.2%	72.5%
SPP ของ GLOW ในนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุดที่ใช้พลังงานถ่านหิน ^{3/}	78.6%	78.9%	75.9%	77.8%
SPP ของ GLOW ในนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุด ^{4/}	68.6%	65.6%	67.9%	67.4%

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ ได้แก่ GLOW Energy Phase 2, GLOW Energy Phase 5 และ GLOW SPP 2

2/ อัตราการจำหน่ายไฟฟ้าเฉลี่ยของ SPP ของ GLOW ในนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุดที่ใช้พลังงานก๊าซธรรมชาติในปี 2560 และ 2561 เป็นอัตราเฉลี่ยที่รวมอัตราการจำหน่ายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้า 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

3/ ได้แก่ GLOW CFB3 และ GLOW SPP 3

4/ 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 2563 โดยอ้างอิงจากข้อมูลประมาณการของบริษัทฯ ซึ่งสะท้อนถึงการปรับตัวลดลงของราคาตลาดของก๊าซธรรมชาติและถ่านหินในปี 2563 ราคาขายไฟฟ้าเท่ากับ 2.7 บาท/kWh และสำหรับโรงไฟฟ้าพลังงานก๊าซธรรมชาติราคาขายไฟฟ้าเดบิตที่ร้อยละ 0.6 ต่อปี อันเป็นส่วนการส่งผ่านต้นทุนไปสู่ราคาขาย (สัดส่วน Pass-through ของราคาขาย) ที่ร้อยละ 62.1 (อ้างอิงจากอัตราการเดบิตโตของราคาขายไฟฟ้าของ SPP ให้กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมต่ออัตราการเดบิตโตของต้นทุนเชื้อเพลิงของ SPP ในอดีตระหว่างปี 2547 – 2562) ต่ออัตราการเดบิตโตของราคาก๊าซธรรมชาติที่ร้อยละ 1.0 ต่อปี โดยอ้างอิงอัตราการเดบิตโตเฉลี่ยของต้นทุนก๊าซธรรมชาติ ณ จุดส่งมอบ ที่ Henry Hub ระหว่างปี 2541 – 2562 และสำหรับโรงไฟฟ้าพลังงานถ่านหินราคาขายไฟฟ้าเดบิตที่ร้อยละ 0.9 ต่อปี อันเป็นส่วน Pass-through ที่ร้อยละ 62.1 ต่ออัตราการเดบิตโตของราคาถ่านหินที่ร้อยละ 1.4 ต่อปี โดยอ้างอิงอัตราการเดบิตโตเฉลี่ยของราคาถ่านหิน ณ จุดส่งมอบที่ New Castle ระหว่างปี 2542 – 2562

ตารางสมมติฐานการประมาณการราคาขายไฟฟ้าให้ลูกค้าอุตสาหกรรมของ SPP ของ GLOW

รายการ	โรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ	โรงไฟฟ้าถ่านหิน
สัดส่วน Pass-through ของราคาขาย (%)	62.1 ^{1/}	62.1 ^{1/}
อัตราการเดบิตโตของราคาต้นทุนเชื้อเพลิง (%)	1.0 ^{2/}	1.4 ^{3/}
อัตราการเดบิตโตของราคาขายไฟฟ้า (%) ^{4/}	0.6	0.9
ราคาขายไฟฟ้าให้ลูกค้าอุตสาหกรรม (บาท/kWh) ^{5/}	2.7 – 3.3	2.7 – 3.6

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ อ้างอิงจากอัตราการเดบิตโตของราคาขายไฟฟ้าของ SPP ให้กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมต่ออัตราการเดบิตโตของต้นทุนเชื้อเพลิงของ SPP ในอดีตระหว่างปี 2547 – 2562

2/ อ้างอิงอัตราการเดบิตโตเฉลี่ยของต้นทุนก๊าซธรรมชาติ ณ จุดส่งมอบ ที่ Henry Hub ระหว่างปี 2541 – 2562

3/ อ้างอิงอัตราการเดบิตโตเฉลี่ยของราคาถ่านหิน ณ จุดส่งมอบที่ New Castle ระหว่างปี 2542 – 2562

4/ คำนวณ สัดส่วน Pass-through x อัตราการเดบิตโตของราคาต้นทุนเชื้อเพลิง

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

จากสมมติฐานในการประมาณการที่ระบุไว้ข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระสามารถสรุปการคาดการณ์ของกระแสรายได้จากการขายไฟฟ้าให้กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมของ SPP ของ GLOW ได้ดังต่อไปนี้

รายได้จากการขายไฟฟ้าให้กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมของ SPP ของ GLOW

หน่วย: ล้านบาท	2Q2563F	2564F	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F
ปริมาณผลิตไฟฟ้า (MWh) ^{1/}	2,649,900.4	5,256,595.9	5,256,595.9	5,256,595.9	5,270,997.5	5,256,595.9	5,256,595.9	5,256,595.9	5,270,997.5	5,256,595.9	5,256,595.9
ราคาขายไฟฟ้าเฉลี่ย (บาท/kWh)	2.7	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9
รวมรายได้ไฟฟ้า SPP ของ GLOW (IU) ^{2/}	7,269.3	14,516.8	14,614.2	14,712.3	14,851.6	14,910.5	15,010.6	15,111.4	15,254.7	15,315.2	15,418.1

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ คำนวณจาก พลังงานไฟฟ้าตามสัญญา x จำนวนชั่วโมงในแต่ละปี x อัตราการจำหน่ายไฟฟ้า

2/ คำนวณจาก ปริมาณผลิตไฟฟ้า x ราคาขายไฟฟ้า

รายได้จากการขายไฟฟ้าให้กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมของ SPP ของ GLOW

หน่วย: ล้านบาท	2574F	2575F	2576F	2577F	2578F	2579F	2580F	2581F	2582F	2583F
ปริมาณผลิตไฟฟ้า (MWh) ^{1/}	5,256,595.9	5,270,997.5	5,256,595.9	5,256,595.9	5,256,595.9	5,270,997.5	5,256,595.9	5,256,595.9	5,256,595.9	5,270,997.5
ราคาขายไฟฟ้าเฉลี่ย (บาท/kWh)	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.1	3.1	3.1	3.1	3.1
รวมรายได้ไฟฟ้า SPP ของ GLOW (IU) ^{2/}	15,521.8	15,669.0	15,731.2	15,837.1	15,943.6	16,094.9	16,158.9	16,267.7	16,377.2	16,532.7

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ คำนวณจาก พลังงานไฟฟ้าตามสัญญา x จำนวนชั่วโมงในแต่ละปี x อัตราการจำหน่ายไฟฟ้า

2/ คำนวณจาก ปริมาณผลิตไฟฟ้า x ราคาขายไฟฟ้า

รายได้จากการขายไฟฟ้าให้กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมของ SPP ของ GLOW

หน่วย: ล้านบาท	2584F	2585F	2586F	2587F	2588F	2589F	2590F	2590F	2591F	2592F ^{3/}
ปริมาณผลิตไฟฟ้า (MWh) ^{1/}	5,256,595.9	5,256,595.9	5,256,595.9	5,270,997.5	5,256,595.9	5,256,595.9	5,256,595.9	5,270,997.5	5,256,595.9	5,256,595.9
ราคาขายไฟฟ้าเฉลี่ย (บาท/kWh)	3.2	3.2	3.2	3.2	3.2	3.3	3.3	3.3	3.3	3.4
รวมรายได้ไฟฟ้า SPP ของ GLOW (IU) ^{2/}	16,598.6	16,710.4	16,823.0	16,982.8	17,050.5	17,165.5	17,281.3	17,445.5	17,515.2	17,633.4

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ คำนวณจาก พลังงานไฟฟ้าตามสัญญา x จำนวนชั่วโมงในแต่ละปี x อัตราการจำหน่ายไฟฟ้า

2/ คำนวณจาก ปริมาณผลิตไฟฟ้า x ราคาขายไฟฟ้า

3/ SPP ของ GLOW สามารถต่ออายุสัญญาซื้อขายไฟฟ้าตลอดการประมาณการ

● **รายได้จากการจำหน่ายไอน้ำกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรม**

ปัจจุบัน SPP ของ GLOW มีสัญญาซื้อขายไอน้ำกับกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรม ดังต่อไปนี้

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

ที่มา: รายงาน 56-1 ของ GPSC และประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ในการกำหนดสมมติฐานการได้ต่อสัญญาจำหน่ายไอน้ำในอนาคตนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการให้สอดคล้องกันกับสมมติฐานที่ SPP ของ GLOW จะได้รับการต่ออายุสัญญาการจำหน่ายไฟฟ้าให้กับกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรม เนื่องจากเป็นผลิตภัณฑ์ที่มีความเกี่ยวเนื่องกันและมีกลุ่มลูกค้าที่เป็นลักษณะเดียวกัน โดยที่ปรึกษากำหนดให้ SPP ของ GLOW สามารถคงไว้ซึ่งกำลังการผลิตและปริมาณจำหน่ายไอน้ำให้กับกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมไว้ได้อย่างต่อเนื่อง ดังนั้นกำลังการผลิตไอน้ำเพื่อจำหน่ายไอน้ำให้ลูกค้าอุตสาหกรรมจึงจะเท่ากับ 1,116.0 ตันต่อชั่วโมงตามรายละเอียดในตารางกำลังการผลิตในปัจจุบันตลอดการประมาณการ

ปริมาณผลิตไอน้ำ (Dispatch)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการปริมาณผลิตไอน้ำโดยอ้างอิงจากกำลังการผลิตไอน้ำตามสัญญา (Contracted Capacity) ของแต่ละโรงไฟฟ้า และค่าเฉลี่ยอัตราการจำหน่ายไอน้ำ(Dispatch rate) ย้อนหลัง 3 ปี ระหว่างปี 2560 – 2562 ของแต่ละโรงไฟฟ้า อันมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ตารางรายละเอียดสัญญาการจำหน่ายไอน้ำให้กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมของ SPP ของ GLOW

โรงไฟฟ้า	2560A	2561A	2562A	การประมาณการ
SPP ของ GLOW ในนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุดที่ใช้พลังงานก๊าซธรรมชาติ ^{1/2/}	67.17%	74.29%	78.42%	73.29%
SPP ของ GLOW ในนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุดที่ใช้พลังงานถ่านหิน ^{3/}	170.5%	183.0%	177.0%	176.8%

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 2560 และ 2561 เป็นอัตราเฉลี่ยที่รวมอัตราการจำหน่ายไอน้ำของโรงไฟฟ้า GLOW SPP 1 ซึ่งเป็นของบริษัท โกลว์ เอสพีที 1 จำกัด ซึ่งถูกจำหน่ายไปในเดือนมีนาคม 2562 แล้ว ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเชื่อว่าอัตราการจำหน่ายไอน้ำเฉลี่ยของ 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

3/ ได้แก่ GLOW CFB3 และ GLOW SPP 3

ราคาขายไอน้ำ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการราคาขายไอน้ำจากราคาขายไอน้ำในปี 2563 โดยอ้างอิงจากข้อมูลประมาณการของบริษัทฯ ซึ่งสะท้อนถึงการปรับตัวลดลงของราคาตลาดของก๊าซธรรมชาติในปี 2563 ราคาขายไอน้ำเท่ากับ 786.9 บาท/kWh และสำหรับโรงไฟฟ้าพลังงานก๊าซธรรมชาติ ราคาขายไฟฟ้าเดบโตร้อยละ 0.8 ต่อปี อันเป็นส่วนการส่งผ่านต้นทุนไปสู่ราคาขาย (สัดส่วน Pass-through ของราคาขาย) สำหรับโรงไฟฟ้าพลังงานก๊าซธรรมชาติที่ร้อยละ

ละ 81.9 (อ้างอิงประมาณการของบริษัทฯ ตามสัญญาซื้อขายไอน้ำระหว่าง SPP และกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรม) ต่ออัตราการเติบโตของราคาก๊าซธรรมชาติที่ร้อยละ 1.0 ต่อปี โดยอ้างอิงอัตราการเติบโตเฉลี่ยของต้นทุนก๊าซธรรมชาติ ณ จุดส่งมอบ ที่ Henry Hub ระหว่างปี 2541 – 2562 ส่วนสำหรับโรงไฟฟ้าพลังงานถ่านหินราคาขายไอน้ำเติบโตร้อยละ 1.1 ต่อปี อันเป็นส่วน Pass-through ที่ร้อยละ 81.9 ต่ออัตราการเติบโตของราคาถ่านหินที่ร้อยละ 1.4 ต่อปี โดยอ้างอิงอัตราการเติบโตเฉลี่ยของราคาถ่านหิน ณ จุดส่งมอบที่ New Castle ระหว่างปี 2542 – 2562

ตารางสมมติฐานการประมาณการราคาขายไอน้ำให้ลูกค้าอุตสาหกรรมของ SPP ของ GLOW

รายการ	โรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ	โรงไฟฟ้าถ่านหิน
สัดส่วน Pass-through ของราคาขาย (%)	81.9 ^{1/}	81.9 ^{1/}
อัตราการเติบโตของราคาต้นทุนเชื้อเพลิง (%)	1.0 ^{2/}	1.4 ^{3/}
อัตราการเติบโตของราคาขายไฟฟ้า (%) ^{4/}	0.8	1.1
ราคาขายไฟฟ้าให้ลูกค้าอุตสาหกรรม (บาท/kWh) ^{5/}	786.9 – 997.7	786.9 – 1,104.1

ที่มา: การประมาณการของบริษัทฯ และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ อ้างอิงประมาณการของบริษัทฯ ตามสัญญาซื้อขายไอน้ำระหว่าง SPP และกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรม

2/ อ้างอิงอัตราการเติบโตเฉลี่ยของต้นทุนก๊าซธรรมชาติ ณ จุดส่งมอบ ที่ Henry Hub ระหว่างปี 2541 – 2562

3/ อ้างอิงอัตราการเติบโตเฉลี่ยของราคาถ่านหิน ณ จุดส่งมอบที่ New Castle ระหว่างปี 2542 – 2562

4/ คำนวณ สัดส่วน Pass-through x อัตราการเติบโตของราคาต้นทุนเชื้อเพลิง

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

จากสมมติฐานในการประมาณการที่ระบุไว้ข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระสามารถสรุปการคาดการณ์ของกระแสรายได้จากการขายไอน้ำให้กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมของ SPP ของ GLOW ได้ดังต่อไปนี้

รายได้จากการขายไอน้ำให้กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมของ SPP ของ GLOW

หน่วย: ล้านบาท	2Q2563F	2564F	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F
ปริมาณผลิตไอน้ำ (ตัน) ^{1/}	3,392,771.8	6,730,226.7	6,730,226.7	6,730,226.7	6,748,665.7	6,730,226.7	6,730,226.7	6,730,226.7	6,748,665.7	6,730,226.7	6,730,226.7
ราคาขายไอน้ำเฉลี่ย (บาท/ตัน)	786.9	793.9	801.1	808.2	815.5	822.8	830.2	837.6	845.1	852.7	860.4
รวมรายได้ไอน้ำ SPP ของ GLOW (IU) ^{2/}	2,669.8	5,343.4	5,391.3	5,439.6	5,503.4	5,537.6	5,587.2	5,637.4	5,703.5	5,739.0	5,790.6

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ คำนวณจาก กำลังการผลิตไอน้ำ x จำนวนชั่วโมงในแต่ละปี x อัตราการจำหน่ายไอน้ำ

2/ คำนวณจาก ปริมาณผลิตไอน้ำ x ราคาขายไอน้ำ

รายได้จากการขายไอน้ำให้กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมของ SPP ของ GLOW

หน่วย: ล้านบาท	2574F	2575F	2576F	2577F	2578F	2579F	2580F	2581F	2582F	2583F
ปริมาณผลิตไอน้ำ (ตัน) ^{1/}	6,730,226.7	6,748,665.7	6,730,226.7	6,730,226.7	6,730,226.7	6,748,665.7	6,730,226.7	6,730,226.7	6,730,226.7	6,748,665.7
ราคาขายไอน้ำเฉลี่ย (บาท/ตัน)	868.1	875.9	883.8	891.7	899.7	907.8	916.0	924.2	932.6	941.0
รวมรายได้ไอน้ำ SPP ของ GLOW (IU) ^{2/}	5,842.6	5,911.2	5,948.0	6,001.5	6,055.4	6,126.6	6,164.9	6,220.3	6,276.3	6,350.2

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ คำนวณจาก กำลังการผลิตไอน้ำ x จำนวนชั่วโมงในแต่ละปี x อัตราการจำหน่ายไอน้ำ

2/ คำนวณจาก ปริมาณผลิตไอน้ำ x ราคาขายไอน้ำ

รายได้จากการขายไอน้ำให้กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมของ SPP ของ GLOW

หน่วย: ล้านบาท	2584F	2585F	2586F	2587F	2588F	2589F	2590F	2591F	2592F	2593F ^{3/}
ปริมาณผลิตไอน้ำ (ตัน) ^{1/}	6,730,226.7	6,730,226.7	6,730,226.7	6,748,665.7	6,730,226.7	6,730,226.7	6,730,226.7	6,748,665.7	6,730,226.7	6,730,226.7
ราคาขายไอน้ำเฉลี่ย (บาท/ตัน)	949.4	958.0	966.6	975.3	984.1	993.0	1,002.0	1,011.0	1,020.1	1,029.3
รวมรายได้ไอน้ำ SPP ของ GLOW (IU) ^{2/}	6,389.9	6,447.4	6,505.5	6,582.2	6,623.3	6,683.1	6,743.4	6,822.9	6,865.6	6,927.6

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ คำนวณจาก กำลังการผลิตไอน้ำ x จำนวนชั่วโมงในแต่ละปี x อัตราการจำหน่ายไอน้ำ

2/ คำนวณจาก ปริมาณผลิตไอน้ำ x ราคาขายไอน้ำ

3/ SPP ของ GLOW สามารถต่ออายุสัญญาซื้อขายไอน้ำตลอดการประมาณการ

1.3 รายได้จากผู้ผลิตไฟฟ้ารายอื่น

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

(1) โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์

โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของ GPSC ประกอบด้วย (1) โรงไฟฟ้าในบริษัท โกลบอล รีนิวเอเบิล เพาเวอร์ จำกัด (“GRP”) (2) โรงไฟฟ้าอิชิโนเซกิ โซล่า พาวเวอร์ 1 (“ISP”) (3) โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในบริษัท ผลิตไฟฟ้าและพลังงานร่วม จำกัด (“CCHP-S”) (4) โรงไฟฟ้าโกลว์ พลังงานแสงอาทิตย์ติดตั้งบนหลังคา (โครงการ 1 และ 2) (“GE-RT”) และ (5) โรงไฟฟ้าโกลว์ พลังงาน โซลาร์ (“GE-Solar”) โดยสามารถสรุปได้ดังนี้

ตารางโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของ GPSC

โรงไฟฟ้า	กำลังการผลิต	COD / อายุ	ผู้รับซื้อไฟฟ้า	ราคาขายไฟฟ้า (บาท/kWh)
GRP	39.5 MW	2557 / 25 ปี	กฟผ.	5.7
ISP	20.8 MW	2560 / 20 ปี	Tohoku Electric Power	4.3
CCHP-S	5.0 MW	2559 / 25 ปี	กฟผ.	5.7
GE-RT	1.9 MW	2561 – 2562 / 25 ปี	ลูกค้า IU	5.7
GE-Solar	1.6 MW	2555 / 25 ปี	กฟผ.	5.7

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ และรายงาน 56-1 ของ GPSC

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการรายได้จากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ โดยอ้างอิงราคาขายไฟฟ้าจากนโยบายการรับซื้อไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนในรูปแบบ Feed-in Tariff (FIT) ของ กฟผ. สำหรับโรงไฟฟ้าที่จำหน่ายไฟฟ้าให้ กฟผ. และใช้ราคาขายไฟฟ้าเดียวกันนี้กับโรงไฟฟ้าที่จำหน่ายไฟฟ้าให้ลูกค้าอุตสาหกรรม ทั้งนี้ สำหรับ ISP ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอ้างอิงราคาขายไฟฟ้าที่เปิดเผยในรายงาน 56-1 ของ GPSC

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

ตารางรายได้จากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของ GPSC

หน่วย: ล้านบาท	2Q2563F	2564F	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
รายได้จาก GRP	178.6	349.0	343.8	338.7	334.5	328.6	323.6	318.8	314.9	309.3
รายได้จาก ISP	169.7	331.7	326.7	321.8	317.8	312.2	307.5	302.9	299.2	293.9
รายได้จาก CCHP-S	19.8	38.7	38.1	37.6	37.1	36.4	35.9	35.3	34.9	34.3
รายได้จาก GE-RT	6.4	12.5	12.3	12.1	12.0	11.8	11.6	11.4	11.3	11.1
รายได้จาก GE-Solar	8.5	16.5	16.3	16.0	15.8	15.5	15.3	15.1	14.9	14.6
รายได้จากพลังงานแสงอาทิตย์	383.0	748.4	737.2	726.2	717.2	704.5	694.0	683.6	675.1	663.2

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

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

ตารางรายได้จากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของ GPSC

หน่วย: ล้านบาท	2573F	2574F	2575F	2576F	2577F	2578F	2579F	2580F ^{1/2/}	2581F	2582F
รายได้จาก GRP	304.7	300.1	296.4	291.2	286.8	282.5	279.0	274.1	270.0	265.9
รายได้จาก ISP	289.5	285.1	281.6	276.7	272.5	268.4	265.1	248.3	-	-
รายได้จาก CCHP-S	33.8	33.3	32.9	32.3	31.8	31.3	30.9	30.4	29.9	29.5
รายได้จาก GE-RT	10.9	10.7	10.6	10.4	10.3	10.1	10.0	5.7	-	-
รายได้จาก GE-Solar	14.4	14.2	14.0	13.8	13.6	13.4	13.2	13.0	12.8	12.6
รายได้จากพลังงานแสงอาทิตย์	653.3	643.5	635.5	624.3	614.9	605.7	598.3	571.4	312.7	308.0

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

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

1/ ISP หมุดอายุสัญญาซื้อขายไฟฟ้าในเดือนธันวาคม 2580

2/ GE-RT หมุดอายุสัญญาซื้อขายไฟฟ้าในเดือนกรกฎาคม 2580

ตารางรายได้จากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของ GPSC

หน่วย: ล้านบาท	2583F ^{1/}	2584F ^{2/}	2585F	2586F	2587F	2588F	2589F	2590F	2591F	2592F ^{3/}
รายได้จาก GRP	262.6	-	-	-	-	-	-	-	-	-
รายได้จาก ISP	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
รายได้จาก CCHP-S	29.1	28.5	-	-	-	-	-	-	-	-
รายได้จาก GE-RT	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
รายได้จาก GE-Solar	12.4	12.2	12.0	11.8	11.7	11.5	11.3	11.2	10.2	0.5
รายได้จากพลังงานแสงอาทิตย์	304.2	40.7	12.0	11.8	11.7	11.5	11.3	11.2	10.2	0.5

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

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

1/ GRP หมดอายุสัญญาซื้อขายไฟฟ้าในเดือนธันวาคม 2583

2/ CCHP-S หมดอายุสัญญาซื้อขายไฟฟ้าในเดือนธันวาคม 2584

3/ GE-Solar หมดอายุสัญญาซื้อขายไฟฟ้าในเดือนมกราคม 2592

(2) โรงไฟฟ้าพลังงานขยะ

โรงไฟฟ้าพลังงานขยะ คือ โครงการบริหารจัดการขยะครบวงจร (Waste to Energy: “WTE”) โดยมีโครงการผลิตเชื้อเพลิงขยะ (Refused Derived Fuel: “RDF”) ตั้งอยู่ด้วย ซึ่ง RDF เป็นโครงการผลิตเชื้อเพลิงขยะโดยนำขยะมูลฝอยเข้าสู่การแปรรูปขยะมูลฝอยผ่านกระบวนการจัดการต่าง ๆ ได้แก่ การคัดแยกวัสดุที่เผาไหม้ได้ออกมา การฉีกหรือตัดขยะมูลฝอยออกเป็นชิ้นเล็ก ๆ เพื่อปรับปรุงคุณสมบัติทางกายภาพและคุณสมบัติทางเคมีของขยะมูลฝอยเพื่อทำให้กลายเป็นขยะเชื้อเพลิงโดย WTE เป็นโรงไฟฟ้าที่ผลิตไฟฟ้าจากเชื้อเพลิงขยะที่ผ่านกระบวนการโดย RTD โดยปัจจุบัน WTE อยู่ระหว่างการก่อสร้างและจะเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในเดือนเมษายน 2564 และจะครบอายุโครงการในเดือนมีนาคม 2582 รวมอายุสัญญาทั้งสิ้น 18 ปี โดยมีกำลังการผลิตไฟฟ้า 9.8 เมกะวัตต์ เพื่อจำหน่ายไฟฟ้าให้ กฟผ.

● รายได้จากการขายไฟฟ้า

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการรายได้จากโรงไฟฟ้าพลังงานขยะ โดยอ้างอิงราคาขายไฟฟ้าจากนโยบายการรับซื้อไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนในรูปแบบ Feed-in Tariff ของ กฟผ. ที่กำหนดให้ (1) อัตรารับซื้อไฟฟ้าส่วนคงที่เท่ากับ 2.39 บาท/kWh และ (2) อัตรารับซื้อไฟฟ้าส่วนแปรผันเท่ากับ 2.80 บาท/kWh และจะเติบโตตามอัตราเงินเฟ้อทุก ๆ ปี โดยที่ปรึกษาทางการเงินกำหนดสมมติฐานเงินเฟ้อเท่ากับร้อยละ 2.0 ตลอดการประมาณการ

นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการปริมาณการผลิตไฟฟ้า โดยอ้างอิงอัตราการจำหน่ายไฟฟ้า (Dispatch rate) จากการประมาณการของบริษัทฯ ที่ร้อยละ 78.7 ตลอดการประมาณการ

● รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์อื่น

นอกจากรายได้จากการขายไฟฟ้า โครงการ WTE ที่มีโครงการผลิตเชื้อเพลิงขยะ (RDF) ที่มีหน้าที่ในการนำขยะมูลฝอยเข้าสู่การแปรรูปขยะมูลฝอยผ่านกระบวนการจัดการต่าง 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

ตารางรายได้จากโรงไฟฟ้าพลังงานขยะของ WTE

หน่วย: ล้านบาท	2Q2563F ^{4/}	2564F	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
ปริมาณการผลิตไฟฟ้า (MWh) ^{1/}	-	47,333.1	62,698.3	62,572.9	62,447.7	62,322.8	62,198.2	62,073.8	61,949.6	61,825.7
ราคาขายไฟฟ้า (บาท/kWh)	-	5.2	5.2	5.3	5.4	5.4	5.5	5.5	5.6	5.7
รายได้จากการขายไฟฟ้า ^{2/}	-	245.6	328.8	331.7	334.7	337.8	340.8	344.0	347.2	350.5
รายได้จากผลิตภัณฑ์อื่น ^{3/}	8.5	17.0	18.7	18.7	18.7	20.6	20.6	20.6	22.6	22.6
รายได้จาก WTE	8.5	262.6	347.5	350.4	353.4	358.3	361.4	364.6	369.8	373.1

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ คำนวณจาก กำลังการผลิตไฟฟ้า x จำนวนชั่วโมงในแต่ละปี x อัตราการจำหน่ายไฟฟ้า

2/ คำนวณจาก ปริมาณผลิตไฟฟ้า x ราคาขายไฟฟ้า

3/ ค่าบริการกำจัดขยะเต็บโตร้อยละ 10.0 ทุก ๆ 3 ปี

4/ RDF เริ่มดำเนินการรับกำจัดขยะตั้งแต่เดือนเมษายน 2561

ตารางรายได้จากโรงไฟฟ้าพลังงานขยะของ WTE

หน่วย: ล้านบาท	2573F	2574F	2575F	2576F	2577F	2578F	2579F	2580F	2581F	2582F ^{4/}
ปริมาณการผลิตไฟฟ้า (MWh) ^{1/}	61,702.1	61,578.7	61,455.5	61,332.6	61,209.9	61,087.5	60,965.4	60,843.4	60,721.7	14,965.1
ราคาขายไฟฟ้า (บาท/kWh)	5.7	5.8	5.9	5.9	6.0	6.1	6.2	6.2	6.3	6.4
รายได้จากการขายไฟฟ้า ^{2/}	353.8	357.3	360.7	364.3	367.9	371.6	375.3	379.2	383.1	95.6
รายได้จากผลิตภัณฑ์อื่น ^{3/}	22.6	24.9	24.9	24.9	27.4	27.4	27.4	30.1	30.1	7.4
รายได้จาก WTE	376.5	382.1	385.6	389.2	395.3	399.0	402.7	409.3	413.2	103.0

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ คำนวณจาก กำลังการผลิตไฟฟ้า x จำนวนชั่วโมงในแต่ละปี x อัตราการจำหน่ายไฟฟ้า

2/ คำนวณจาก ปริมาณผลิตไฟฟ้า x ราคาขายไฟฟ้า

3/ ค่าบริการกำจัดขยะเต็บโตร้อยละ 10.0 ทุก ๆ 3 ปี

4/ WTE หมดอายุสัญญาซื้อขายไฟฟ้าในเดือนมีนาคม 2582

(3) โรงไฟฟ้าพลังงานกากน้ำมัน

โรงไฟฟ้าพลังงานกากน้ำมัน คือ หน่วยผลิตไฟฟ้า Energy Recovery Unit (“ERU”) ที่ผลิตไฟฟ้าจากเชื้อเพลิงกากน้ำมัน ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์พลอยได้จากกระบวนการกลั่นน้ำมันดิบ โดยปัจจุบัน ERU อยู่ระหว่างการก่อสร้างและจะเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในปี 2566 และจะครบอายุโครงการในปี 2590 รวมอายุสัญญาทั้งสิ้น 25 ปี โดยมีกำลังการผลิตไฟฟ้า 250.0 เมกะวัตต์ และกำลังการผลิตไอน้ำ 175.0 ตัน/ชั่วโมง เพื่อจำหน่ายไฟฟ้าและไอน้ำทั้งหมดให้บริษัทฯ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระทำการประมาณการรายได้จาก ERU โดยอ้างอิงความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้องกันของ GPSC โดยบริษัท แคปปิตอล แอ็ดเวนเทจ จำกัด ลงวันที่ 22 กุมภาพันธ์ 2562

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

- **ค่าพลังไฟฟ้า (Capacity Payment)**

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการค่าพลังไฟฟ้าโดยอ้างอิงจากสัญญาซื้อขายไฟฟ้าของ ERU โดยค่าพลังงานไฟฟ้าที่ ERU ได้รับตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าสามารถคำนวณได้ดังนี้

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

- **ค่าพลังงานไฟฟ้า (Energy Payment)**

ค่าพลังงานไฟฟ้าเป็นค่าเชื้อเพลิงที่ ERU จะได้รับจากการจำหน่ายไฟฟ้าให้ TOP โดยมีสมมติฐานดังต่อไปนี้

ปริมาณผลิตไฟฟ้า (Dispatch)

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

ราคาขายไฟฟ้า (Tariff)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการราคาขายไฟฟ้า โดยเป็นค่าตอบแทนสำหรับปริมาณไฟฟ้าที่ผลิตได้และจำหน่ายให้กับ TOP ในแต่ละ kWh โดยการคำนวณค่าพลังงานไฟฟ้าจะอ้างอิงจากต้นทุนสุทธิ (ภายหลังการหักลบรายได้จากการขายไอน้ำที่เป็นผลิตภัณฑ์พลอยได้ของ ERU) ในการผลิตไฟฟ้า โดยราคาขายไฟฟ้าถูกคำนวณโดยการนำต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานสุทธิของ ERU มาหารกับปริมาณไฟฟ้าที่ผลิตได้

- **รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์อื่น**

นอกจากรายได้จากการขายไฟฟ้า โครงการ ERU ยังมีรายได้จากการขายไอน้ำ รายได้จากการขายน้ำ (Condensate Water) และรายได้จากการขายกรดซัลฟิวริก (Sulfuric Acid) ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์พลอยได้จากการผลิตกระแสไฟฟ้าตามราคาที่ตกลงกันในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า และ/หรือ อ้างอิงราคาตลาดของแต่ละผลิตภัณฑ์ที่อยู่ในพื้นที่ใกล้เคียง

ตารางรายได้จากโรงไฟฟ้าพลังงานถ่านหินน้ำมันดิบของ ERU

หน่วย: ล้านบาท	2Q2563F	2564F	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F	2574F	2575F	2576F
ค่าพลังไฟฟ้าฐาน	-	-	-	2,187.3	2,187.3	2,187.3	2,187.3	2,187.3	2,187.3	2,187.3	2,187.3	2,187.3	2,187.3	2,187.3
ส่วนปรับค่าพลังไฟฟ้า	-	-	-	215.8	215.8	215.8	215.8	215.8	215.8	215.8	215.8	88.5	88.5	88.5
ค่าพลังไฟฟ้า (CP)	-	-	-	2,403.1	2,403.1	2,403.1	2,403.1	2,403.1	2,403.1	2,403.1	2,403.1	2,275.7	2,275.7	2,275.7
ปริมาณการผลิตไฟฟ้า (MWh) ^{1/}	-	-	-	2,190,000	2,196,000	2,190,000	2,190,000	2,190,000	2,196,000	2,190,000	2,190,000	2,190,000	2,196,000	2,190,000
ราคาขายไฟฟ้า (บาท/kWh)	-	-	-	1.2	1.2	1.0	1.2	1.2	1.1	1.3	1.3	1.2	1.4	1.4
ค่าพลังงานไฟฟ้า (EP) ^{2/}	-	-	-	2,551.9	2,595.3	2,291.6	2,680.3	2,725.0	2,370.4	2,880.0	2,943.7	2,600.3	3,030.3	3,091.7
รายได้จากผลิตภัณฑ์อื่น	-	-	-	1,938.1	1,972.2	1,692.1	2,036.0	2,069.4	1,741.8	2,195.4	2,245.7	1,927.5	2,309.2	2,358.3
รายได้จาก ERU	-	-	-	4,954.9	6,970.6	6,386.7	7,119.3	7,197.5	6,515.3	7,478.5	7,592.4	6,803.5	7,615.2	7,725.7

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

หมายเหตุ : ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการอัตราแลกเปลี่ยนเท่ากับ 31.6 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ อ้างอิงอัตราแลกเปลี่ยนในปี 2562 จาก Capital IQ

1/ คำนวณจาก กำลังการผลิตไฟฟ้า x จำนวนชั่วโมงในแต่ละปี x อัตราการจำหน่ายไฟฟ้า

2/ คำนวณจาก ปริมาณผลิตไฟฟ้า x ราคาขายไฟฟ้า

ตารางรายได้จากโรงไฟฟ้าพลังงานถ่านหินน้ำมันดิบของ ERU

หน่วย: ล้านบาท	2577F	2578F	2579F	2580F	2581F	2582F	2583F	2584F	2585F	2586F	2587F	2588F	2589F	2590F ^{3/}
ค่าพลังไฟฟ้าฐาน	2,187.3	2,187.3	2,187.3	2,187.3	2,187.3	2,187.3	2,187.3	2,187.3	2,187.3	2,187.3	2,187.3	2,187.3	2,187.3	2,187.3
ส่วนปรับค่าพลังไฟฟ้า	88.5	88.5	88.5	88.5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ค่าพลังไฟฟ้า (CP)	2,275.7	2,275.7	2,275.7	2,275.7	2,187.3	2,187.3	2,187.3	2,187.3	2,187.3	2,187.3	2,187.3	2,187.3	2,187.3	2,187.3
ปริมาณการผลิตไฟฟ้า (MWh) ^{1/}	2,190,000	2,190,000	2,196,000	2,190,000	2,190,000	2,190,000	2,196,000	2,190,000	2,190,000	2,190,000	2,196,000	2,190,000	2,190,000	2,190,000
ราคาขายไฟฟ้า (บาท/kWh)	1.2	1.5	1.5	1.3	1.5	1.6	1.4	1.6	1.7	1.5	1.7	1.8	1.5	2.1
ค่าพลังงานไฟฟ้า (EP) ^{2/}	2,669.1	3,213.9	3,265.1	2,895.5	3,385.4	3,455.4	2,976.6	3,574.1	3,639.2	3,236.4	3,772.4	3,840.7	3,317.4	4,581.7
รายได้จากผลิตภัณฑ์อื่น	1,965.3	2,447.0	2,482.7	2,138.2	2,569.3	2,620.5	2,177.9	2,704.3	2,750.9	2,376.7	2,846.5	2,895.6	2,412.6	2,412.6
รายได้จาก ERU	6,910.1	7,936.7	8,023.5	7,309.5	8,142.0	8,263.2	7,341.8	8,465.7	8,577.3	7,800.4	8,806.2	8,923.6	7,917.3	9,181.7

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

หมายเหตุ : ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการอัตราแลกเปลี่ยนเท่ากับ 31.6 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ อ้างอิงอัตราแลกเปลี่ยนในปี 2562 จาก Capital IQ

1/ คำนวณจาก กำลังการผลิตไฟฟ้า x จำนวนชั่วโมงในแต่ละปี x อัตราการจำหน่ายไฟฟ้า

2/ คำนวณจาก ปริมาณผลิตไฟฟ้า x ราคาขายไฟฟ้า

3/ ERU หมอดอายุสัญญาซื้อขายไฟฟ้าในเดือนธันวาคม 2590

1.4 รายได้จากการดำเนินงานอื่น ๆ

รายได้จากการดำเนินงานอื่น ๆ ของ GPSC ประกอบด้วย รายได้จากการขายน้ำเพื่ออุตสาหกรรม รายได้จากการขายไนโตรเจน และรายได้จากการให้บริการติดตั้งแผงโซลาร์เซลล์ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการด้วยค่าเฉลี่ย 1 ปี 6 เดือน ระหว่างปี 2562 – วันที่ 30 มิถุนายน 2563 ซึ่งเป็นการดำเนินงานภายใต้การควบคุม GLOW แล้ว ซึ่งเท่ากับร้อยละ 1.4 ของรายได้จากการดำเนินงาน ตลอดการประมาณการ

ตารางประมาณการรายได้จากการดำเนินงานอื่น ๆ

หน่วย : ร้อยละ	2560A	2561A	2562A	2Q2563A	การประมาณการ
รายได้จากการดำเนินงานอื่น ๆ	2.3%	2.5%	1.4%	1.5%	1.4%

ที่มา: งบการเงินของ GPSC และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

สรุปประมาณการรายได้

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

ตารางสรุปการประมาณการรายได้จากการดำเนินงานของ GPSC (ปี 2563 – 2572)

หน่วย: ล้านบาท	2Q2563F	2564F	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
รายได้ IPP	8,899.0	15,404.9	14,609.9	15,103.9	14,459.2	13,328.1	12,095.6	12,390.0	10,403.1	10,458.6
รายได้ SPP – ไฟฟ้า	18,230.0	35,089.6	35,113.0	36,148.0	35,049.4	33,689.4	32,969.9	33,210.9	33,505.9	33,563.2
รายได้ SPP – ใต้น้ำ	5,376.9	10,701.6	10,815.2	12,846.6	13,001.2	12,777.1	13,211.3	13,354.6	13,153.6	13,646.0
รายได้จากผู้ผลิตไฟฟ้ารายอื่น	350.8	1,011.0	1,084.7	7,969.6	8,041.2	7,449.6	8,174.7	8,245.6	7,560.3	8,514.8
รายได้จากการดำเนินงานอื่น ๆ	473.4	896.2	887.8	1,038.2	1,016.4	968.8	957.3	968.1	931.0	953.5
รายได้รวม	33,330.1	63,103.3	62,510.6	73,106.3	71,567.4	68,213.0	67,408.7	68,169.3	65,553.9	67,136.1

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ตารางสรุปการประมาณการรายได้จากการดำเนินงานของ GPSC (ปี 2573 – 2582)

หน่วย: ล้านบาท	2573F	2574F	2575F	2576F	2577F	2578F	2579F	2580F	2581F	2582F
รายได้ IPP	9,284.3	9,844.7	9,693.5	10,068.2	9,694.1	10,169.0	9,994.3	6,419.1	-	-
รายได้ SPP – ไฟฟ้า	32,708.3	32,865.2	33,147.6	33,206.0	33,470.7	33,695.4	33,994.4	34,044.5	33,028.0	33,234.6
รายได้ SPP – ใต้น้ำ	13,819.7	13,599.5	14,108.6	14,200.1	13,932.6	14,523.1	14,694.3	14,419.7	14,954.8	15,111.1
รายได้จากผู้ผลิตไฟฟ้ารายอื่น	8,622.2	7,829.1	8,636.3	8,739.2	7,920.3	8,941.3	9,024.5	8,290.2	8,867.9	8,674.2
รายได้จากการดำเนินงานอื่น ๆ	928.3	924.0	944.9	953.9	936.7	970.0	975.4	910.1	819.0	821.5
รายได้รวม	65,362.8	65,062.4	66,531.0	67,167.5	65,954.4	68,298.7	68,682.8	64,083.5	57,669.7	57,841.3

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ตารางสรุปการประมาณการรายได้จากการดำเนินงานของ GPSC (ปี 2583 – 2593)

หน่วย: ล้านบาท	2583F	2584F	2585F	2586F	2587F	2588F	2589F	2590F	2591F	2592F	2593F
รายได้ IPP	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
รายได้ SPP – ไฟฟ้า	33,531.2	33,652.4	33,172.2	29,457.5	29,718.5	29,824.6	30,010.2	30,010.3	29,338.4	29,442.4	27,295.1
รายได้ SPP – ไอน้ำ	14,809.5	15,407.5	15,438.9	14,474.1	15,080.4	15,200.1	14,821.9	14,927.7	12,656.4	12,729.4	12,838.0
รายได้จากผู้ผลิตไฟฟ้ารายอื่น	7,646.0	8,506.4	8,589.4	7,812.2	8,817.9	8,935.1	7,928.6	9,192.8	10.2	0.5	-
รายได้จากการดำเนินงานอื่น ๆ	806.6	829.3	824.1	745.4	772.4	777.4	760.1	779.8	605.1	607.6	578.2
รายได้รวม	56,793.3	58,395.6	58,024.6	52,489.3	54,389.3	54,737.1	53,520.9	54,910.7	42,610.0	42,779.9	40,711.2

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

2. ต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

ต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของ GPSC ประกอบด้วย ต้นทุนค่าก๊าซธรรมชาติ ต้นทุนค่าถ่านหิน ต้นทุนค่ากากน้ำมัน และต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอื่น ๆ โดยมีสมมติฐานการประมาณการดังต่อไปนี้

● ต้นทุนค่าก๊าซธรรมชาติ

ต้นทุนค่าก๊าซธรรมชาติเป็นต้นทุนการผลิตผันแปรการผลิตไฟฟ้าของ GPSC ที่ผลิตจากเชื้อเพลิงจากก๊าซธรรมชาติ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการราคาต้นทุนก๊าซธรรมชาติจากข้อมูลประมาณการของบริษัทฯ ซึ่งสะท้อนถึงการปรับตัวลดลงของราคาตลาดของก๊าซธรรมชาติในปี 2563 และกำหนดให้ราคาต้นทุนก๊าซธรรมชาติเติบโตร้อยละ 1.0 ต่อปี โดยอ้างอิงอัตราการเติบโตเฉลี่ยของราคาก๊าซธรรมชาติ ณ จุดส่งมอบที่ Henry Hub ระหว่างปี 2541 – 2562

นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการปริมาณการใช้ก๊าซธรรมชาติจากอัตราการใช้ความร้อน (Heat Rate) เฉลี่ยในอดีตและจากการประมาณการของบริษัทฯ โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

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	13,094.4
โรงไฟฟ้าไออาร์พีซี คลีนพาวเวอร์ (IRPC)	SPP / ระบบโคเจนเนอเรชั่น	9,443.4
SPP ของ GLOW ที่ใช้พลังงานก๊าซธรรมชาติ ^{2/}	SPP / ระบบโคเจนเนอเรชั่น	10,417.4

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 โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการราคาต้นทุนถ่านหินจากข้อมูลประมาณการของบริษัทฯ ซึ่งสะท้อนถึงการปรับตัวลดลงของราคาตลาดของถ่านหินในปี 2563 และกำหนดให้ราคาต้นทุนถ่านหินเติบโตร้อยละ 1.4 ต่อปี โดยอ้างอิงอัตราการเติบโตเฉลี่ยของราคาถ่านหิน ณ จุดส่งมอบที่ New Castle ระหว่างปี 2542 – 2562

นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำประมาณการปริมาณการใช้ถ่านหินจากอัตราการใช้ความร้อน (Heat Rate) เฉลี่ยในอดีตและจากการประมาณการของบริษัทฯ โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ตารางสมมติฐานการประมาณการอัตราการใช้ความร้อน (Heat Rate) ของถ่านหิน

โรงไฟฟ้า	ประเภท/ระบบโรงไฟฟ้า	Heat Rate
GHECO-1	IPP / พลังความร้อนร่วม	9,164.7
SPP ของ GLOW ที่ใช้พลังงานถ่านหิน ^{1/}	SPP / ระบบโคเจนเนอเรชั่น	10,734.2

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 ภายใต้สัญญาจัดหาเชื้อเพลิง และสาธารณูปโภค (Fuel and Utilities Supply

Agreement: “FUSA”) ทั้งนี้ เชื้อเพลิงและวัตถุดิบ จะเป็นไปตามสัญญา FUSA ด้วยราคาซื้อขายตามที่ระบุไว้ในสัญญา FUSA และอาจมีการปรับเป็น ระยะ ๆ ตามที่ตกลง โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการต้นทุนค่าากาน้ำมันโดยอ้างอิงความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้องกันของ GPSC โดยบริษัท แคมป์ทอล แอ็ดแวนเทจ จำกัด ลงวันที่ 22 กุมภาพันธ์ 2562 ที่อ้างอิงสัญญา FUSA

- **ต้นทุนค่าเช่าท่อขนส่งก๊าซ**

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

- **ต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอื่น ๆ**

ต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอื่น ๆ ประกอบด้วยค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานและบำรุงรักษา ต้นทุนค่าสาธารณูปโภค เคมีภัณฑ์ และค่าใช้จ่ายอื่น ๆ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอื่น ๆ เป็นสัดส่วนต่อกำลังการผลิต (เมกะวัตต์) โดยอ้างอิงจากสัดส่วนเฉลี่ยย้อนหลัง 1 ปี 6 เดือน ระหว่างปี 2562 – วันที่ 30 มิถุนายน 2563 ซึ่งเป็นการดำเนินงานภายใต้การควบคุม GLOW แล้ว ซึ่งเท่ากับ 1.4 ล้านบาท/เมกะวัตต์/ปี และเดบิตที่อัตราเดบิตร้อยละ 2.0 ต่อปี อ้างอิงจากอัตราเงินเฟ้อโดยธนาคารแห่งประเทศไทย³

³ อัตราเงินเฟ้อเป้าหมายระยะกลาง โดยธนาคารแห่งประเทศไทย ณ เดือนมิถุนายน 2563 เท่ากับร้อยละ 1.0 – 3.0

สรุปประมาณต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

จากการประมาณการต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่กล่าวมาข้างต้น สามารถสรุปประมาณการต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานระหว่างวันที่ 1 กรกฎาคม 2563 – ปี 2593 ได้ดังต่อไปนี้

ตารางสรุปการประมาณการต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของ GPSC (ปี 2563 – 2572)

หน่วย: ล้านบาท	2Q2563F	2564F	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
ต้นทุนค่าก๊าซธรรมชาติ ^{1/}	14,901.2	25,899.7	25,357.6	26,317.7	25,367.1	25,670.7	25,181.4	25,504.5	25,781.2	25,922.7
ต้นทุนค่าถ่านหิน ^{2/}	3,816.9	7,676.5	7,783.0	7,890.9	7,938.2	7,168.9	7,268.3	7,369.0	7,491.7	7,574.8
ต้นทุนค่ากากน้ำมัน ^{3/}	-	-	-	4,090.1	4,159.6	3,567.6	4,291.9	4,361.6	3,670.7	4,625.1
ต้นทุนค่าเช่าท่อขนส่งก๊าซ ^{4/}	912.5	1,810.2	1,810.2	1,810.2	1,815.1	1,466.5	907.6	907.6	77.1	-
ต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอื่น ๆ ^{5/}	3,352.8	6,689.0	6,795.9	7,411.6	7,401.0	6,931.3	6,218.7	6,343.1	5,317.4	5,223.5
ต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	22,983.4	42,075.4	41,746.6	47,520.5	46,681.0	44,805.0	43,867.8	44,485.8	42,338.1	43,346.0

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 แคปปิตอล แอ็ดแวนเทจ จำกัด ลงวันที่ 22 กุมภาพันธ์ 2562 ที่อ้างอิงสัญญา FUSA

4/ อ้างอิงจากต้นทุนค่าเช่าท่อขนส่งก๊าซในอดีตและการประมาณการของบริษัทฯ

5/ ประมาณการเท่ากับ 1.4 ล้านบาท/เมกะวัตต์/ปี ต่อกำลังการผลิตที่ดำเนินงานทั้งหมด และเติบโตที่อัตราเงินเฟ้อร้อยละ 2.0 ต่อปี

ตารางสรุปการประมาณการต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของ GPSC (ปี 2573 – 2582)

หน่วย: ล้านบาท	2573F	2574F	2575F	2576F	2577F	2578F	2579F	2580F	2581F	2582F
ต้นทุนค่าก๊าซธรรมชาติ ^{1/}	25,052.3	25,277.6	25,596.9	25,716.2	26,010.8	26,305.0	26,632.9	26,758.4	25,984.2	26,236.3
ต้นทุนค่าถ่านหิน ^{2/}	7,679.8	7,786.3	7,915.9	8,003.7	8,114.7	8,227.2	8,364.1	5,941.0	2,488.9	2,523.4
ต้นทุนค่ากากน้ำมัน ^{3/}	4,730.0	4,059.2	4,861.5	4,962.5	4,137.2	5,153.8	5,230.4	4,506.1	5,416.5	5,527.0
ต้นทุนค่าเช่าท่อขนส่งก๊าซ ^{4/}	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอื่น ๆ ^{5/}	5,005.9	5,100.5	5,202.5	5,306.6	5,412.7	5,521.0	5,631.4	5,146.3	4,188.7	4,252.9
ต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	42,468.1	42,223.7	43,576.9	43,989.0	43,675.4	45,206.9	45,858.8	42,351.8	38,078.4	38,539.6

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 แคปปิตอล แอ็ดวานเทจ จำกัด ลงวันที่ 22 กุมภาพันธ์ 2562 ที่อ้างอิงสัญญา FUSA

4/ อ้างอิงจากต้นทุนค่าเช่าท่อขนส่งก๊าซในอดีตและการประมาณการของบริษัทฯ

5/ ประมาณการเท่ากับ 1.4 ล้านบาท/เมกะวัตต์/ปี ต่อกำลังการผลิตที่ดำเนินงานทั้งหมด และเติบโตที่อัตราเงินเฟ้อร้อยละ 2.0 ต่อปี

ตารางสรุปการประมาณการต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของ GPSC (ปี 2583 – 2593)

หน่วย: ล้านบาท	2583F	2584F	2585F	2586F	2587F	2588F	2589F	2590F	2591F	2592F	2593F
ต้นทุนค่าก๊าซธรรมชาติ ^{1/}	26,563.4	26,747.7	26,411.7	23,279.1	23,569.3	23,732.9	23,963.1	24,008.8	23,365.7	23,527.9	22,605.7
ต้นทุนค่าถ่านหิน ^{2/}	2,565.4	2,593.9	2,629.9	2,666.3	2,710.7	2,740.8	2,778.8	2,817.3	2,864.2	2,896.0	2,271.3
ต้นทุนค่ากากน้ำมัน ^{3/}	4,594.6	5,707.3	5,807.5	5,018.9	6,012.8	6,118.1	5,099.4	6,351.2	-	-	-
ต้นทุนค่าเช่าท่อขนส่งก๊าซ ^{4/}	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอื่น ๆ ^{5/}	4,332.5	4,328.9	4,319.6	3,921.5	3,999.9	4,079.9	4,161.5	4,219.0	3,515.8	3,581.7	3,325.5
ต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	38,055.9	39,377.8	39,168.7	34,885.8	36,292.8	36,671.7	36,002.9	37,396.3	29,745.7	30,005.6	28,202.5

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 แคปปิตอล แอ็ดวานเทจ จำกัด ลงวันที่ 22 กุมภาพันธ์ 2562 ที่อ้างอิงสัญญา FUSA

4/ อ้างอิงจากต้นทุนค่าเช่าท่อขนส่งก๊าซในอดีตและการประมาณการของบริษัทฯ

5/ ประมาณการเท่ากับ 1.4 ล้านบาท/เมกะวัตต์/ปี ต่อกำลังการผลิตที่ดำเนินงานทั้งหมด และเติบโตที่อัตราเงินเฟ้อร้อยละ 2.0 ต่อปี

3. ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ประกอบด้วยค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน ค่าบุคลากรพิเศษ ค่าที่ปรึกษา ค่าใช้จ่ายในการพัฒนาธุรกิจ ค่าระบบสารสนเทศ ค่าเบี้ยประกันภัย และค่าใช้จ่ายอื่น ๆ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร เป็นอัตราส่วนต่อรายได้จากการดำเนินงาน โดยอ้างอิงจากสัดส่วนเฉลี่ยย้อนหลัง 1 ปี 6 เดือน ระหว่างปี 2562 – วันที่ 30 มิถุนายน 2563 ซึ่งเป็นการดำเนินงานภายใต้การควบคุม GLOW แล้ว ซึ่งเท่ากับร้อยละ 2.9 ของรายได้จากการดำเนินงาน ตลอดการประมาณการ

ตารางประมาณการค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

หน่วย : ร้อยละ	2560A	2561A	2562A	2Q2563A	การประมาณการ
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	4.3%	3.8%	3.3%	2.6%	2.9%

ที่มา: งบการเงินของ GPSC และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

4. ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า

GPSC ได้รับส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าตามสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทร่วมและการร่วมค้า โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าอ้างอิงส่วนแบ่งกำไรในปี 2562 และกำหนดให้เติบโตที่อัตราการเติบโตระยะยาวของกลุ่มธุรกิจไฟฟ้าที่ร้อยละ 1.0 ตลอดระยะเวลาดำเนินงานของบริษัทร่วมและการร่วมค้า

ตารางเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า

บริษัท	ประเภทธุรกิจ	สัดส่วนที่ถือหุ้น (ร้อยละ)	ส่วนแบ่งกำไร ^{1/} (ล้านบาท)	COD/อายุ/ กำลังการผลิต
เงินลงทุนในบริษัทร่วม				
บริษัท บางปะอิน โคอเจนเนอเรชั่น จำกัด	ผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า ประเภทโคเจนเนอเรชั่น กำลังการผลิต 234.0 MW	25.0	117	มิ.ย. 2556, มิ.ย. 2560 / 25 ปี / 234 MW
บริษัท ไชยะบุรี พาวเวอร์ จำกัด	ผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า ประเภทพลังน้ำ กำลังการผลิต 1,285.0 MW	25.0	1,542 ^{2/}	ต.ค. 2562 / 25 ปี / 1,285 MW
บริษัท อีสเทิร์นซีบอร์ด คลินเอ็นเนอร์ยี จำกัดและบริษัทย่อย	สำรวจ ผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าเพื่อการอุตสาหกรรมรวมถึงผลิตกระแสไฟฟ้าจากพลังงานทดแทน กำลังการผลิต 8.6 MW	33.0	33.8 ^{2/}	พ.ย. 2562 / 20 ปี / 8.6 MW
เงินลงทุนในการร่วมค้า				
บริษัท ไทย โซลาร์ รีนิวเอเบิล จำกัด	ธุรกิจลงทุนเข้าถือหุ้นในกิจการที่เกี่ยวข้องกับโครงการผลิตไฟฟ้าประเภทพลังงานแสงอาทิตย์ กำลังการผลิต 80.0 MW	40.0	345 ^{3/}	ก.ค. 2556 / 5 ปี ^{3/} / 80 MW
บริษัท ผลิตไฟฟ้า นวนคร จำกัด	ผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า ประเภทโคเจนเนอเรชั่น กำลังการผลิต 125.0 MW	30.0	113	มิ.ย. 2559 / 25 ปี / 125 MW
บริษัท ไฟฟ้า น้ำลึก 1 จำกัด	ผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าประเภทพลังน้ำ กำลังการผลิต 65.0 MW	40.0	130 ^{2/}	ก.ค. 2562 / 25 ปี / 65 MW

ที่มา: งบการเงินของ GPSC และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ ส่วนแบ่งกำไรในปี 2562

2/ ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัท ไชยะบุรี พาวเวอร์ จำกัด บริษัท อีสเทิร์นซีบอร์ด คลินเอ็นเนอร์ยี จำกัดและบริษัทย่อย และ บริษัท ไฟฟ้า น้ำลึก 1 จำกัด เริ่มดำเนินงานเชิงพาณิชย์ในปี 2562 จึงมีการดำเนินงานไปเต็มปี ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงปรับกำไรเต็มปี (Annualization) ในปี 2562

3/ 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 1 ปี 6 เดือน ระหว่างปี 2562 – วันที่ 30 มิถุนายน 2563 ซึ่งเป็นการดำเนินงานภายใต้การควบคุม GLOW แล้ว ซึ่งเท่ากับร้อยละ 1.3 ของรายได้จากการดำเนินงาน ตลอดการประมาณการ

ตารางประมาณการรายได้อื่น

หน่วย : ร้อยละ	2560A	2561A	2562A	2Q2563A	การประมาณการ
รายได้อื่น	2.4%	1.2%	1.1%	1.4%	1.3%

ที่มา: งบการเงินของ GPSC และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

6. ภาษีเงินได้

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

ในการนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการภาษีเงินได้นิติบุคคลของ GPSC โดยอ้างอิงจากสิทธิประโยชน์ทางภาษีจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน และประมาณการของบริษัทฯ โดยอัตรากำไรสุทธิที่แท้จริงในปี 2563 เท่ากับร้อยละ 10.0 และอัตรากำไรสุทธิจะทยอยปรับเพิ่มขึ้นเพื่อให้สะท้อนกับการพ้นกำหนดระยะเวลาได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคล และการพ้นกำหนดระยะเวลาได้ลดหย่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล โดย GPSC จะพ้นการได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีในปี 2577

ตารางประมาณการอัตรากำไรสุทธิ

รายการ	2563F	2564F	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F
อัตรากำไรสุทธิ (%) ^{1/}	10.0%	10.0%	11.0%	11.0%	11.0%	11.0%	12.0%	16.0%
	2571F	2572F	2573F	2574F	2575F	2576F	2577F เป็นต้นไป	
	16.0%	16.0%	16.0%	16.0%	16.0%	17.0%	20.0%	

ที่มา: การประมาณการของบริษัทฯ และที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ ประมาณการอัตรากำไรสุทธิเป็นประมาณการอัตรากำไรที่แท้จริง (Effective Tax Rate) เนื่องจากธุรกิจโรงไฟฟ้าจะได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน ซึ่งอัตรากำไรที่แท้จริงนี้มีอัตราสูงขึ้นในแต่ละปีเนื่องจากการพ้นอายุสิทธิทางภาษีของโรงไฟฟ้าแต่ละโรง ซึ่งสิทธิทางภาษีจะครบกำหนดทั้งหมดในปี 2577

7. เงินทุนหมุนเวียน

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการสมมติฐานเกี่ยวกับลูกหนี้การค้า สินค้าคงเหลือ และเจ้าหนี้การค้า ด้วยสมมติฐานค่าเฉลี่ยของระยะเวลาการเรียกเก็บหนี้ ระยะเวลาสินค้าคงคลัง และระยะเวลาการชำระหนี้ ในอดีต 1 ปี 6 เดือน ระหว่างปี 2562 – วันที่ 30 มิถุนายน 2563 ซึ่งเป็นการดำเนินงานภายใต้การควบคุม GLOW แล้ว ซึ่งเท่ากับ 51.3 วัน 49.7 วัน และ 31.2 วัน ตามลำดับ ตลอดการประมาณการ

ตารางเงินทุนหมุนเวียน

หน่วย : วัน	2560A	2561A	2562A	2Q2563A	การประมาณการ
ระยะเวลาการเก็บหนี้	67.1	63.5	55.3	47.4	51.3
ระยะเวลาการเก็บสินค้า	11.8	12.4	51.3	48.1	49.7
ระยะเวลาการชำระหนี้	39.4	37.7	34.9	27.5	31.2

ที่มา: งบการเงินของ GPSC และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

8. ค่าใช้จ่ายในการลงทุน

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการลงทุนของ GPSC สำหรับโครงการที่อยู่ระหว่างการดำเนินการก่อสร้างและโครงการที่ได้รับ การต่อสัญญาซื้อขายไฟฟ้าตามแผนการลงทุนของ GPSC โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

- **ค่าใช้จ่ายในการลงทุนสำหรับโครงการที่อยู่ระหว่างการดำเนินการก่อสร้าง**

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการลงทุนของ GPSC สำหรับโครงการที่อยู่ระหว่างการดำเนินการก่อสร้างและเงินลงทุนค้างจ่ายจากโครงการที่ก่อสร้างเสร็จแล้วและยังไม่ได้ชำระ โดยอ้างอิงข้อมูลการประมาณการของบริษัทฯ เป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้น 30,985.3 ล้านบาท ซึ่งจะกระจายเงินลงทุนนี้ระหว่างปี 2563 – 2566 อันประกอบด้วยเงินลงทุนใน ศูนย์ผลิตสารานุปการ (CUP) บริษัท โกลบอล รีนิวเอเบิล เพาเวอร์ จำกัด (GRP) หน่วยผลิตไฟฟ้า Energy Recovery Unit (ERU) และโครงการบริหารจัดการขยะครบวงจร (WTE)

- **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 เมกะวัตต์ต่อสัญญา เป็นระยะเวลา 25 ปี

นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการว่าเมื่อสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมในพื้นที่มาตาพุดสิ้นสุดลง GPSC จะยังคงรักษาปริมาณจำหน่ายกระแสไฟฟ้าและไอน้ำให้กับกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมไว้ได้ โดยลูกค้าอุตสาหกรรมส่วนใหญ่ประมาณร้อยละ 90.0 เป็นลูกค้ากลุ่มปิโตรเคมี ทั้งนี้ GPSC ได้ทำการเชื่อมโยงการทำงานของโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมและไอน้ำทั้งหมดในนิคมอุตสาหกรรมมาตาพุดเข้าด้วยกัน เพื่อให้การผลิตและจัดส่งไฟฟ้าและไอน้ำให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมเป็นไปอย่างต่อเนื่องและมั่นคง ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเชื่อว่าจุดแข็งดังกล่าวจะช่วยให้ GLOW ยังคงรักษาปริมาณจำหน่ายกระแสไฟฟ้าให้กับกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมไว้ได้ทั้งหมด โดย GLOW จะมีค่าใช้จ่ายลงทุนทดแทนในการใช้อุปกรณ์เก่ามาเปลี่ยนเฉพาะอุปกรณ์หลัก เช่น เครื่องกังหันแก๊ส (Gas Turbine) หม้อไอน้ำ (Boiler) เป็นต้น

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการลงทุนสำหรับโรงไฟฟ้าระบบผลิตพลังงานร่วม (Cogeneration) เท่ากับ 23.5 ล้านบาทต่อเมกะวัตต์ อ้างอิงจากบทสัมภาษณ์และการประมาณการของบริษัทฯ และเงินลงทุนสำหรับโรงไฟฟ้าจะเติบโตตามอัตราเงินเฟ้อที่ร้อยละ 2.0 ตลอดการประมาณการ โดยจะกระจายการลงทุนเป็นระยะเวลา 3 ปี ก่อนการดำเนินงานเชิงพาณิชย์ ของโรงไฟฟ้าแต่ละโรง

ตารางค่าใช้จ่ายในการลงทุนสำหรับโครงการในอนาคต

โรงไฟฟ้า	เงินลงทุน (ล้านบาท)	ปีที่ลงทุน	กำลังการผลิต (MW)
โครงการที่ได้รับการต่อสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. (SPP Replacement – Firm)			
GLOW Energy Phase 2	1,420.1	2563 – 2564	60.0
GLOW SPP 2	1,497.2	2565 – 2567	60.0
GLOW SPP 3	1,497.2	2565 – 2567	60.0
โครงการที่ได้รับการต่อสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับลูกค้าอุตสาหกรรมในพื้นที่มาบตาพุด			
CUP-1	7,011.9	2576 – 2578	40.0 ^{1/} / 186.0
CUP-2	3,576.1	2577 – 2579	60.0 ^{1/} / 53.0
CUP-3	493.9	2579 – 2581	15.0
CUP-4	1,806.1	2589 – 2591	45.0
GLOW Energy Phase 2	2,520.3	2565 – 2567	101.0
GLOW Energy Phase 5	11,235.8	2581 – 2583	328.0
GLOW CFB3	2,854.6	2580 – 2582	85.0
GLOW SPP 2	2,512.0	2569 – 2571	93.0
GLOW SPP 3	3,241.2	2569 – 2571	120.0
GLOW SPP 11 Phase 1	826.5	2570 – 2572	30.0
GLOW SPP 11 Phase 2	698.8	2582 – 2584	20.0
GLOW SPP 11 Phase 3	713.6	2576 – 2578	23.0
GLOW SPP 11 Phase 3 (Expansion)	704.5	2585 – 2588	19.0

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

หมายเหตุ: 1/ สัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าของผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กในรูปแบบ Non-firm โดยสัญญามีอายุ 5 ปีและ ต่ออายุโดยอัตโนมัติอีกทุก 5 ปี

9. ค่าเสื่อมราคา

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้สินทรัพย์แต่ละประเภทมีการคิดค่าเสื่อมราคาในอัตราคงที่ตามวิธีเส้นตรง โดยค่าเสื่อมราคาของแต่ละสินทรัพย์จะถูกคำนวณแตกต่างกันออกไปตามอายุการใช้งาน (Useful Life) ของสินทรัพย์แต่ละประเภท โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ตารางสมมติฐานการคิดค่าเสื่อมราคา

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

ที่มา: งบการเงินของ GPSC และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

10. เงินลงทุนระยะสั้นและระยะยาว

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการมูลค่าเงินลงทุนของ GPSC ได้แก่ เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันซึ่งประเมินมูลค่ายุติธรรมผ่านวิธีกำไรขาดทุนมูลค่า 92.2 ล้านบาท และ เงินลงทุนในบริษัทที่ประกอบธุรกิจอื่น ๆ ทั้งในและต่างประเทศ รวม 5 บริษัท ได้แก่ บริษัท ราชบุรีเพาเวอร์ จำกัด บริษัท สานพลัง วิสาหกิจ เพื่อสังคม จำกัด บริษัท อีสเทิร์น ฟลูอิด ทรานสปอร์ต จำกัด บริษัท บีซิเนส เซอร์วิส เซส อัลไลแอนซ์ จำกัด 24M Technologies, Inc. โดยอ้างอิงมูลค่าตามงบการเงินของ

GPSC ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2563 โดยเป็นการคำนวณวิธีมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น อันมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ตารางเงินลงทุนในบริษัทประกอบธุรกิจอื่น ๆ

บริษัท	ประเภทธุรกิจ	สัดส่วนที่ถือหุ้น (ร้อยละ)	มูลค่าที่ถือหุ้น ^{1/} (ล้านบาท)
บริษัท ราชบุรีเพาเวอร์ จำกัด	ผลิตไฟฟ้าอิสระ (IPP) แบบ Combine Cycle Power Plant เพื่อผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าให้กับ กฟผ.	15.0	1,167
บริษัท สานพลัง วิสาหกิจ เพื่อสังคม จำกัด	ประกอบกิจการ ผลิต ขายสินค้า และ/หรือ ให้บริการอันก่อให้เกิดผลดีและประโยชน์ต่อสังคม ชุมชน และ สิ่งแวดล้อม อันเป็นการดำเนินธุรกิจเพื่อสังคม	10.0	1
บริษัท ฮีสเทิร์น ฟลูอิด ทราานสปอร์ต จำกัด	ให้บริการบำรุงรักษาโครงสร้างการวางท่อเพียงรายเดียวในบริเวณนิคมอุตสาหกรรมที่โครงสร้างสำหรับวางท่อที่ GPSC ตั้งอยู่	15.0	63
บริษัท บีซีเนส เซอร์วิสเอส อัลโลแอนซ์ จำกัด	ประกอบธุรกิจบริการ บริหารจัดการทรัพยากรบุคคลให้กับทุกบริษัทในกลุ่ม PTT	25.0 ^{2/}	-
24M Technologies, Inc.	ตั้งอยู่ ณ ประเทศสหรัฐอเมริกา เป็นบริษัทที่ดำเนินงานวิจัยและพัฒนาแบตเตอรี่เพื่อใช้ในระบบกักเก็บไฟฟ้าสำรองสำหรับภาคอุตสาหกรรมและระบบสายส่งไฟฟ้าเพื่อเสริมสร้างความมั่นคงในระบบจ่ายไฟฟ้า ระบบโครงข่ายไฟฟ้า และผู้ใช้ไฟฟ้า	29.7 ^{2/}	1,376

ที่มา: งบการเงินของ GPSC

หมายเหตุ: 1/ คำนวณโดยวิธีมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น

2/ การลงทุนประเภทหุ้นบุริมสิทธิ

11. อัตราคิดลด

ในการกำหนดอัตราคิดลด (Discount Rate) ที่ใช้ในการคำนวณมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้อัตราต้นทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของเงินทุนของ GPSC (Weighted Average Cost of Capital – WACC) ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยของต้นทุนส่วนของผู้ถือหุ้น (Cost of Equity – “Ke”) กับอัตราดอกเบี้ยจากการกู้ยืม (Cost of Debt – “Kd”) ปรับด้วยผลประโยชน์ทางภาษีจากการจ่ายดอกเบี้ย ถ่วงน้ำหนักด้วยสัดส่วนของส่วนผู้ถือหุ้น (“We”) และหนี้ (“Wd”) โดยมีสูตรการคำนวณดังต่อไปนี้

การคำนวณหาต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACC)

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

โดยที่

Ke = อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 8.5

Kd = อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ของ GPSC โดยอ้างอิงจากอัตราดอกเบี้ยจริงต่อหนี้สินที่มีดอกเบี้ยเฉลี่ยในอดีตระหว่างปี 2560 – 2562 เท่ากับร้อยละ 3.4

T = ภาษีเงินได้นิติบุคคลซึ่งกำหนดให้เท่ากับร้อยละ 20.0

We = ส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 50.7

Wd = หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยเท่ากับร้อยละ 49.3

การคำนวณหาอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (Ke)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงคำนวณหาอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (Ke) โดยอ้างอิงจาก

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

โดยที่

Risk Free Rate (Rf)	อ้างอิงจากอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาลระยะยาวอายุ 15 ปี ณ วันที่ 20 สิงหาคม 2563 มีค่าเท่ากับร้อยละ 1.6
Market Return (Rm)	อ้างอิงข้อมูลจากผลตอบแทนการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ (SET Total Return Index: TRI Index) ย้อนหลัง 15 ปี (ตั้งแต่ สิงหาคม 2548 – สิงหาคม 2563) มีค่าเท่ากับร้อยละ 9.3
Adjusted Beta (β)	Leverage Beta ของบริษัทที่ประกอบธุรกิจประเภทเดียวกันหรือใกล้เคียงกับ GPSC หรือมีรายได้จากการประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายพลังงานไฟฟ้าและเป็นบริษัทที่จดทะเบียนใน ตลท. เฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี (ข้อมูลจาก Capital IQ ¹) เพื่อใช้ในการคำนวณอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (Ke) มีค่าเท่ากับ 0.9 โดยอ้างอิงจากบริษัท ราช กรุ๊ป จำกัด (มหาชน), บริษัท ราช กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน) บริษัท บ้านปู เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) บริษัท บี.กริม เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) และ บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) ทั้งนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่ได้นำ GPSC เข้ามาคำนวณ Adjusted Beta เนื่องจากราคาตลาดของหุ้นของ GPSC มีความผันผวนในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา เนื่องจากมีการได้มาซึ่ง GLOW เป็นบริษัทย่อย

ดังนั้น

$$Ke = 1.6\% + [0.9 \times (9.3\% - 1.6\%)] = 8.5\%$$

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคำนวณต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital: WACC) ตามโครงสร้างเงินทุนของ GPSC เท่ากับร้อยละ 5.7 อันมีรายละเอียดดังนี้

$$\begin{aligned} WACC &= (8.5\% \times 50.7\%) + [3.4\% \times (1 - 20\%) \times 49.3\%] \\ &= 5.7\% \end{aligned}$$

¹ S&P Capital IQ บริษัทผู้เชี่ยวชาญในการให้บริการข้อมูลเพื่อจัดทำบทวิเคราะห์ ซึ่งใช้หลักการและเกณฑ์การจัดทำข้อมูลที่เป็นมาตรฐานเดียวกับบริษัทจดทะเบียนทั่วโลก ด้วยทีมงานมืออาชีพกว่า 4,000 คนทั่วโลก ครอบคลุมข้อมูลพื้นฐานในเชิงลึกของบริษัททั้งในประเทศไทยและต่างประเทศ ประกอบด้วยข้อมูลทางการเงิน พัฒนาการของบริษัท และข้อมูลอื่น ๆ ที่มีคุณภาพในระดับสากลที่ใช้ในการจัดทำบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ด้านปัจจัยพื้นฐาน (Fundamental Analysis)

12. สรุปประมาณการทางการเงินของ GPSC

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้สรุปการประมาณการทางการเงินของ GPSC โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ตารางสรุปการประมาณการกระแสเงินสดของ GPSC

หน่วย: ล้านบาท	2Q2563F	2564F	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
EBIT x (1- Tax Rate)	6,498.6	13,252.1	12,790.3	16,268.2	15,482.2	14,108.4	14,041.1	13,467.4	13,068.0	13,539.4
ค่าเสื่อมราคา	3,774.8	7,578.8	7,701.4	8,462.4	8,514.1	8,510.8	8,574.5	8,648.7	8,721.3	8,729.7
การเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียน	1,905.2	1,405.5	904.1	(977.7)	1,096.9	1,336.7	964.5	665.9	1,311.4	113.2
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	12,178.7	22,236.4	21,395.7	23,752.8	25,093.2	23,955.9	23,580.1	22,782.0	23,100.8	22,382.3
เงินลงทุน	(7,119.1)	(1,759.1)	(3,487.3)	(22,419.5)	(1,955.2)	(76.7)	(1,955.6)	(2,264.2)	216.9	(356.4)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(7,119.1)	(1,759.1)	(3,487.3)	(22,419.5)	(1,955.2)	(76.7)	(1,955.6)	(2,264.2)	216.9	(356.4)
กระแสเงินสดอิสระสุทธิ	5,059.6	20,477.3	17,908.4	1,333.4	23,138.1	23,879.3	21,624.5	20,517.9	23,317.8	22,025.9
อัตราคิดลด (Discount Factor)	1.0	0.9	0.9	0.8	0.8	0.7	0.7	0.7	0.6	0.6
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ	4,921.6	18,853.5	15,606.0	1,099.8	18,062.8	17,643.9	15,122.8	13,581.0	14,608.2	13,060.4

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ตารางสรุปการประมาณการกระแสเงินสดของ GPSC

หน่วย: ล้านบาท	2573F	2574F	2575F	2576F	2577F	2578F	2579F	2580F	2581F	2582F
EBIT x (1- Tax Rate)	12,830.9	12,807.0	12,902.3	12,874.6	11,624.4	12,159.4	11,921.0	11,098.4	9,364.4	11,542.9
ค่าเสื่อมราคา	8,729.1	8,728.5	8,728.2	8,812.7	8,937.2	9,065.1	9,111.8	9,147.9	9,305.4	6,307.5
การเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียน	293.7	54.6	(243.3)	(141.9)	186.4	(407.1)	(54.2)	791.3	1,117.9	(47.4)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	21,853.7	21,590.1	21,387.2	21,545.3	20,748.0	20,817.4	20,978.7	21,037.6	19,787.7	17,802.9
เงินลงทุน	(73.5)	(73.1)	(74.8)	(2,599.8)	(3,817.5)	(3,895.0)	(1,454.3)	(1,169.4)	(4,855.5)	(5,008.6)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(73.5)	(73.1)	(74.8)	(2,599.8)	(3,817.5)	(3,895.0)	(1,454.3)	(1,169.4)	(4,855.5)	(5,008.6)
กระแสเงินสดอิสระสุทธิ	21,780.3	21,517.0	21,312.4	18,945.5	16,930.6	16,922.4	19,524.4	19,868.2	14,932.2	12,794.3
อัตราคิดลด (Discount Factor)	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5	0.4	0.4	0.4	0.4	0.3
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ	12,223.6	11,429.6	10,715.0	9,015.2	7,625.3	7,213.7	7,877.4	7,587.1	5,397.1	4,376.9

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ตารางสรุปการประมาณการกระแสเงินสดของ GPSC

หน่วย: ล้านบาท	2583F	2584F	2585F	2586F	2587F	2588F	2589F	2590F	2591F	2592F	2593F
EBIT x (1- Tax Rate)	12,499.1	12,709.1	12,481.7	12,818.1	13,174.5	11,758.3	11,321.7	11,284.8	7,714.1	7,641.9	7,642.8
ค่าเสื่อมราคา	4,553.9	4,487.2	4,493.5	2,873.0	2,455.9	2,455.5	2,474.0	2,493.4	2,511.6	2,509.0	2,276.8
การเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียน	198.9	(319.2)	62.8	994.8	(312.4)	(94.0)	204.8	(265.8)	2,136.9	(57.5)	382.0
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	17,251.9	16,877.1	17,038.0	16,686.0	15,318.0	14,119.8	14,000.5	13,512.3	12,362.7	10,093.5	10,301.6
เงินลงทุน	(4,116.4)	(303.2)	(295.4)	(293.8)	(300.6)	(61.5)	(650.3)	(663.7)	(661.9)	(48.1)	(1,774.8)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(4,116.4)	(303.2)	(295.4)	(293.8)	(300.6)	(61.5)	(650.3)	(663.7)	(661.9)	(48.1)	(1,774.8)
กระแสเงินสดอิสระสุทธิ	13,135.5	16,573.9	16,742.6	16,392.2	15,017.4	14,058.3	13,350.2	12,848.7	11,700.8	10,045.4	8,526.8
อัตราคิดลด (Discount Factor)	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ	4,253.1	5,079.2	4,856.3	4,500.2	3,902.1	3,457.4	3,107.5	2,830.7	2,439.9	1,982.6	-
มูลค่าสุดท้าย (Terminal Value)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	183,196.0	-
มูลค่าปัจจุบันของมูลค่าสุดท้าย	-	-	-	-	-	-	-	-	-	36,156.0	-

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

โดยมูลค่าสุดท้ายคือมูลค่ากระแสเงินสดภายหลังจากระยะเวลาประมาณการ โดยมีสูตรคำนวณ ดังต่อไปนี้

ตารางการคำนวณมูลค่าสุดท้าย

มูลค่าสุดท้าย (Terminal Value)	=	FCFF / (WACC – G) = 183,196.0
Normalized FCFF	=	มูลค่ากระแสเงินสดในปี 2593 เท่ากับ 36,156.0 ล้านบาท ^{1/}
G – อัตราการเติบโตระยะยาว (Terminal Growth Rate)	=	อัตราการเพิ่มขึ้นของกระแสเงินสดต่อปี อย่างต่อเนื่องไปตลอด (Going Concern Basis) กำหนดให้เท่ากับ ร้อยละ 1.0 ต่อปี ^{2/}
WACC	=	อัตราต้นทุนถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของเงินลงทุน เท่ากับร้อยละ 5.7

หมายเหตุ: 1/ กระแสเงินสดหลังจากสัญญา PPA ของ กฟผ. หดลงทั้งหมด

2/ อัตราการเติบโตระยะยาวของกระแสเงินสดอิสระของกลุ่มธุรกิจไฟฟ้า

ตารางการคำนวณมูลค่าหุ้น GPSC

หน่วย: ล้านบาท	วันที่ 30 มิถุนายน 2563
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของ GPSC ตั้งแต่ปี 2563 – 2592	252,429.5
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของ GPSC ตั้งแต่ปี 2593 เป็นต้นไป	36,156.0
มูลค่ากิจการของ GPSC (Enterprise Value)	288,585.5
บวก: เงินสดและเงินฝากธนาคาร ^{1/}	17,393.3
บวก: เงินลงทุนระยะสั้น และระยะยาว ^{2/}	2,698.6
หัก: ภาระหนี้สินที่มีดอกเบี้ย ^{3/}	(105,518.8)
หัก: ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม ^{4/}	(13,013.7)
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity Value)	190,144.9
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity Value) สัดส่วนในการเข้าทำธุรกรรมที่ร้อยละ 8.9	16,937.6

หมายเหตุ: 1/ เงินสดและเงินฝากธนาคาร ประกอบด้วย เงินฝากสถาบันการเงิน เงินฝากประจำประเภทครบกำหนดไม่เกินหนึ่งปี

2/ เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน และเงินลงทุนในบริษัท ราชบุรีเพาเวอร์ จำกัด บริษัท สานพลัง วิสาหกิจ เพื่อสังคม จำกัด บริษัท อีสเทิร์น ฟลูออทราเนอส์ จำกัด บริษัท บิซิเนส เซอร์วิส เซส อีโคโนมิกส์ จำกัด และ 24M Technologies, Inc.

3/ ภาระหนี้สินที่มีดอกเบี้ย ประกอบด้วย เงินกู้ยืมระยะสั้น เงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ทุนกู้ และหนี้สินตามสัญญาเช่า

4/ ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม หมายถึง ส่วนได้เสียในบริษัทย่อยประกอบด้วย บริษัท โกลว์ โอทีพี จำกัด บริษัท เกิดโค-วัน จำกัด บริษัท ไฟฟ้า ห้วยเหาะ จำกัด และ บริษัท โออาร์ทีซี จำกัด (มหาชน) ซึ่งไม่ใช่ส่วนของ GPSC ไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประเมินมูลค่ากิจการของบริษัทย่อยตามสัดส่วนการถือหุ้นของ GPSC ด้วยวิธีปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิโดยกำหนดอัตราคิดลดเท่ากับอัตราต้นทุนถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของเงินลงทุนของ GPSC

มูลค่าหุ้นของ GPSC ที่คำนวณโดย วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) ในกรณีฐาน เท่ากับ 190,144.9 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนในการเข้าทำธุรกรรมที่ร้อยละ 8.9 เท่ากับ 16,937.6 ล้านบาท

13. การวิเคราะห์ความอ่อนไหวของอัตราคิดลดและอัตราการเติบโตระยะยาว

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำการศึกษาวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity Analysis) ของ (1) อัตราคิดลด (Discount Rate) และ (2) อัตราการเติบโตระยะยาว (Terminal Growth Rate) โดยเพิ่มขึ้นและลดจ้อยละ 3.0 ในทั้งสองปัจจัยดังกล่าว เนื่องจากเป็นปัจจัยสำคัญที่ส่งผลกระทบต่อประเมินมูลค่ากิจการ โดยช่วงเปลี่ยนแปลง +/- ร้อยละ 3.0 สะท้อนถึงความอ่อนไหวในปัจจัยที่สำคัญของสมมติฐานที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเป็นผู้กำหนด ซึ่งช่วงเปลี่ยนแปลงดังกล่าวเป็นช่วงความอ่อนไหวที่มีความเป็นไปได้สูง อันเนื่องมาจากลักษณะทางธุรกิจของโรงไฟฟ้าที่มีกระแสเงินสดที่มีความผันผวนค่อนข้างต่ำ อันสามารถสรุปสมมติฐานได้ดังต่อไปนี้

ตารางสมมติฐานการวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัยที่เปลี่ยนแปลง	ช่วงเปลี่ยนแปลง
ต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACC)	+/- 3.0% (WACC เท่ากับ 5.5% – 5.8%)
อัตราการเติบโตระยะยาว (Terminal Growth)	+/- 3.0% (Terminal Growth เท่ากับ 0.97% – 1.03% เท่า)

จากสมมติฐานการวิเคราะห์ความอ่อนไหวดังกล่าว จะได้ผลสรุปการวิเคราะห์ความอ่อนไหวของมูลค่าของส่วนของผู้ถือหุ้นที่ สัดส่วนร้อยละ 8.9 ของ GPSC โดยสรุปดังนี้

ตารางผลการวิเคราะห์ความอ่อนไหวมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นที่สัดส่วนร้อยละ 8.9 (ล้านบาท)

ปัจจัยที่เปลี่ยนแปลง		ต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก				
		-3.0%	-1.5%	กรณีฐาน	+1.5%	+3.0%
อัตราดอกเบี้ย ระยะยาว	-3.0%	17,579.8	17,243.5	16,916.9	16,599.7	16,291.3
	-1.5%	17,591.4	17,254.4	16,927.2	16,609.4	16,300.4
	กรณีฐาน	17,603.0	17,265.4	16,937.6	16,619.1	16,309.6
	+1.5%	17,614.8	17,276.4	16,948.0	16,628.9	16,318.8
	+3.0%	17,626.6	17,287.6	16,958.5	16,638.8	16,328.1

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

จากตารางข้างต้นจะเห็นว่าเมื่อทำการวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity Analysis) มูลค่าของ GPSC สัดส่วนร้อยละ 8.9 อยู่ระหว่าง 16,291.3 – 17,626.6 ล้านบาท ซึ่งต่ำกว่าราคาเข้าทำธุรกรรมจำหน่ายหุ้นที่ 16,882 ล้านบาท เท่ากับ 590.9 ล้านบาท หรือต่ำกว่าในอัตราร้อยละ 3.5 ของราคาเข้าทำธุรกรรมดังกล่าว และสูงกว่าราคาเข้าทำธุรกรรมจำหน่ายหุ้นที่ 16,882 ล้านบาท เท่ากับ 744.4 ล้านบาท หรือสูงกว่าในอัตราร้อยละ 4.4 ของราคาเข้าทำธุรกรรมดังกล่าว

โดยวิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิเป็นวิธีที่สะท้อนแผนการดำเนินธุรกิจ ความสามารถในการทำกำไร และแนวโน้มการเติบโต รวมทั้งผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นในอนาคต ซึ่งเป็นการประมาณการมาจากรายได้และรายจ่ายของ GPSC ตามหลักเกณฑ์ที่ตั้งอยู่บนสมมติฐานที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้เห็นว่าสมเหตุสมผล ทำให้การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้สะท้อนมูลค่าที่แท้จริง

3.7.7 สรุปการประเมินมูลค่าหุ้นของ GPSC

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ GPSC ตามวิธีต่าง ๆ ที่กล่าวมาแล้ว โดยสามารถสรุปได้ดังต่อไปนี้

ตารางสรุปผลการประเมินมูลค่าหุ้นของ GPSC

วิธีการประเมินมูลค่า	มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นร้อยละ 8.9 (ล้านบาท)	รายละเอียด
1. วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี	8,896.6	วิธีมูลค่าทางบัญชีเป็นวิธีที่สะท้อนถึงฐานะการเงินขณะใดขณะหนึ่ง โดยไม่ได้สะท้อนมูลค่าตลาดของสินทรัพย์บางรายการและเหตุการณ์สำคัญที่เกิดขึ้นภายหลังวันที่ในงบการเงินที่ใช้อ้างอิง อีกทั้งไม่ได้สะท้อนถึงความสามารถในการนำสินทรัพย์เหล่านั้นไปทำกำไรในอนาคตของธุรกิจของ GPSC ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่เลือกใช้วิธีนี้
2. วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี	8,896.6	วิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชีเป็นวิธีที่สะท้อนมูลค่าทรัพย์สินสุทธิที่ใกล้เคียงปัจจุบันมากกว่าวิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี รวมทั้งได้คำนึงถึงเหตุการณ์สำคัญที่เกิดขึ้นภายหลังวันที่ในงบการเงินที่ใช้อ้างอิง อย่างไรก็ตาม วิธีนี้ได้คำนึงถึงความสามารถในการทำกำไรในอนาคต และไม่ได้คำนึงถึงแนวโน้มของภาวะเศรษฐกิจอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง รวมทั้งปัจจัยภายนอกอื่น ๆ ที่อาจมีผลกระทบต่อราคาหุ้นในอนาคต ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่เลือกใช้วิธีนี้ เนื่องจากบริษัทฯ มิได้มีการประเมินราคาสินทรัพย์จากผู้ประเมินราคาสินทรัพย์อิสระ

วิธีการประเมินมูลค่า	มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นร้อยละ 8.9 (ล้านบาท)	รายละเอียด
3. วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด	16,963.1 – 18,946.7	วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดเป็นวิธีที่สะท้อนมูลค่าทรัพย์สินสุทธิที่ใกล้เคียงปัจจุบันมากกว่าวิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชีรวมทั้งได้คำนึงถึงเหตุการณ์สำคัญที่เกิดขึ้นภายหลังวันที่ในงบการเงินที่ใช้อ้างอิง ทั้งนี้ หุ้นของ GPSC นั้นเป็นส่วนหนึ่งของดัชนี SET50 ซึ่งเป็นหุ้นที่มีสภาพคล่องสูง จึงสามารถสะท้อนอุปสงค์และอุปทานของนักลงทุน รวมถึงมุมมองของนักลงทุนต่อปัจจัยต่าง ๆ ได้ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าวิธีนี้เป็นวิธีที่เหมาะสมในการประเมินมูลค่า GPSC
4.1 วิธีอัตราส่วน P/BV	12,562.7 – 14,574.7	วิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีเป็นวิธีที่สะท้อนถึงฐานะการเงิน ณ เวลาใดเวลาหนึ่ง โดยเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนดังกล่าวของบริษัทจดทะเบียนที่ใช้อ้างอิง เนื่องจากที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า การประเมินมูลค่ากิจการด้วยมูลค่าทางบัญชีไม่เหมาะสม ไม่ได้สะท้อนมูลค่าตลาดของสินทรัพย์บางรายการและเหตุการณ์สำคัญที่เกิดขึ้นภายหลังวันที่ในงบการเงินที่ใช้อ้างอิง รวมทั้งไม่ได้สะท้อนถึงความสามารถในการนำสินทรัพย์เหล่านั้นไปทำกำไรในอนาคตของธุรกิจของ GPSC ดังนั้น วิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีจึงไม่เหมาะสม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่เลือกใช้วิธีนี้
4.2 วิธีอัตราส่วน P/E	9,375.4 – 11,698.2	วิธีอัตราส่วนราคาตลาดเฉลี่ยต่อกำไรต่อหุ้น เป็นการประเมินโดยพิจารณาอ้างอิงจากกำไรสุทธิต่อหุ้น ย้อนหลัง 12 เดือนล่าสุด คุณกับค่ามัธยฐานของอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ (P/E) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า วิธีดังกล่าวไม่ได้คำนึงถึงความแตกต่างของแต่ละบริษัท อาทิ โครงสร้างเงินทุน ทำให้การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้อาจจะไม่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของ GPSC ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่เลือกใช้วิธีนี้
4.3 วิธีอัตราส่วน EV/EBITDA	19,761.2 – 21,664.9	วิธีอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อม และค่าจัดจำหน่ายเป็นการประเมินมูลค่ากิจการของบริษัทฯ โดยเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนดังกล่าวของบริษัทจดทะเบียนที่ใช้อ้างอิง อย่างไรก็ตามที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า การประเมินมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อม และค่าจัดจำหน่ายนั้นเป็นวิธีที่ไม่เหมาะสม เนื่องจากการวิเคราะห์โดยวิธีดังกล่าวอาจจะไม่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของ GPSC ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่เลือกใช้วิธีนี้
5. วิธีเปรียบเทียบกับธุรกรรมที่ใกล้เคียง	8,509.1	วิธีการเปรียบเทียบกับธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน เป็นวิธีการประเมินที่สะท้อนความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน ซึ่งหักด้วยผลกระทบจากโครงสร้างเงินทุนของ GPSC ที่แตกต่างกันออก ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้มีความผันผวนของหลายปัจจัย เช่น ขนาดของธุรกรรมที่เกิดขึ้น ระยะเวลาที่เกิดขึ้น จึงเป็นวิธีที่อาจส่งผลให้การประเมินมูลค่ามีความคลาดเคลื่อน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่เลือกใช้วิธีนี้
6. วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด	16,291.3 – 17,626.6	วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิเป็นวิธีที่สะท้อนแผนการดำเนินงาน ความสามารถในการทำกำไร และแนวโน้มการเติบโต รวมทั้งผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นในอนาคต ซึ่งเป็นการประมาณการมาจากรายได้และรายจ่ายของ GPSC ตามหลักเกณฑ์ที่ตั้งอยู่บนสมมติฐานที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้เห็นว่าสมเหตุสมผล ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าวิธีนี้เป็นวิธีที่เหมาะสมในการประเมินมูลค่า GPSC

3.8 ความเหมาะสมด้านราคาของสินทรัพย์ที่ได้มาของ TP

ในการประเมินมูลค่ายุติธรรมหุ้นสามัญของ TP ครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาโดยใช้ข้อมูลจากงบการเงินของ TP ย้อนหลัง 3 ปี สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 ที่สอบทานโดย บริษัท ไพรซ์วอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส เอ็มเอเอส จำกัด และ ข้อมูลที่เผยแพร่ต่อสาธารณะทั่วไป รวมถึงข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทฯ การสัมภาษณ์ผู้บริหาร อย่างไรก็ตาม ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งอยู่บนสมมติฐานว่า ข้อมูลและเอกสารสำคัญดังกล่าวเป็นข้อมูลที่สมบูรณ์ ครบถ้วนและถูกต้อง รวมทั้ง พิจารณาจากสถานการณ์ และข้อมูลที่สามารถรับรู้ได้ในปัจจุบัน ซึ่งหากมีการเปลี่ยนแปลงใด ๆ ที่ส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจการประเมินมูลค่ากิจการรวมถึงการตัดสินใจของผู้ถือหุ้นในการพิจารณาราคายุติธรรมของมูลค่ากิจการ อาจมีการเปลี่ยนแปลง

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประเมินมูลค่าหุ้นของ TP ด้วยวิธีต่าง ๆ จำนวน 5 วิธี ได้แก่

- 1) วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Book Value Approach)
- 2) วิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)
- 3) 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 และ ค่าตัดจำหน่าย (EV/EBITDA)
- 4) วิธีเปรียบเทียบกับธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน (Transaction Comparable Approach)
- 5) วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach)

3.8.1 วิธีประเมินมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach)

วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Book Value Approach) เป็นการประเมินมูลค่าทางบัญชีของทรัพย์สินสุทธิ หรือมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นตามงบการเงินของ TP ณ ขณะใดขณะหนึ่ง ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ใช้มูลค่าทางบัญชีตามงบการเงินรวมของ TP ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562

ตารางมูลค่าหุ้นตามบัญชี

ส่วนของผู้ถือหุ้น (งบการเงิน) หน่วย: ล้านบาท	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	2,810.0
กำไรสะสมจัดสรร	281.0
กำไรสะสมจัดสรรยังไม่ได้จัดสรร	1,072.1
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นตามบัญชีของ TP	4,163.1

จากการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TP ด้วยวิธีมูลค่าทางบัญชีจะได้มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TP ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 เท่ากับ 4,163.1 ล้านบาท ซึ่งต่ำกว่าราคาปรับโอนกิจการทั้งหมดที่ 26,773 ล้านบาท เท่ากับ 22,609.6 ล้านบาท หรือต่ำกว่าในอัตราร้อยละ 84.5 ของราคาปรับโอนกิจการดังกล่าว

3.8.2 วิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)

การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้ เป็นการประเมินมูลค่าทางบัญชีของทรัพย์สินสุทธิ หรือมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นตามงบการเงินของบริษัทฯ ซึ่งปรากฏตามงบการเงินรวม ณ 31 ธันวาคม 2562 และปรับปรุงด้วยรายการต่าง ๆ ที่เกิดขึ้นภายหลังจากวันที่ในงบการเงิน และส่วนเพิ่มจากการประเมินใหม่ของสินทรัพย์ตามรายงานการประเมินราคาสินทรัพย์

อย่างไรก็ดี เนื่องจากบริษัทฯ ไม่มีการจัดทำรายงานการประเมินสินทรัพย์โดยที่ปรึกษาอิสระ การคำนวณมูลค่าหุ้นและมูลค่ายุติธรรมในวิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach) จึงให้ผลลัพธ์เท่ากันกับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ด้วยวิธีมูลค่าทางบัญชีเบื้องต้น

3.8.3 วิธีเปรียบเทียบกับบริษัทที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกัน (Market Comparable Approach)

วิธีเปรียบเทียบกับบริษัทที่ประกอบธุรกิจที่ใกล้เคียงกัน (Market Comparable Approach) เป็นการประเมินมูลค่าหลักทรัพย์ของกิจการซึ่งอยู่บนสมมติฐานว่าบริษัทที่ประกอบธุรกิจประเภทเดียวกันหรือใกล้เคียงกันควรมีอัตราส่วนมูลค่าตลาดใกล้เคียงกัน โดยในการเลือกบริษัทที่ประกอบธุรกิจที่ใกล้เคียงกันเพื่อประเมินมูลค่ากิจการของ TP นั้น แต่ละบริษัทที่นำมาเปรียบเทียบนั้นอาจมีความแตกต่างกัน อาทิ นโยบายทางการเงินบัญชี นโยบายการลงทุน ขนาดของกิจการ โครงสร้างรายได้ โครงสร้างต้นทุน แหล่งที่มาของรายได้อื่น ๆ และคุณภาพของกิจการ เป็นต้น ดังนั้นการนำบริษัทที่ประกอบธุรกิจที่ใกล้เคียงกันมาเปรียบเทียบนั้นอาจไม่ได้ครอบคลุมบริษัทที่คล้ายคลึงกันทั้งหมดและอาจมีความแตกต่างกัน ดังที่อธิบายไปแล้วข้างต้น อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาและคัดเลือกบริษัทเทียบเคียงที่ประกอบกิจการโดยการใช้ประเภทเชื้อเพลิงที่ใกล้เคียงกันอย่างรอบคอบเพื่อความเหมาะสมในการเปรียบเทียบ

ในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TP 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)

ตารางข้อมูลบริษัทที่ประกอบธุรกิจที่ใกล้เคียงกัน

บริษัท	ลักษณะการประกอบธุรกิจ	ประเทศตลาดหลักทรัพย์	(ล้านบาท)			
			มูลค่าราคาตลาด	รายได้	สินทรัพย์	หนี้สิน
บริษัท ราช กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	บริษัท ราช กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ประกอบธุรกิจในการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าในประเทศไทย ออสเตรเลีย และต่างประเทศอื่น ๆ โดยใช้ก๊าซธรรมชาติถ่านหินและน้ำมันเตารวมถึงโครงการพลังงานแสงอาทิตย์พลังงานลมและพลังงานชีวมวล มีกำลังการผลิตทั้งสิ้นเท่ากับ 7,159.2 เมกะวัตต์	ไทย	80,837.5	33,046.9	105,446.2	37,055.9
บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)	บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน) ประกอบธุรกิจในการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าให้กับภาครัฐ และผู้ใช้ในอุตสาหกรรม โดยเฉพาะในประเทศไทย ฟิลิปปินส์ และออสเตรเลีย โดยใช้ก๊าซธรรมชาติก๊าซธรรมชาติเหลว ถ่านหิน ชีวมวล พลังน้ำพลังงานแสงอาทิตย์ พลังงานลม พลังงานความร้อนใต้พิภพ และเซลล์เชื้อเพลิงมีกำลังการผลิตทั้งสิ้นเท่ากับ 5,475.0 เมกะวัตต์	ไทย	123,192.8	35,918.6	215,564.6	96,844.6
บริษัท บ้านปู เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน)	บริษัท บ้านปู เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) ประกอบธุรกิจในการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าให้กับภาครัฐ และผู้ใช้ในอุตสาหกรรม โดยเฉพาะในประเทศไทย ญี่ปุ่น สาธารณรัฐประชาชนจีน สาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว และสาธารณรัฐสังคมนิยมเวียดนาม ผ่านพลังงานแสงอาทิตย์และพลังงานลม โดยมีกำลังการผลิตทั้งสิ้นเท่ากับ 2,247.0 เมกะวัตต์	ไทย	41,466.2	5,544.6	52,141.4	10,599.8
บริษัท บี.กริม เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน)	บริษัท บี.กริม เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) ประกอบธุรกิจในการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าในประเทศไทย สาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว และสาธารณรัฐสังคมนิยมเวียดนาม โดยใช้ก๊าซธรรมชาติก๊าซธรรมชาติเหลว พลังน้ำพลังงานแสงอาทิตย์ พลังงานลม และพลังงานขยะ มีกำลังการผลิตทั้งสิ้นเท่ากับ 3,019.0 เมกะวัตต์	ไทย	121,220.9	45,475.1	126,166.7	64,604.6
บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) ประกอบธุรกิจในการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าให้กับภาครัฐ และผู้ใช้ในอุตสาหกรรม โดยใช้ก๊าซธรรมชาติก๊าซธรรมชาติเหลว พลังงานแสงอาทิตย์ พลังงานลม และชีวมวล มีกำลังการผลิตทั้งสิ้นเท่ากับ 11,910.0 เมกะวัตต์	ไทย	333,328.1	31,928.8	152,603.8	31,982.8

ที่มา: Capital IQ ณ วันที่ 20 สิงหาคม 2563 โดยข้อมูลทางการเงินเป็นข้อมูลจากงบการเงินสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2563

หมายเหตุ: 1/ มูลค่าตามราคาตลาด (Market Capitalization) 20 สิงหาคม 2563

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

การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี เป็นการนำมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นตามบัญชีของ TP ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 ตามที่แสดงในวิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี ซึ่งเท่ากับ 4,163.1 ล้านบาท มาคูณกับค่าเฉลี่ยมัธยฐาน (Median) ส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV Ratio) ของบริษัทที่เทียบเคียงข้างต้นในระยะเวลาเฉลี่ย 7 วันย้อนหลังไปจนถึง 360 วันย้อนหลัง

ตารางมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี

บริษัท	P/BV Ratio (เท่า)								
	7 วัน	15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	120 วัน	180 วัน	270 วัน	360 วัน
บริษัท ราช กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	1.4	1.4	1.5	1.6	1.6	1.5	1.6	1.6	1.6
บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)	1.3	1.3	1.3	1.4	1.4	1.3	1.5	1.6	1.6
บริษัท บ้านปู เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน)	1.0	1.1	1.1	1.2	1.1	1.1	1.1	1.2	1.3
บริษัท บี.กริม เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน)	3.5	3.5	3.7	3.8	3.6	3.4	3.6	3.5	3.2
บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	10.9	11.2	11.8	12.2	12.4	11.9	12.0	11.4	10.3
ค่ามัธยฐาน P/BV	1.4	1.4	1.5	1.6	1.6	1.5	1.6	1.6	1.6
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นตามบัญชี (ล้านบาท)	4,163.1	4,163.1	4,163.1	4,163.1	4,163.1	4,163.1	4,163.1	4,163.1	4,163.1
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (ล้านบาท)	5,878.6	5,986.3	6,216.4	6,467.9	6,474.2	6,301.9	6,556.9	6,820.1	6,685.3

ที่มา: Capital IQ ณ วันที่ 20 สิงหาคม 2563

ค่ามัธยฐาน (Median) ของอัตราส่วน P/BV ของบริษัทที่เทียบเคียง สำหรับงวด 12 เดือนย้อนหลังเท่ากับ 1.4 – 1.6 เท่า อันส่งผลให้มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นด้วยวิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีอยู่ในช่วง 5,878.6 – 6,820.1 ล้านบาท ซึ่งต่ำกว่าราคาปรับโอนกิจการทั้งหมดที่ 26,773 ล้านบาท เท่ากับ 19,952.6 – 20,894.1 ล้านบาท หรือต่ำกว่าในอัตราร้อยละ 74.5 – 78.0 ของราคาปรับโอนกิจการดังกล่าว

อย่างไรก็ดี วิธีดังกล่าวไม่ได้คำนึงถึงความแตกต่างของแต่ละบริษัท อาทิ โครงสร้างรายได้ โครงสร้างเงินทุน ผลประกอบการในอนาคต รวมถึงกำลังการผลิตส่วนที่เป็นเจ้าของในปัจจุบันและอนาคต ส่งผลให้การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้อาจจะไม่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของ TP

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

การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (P/E) ของ TP ตามกำไรสุทธิที่ปรากฏในงบการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 สำหรับงวด 12 เดือนย้อนหลัง ซึ่งเท่ากับ 657.5 ล้านบาท คูณด้วยค่ามัธยฐาน (Median) ของอัตราส่วน P/E ของบริษัทที่เทียบเคียงข้างต้น

ตารางมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ

บริษัท	P/E Ratio (เท่า)								
	7 วัน	15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	120 วัน	180 วัน	270 วัน	360 วัน
บริษัท ราช กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	17.7	18.0	18.7	19.5	19.5	19.0	19.8	20.5	20.1
บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)	12.3	12.3	12.7	13.2	13.4	13.1	14.4	15.6	15.6
บริษัท บ้านปู เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน)	19.1	19.5	20.4	21.5	20.9	19.5	20.4	22.2	23.8
บริษัท บี.กริม เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน)	31.9	32.2	33.7	34.6	32.8	31.5	33.4	31.7	29.2
บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	65.6	67.1	71.2	73.7	74.3	71.5	72.0	68.5	62.0
ค่ามัธยฐาน P/E	19.1	19.5	20.4	21.5	20.9	19.5	20.4	22.2	23.8
กำไรสุทธิของ TP (ล้านบาท)	657.5	657.5	657.5	657.5	657.5	657.5	657.5	657.5	657.5
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นการเข้าทำรายการ (ล้านบาท)	12,551.1	12,844.0	13,397.3	14,151.9	13,723.7	12,844.0	13,399.7	14,586.6	15,660.6

ที่มา: Capital IQ ณ วันที่ 20 สิงหาคม 2563

ค่ามัธยฐาน (Median) ของอัตราส่วน P/E ของบริษัทเทียบเคียง สำหรับงวด 12 เดือนย้อนหลังเท่ากับ 19.1 – 23.8 เท่า อันส่งผลให้มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นด้วยวิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิที่อยู่ในช่วง 12,551.1 – 15,660.6 ล้านบาท ซึ่งต่ำกว่าราคาปรับโอนกิจการทั้งหมดที่ 26,773 ล้านบาท เท่ากับ 11,112.1 – 14,221.6 ล้านบาท หรือต่ำกว่าในอัตราร้อยละ 41.5 – 53.1 ของราคาปรับโอนกิจการดังกล่าว

อย่างไรก็ดี วิธีดังกล่าวไม่ได้คำนึงถึงความแตกต่างของแต่ละบริษัท อาทิ โครงสร้างรายได้ โครงสร้างเงินทุน ผลประกอบการในอนาคต รวมถึงกำลังการผลิตในปัจจุบันและอนาคต ส่งผลให้การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้อาจจะไม่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของ TP

3. อัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EV/EBITDA)

การประเมินมูลค่าหุ้นด้วย อัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EV/EBITDA) ของ TP ตามมูลค่ากิจการที่ปรากฏในงบการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 สำหรับงวด 12 เดือนย้อนหลัง รวมเงินปันผลรับจากเงินลงทุนซึ่งเท่ากับ 1,085.9 ล้านบาท คุณด้วยค่ามัธยฐาน (Median) ของอัตราส่วน EV/EBITDA ของบริษัทที่เทียบเคียงข้างต้น

ตารางมูลค่าหุ้นตามมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย

บริษัท	EV/EBITDA Ratio (เท่า)								
	7 วัน	15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	120 วัน	180 วัน	270 วัน	360 วัน
บริษัท ราช กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	21.0	21.3	21.9	22.5	22.6	22.1	22.8	23.5	23.1
บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)	13.1	13.1	13.4	13.8	13.8	13.7	14.5	15.4	15.4
บริษัท บ้านปู เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน)	12.9	13.2	13.7	14.4	14.0	13.2	13.7	14.8	15.8
บริษัท บี.กริม เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน)	15.2	15.3	15.8	16.1	15.5	15.1	15.7	15.2	14.4
บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	38.3	39.0	40.9	42.1	42.4	41.1	41.3	39.6	36.5
ค่ามัธยฐาน EV/EBITDA	15.2	15.3	15.8	16.1	15.5	15.1	15.7	15.4	15.8
EBITDA รวมเงินปันผลรับจากเงินลงทุน ของ TP (ล้านบาท)	1,085.9	1,085.9	1,085.9	1,085.9	1,085.9	1,085.9	1,085.9	1,085.9	1,085.9
มูลค่ากิจการ (ล้านบาท)	16,529.7	16,634.8	17,161.1	17,484.3	16,870.2	16,385.7	17,075.0	16,678.0	17,170.2
บวก: เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด (ล้านบาท)	615.6	615.6	615.6	615.6	615.6	615.6	615.6	615.6	615.6
หัก: หนี้สินสุทธิ (ล้านบาท)	15,380.2	15,380.2	15,380.2	15,380.2	15,380.2	15,380.2	15,380.2	15,380.2	15,380.2
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (ล้านบาท)	1,765.2	1,870.2	2,396.5	2,719.7	2,105.6	1,621.1	2,310.4	1,913.5	2,405.6

ที่มา: Capital IQ ณ วันที่ 20 สิงหาคม 2563

ค่ามัธยฐาน (Median) ของอัตราส่วน EV/EBITDA ของบริษัทเทียบเคียง สำหรับงวด 12 เดือนย้อนหลังเท่ากับ 15.1 – 16.1 เท่า อันส่งผลให้มูลค่าหุ้นด้วยวิธีอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย เท่ากับ 1,621.1 – 2,719.7 ล้านบาท ซึ่งต่ำกว่าราคาปรับโอนกิจการทั้งหมดที่ 26,773 ล้านบาท เท่ากับ 24,053.0 – 25,151.6 ล้านบาท หรือต่ำกว่าในอัตราร้อยละ 89.8 – 93.9 ของราคาปรับโอนกิจการดังกล่าว

อย่างไรก็ดี วิธีดังกล่าวไม่ได้คำนึงถึงความแตกต่างของแต่ละบริษัท อาทิ โครงสร้างรายได้ ผลประกอบการในอนาคต รวมถึงกำลังการผลิตในปัจจุบันและอนาคต ส่งผลให้การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้อาจจะไม่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของ TP

3.8.4 วิธีเปรียบเทียบกับธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน (Transaction Comparable Approach)

วิธีเปรียบเทียบกับธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน (Transaction Comparable Approach) เป็นวิธีคำนวณมูลค่าหุ้นที่เหมาะสมของกิจการ โดยใช้ค่ามัธยฐานของอัตราส่วน EV/EBITDA สำหรับงวด 12 เดือนย้อนหลัง ของบริษัทเทียบเคียงในอุตสาหกรรมผลิตและจำหน่ายพลังงานไฟฟ้า มาคูณกับ EBITDA สำหรับงวด 12 เดือนย้อนหลังของ TP ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 โดยการประเมินมูลค่าด้วยวิธีดังกล่าวจะมีความแตกต่าง เช่น ขนาดของธุรกรรม ระยะเวลาที่เกิดขึ้น จึงเป็นวิธีที่อาจส่งผลให้การประเมินมูลค่ามีความคลาดเคลื่อน ข้อมูลของธุรกรรมเทียบเคียงสามารถสรุปได้ดังต่อไปนี้

ตารางข้อมูลของธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน

วันที่	ผู้ถูกซื้อ	ประเทศ	สัดส่วนการซื้อ (ร้อยละ)	มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	อัตราส่วน EV/EBITDA (เท่า)
มิ.ย. 61	บริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน)	ไทย	69.1	139,034.1	10.3
ส.ค. 60	Energy Development Corporation	ฟิลิปปินส์	47.5	42,649.1	9.2
ต.ค. 58	บริษัท ทีพีซี เพาเวอร์ โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)	ไทย	0.6	41.0	107.3
ธ.ค. 56	Aboitiz Power Corporation	ฟิลิปปินส์	0.1	86.7	9.1
ต.ค. 54	บริษัท อีสเทอร์น พาวเวอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	ไทย	13.8	137.8	6.0
พ.ย. 53	บริษัท ราช กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	ไทย	14.0	6,679.2	6.1
ค่ามัธยฐาน					9.1

ที่มา: Capital IQ ณ วันที่ 20 สิงหาคม 2563

ตารางข้อมูลของบริษัทต่าง ๆ

ผู้ถูกซื้อ	ลักษณะการประกอบธุรกิจ	ประเทศตลาดหลักทรัพย์	(ล้านบาท)			
			มูลค่าราคาตลาด	รายได้	สินทรัพย์	หนี้สิน
บริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน)	บริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า ไอ้ น้ำ และน้ำแปรรูปให้กับกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรม กฟผ. และการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟภ.) ด้วยสัญญา IPP และ SPP มีกำลังการผลิตทั้งสิ้นเท่ากับ 3,084 เมกะวัตต์	ไทย	-	50,182.7	107,245.3	30,134.2
Energy Development Corporation	Energy Development Corporation และบริษัทย่อย ประกอบธุรกิจสำรวจ พลังงานความร้อนใต้พิภพ และพลังงานทดแทนประเภทอื่น ๆ อีกทั้งผลิตไฟฟ้าและไอ้ น้ำจากพลังงานดังกล่าวในประเทศฟิลิปปินส์ มีกำลังการผลิตทั้งสิ้นเท่ากับ 63 เมกะวัตต์	ฟิลิปปินส์	-	24,756.3	88,141.7	36,362.1
บริษัท ทีพีซี เพาเวอร์ โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)	บริษัท ทีพีซี เพาเวอร์ โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) เป็นบริษัทย่อยของ บริษัท ไทยโพลีคอนส์ จำกัด (มหาชน) ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าพลังงานชีวมวลในประเทศไทยมีกำลังการผลิตทั้งสิ้นเท่ากับ 119 เมกะวัตต์	ไทย	5,095.2	1,669.6	8,513.7	4,006.1
Aboitiz Power Corporation	Aboitiz Power Corporation ประกอบธุรกิจการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าในประเทศฟิลิปปินส์ ผ่านโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำ พลังงานความร้อนใต้พิภพ พลังงานแสงอาทิตย์ ถ่านหิน และน้ำมัน มีกำลังการผลิตทั้งสิ้นเท่ากับ 3,350 เมกะวัตต์	ฟิลิปปินส์	125,285.1	73,282.6	265,492.1	239,875.9
บริษัท อีสเทอร์น พาวเวอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	บริษัท อีสเทอร์น พาวเวอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทย และประเทศญี่ปุ่น มีกำลังการผลิตทั้งสิ้นเท่ากับ 500 เมกะวัตต์	ไทย	3,336.1	1,574.5	10,682.5	6,736.7
บริษัท ราช กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	บริษัท ราช กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ประกอบธุรกิจในการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าในประเทศไทย ออสเตรเลีย และต่างประเทศอื่น ๆ มีกำลังการผลิตทั้งสิ้นเท่ากับ 7,159.2 เมกะวัตต์	ไทย	80,837.5	33,046.9	105,446.2	37,055.9

ที่มา: Capital IQ ณ วันที่ 20 สิงหาคม 2563 โดยข้อมูลทางการเงินเป็นข้อมูลจากการเงินสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2563

ค่ามัธยฐาน (Median) ของอัตราส่วน EV/EBITDA ของรายการซื้อขายอื่นในอดีตเท่ากับ 9.1 เท่า

ตารางการคำนวณมูลค่าหุ้นจากการเทียบกับธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน

หน่วย : ล้านบาท	งวด 12 เดือนย้อนหลัง ค่ามัธยฐาน
อัตราส่วน EV/EBITDA (เท่า)	9.1
EBITDA รวมเงินปันผลรับจากเงินลงทุนของ TP	1,085.9
มูลค่ากิจการ (Enterprise Value)	9,892.1
บวก: เงินสดและเงินฝากธนาคาร	615.6
หัก: ภาระหนี้สินที่มีดอกเบี้ย ^{1/}	(15,380.2)
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น	(4,872.5)

ที่มา: งบการเงินของ TP ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562

หมายเหตุ: 1/ ภาระหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยนี้มาจากการลงทุน

มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ TP ที่คำนวณโดยวิธีเปรียบเทียบกับธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน เท่ากับ (4,872.5) ล้านบาท ซึ่งต่ำกว่าราคาปรับโอนกิจการทั้งหมดที่ 26,773 ล้านบาท เท่ากับ 31,645.2 ล้านบาท หรือต่ำกว่าในอัตราร้อยละ 118.2 ของราคาปรับโอนกิจการดังกล่าว

อย่างไรก็ดี การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้มีความผันผวนของหลายปัจจัย เช่น ขนาดของธุรกรรมที่เกิดขึ้น โครงสร้างการลงทุนระยะเวลาที่เกิดขึ้น จึงเป็นวิธีที่อาจส่งผลให้ การประเมินมูลค่ามีความคลาดเคลื่อน ส่งผลให้การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้อาจจะไม่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของ TP

3.8.5 วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach)

ในการประเมินมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระทำการประเมินกระแสเงินสดสุทธิที่บริษัทฯ คาดว่าจะได้รับจากการดำเนินงานของ TP (Free Cash Flow to Firm) (“FCFF”) ซึ่งได้จากการประมาณการกระแสเงินสดในอนาคตของ TP เป็นระยะเวลา 3 ปี 9 เดือน ในช่วงเวลาวันที่ 1 กรกฎาคม 2563 – 31 มีนาคม 2567 โดยระยะเวลาในการประมาณการ 3 ปี 9 เดือน นั้นเพื่อให้สอดคล้องกับสัญญาซื้อขายไฟฟ้าสำหรับผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก (SPP-PPA) ของ TP และ กฟผ. ที่จะสิ้นสุดลงในวันที่ 31 มีนาคม 2566 และการดำเนินการเพื่อรองรับความต้องการใช้ไฟฟ้าภายในกลุ่มบริษัทฯ ซึ่งเป็นไปตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าของ TP และกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรม เป็นเวลาอีก 1 ปี จนถึงวันที่ 31 มีนาคม 2567 เนื่องจากการพัฒนาโครงการลงทุนเพื่อทดแทนโรงไฟฟ้าของ TP มีความจำเป็นต้องเลื่อนการเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ไปจากแผนการเดิมที่วางไว้ ซึ่งเป็นผลกระทบจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคติดต่อเชื้อไวรัสโคโรนา (COVID-19) และปัจจัยความจำเป็นอื่น ๆ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการสมมติฐานต่าง ๆ เช่น สมมติฐานปริมาณการผลิตไฟฟ้า สมมติฐานราคาไฟฟ้าที่จำหน่ายให้กับกลุ่มลูกค้าต่าง ๆ รวมทั้งสมมติฐานอื่น ๆ ที่มีสาระสำคัญต่อการประเมินมูลค่า โดยอ้างอิงจากการวิเคราะห์บนข้อมูล ข่าวสารต่าง ๆ ที่เปิดเผยสู่สาธารณะ ตลอดจนข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

- การประมาณการรายได้ ต้นทุน ค่าใช้จ่าย ในการจัดทำประมาณการทางการเงิน เป็นไปภายใต้ภาวะเศรษฐกิจและสถานการณ์ปกติ
- ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้นำ FCFF มาคิดลดให้เป็นไปภายใต้ภาวะเศรษฐกิจและสถานการณ์ในปัจจุบันด้วยอัตราต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital) (“WACC”) ตลอดระยะเวลาประมาณการ โดยนำผลรวมของกระแสเงินสดคิดลดดังกล่าวมารวมกับเงินสดและสินทรัพย์เพื่อการลงทุนในปัจจุบัน ทั้งนี้

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดตัวแปรที่ใช้ในการคำนวณ อัตราคิดลด ณ วันที่ 20 สิงหาคม 2563 ซึ่งเป็นวันที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 8/2563 ของบริษัทฯ มีมติให้บริษัทฯ เข้าทำรายการ

- ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำประมาณการทางการเงินของ FCFF โดยอ้างอิงข้อมูล และสมมติฐานที่ได้รับจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารและเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้อง

โดยโครงสร้างรายได้ของ TP ในอดีตตามงบการเงินรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 ถึง 31 ธันวาคม 2562 มีรายละเอียดแสดงดังต่อไปนี้

ตารางโครงสร้างรายได้ของ TP แบ่งตามกลุ่มธุรกิจ ปี 2560 – 2562

กลุ่มธุรกิจ	ปี 2560		ปี 2561		ปี 2562	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการจำหน่ายกระแสไฟฟ้าให้แก่ กฟผ.	802.0	19.3	846.0	19.2	917.0	20.9
รายได้จากการจำหน่ายกระแสไฟฟ้าให้แก่กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรม	1,725.0	41.6	1,866.0	42.3	1,798.0	40.9
รายได้จากการจำหน่ายไอน้ำ	1,623.0	39.1	1,697.0	38.5	1,676.0	38.2
รายได้รวม	4,150.0	100.0	4,409.0	100.0	4,391.0	100.0

ที่มา: ข้อมูลจากบริษัทฯ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระทำการประเมินมูลค่าหุ้นของ TP โดยใช้วิธีผลรวมของส่วน (Sum of the parts) ซึ่งเป็นการคำนวณหามูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ TP และนำมารวมกับมูลค่าส่วนของ TP ที่ถือในบริษัทร่วม คือ GPSC เป็นจำนวน 586,071,567 หุ้น ซึ่งเท่ากับ 39,521.0 ล้านบาท โดยมูลค่าดังกล่าวได้จากการประเมินมูลค่าหุ้นของ GPSC ด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในรายงานความเห็นฯ หัวข้อที่ 3.7.5

ซึ่งประมาณการทางการเงินและข้อสมมติฐานในการประมาณการทางการเงินของ TP มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

1. รายได้

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการรายได้ของ TP โดยรายได้ของ TP สามารถแบ่งออกเป็น 3 กลุ่มย่อย อันประกอบด้วย (1) รายได้จากการจำหน่ายกระแสไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. โดยผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายเล็ก (SPP) (2) รายได้จากการจำหน่ายกระแสไฟฟ้าให้แก่กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรม (3) รายได้จากการจำหน่ายไอน้ำ โดยมีสมมติฐานในการประมาณการดังต่อไปนี้

(1) รายได้จากการจำหน่ายกระแสไฟฟ้าให้แก่ กฟผ.

รายได้จากการจำหน่ายกระแสไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. ประกอบด้วย 2 องค์ประกอบหลัก ได้แก่ ปริมาณผลิตไฟฟ้า (Dispatch) และราคาขายไฟฟ้า (Tariff) โดยมีรายละเอียดสมมติฐานดังต่อไปนี้

ปริมาณผลิตไฟฟ้า (Dispatch)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการปริมาณผลิตไฟฟ้าโดยอ้างอิงจากกำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญา (Contracted Capacity) ซึ่งเท่ากับ 41.0 เมกะวัตต์ และค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปีของอัตราการจำหน่ายไฟฟ้า (Dispatch rate) ซึ่งเท่ากับร้อยละ 79.7 โดยสัญญาซื้อขายไฟฟ้าสำหรับผู้ผลิตไฟฟ้าย่อยรายเล็ก (SPP-PPA) ของ TP ที่จะสิ้นสุดลงในวันที่ 31 มีนาคม 2566

ตารางสมมติฐานการประมาณการปริมาณการผลิตไฟฟ้าให้แก่ กฟผ.

รายการ	2560A	2561A	2562A	2563F	2564F	2565F	2566F	2567F
กำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญา (MWh) ^{1/}	359,160.0	359,160.0	359,160.0	360,144.0	359,160.0	359,160.0	88,560.0	-
อัตราการจำหน่ายไฟฟ้า (%)	78.7	77.8	82.6	79.7	79.7	79.7	79.7	-
ปริมาณผลิตไฟฟ้า (MWh)	282,662.6	279,422.4	296,569.1	287,002.2	286,218.0	286,218.0	70,574.3	-

ที่มา: ข้อมูลจากบริษัทฯ และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ จำนวนจากกำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญา 41.0 MW x จำนวนชั่วโมงในแต่ละปี

ราคาขายไฟฟ้า (Tariff)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการราคาขายไฟฟ้าด้วยต้นทุนก๊าซธรรมชาติซึ่งต้นทุนในปี 2563 อ้างอิงจากข้อมูลประมาณการของ TP ซึ่งเท่ากับ 243.7 บาท/ล้าน BTU สะท้อนถึงการปรับตัวลดลงของราคาตลาดของก๊าซธรรมชาติในตลาดในปี 2563 และในปี 2564 – 2567 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการการเติบโตของต้นทุนก๊าซธรรมชาติด้วยอัตราร้อยละ 1.0 ต่อปี โดยอ้างอิงอัตราการเติบโตเฉลี่ยของต้นทุนก๊าซธรรมชาติ ณ จุดส่งมอบ ที่ Henry Hub ระหว่างปี 2541 – 2562 โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้วิเคราะห์อัตราการเติบโตของต้นทุนก๊าซธรรมชาติดังกล่าวร่วมกับสัดส่วนการส่งผ่านต้นทุนไปสู่ราคาขาย (สัดส่วน Pass-through ของราคาขาย) ของ กฟผ. ในปี 2561 เท่ากับร้อยละ 67.0 เนื่องจากในบางช่วงของปี 2562 TP ได้มีการจำหน่ายกระแสไฟฟ้าให้ EGAT มากกว่าที่ระบุไว้ตามสัญญา ทำให้รายได้ต่อหน่วยจากการจำหน่ายกระแสไฟฟ้าให้ กฟผ. ของ TP ลดลงในปี 2562 เนื่องจากไม่ได้รับรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าส่วนเกินนั้น และส่งผลให้สัดส่วน Pass-through ของราคาขายในปี 2562 ที่ร้อยละ 35.5 นั้นต่ำกว่าสภาวะปกติ

ตารางสมมติฐานการประมาณการราคาขายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ.

รายการ	2560A	2561A	2562A	2563F	2564F	2565F	2566F	2567
ต้นทุนก๊าซธรรมชาติ (บาท/ล้าน BTU)	235.1	258.6	274.1	243.7 ^{1/}	246.1	248.5	250.9	253.3
อัตราการเติบโตของต้นทุนก๊าซธรรมชาติ (%)	-	10.0	6.0	(11.1)	1.0	1.0	1.0	1.0
สัดส่วน Pass-through ของราคาขาย (%)	N/A	67.0	35.5	67.0	67.0	67.0	67.0	67.0
ราคาขายไฟฟ้า (ล้านบาท/kWh) ^{2/}	2.8	3.0	3.1	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9

ที่มา: ข้อมูลจากบริษัทฯ และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ ต้นทุนก๊าซธรรมชาติในปี 2563 จากการประมาณการของบริษัทฯ

2/ ประมาณการคำนวณจากราคาขายไฟฟ้าในปีก่อนหน้า x (1+ (สัดส่วน Pass-through ของราคาขาย x อัตราการเติบโตของต้นทุนก๊าซธรรมชาติ))

จากสมมติฐานในการประมาณการที่ระบุไว้ข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระสามารถสรุปการคาดการณ์ของกระแสรายได้จากการจำหน่ายกระแสไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. ได้ดังต่อไปนี้

สรุปประมาณการรายได้จากการจำหน่ายกระแสไฟฟ้าให้แก่ กฟผ.

รายการ	หน่วย	2563F	2564F	2565F	2566F	2567F
ปริมาณผลิตไฟฟ้า	MWh	287,002.2	286,218.0	286,218.0	70,574.3	-
ราคาขายไฟฟ้า	ล้านบาท/kWh	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9
รายได้จากการจำหน่ายกระแสไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. ^{1/}	ล้านบาท	821.5	824.6	830.0	206.0	-

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ จำนวนจากปริมาณผลิตไฟฟ้า x ราคาขายไฟฟ้า / 1,000

(2) รายได้จากการจำหน่ายกระแสไฟฟ้าให้แก่กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรม

รายได้จากการจำหน่ายกระแสไฟฟ้าให้แก่กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรม ประกอบด้วย 2 องค์ประกอบหลัก ได้แก่ ปริมาณผลิตไฟฟ้า (Dispatch) และราคาขายไฟฟ้า (Tariff) โดยมีรายละเอียดตามมาตรฐานดังต่อไปนี้

ปริมาณผลิตไฟฟ้า (Dispatch)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการปริมาณผลิตไฟฟ้าของแต่ละลูกค้าอุตสาหกรรม โดยอ้างอิงจากกำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญา (Contracted Capacity) ระหว่าง TP และกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรม ซึ่งเท่ากับ 75.5 MW ประกอบกับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปีของอัตราการจำหน่ายไฟฟ้า (Dispatch rate) ให้แก่แต่ละลูกค้าอุตสาหกรรม ซึ่งเฉลี่ยรวมเท่ากับร้อยละ 91.8 โดยในปี 2565 มีการปรับลดลงของอัตราการจำหน่ายไฟฟ้าของลูกค้าอุตสาหกรรมรายหนึ่ง จากแผนการปิดปรับปรุงเพื่อทำการบำรุงรักษาครั้งใหญ่ของลูกค้ารายดังกล่าว

ตารางสมมติฐานการประมาณการปริมาณผลิตไฟฟ้าให้แก่กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรม

รายการ	2560A	2561A	2562A	2563F	2564F	2565F	2566F	2567F
กำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญา (MWh) ^{1/}	661,380.0	661,380.0	661,380.0	663,192.0	661,380.0	661,380.0	661,380.0	164,892.0
อัตราการจำหน่ายไฟฟ้า (%)	92.5%	94.7%	88.1%	91.8%	91.8%	90.1% ^{2/}	91.8%	91.8%
ปริมาณผลิตไฟฟ้า (MWh)	612,055.8	626,420.1	582,851.7	608,772.5	607,109.2	596,159.2	607,109.2	151,361.5

ที่มา: ข้อมูลจาก TP และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ คำนวณจากกำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญา 75.5 MW x จำนวนชั่วโมงในแต่ละปี

2/ อัตราการจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมรายหนึ่ง ปรับตัวลดลงในปี 2565 เนื่องจากลูกค้ารายดังกล่าว มีการปิดปรับปรุงเพื่อทำการบำรุงรักษาครั้งใหญ่

ราคาขายไฟฟ้า (Tariff)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการราคาขายไฟฟ้าด้วยต้นทุนก๊าซธรรมชาติซึ่งต้นทุนในปี 2563 อ้างอิงจากข้อมูลประมาณการของ TP ซึ่งเท่ากับ 243.7 บาท/ล้าน BTU และเติบโตด้วยอัตราร้อยละ 1.0 ต่อปี ในปี 2564 – 2567 โดยอ้างอิงอัตราการเติบโตเฉลี่ยของต้นทุนก๊าซธรรมชาติ ณ จุดส่งมอบที่ Henry Hub ระหว่างปี 2541 – 2562 โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้วิเคราะห์ที่อัตราการเติบโตของต้นทุนก๊าซธรรมชาติดังกล่าวร่วมกับค่าเฉลี่ยสัดส่วนการส่งผ่านต้นทุนไปสู่ราคาขาย (สัดส่วน Pass-through ของราคาขาย) ของกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมระหว่างปี 2561 – 2562 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 58.2

ตารางสมมติฐานการประมาณการราคาขายไฟฟ้าให้แก่กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรม

รายการ	2560A	2561A	2562A	2563F	2564F	2565F	2566F	2567F
ต้นทุนก๊าซธรรมชาติ (บาท/ล้าน BTU)	235.1	258.6	274.1	243.7 ^{1/}	246.1	248.5	250.9	253.3
อัตราการเติบโตของต้นทุนก๊าซธรรมชาติ (%)	-	10.0	6.0	(11.1)	1.0	1.0	1.0	1.0
สัดส่วน Pass-through ของราคาขาย (%)	N/A	56.9	59.4	58.2	58.2	58.2	58.2	58.2
ราคาขายไฟฟ้าให้แก่กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรม (ล้านบาท/kWh) ^{2/}	2.8	3.0	3.1	2.9	2.9	2.9	2.9	3.0

ที่มา: ข้อมูลจากบริษัทฯ และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ ต้นทุนก๊าซธรรมชาติในปี 2563 จากการประมาณการของบริษัทฯ

2/ ประมาณการคำนวณจากราคาขายไฟฟ้าในปีก่อนหน้า x (1+ (สัดส่วน Pass-through ของราคาขาย x อัตราการเติบโตของต้นทุนก๊าซธรรมชาติ))

จากสมมติฐานในการประมาณการที่ระบุไว้ข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระสามารถสรุปการคาดการณ์ของกระแสรายได้จากการจำหน่ายกระแสไฟฟ้าให้แก่กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมได้ดังต่อไปนี้

สรุปประมาณการรายได้จากการจำหน่ายกระแสไฟฟ้าให้แก่กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรม

รายการ	หน่วย	2563F	2564F	2565F	2566F	2567F
ปริมาณผลิตไฟฟ้าสำหรับกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรม	MWh	608,772.5	607,109.2	596,159.2	607,109.2	151,361.5
ราคาขายไฟฟ้าให้แก่กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรม	ล้านบาท/kWh	2.9	2.9	2.9	2.9	3.0
รายได้จากการจำหน่ายกระแสไฟฟ้าให้แก่กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรม ^{1/}	ล้านบาท	1,756.9	1,761.9	1,739.1	1,781.9	446.8

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ จำนวนจากปริมาณผลิตไฟฟ้า x ราคาขายไฟฟ้า / 1,000

(3) รายได้จากการจำหน่ายไอน้ำ

ไอน้ำเป็นอีกหนึ่งผลิตภัณฑ์ที่เกิดจากกระบวนการผลิตไฟฟ้าของ TP จากก๊าซร้อนส่วนที่เหลือที่ออกมาจากเครื่องกำเนิดไฟฟ้าจะถูกส่งไปยังเครื่องผลิตไอน้ำจากพลังงานความร้อน (Heat Recovery Steam Generator) เพื่อต้มน้ำให้เป็นไอน้ำ และจำหน่ายให้กับลูกค้าอุตสาหกรรมภายใต้สัญญาจำหน่ายไอน้ำ โดยรายได้จากการจำหน่ายไอน้ำ ประกอบด้วย 2 องค์ประกอบหลัก ได้แก่ ปริมาณผลิตไอน้ำ และราคาขายไอน้ำ โดยมีรายละเอียดสมมติฐานดังต่อไปนี้

ปริมาณผลิตไอน้ำ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการปริมาณผลิตไอน้ำของแต่ละลูกค้าอุตสาหกรรม โดยอ้างอิงจากกำลังการผลิตไอน้ำตามสัญญา (Contracted Capacity) ระหว่าง TP และกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรม ซึ่งเท่ากับ 180.0 ตันต่อชั่วโมง ประกอบกับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปีของอัตราการจำหน่ายไอน้ำ (Dispatch rate) ให้แก่แต่ละลูกค้าอุตสาหกรรม ซึ่งเฉลี่ยรวมเท่ากับร้อยละ 124.5 โดยในปี 2565 มีการปรับลดลงของอัตราการจำหน่ายไอน้ำของลูกค้าอุตสาหกรรมรายหนึ่ง จากแผนการปิดปรับปรุงเพื่อทำการบำรุงรักษาครั้งใหญ่ของลูกค้ารายดังกล่าว

ตารางสมมติฐานการประมาณการปริมาณผลิตไอน้ำให้แก่กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรม

รายการ	2560A	2561A	2562A	2563F	2564F	2565F	2566F	2567F
กำลังการผลิตไอน้ำตามสัญญา (ตัน) ^{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	393,120.0
อัตราการจำหน่ายไอน้ำ (%)	128.1%	124.5%	119.7%	124.5%	124.5%	122.0% ^{2/}	124.5%	124.5%
ปริมาณผลิตไอน้ำ (ตัน)	2,020,353.5	1,962,550.7	1,887,508.4	1,968,748.6	1,963,369.5	1,923,949.5	1,963,369.5	489,497.6

ที่มา: ข้อมูลจากบริษัทฯ และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ จำนวนจากอัตราการผลิตไอน้ำตามสัญญา 180.0 ตันต่อชั่วโมง x จำนวนชั่วโมงในแต่ละปี

2/ อัตราการจำหน่ายไอน้ำให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมรายหนึ่ง ปรับตัวลดลงในปี 2565 เนื่องจากลูกค้ารายดังกล่าว มีการปิดปรับปรุงเพื่อทำการบำรุงรักษาครั้งใหญ่

ราคาขายไอน้ำ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการราคาขายไอน้ำด้วยต้นทุนก๊าซธรรมชาติซึ่งต้นทุนในปี 2563 อ้างอิงจากข้อมูลประมาณการของ TP ซึ่งเท่ากับ 243.7 บาท/ล้าน BTU และเติบโตด้วยอัตราร้อยละ 1.0 ต่อปีในปี 2564 – 2566 โดยอ้างอิงอัตราการเติบโตเฉลี่ยของต้นทุนก๊าซธรรมชาติ ณ จุดส่งมอบ ที่ Henry Hub ระหว่างปี 2541 – 2562 โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้วิเคราะห์อัตราการเติบโตของต้นทุนก๊าซธรรมชาติดังกล่าวร่วมกับค่าเฉลี่ยสัดส่วนการส่งผ่านต้นทุนไปสู่ราคาขาย (สัดส่วน Pass-through ของราคาขาย) ระหว่างปี 2561 – 2562 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 24.8

ตารางสมมติฐานการประมาณการราคาขายไอน้ำ

รายการ	2560A	2561A	2562A	2563F	2564F	2565F	2566F	2567F
ต้นทุนก๊าซธรรมชาติ (บาท/ล้าน BTU)	235.1	258.6	274.1	243.7 ^{1/}	246.1	248.5	250.9	253.3
อัตรการเติบโตของต้นทุนก๊าซธรรมชาติ (%)	-	10.0	6.0	(11.1)	1.0	1.0	1.0	1.0
สัดส่วน Pass-through ของราคาขาย (%)	N/A	35.9 ^{2/}	13.7 ^{2/}	24.8	24.8	24.8	24.8	24.8
ราคาขายไอน้ำ (บาท/ตัน) ^{3/}	761.6	789.0	795.5	785.1	786.7	787.0	790.5	792.2

ที่มา: ข้อมูลจากบริษัทฯ และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ ต้นทุนก๊าซธรรมชาติในปี 2563 จากการประมาณการของบริษัทฯ

2/ ราคาต้นทุนน้ำมันเตาซึ่งเป็นอีกหนึ่งปัจจัยที่ใช้ในการคำนวณราคาขายไอน้ำ มีต้นทุนที่สูงกว่าปกติในปี 2561 ส่งผลให้สัดส่วน Pass-through ของราคาขายไอน้ำระหว่างปี 2561 – 2562 สูงและต่ำกว่าปกติ

3/ ประมาณการคำนวณจากราคาขายไอน้ำในปีก่อนหน้า x (1+ (สัดส่วน Pass-through ของราคาขาย x อัตรการเติบโตของต้นทุนก๊าซธรรมชาติ))

จากสมมติฐานในการประมาณการที่ระบุไว้ข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระสามารถสรุปการคาดการณ์ของกระแสรายได้จากการจำหน่ายไอน้ำได้ดังต่อไปนี้

สรุปประมาณการรายได้จากการจำหน่ายไอน้ำ

รายการ	หน่วย	2563F	2564F	2565F	2566F	2567F
ปริมาณผลิตไอน้ำ	ตัน	1,968,748.6	1,963,369.5	1,923,949.5	1,963,369.5	489,497.6
ราคาขายไอน้ำ	บาท/ตัน	785.1	786.7	787.0	790.5	792.2
รายได้จากการจำหน่ายไอน้ำ ^{1/}	ล้านบาท	1,705.6	1,705.1	1,674.5	1,713.3	428.2

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ จำนวนจากปริมาณผลิตไอน้ำ x ราคาขายไอน้ำ / 1,000,000

สรุปประมาณการรายได้

จากการประมาณการรายได้ของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่กล่าวมาข้างต้น สามารถสรุปประมาณการรายได้ในระหว่างปี 2563 – 31 มีนาคม 2567 ได้ดังต่อไปนี้

ตารางสรุปการประมาณการรายได้ของ TP

หน่วย : ล้านบาท	2560A	2561A	2562A	2563F	2564F	2565F	2566F	2567F
รายได้จากการจำหน่ายกระแสไฟฟ้าให้แก่ กฟผ.	802.0	846.0	917.0	821.5	824.6	830.0	206.0	-
รายได้จากการจำหน่ายกระแสไฟฟ้าให้แก่กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรม	1,725.0	1,866.0	1,798.0	1,756.9	1,761.9	1,739.1	1,781.9	446.8
รายได้จากการจำหน่ายไอน้ำ	1,623.0	1,697.0	1,676.0	1,705.6	1,705.1	1,674.5	1,713.3	428.2
รายได้รวม	4,150.0	4,409.0	4,391.0	4,284.0	4,291.6	4,243.6	3,701.2	874.9

ที่มา: งบการเงินของ TP และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

2. ต้นทุนขายและต้นทุนการให้บริการ

ต้นทุนขายและต้นทุนการให้บริการของ TP ประกอบด้วย ต้นทุนค่าก๊าซธรรมชาติ ต้นทุนค่าไอน้ำที่นำเข้ามาจากภายนอก (Imported Steam) ต้นทุนค่าน้ำ และต้นทุนขายอื่น ๆ โดยมีสมมติฐานการประมาณการดังต่อไปนี้

ต้นทุนค่าก๊าซธรรมชาติ

ต้นทุนค่าก๊าซธรรมชาติเป็นต้นทุนการผลิตผันแปรการผลิตไฟฟ้าของ TP ที่ผลิตจากเชื้อเพลิงจากก๊าซธรรมชาติ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการราคาต้นทุนก๊าซธรรมชาติของ SPP ในปี 2563 อ้างอิงจากข้อมูลประมาณการของ TP ซึ่งเท่ากับ 243.7 บาท/ล้าน BTU และเติบโตด้วยอัตราร้อยละ 1.0 ต่อปีในปี 2564 – 2567 โดยอ้างอิงอัตราการเติบโตเฉลี่ยของต้นทุนก๊าซธรรมชาติ ณ จุดส่งมอบ ที่ Henry Hub ระหว่างปี 2541 – 2562

นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการปริมาณการใช้ก๊าซธรรมชาติจากอัตราการใช้ความร้อน (Implied Heat Rate) เฉลี่ยในอดีต 3 ปีย้อนหลังระหว่าง 2560 – 2562 ซึ่งเท่ากับ 13,054.9 BTU/kWh และประมาณการปริมาณการผลิตไฟฟ้า ดังสมมติฐานรายได้จากการจำหน่ายกระแสไฟฟ้า

ต้นทุนค่าไอน้ำที่นำเข้ามาจากภายนอก

ต้นทุนค่าไอน้ำที่นำเข้ามาจากภายนอกเป็นต้นทุนการผลิตของ TP ซึ่งนำมาใช้ในการผลิตไอน้ำเพิ่มเติมเพื่อจำหน่ายให้แก่กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรม โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการราคาต้นทุนไอน้ำด้วยอัตราเติบโตร้อยละ 2.0 ต่อปี อ้างอิงจากอัตราเงินเฟ้อโดยธนาคารแห่งประเทศไทย จากราคาต้นทุนไอน้ำในปี 2562 อีกทั้ง ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการปริมาณการนำเข้าไอน้ำดังกล่าวจากสัดส่วนปริมาณการนำเข้าไอน้ำต่อปริมาณผลิตไอน้ำเฉลี่ยในอดีต 3 ปีระหว่าง 2650 – 2562 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 24.5 โดยปริมาณผลิตไอน้ำอ้างอิงจากสมมติฐานรายได้จากการจำหน่ายไอน้ำ รวมถึงปริมาณการใช้ไอน้ำภายในโดย TP เอง ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการปริมาณการใช้ไอน้ำภายในด้วยค่าเฉลี่ยในอดีต 2 ปีระหว่าง 2561 – 2562 ซึ่งเท่ากับ 203,886.8 ตัน เนื่องจากปริมาณการใช้ไอน้ำภายในได้ปรับตัวเพิ่มขึ้น 77,658.6 ตัน หรือเท่ากับร้อยละ 70.2 จาก 110,659.0 ตัน ในปี 2560 เป็น 188,317.6 ตัน ในปี 2561 เนื่องจากมีการเปลี่ยนแปลงระบบการเดินเครื่องในปี 2561

ต้นทุนค่าน้ำ

ต้นทุนค่าน้ำเป็นต้นทุนการผลิตแปรผันของ TP ซึ่งใช้ในกระบวนการผลิตพลังงานไฟฟ้า โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการราคาต้นทุนค่าน้ำด้วยอัตราเติบโตร้อยละ 2.0 ต่อปี อ้างอิงจากอัตราเงินเฟ้อโดยธนาคารแห่งประเทศไทย จากราคาต้นทุนค่าน้ำในปี 2562 ซึ่งเท่ากับ 163.2 บาทต่อตัน อีกทั้งประมาณการปริมาณน้ำที่ใช้จากปริมาณเฉลี่ยในอดีต 3 ปีย้อนหลังระหว่าง 2560 – 2562 ซึ่งเท่ากับ 1,494,223.3 ตัน อย่างไรก็ตาม ในช่วงภายหลังวันที่ 31 มีนาคม 2566 ซึ่งสัญญาซื้อขายไฟฟ้าสำหรับผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก (SPP-PPA) กับ กฟผ. จะสิ้นสุดลง ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ปรับลดปริมาณน้ำลง

⁴ อัตราเงินเฟ้อเป้าหมายระยะกลาง โดยธนาคารแห่งประเทศไทย ณ เดือนมิถุนายน 2563 เท่ากับร้อยละ 1.0 – 3.0

ตามสัดส่วนของกำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญาที่ลดลง ซึ่งเท่ากับร้อยละ 73.5 และร้อยละ 16.1 ของช่วงเวลาก่อนการหมดสัญญาในปี 2566 และ 2567 ตามลำดับ

ต้นทุนขายอื่น ๆ

ต้นทุนขายอื่น ๆ ของ TP ได้แก่ ค่าสำรองไฟฟ้าตามสัญญากับ กฟผ. และค่ากองทุนพัฒนาไฟฟ้า โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการค่าสำรองไฟฟ้าโดยวิเคราะห์อ้างอิงตามสัญญาระหว่าง TP และ กฟผ. และได้วิเคราะห์ค่ากองทุนพัฒนาไฟฟ้าตามนโยบายการจ่ายค่ากองทุนพัฒนาไฟฟ้า ซึ่งอ้างอิงถึงปริมาณไฟฟ้าที่ผลิตทั้งหมด และปริมาณไฟฟ้าที่จำหน่ายให้แก่กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมตั้งสมมติฐานรายได้

สรุปประมาณการต้นทุนขายและต้นทุนการให้บริการ

จากการประมาณการต้นทุนขายและต้นทุนการให้บริการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่กล่าวมาข้างต้น สามารถสรุปประมาณการรายได้ในระหว่างปี 2563 – 2567 ได้ดังต่อไปนี้

ตารางสรุปการประมาณการต้นทุนขายและต้นทุนการให้บริการของ TP

หน่วย : ล้านบาท	2560A	2561A	2562A	2563F	2564F	2565F	2566F	2567F
ต้นทุนค่าก๊าซธรรมชาติ	2,373.0	2,635.0	2,717.0	2,453.0	2,470.1	2,463.7	1,914.8	432.3
ต้นทุนค่าไอน้ำที่นำเข้าจากภายนอก	470.0	499.0	519.0	551.1	560.7	561.5	583.4	148.4
ต้นทุนค่าน้ำ	258.0	299.0	240.0	248.7	253.6	258.7	193.9	43.4
ต้นทุนขายอื่น ๆ	7.0	9.0	20.0	21.3	21.2	21.1	17.1	3.6
รวมต้นทุนขายและให้บริการ	3,108.0	3,442.0	3,496.0	3,274.0	3,305.7	3,305.0	2,709.1	627.7

ที่มา: ข้อมูลจากบริษัทฯ และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

3. ค่าใช้จ่ายในการขายและค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายและค่าใช้จ่ายในการบริหาร ประกอบด้วย (1) ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานและการบำรุงรักษา กล่าวคือ ค่าเชื้อเพลิงสำรอง และค่าบุคลากรพิเศษ (2) ค่าระบบสาธารณูปโภคที่ใช้ร่วมกับบริษัทฯ (3) ค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษา (4) ค่าเบี้ยประกันภัย (5) ค่าเช่าที่ดิน และ (6) ค่าใช้จ่ายอื่น ๆ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานและการบำรุงรักษา ค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษา ค่าเบี้ยประกันภัย และค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ด้วยอัตราเดบิตร้อยละ 2.0 ต่อปี อ้างอิงจากอัตราเงินเฟ้อโดยธนาคารแห่งประเทศไทย สำหรับค่าระบบสาธารณูปโภคที่ใช้ร่วมกับบริษัทฯ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการอ้างอิงจากสัดส่วนเฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปีของค่าใช้จ่ายดังกล่าวต่อรายได้ ซึ่งเท่ากับร้อยละ 2.0 ของรายได้ทั้งหมดของ TP และสำหรับค่าเช่าที่ดิน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการโดยอ้างอิงจากสัญญาเช่าที่ดินอย่างไรก็ดี ในช่วงภายหลังวันที่ 31 มีนาคม 2566 ซึ่งสัญญาซื้อขายไฟฟ้าสำหรับผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก (SPP-PPA) กับ กฟผ. จะสิ้นสุดลง ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ปรับลดค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานและการบำรุงรักษา และค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษา ลงตามสัดส่วนของกำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญาที่ลดลง ซึ่งเท่ากับร้อยละ 73.5 และร้อยละ 16.1 ของช่วงเวลาก่อนการหมดสัญญาในปี 2566 และ 2567 ตามลำดับ

ตารางประมาณการค่าใช้จ่ายในการขายและค่าใช้จ่ายในการบริหาร ปี 2560A – 2567F

หน่วย : ล้านบาท	2560A	2561A	2562A	2563F	2564F	2565F	2566F	2567F
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานและการบำรุงรักษา	53.0	53.0	54.0	55.1	56.2	57.3	43.0	7.1
ค่าระบบสาธารณูปโภคที่ใช้ร่วมกับบริษัทฯ	83.0	88.0	87.0	85.4	85.5	84.6	73.7	17.4
ค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษา	47.0	39.0	54.0	55.1	56.2	57.3	43.0	7.1
ค่าเบี้ยประกันภัย	10.0	9.0	8.0	8.2	8.3	8.5	8.7	2.2
ค่าเช่าที่ดิน	3.0	3.0	3.0	2.9	2.9	2.9	2.9	0.7
ค่าใช้จ่ายอื่น ๆ	8.0	9.0	8.0	8.2	8.3	8.5	8.7	2.2
รวมค่าใช้จ่ายในการขายและค่าใช้จ่ายในการบริหาร	204.0	201.0	214.0	214.7	217.4	219.1	179.9	36.7

ที่มา: ข้อมูลจากบริษัทฯ และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

4. รายได้อื่น

รายได้อื่นของ TP ได้แก่ ดอกเบี้ยรับของ TP จากเงินฝากธนาคาร ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการด้วยค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปี ในปี 2560 – 2562 ของสัดส่วนดอกเบี้ยรับต่อค่าเฉลี่ยเงินสตรระหว่างปี ซึ่งเท่ากับร้อยละ 0.7

ตารางประมาณการรายได้อื่นปี 2560A – 2567F

หน่วย : ล้านบาท	2560A	2561A	2562A	2563F	2564F	2565F	2566F	2567F
สัดส่วนดอกเบี้ยรับต่อค่าเฉลี่ยเงินสตรระหว่างปี (%)	0.7	0.6	1.0	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
รายได้อื่น	3.0	3.0	5.0	4.6	6.6	7.2	7.7	2.8

ที่มา: งบการเงินของ TP และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

5. ภาษีเงินได้

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการภาษีเงินได้นิติบุคคลของ TP โดยอ้างอิงอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลร้อยละ 20.0 เนื่องจากเป็นการสะท้อนอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่ประกาศใช้โดยกรมสรรพากร ถึงแม้ TP จะเคยได้รับการส่งเสริมการลงทุนตามพระราชบัญญัติส่งเสริมการลงทุน พ.ศ. 2520 อันได้แก่บัตรส่งเสริม เลขที่ 1387(2)/2552 9002(2)/2554 และ 1387(2)/2552 อย่างไรก็ตาม ปัจจุบัน TP ได้สิ้นสุดการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลจากบัตรส่งเสริมการลงทุนดังกล่าวแล้ว

6. เงินทุนหมุนเวียน

เนื่องจากระยะเวลาเงินทุนหมุนเวียนในอดีตของ TP นั้นมีความผันผวนค่อนข้างต่ำ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการสมมติฐานเกี่ยวกับลูกหนี้การค้า สินค้าคงเหลือ และเจ้าหนี้การค้า ด้วยสมมติฐานค่าเฉลี่ยของระยะเวลาการชำระหนี้ ระยะเวลาสินค้าคงคลัง และระยะเวลาการเรียกเก็บหนี้ 3 ปีย้อนหลังระหว่างปี 2560 – 2562 ซึ่งเท่ากับ 40.0 วัน 6.4 วัน และ 49.2 วัน ตามลำดับ ตลอดจนการประมาณการในระหว่างปี 2563 – 2567

ตารางเงินทุนหมุนเวียน

หน่วย : วัน	2560A	2561A	2562A	2563F	2564F	2565F	2566F	2567F
ระยะเวลาการเก็บหนี้	38.6	39.7	41.8	40.0	40.0	40.0	40.0	40.0
ระยะเวลาการเก็บสินค้า	6.7	6.4	6.2	6.4	6.4	6.4	6.4	6.4
ระยะเวลาการชำระหนี้	54.7	61.5	31.5	49.2	49.2	49.2	49.2	49.2

ที่มา: งบการเงินของ TP และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

7. ค่าใช้จ่ายในการลงทุนในอนาคต

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการเงินลงทุนของ TP ในปี 2563 – 2567 โดยวิเคราะห์อ้างอิงจากแผนการลงทุนของ TP ที่ได้รับการอนุมัติจากผู้บริหาร โดย TP มีแผนในการลงทุนรวม 6.0 ล้านบาทในปี 2563 และไม่มีแผนลงทุนเพิ่มเติมในปี 2564 – 2567 เนื่องจากสัญญาซื้อขายไฟฟ้าสำหรับผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก (SPP-PPA) ของ TP จะสิ้นสุดลงในวันที่ 31 มีนาคม 2566 และโรงไฟฟ้าจะสิ้นสุดการดำเนินงานในวันที่ 31 มีนาคม 2567

ตารางประมาณการค่าใช้จ่ายในการลงทุนในอนาคต

หน่วย : ล้านบาท	2563F	2564F	2565F	2566F	2567F
เครื่องสำรองไฟฟ้า	5.0	-	-	-	-
ถังกักเก็บน้ำปราศจากแร่ธาตุ	1.0	-	-	-	-
เงินลงทุนรวมในอนาคต	6.0	-	-	-	-

ที่มา: แผนการลงทุนของ TP

8. ค่าเสื่อมราคา

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้สินทรัพย์แต่ละประเภทมีการคิดค่าเสื่อมราคาในอัตราคงที่ตามวิธีเส้นตรง โดยค่าเสื่อมราคาของแต่ละสินทรัพย์จะถูกคำนวณแตกต่างกันออกไปตามมาตรฐานบัญชี โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ตารางสมมติฐานการคิดค่าเสื่อมราคา

สินทรัพย์	ระยะเวลาคิดค่าเสื่อมราคา (ปี)
โรงผลิตกระแสไฟฟ้า	15 – 25
ระบบสายส่งไฟฟ้า	25
เครื่องจักรและอุปกรณ์โรงงาน	5 – 20
เครื่องตกแต่ง ติดตั้ง เครื่องใช้สำนักงานและอื่น ๆ	5
ยานพาหนะ	5

ที่มา: งบการเงินของ TP

9. กำไรจากการขายเครื่องจักร

เนื่องจากสัญญาซื้อขายไฟฟ้าสำหรับผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก (SPP-PPA) ของ TP และ กฟผ. จะสิ้นสุดลงในวันที่ 31 มีนาคม 2566 ซึ่ง TP ไม่มีแผนในการต่อสัญญาดังกล่าว และโรงไฟฟ้าจะสิ้นสุดการดำเนินงานในวันที่ 31 มีนาคม 2567 ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงได้ประมาณการราคาขายเครื่องจักรในปี 2567 ตามประมาณการของ TP เท่ากับ 333.0 ล้านบาท และ

เมื่อหักด้วยมูลค่าซากเครื่องจักรในปี 2567 ซึ่งเท่ากับ 151.0 ล้านบาท จึงได้กำไรจากการขายเครื่องจักรเท่ากับ 182.0 ล้านบาท

10. สรุปประมาณการทางการเงินของ TP

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้สรุปการประมาณการทางการเงินของ TP โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ตารางสรุปประมาณการทางการเงินของ TP ปี 2563 - 2567

หน่วย : ล้านบาท	2563F	2564F	2565F	2566F	2567F
รายได้รวม	4,284.0	4,291.6	4,243.6	3,701.2	874.9
ต้นทุนขายและต้นทุนการให้บริการ	(3,274.0)	(3,305.7)	(3,305.0)	(2,709.1)	(627.7)
กำไรขั้นต้น	1,010.0	985.9	938.6	992.0	247.3
ค่าใช้จ่ายในการขายและค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(214.7)	(217.4)	(219.1)	(179.9)	(36.7)
กำไรจากการขายเครื่องจักร	-	-	-	-	182.0 ^{1/}
EBITDA	795.3	768.6	719.5	812.1	392.6
ค่าเสื่อมราคา	(279.7)	(277.4)	(274.7)	(66.4)	-
EBIT	515.6	491.2	444.9	745.7	392.6
ดอกเบี้ยรับ	4.6	6.6	7.2	7.7	2.8
EBT	520.2	497.8	452.1	753.4	395.4
ภาษีเงินได้	(104.0)	(99.6)	(90.4)	(150.7)	(79.1)
กำไรสุทธิ	416.2	398.2	361.6	602.8	316.3

ที่มา: งบการเงินของ TP และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ จำนวนจากรายการขายเครื่องจักรที่ 333.0 ล้านบาท และมูลค่าซากเครื่องจักรที่ 151.0 ล้านบาท

11. อัตราคิดลด

ในการกำหนดอัตราคิดลด (Discount Rate) ที่ใช้ในการคำนวณมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้อัตราต้นทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของเงินทุนของ TP (Weighted Average Cost of Capital – WACC) ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยของต้นทุนส่วนของผู้ถือหุ้น (Cost of Equity – “Ke”) กับอัตราดอกเบี้ยจากการกู้ยืม (Cost of Debt – “Kd”) ปรับด้วยผลประโยชน์ทางภาษีจากการจ่ายดอกเบี้ย ถ่วงน้ำหนักด้วยสัดส่วนของส่วนผู้ถือหุ้น (“We”) และหนี้ (“Wd”) โดยมีสูตรการคำนวณดังต่อไปนี้

การคำนวณหาต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACC)

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

โดยที่

$$Ke = \text{อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 5.5}$$

$$Kd = \text{อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ของ TP โดยอ้างอิงจากอัตราการจ่ายดอกเบี้ยจริงต่อหนี้สินที่มีดอกเบี้ยเฉลี่ยในอดีตระหว่างปี 2560 – 2562 เท่ากับร้อยละ 2.8}$$

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

$$We = \text{ส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 100.0}$$

$$Wd = \text{หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยเท่ากับร้อยละ 0.0}$$

การคำนวณหาอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (Ke)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงคำนวณหาอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (Ke) โดยอ้างอิงจาก

$$K_e = R_f + \beta \times (R_m - R_f)$$

โดยที่

Risk Free Rate (Rf) อ้างอิงจากอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาลระยะยาวอายุ 15 ปี ณ วันที่ 20 สิงหาคม 2563 มีค่าเท่ากับร้อยละ 1.6

Market Return (Rm) อ้างอิงข้อมูลจากผลตอบแทนการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ (SET Total Return Index: TRI Index) ย้อนหลัง 15 ปี (ตั้งแต่ สิงหาคม 2548 – สิงหาคม 2563) มีค่าเท่ากับร้อยละ 9.3

Adjusted Beta (β) Leverage Beta ของบริษัทที่ประกอบธุรกิจประเภทเดียวกันหรือใกล้เคียงกับ TP หรือ มีรายได้จากการประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายพลังงานไฟฟ้าและเป็นบริษัทที่จดทะเบียนใน ตลท. เฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี (ข้อมูลจาก Capital IQ¹) เพื่อใช้ในการคำนวณอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (Ke) มีค่าเท่ากับ 0.5 โดยอ้างอิงจากบริษัท ราช กรุ๊ป จำกัด (มหาชน). บริษัท ราช กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน) บริษัท บ้านปู เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) บริษัท บี.กริม เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) และ บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเมนท์ จำกัด (มหาชน)

ดังนั้น

$$K_e = 1.6\% + [0.5 \times (9.3\% - 1.6\%)] = 5.5\%$$

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคำนวณต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital: WACC) ตามโครงสร้างเงินทุนของ TP เท่ากับร้อยละ 5.5 อันมีรายละเอียดดังนี้

$$\begin{aligned} WACC &= (5.5\% \times 100.0\%) + [2.8\% \times (1 - 20.0\%) \times 0.0\%] \\ &= 5.5\% \end{aligned}$$

12. มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการกระแสเงินสดอิสระของ TP โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ตารางสรุปประมาณการกระแสเงินสดสุทธิของ TP ปี 2563 – 2567

หน่วย: ล้านบาท	2H2563F	2564F	2565F	2566F	2567F
EBIT x (1 - อัตราภาษีนิติบุคคล)	207.4	393.0	355.9	596.6	314.1
ค่าเสื่อมราคา	140.6	277.4	274.7	66.4	-
การเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียน	70.6	3.6	2.1	(21.8)	22.5
เงินลงทุน	(3.0)	-	-	-	-
ค่าซากเครื่องจักร	-	-	-	-	151.0
กระแสเงินสดสุทธิ	415.5	674.0	632.7	641.2	487.6
อัตราคิดลด (Discount Factor)	1.0	0.9	0.9	0.8	0.8
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ	404.6	622.0	553.5	531.7	398.9

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

¹ S&P Capital IQ บริษัทผู้เชี่ยวชาญในการให้บริการข้อมูลเพื่อจัดทำบทวิเคราะห์ ซึ่งใช้หลักการและเกณฑ์การจัดทำข้อมูลที่เป็นมาตรฐานเดียวกับบริษัทจดทะเบียนทั่วโลก ด้วยทีมงานมืออาชีพกว่า 4,000 คนทั่วโลก ครอบคลุมข้อมูลพื้นฐานในเชิงลึกของบริษัททั้งในประเทศไทยและต่างประเทศ ประกอบด้วยข้อมูลทางการเงิน พัฒนาการของบริษัท และข้อมูลอื่นๆ ที่มีคุณภาพในระดับสากลที่ใช้ในการจัดทำบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ด้านปัจจัยพื้นฐาน (Fundamental Analysis)

ตารางมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ TP และบริษัทร่วม

หน่วย: ล้านบาท	วันที่ 30 มิถุนายน 2563
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของ TP ตั้งแต่ 2563 – 2567	2,510.6
มูลค่ากิจการของ TP (Enterprise Value)	2,510.6
บวก: เงินสดและเงินฝากธนาคาร	615.6
มูลค่ากิจการโรงไฟฟ้าของ TP	3,126.1
หัก: ภาระหนี้สินที่มีดอกเบี้ย	(15,380.2)
บวก: มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity Value) ในบริษัทร่วม ^{1/}	39,521.0
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity Value) ของ TP และบริษัทร่วม	27,267.0
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity Value) สัดส่วนในการรับโอนกิจการที่ร้อยละ 26.0	7,089.4
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	73.1
มูลค่าหุ้น (บาท/หุ้น)	97.0

หมายเหตุ: 1/ คำนวณจากการประเมินมูลค่าหุ้นของ GPSC ในรายงานความเห็นฯ หัวข้อที่ 3.7.5 วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) ของ GPSC

มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ TP ที่คำนวณโดยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) ในกรณีฐานเท่ากับ 27,267.0 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนในการรับโอนกิจการที่ร้อยละ 26.0 เท่ากับ 7,089.4 ล้านบาท หรือมูลค่าหุ้นเท่ากับ 97.0 บาท/หุ้น

13. การวิเคราะห์ความอ่อนไหวของอัตราคิดลดและมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นใน GPSC

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำการวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity Analysis) ของ 1) อัตราคิดลด (Discount Rate) ของ TP และ 2) มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นใน GPSC ซึ่งคำนวณจากมูลค่าหุ้นของ GPSC ที่ได้มีการวิเคราะห์ความอ่อนไหวของอัตราคิดลดและอัตราการเติบโตระยะยาวดังในรายงานความเห็นฯ หัวข้อที่ 3.7.5 โดยแต่ละปัจจัยดังกล่าวมีการปรับเพิ่มขึ้นและลดลงของร้อยละ 3.0 อันสามารถสรุปสมมติฐานได้ดังต่อไปนี้

ตารางสมมติฐานการวิเคราะห์ความอ่อนไหวมูลค่าหุ้นของ TP ด้วยวิธี DCF

ปัจจัยที่เปลี่ยนแปลง	ช่วงเปลี่ยนแปลง
ต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACC)	+/- 3.0% (WACC 5.3% – 5.7%)
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นใน GPSC	38,013.0 – 41,128.8 ล้านบาท

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

จากสมมติฐานการวิเคราะห์ความอ่อนไหวดังกล่าว จะได้ผลสรุปการวิเคราะห์ความอ่อนไหวของมูลค่าของส่วนของผู้ถือหุ้น TP โดยสรุปดังนี้

ตารางผลการวิเคราะห์ความอ่อนไหวมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ TP ด้วยวิธี DCF

หน่วย: ล้านบาท

ปัจจัยที่เปลี่ยนแปลง		ต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก				
		-3.0%	-1.5%	กรณีฐาน	+1.5%	+3.0%
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นใน GPSC	38,013.0	25,768.2	25,763.5	25,758.9	25,754.4	25,749.8
	กรณีฐาน	27,276.2	27,271.6	27,267.0	27,262.4	27,257.8
	41,128.8	28,884.0	28,879.4	28,874.8	28,870.2	28,865.6

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

จากตารางข้างต้นจะเห็นว่าเมื่อทำการวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity Analysis) มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นที่คำนวณได้อยู่ระหว่าง 25,749.8 – 28,884.0 ล้านบาท ซึ่งต่ำกว่าราคาปรับโอนกิจการทั้งหมดที่ 26,773 ล้านบาท เท่ากับ 1,022.9 ล้านบาท หรือต่ำกว่าในอัตราร้อยละ 3.8 ของราคาปรับโอนกิจการดังกล่าว และสูงกว่าเท่ากับ 2,111.3 ล้านบาท หรือสูงกว่าในอัตราร้อยละ 7.9 ของราคาปรับโอนกิจการดังกล่าว เมื่อคิดเป็นการปรับโอนกิจการที่เหลือร้อยละ 26.0 ของ TP มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นดังกล่าวจะเท่ากับ 6,694.9 – 7,509.8 ล้านบาท ซึ่งต่ำกว่าราคาปรับโอนกิจการที่เหลือที่ 6,961 ล้านบาท เท่ากับ 266.0 ล้านบาท และสูงกว่าเท่ากับ 548.9 ล้านบาท

โดยวิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิเป็นวิธีที่สะท้อนแผนการดำเนินธุรกิจ ความสามารถในการทำกำไร และแนวโน้มการเติบโต รวมทั้งผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นในอนาคต ซึ่งเป็นการประมาณการมาจากรายได้และรายจ่ายของ TP ตามหลักเกณฑ์ที่ตั้งอยู่บนสมมติฐานที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้เห็นว่าสมเหตุสมผล ทำให้การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้สะท้อนมูลค่าที่แท้จริง

3.8.6 สรุปการประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ TP

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ TP ตามวิธีต่าง ๆ ที่กล่าวมาแล้ว โดยสามารถสรุปได้ดังต่อไปนี้

ตารางสรุปผลการประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ TP

วิธีการประเมินมูลค่า	มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (ล้านบาท) ^{1/}	รายละเอียด
1. วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี	4,163.1	วิธีมูลค่าทางบัญชีเป็นวิธีที่สะท้อนถึงฐานะการเงินขณะใดขณะหนึ่ง โดยไม่ได้สะท้อนมูลค่าตลาดของสินทรัพย์บางรายการและเหตุการณ์สำคัญที่เกิดขึ้นภายหลังวันที่ในงบการเงินที่ใช้อ้างอิง อีกทั้งไม่ได้สะท้อนถึงความสามารถในการนำสินทรัพย์เหล่านั้นไปทำกำไรในอนาคตของธุรกิจของ TP ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่เลือกใช้วิธีนี้
2. วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี	4,163.1	วิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชีเป็นวิธีที่สะท้อนมูลค่าทรัพย์สินสุทธิที่ใกล้เคียงปัจจุบันมากกว่าวิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชีรวมทั้งได้คำนึงถึงเหตุการณ์สำคัญที่เกิดขึ้นภายหลังวันที่ในงบการเงินที่ใช้อ้างอิง อย่างไรก็ตาม วิธีนี้ไม่ได้คำนึงถึงความสามารถในการทำกำไรในอนาคต และไม่ได้คำนึงถึงแนวโน้มของภาวะเศรษฐกิจอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง รวมทั้งปัจจัยภายนอกอื่น ๆ ที่อาจมีผลกระทบต่อดำเนินธุรกิจในอนาคต ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่เลือกใช้วิธีนี้ เนื่องจากบริษัทฯ มิได้มีการประเมินราคาสินทรัพย์จากผู้ประเมินราคาสินทรัพย์อิสระ
3.1 วิธีอัตราส่วน P/BV	5,878.6 – 6,820.1	วิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีเป็นวิธีที่สะท้อนถึงฐานะการเงิน ณ เวลาใดเวลาหนึ่ง โดยเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนดังกล่าวของบริษัทจดทะเบียนที่ใช้อ้างอิง เนื่องจากที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า การประเมินมูลค่ากิจการด้วยมูลค่าทางบัญชีไม่เหมาะสม ไม่ได้สะท้อนมูลค่าตลาดของสินทรัพย์บางรายการและเหตุการณ์สำคัญที่เกิดขึ้นภายหลังวันที่ในงบการเงินที่ใช้อ้างอิง รวมทั้งไม่ได้สะท้อนถึงความสามารถในการนำสินทรัพย์เหล่านั้นไปทำกำไรในอนาคตของธุรกิจของบริษัทฯ ดังนั้น วิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีจึงไม่เหมาะสม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่เลือกใช้วิธีนี้
3.2 วิธีอัตราส่วน P/E	12,551.1 – 15,660.6	วิธีอัตราส่วนราคาตลาดเฉลี่ยต่อกำไรต่อหุ้น เป็นการประเมินโดยพิจารณาอ้างอิงจากกำไรสุทธิต่อหุ้น ย้อนหลัง 12 เดือนล่าสุด คู่กับค่ามัธยฐานของอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ (P/E) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า วิธีดังกล่าวไม่ได้คำนึงถึงความแตกต่างของแต่ละบริษัท อาทิ โครงสร้างรายได้ โครงสร้างเงินทุน ทำให้การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้อาจจะไม่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของโครงการ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่เลือกใช้วิธีนี้

วิธีการประเมินมูลค่า	มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (ล้านบาท) ^{1/}	รายละเอียด
3.3 วิธี อัตราส่วน EV/EBITDA	1,621.1 – 2,719.7	วิธีอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อม และค่าจัดจำหน่ายเป็นการประเมินมูลค่ากิจการของบริษัทฯ โดยเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนดังกล่าวของบริษัทจดทะเบียนที่ใช้อ้างอิง อย่างไรก็ตาม วิธีที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าวิธีการประเมินมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อม และค่าจัดจำหน่ายนั้นเป็นวิธีที่ไม่เหมาะสม เนื่องจากการวิเคราะห์โดยวิธีดังกล่าวอาจจะไม่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของโครงการ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่เลือกใช้วิธีนี้
4. วิธี เปรียบเทียบกับธุรกรรมที่ใกล้เคียง	(4,872.5)	วิธีการเปรียบเทียบกับธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน เป็นวิธีการประเมินที่สะท้อนความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน ซึ่งหักด้วยผลกระทบจากโครงสร้างเงินทุนของกิจการที่แตกต่างกันออก ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้มีความผันผวนของหลายปัจจัย เช่น ขนาดของธุรกรรมที่เกิดขึ้น ระยะเวลาที่เกิดขึ้น จึงเป็นวิธีที่อาจส่งผลให้การประเมินมูลค่ามีความคลาดเคลื่อน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่เลือกใช้วิธีนี้
5. วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด	25,749.8 – 28,884.0	วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิเป็นวิธีที่สะท้อนแผนการดำเนินธุรกิจ ความสามารถในการทำกำไร และแนวโน้มการเติบโต รวมทั้งผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นในอนาคต ซึ่งเป็นการประมาณการมาจากรายได้และรายจ่ายของ TP ตามหลักเกณฑ์ที่ตั้งอยู่บนสมมติฐานที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้เห็นว่าสมเหตุสมผล ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าวิธีนี้เป็นวิธีที่เหมาะสมในการประเมินมูลค่า TP

หมายเหตุ: 1/ มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งหมดร้อยละ 100.0 อย่างไรก็ตามในปัจจุบันบริษัทฯ ถือหุ้นของ TP อยู่แล้วจำนวน 207,393,999 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 74.0 ของหุ้นทั้งหมดของ TP ดังนั้น มูลค่ารับโอนกิจการที่เหลือทั้งหมดจึงเท่ากับร้อยละ 26.0 ของมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ TP

ราคาปรับโอนกิจการทั้งสิ้นของ TP ประมาณ 26,773 ล้านบาท ซึ่งเป็นราคาก่อนปรับปรุงเงินปันผลจ่ายของ TP โดยในกรณีที่หาก TP มีการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นระหว่างวันเข้าทำสัญญาโอนกิจการทั้งหมด จนถึงวันก่อนวันโอนกิจการทั้งหมด ให้หักจำนวนค่าตอบแทนออกเป็นจำนวนเท่ากับจำนวนเงินปันผลที่จ่ายไปดังกล่าว และอาจมีการปรับราคาตามราคาตลาด ณ วันโอนกิจการทั้งหมด ที่ประเมินโดยผู้ประเมินอิสระ ซึ่งเป็นแนวทางที่คู่สัญญาทั้ง 2 ฝ่ายจะตกลงร่วมกัน เพื่อให้ราคาปรับโอนกิจการทั้งหมดสะท้อนมูลค่ายุติธรรมของทรัพย์สินสุทธิทั้งหมดของ TP ณ วันโอนกิจการทั้งหมด โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประเมินว่ามูลค่า ณ วันโอนกิจการที่ประเมินโดยผู้ประเมินอิสระจะไม่ส่งผลให้มูลค่าการรับโอนสูงกว่าช่วงราคายุติธรรม ซึ่งอยู่ระหว่าง 25,749.8 – 28,884.0 ล้านบาท ที่ประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (ก่อนการปรับปรุงเงินปันผลจ่ายของ TP) โดยบริษัทฯ จะชำระค่าตอบแทนการรับโอนกิจการทั้งหมดเป็นเงินสด และ/หรือวิธีการอื่นใดซึ่งจะตกลงกันในภายหลัง

4. สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ด้วยที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 8/2563 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 20 สิงหาคม 2563 ได้มีมติอนุมัติการปรับสัดส่วนและโครงสร้างการถือหุ้นในธุรกิจไฟฟ้าของบริษัทฯ รวมทั้งอนุมัติการมอบอำนาจในการดำเนินการใด ๆ อันจำเป็นและเกี่ยวเนื่องกับแผนการปรับโครงสร้างฯ เพื่อเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติต่อไป โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ธุรกรรมการจำหน่ายหุ้น

ที่ประชุมคณะกรรมการมีมติอนุมัติการจำหน่ายหุ้นสามัญทั้งหมดของ GPSC ที่บริษัทฯ ถืออยู่โดยตรง ให้แก่ PTT จำนวน 251,173,540 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 8.9 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ รวมเป็นมูลค่าทั้งสิ้นประมาณ 16,882 ล้านบาท (เป็นราคาก่อนหักเงินปันผลของ GPSC ที่ประกาศจ่ายหลังวันที่ 30 มิถุนายน 2563 และก่อนวันโอนหุ้น) และหาก GPSC มีการประกาศจ่ายเงินปันผลและกำหนดวันกำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิรับเงินปันผล (Record Date) ก่อนการซื้อขายหุ้น GPSC จะเสร็จสิ้นลง ราคาซื้อขายหุ้นภายใต้ธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นจะถูกปรับลดลงเป็นจำนวนเท่ากับเงินปันผลจ่ายต่อหุ้นของ GPSC

อนึ่ง ธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน เนื่องจาก PTT ซึ่งเป็นผู้ซื้อเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ โดยมีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 17.0 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย (อ้างอิงจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ ที่ผ่านการสอบทานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2563) จึงเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกันที่มีมูลค่ารายการเกินกว่า 20 ล้านบาท และมีขนาดรายการเกินกว่าร้อยละ 3.0 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ดังนั้น ธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นก่อนการเข้าทำธุรกรรมดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทฯ กับ PTT หรือผู้ที่เกี่ยวข้องกับ PTT ไม่มีรายการที่เกี่ยวข้องกันอื่นใดในรอบระยะเวลาหกเดือนที่ผ่านมา

นอกจากนี้ ธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นเข้าข่ายเป็นรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 (รวมทั้งที่แก้ไขเพิ่มเติม) โดยธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 8.9 มีมูลค่ารวมทั้งสิ้นประมาณ 16,882 ล้านบาท คิดเป็นขนาดรายการสูงสุดเท่ากับร้อยละ 8.6 ตามเกณฑ์มูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ ซึ่งเป็นเกณฑ์การคำนวณที่ให้ขนาดรายการสูงสุด (อ้างอิงจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ ที่ผ่านการสอบทานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2563 และอ้างอิงจากงบการเงินรวมของ GPSC ที่ผ่านการสอบทานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2563)

ธุรกรรมการรับโอนกิจการทั้งหมด

ที่ประชุมคณะกรรมการมีมติอนุมัติการรับโอนกิจการทั้งหมด (Entire Business Transfer) ของ TP ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 74.0 ของหุ้นทั้งหมดของ TP และ PTT ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 26.0 ของหุ้นทั้งหมดของ TP ในราคาซื้อขายทั้งสิ้นประมาณ 26,773 ล้านบาท มูลค่ายุติธรรมของทรัพย์สินสุทธิทั้งหมดของ TP ที่จะโอนให้แก่บริษัทฯ มีมูลค่ารวมทั้งสิ้นประมาณ 26,773 ล้านบาท ซึ่งอาจมีการปรับราคาตามราคาตลาด ณ วันโอนกิจการทั้งหมด ที่ประเมินโดยผู้ประเมินอิสระ ซึ่งเป็นแนวทางที่คู่สัญญาทั้ง 2 ฝ่ายจะตกลงร่วมกัน เพื่อให้ราคาการรับโอนกิจการทั้งหมดสะท้อนมูลค่ายุติธรรมของทรัพย์สินสุทธิทั้งหมดของ TP ณ วันโอนกิจการทั้งหมด โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเชื่อว่ามูลค่า ณ วันโอนกิจการที่ประเมินโดยผู้ประเมินอิสระจะไม่ส่งผลให้มูลค่าการรับโอนสูงกว่าช่วงราคายุติธรรมที่ประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (ก่อนการปรับปรุงเงินปันผลจ่ายของ TP) โดยบริษัทฯ จะชำระค่าตอบแทนการรับโอนกิจการทั้งหมดเป็นเงินสด และ/หรือวิธีการอื่นใดซึ่งจะตกลงกันในภายหลัง ทั้งนี้ หาก TP มีการจ่ายเงินปันผลก่อนวันโอนกิจการทั้งหมด ราคาซื้อขายดังกล่าวจะถูกปรับลดลงเป็นจำนวนเท่ากับเงินปันผลจ่ายของ TP

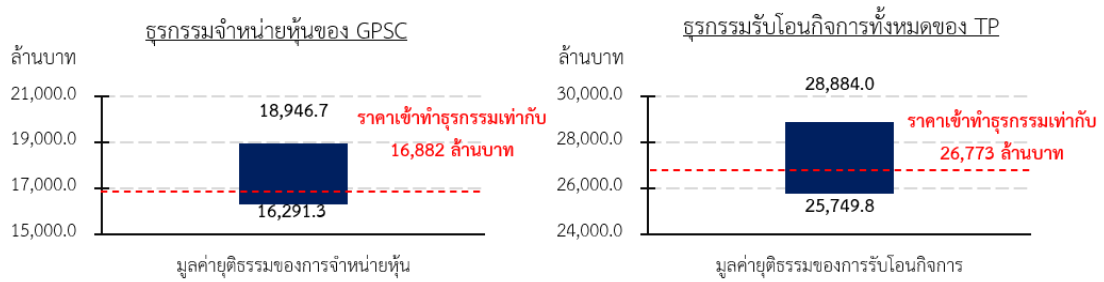
อนึ่ง ธุรกิจการรับโอนกิจการทั้งหมดเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน เนื่องจาก PTT ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ถือหุ้นของ TP ซึ่งเป็นผู้โอนกิจการมากกว่าร้อยละ 10.0 ของหุ้นทั้งหมดของ TP โดยมีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 7.0 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย (อ้างอิงจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ ที่ผ่านการสอบทานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2563) จึงเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกันที่มีมูลค่ารายการเกินกว่า 20 ล้านบาท และมีขนาดรายการเกินกว่าร้อยละ 3.0 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ดังนั้น ธุรกิจการรับโอนกิจการทั้งหมดต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นก่อนการเข้าทำธุรกรรมดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทฯ กับ TP หรือผู้ที่เกี่ยวข้องกับ TP ไม่มีรายการที่เกี่ยวข้องกันอื่นใดในรอบระยะเวลาหกเดือนที่ผ่านมา

อีกทั้ง ธุรกิจการรับโอนกิจการทั้งหมดเข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ ตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน โดยธุรกิจการรับโอนกิจการทั้งหมดมีมูลค่ารวมทั้งสิ้นประมาณ 26,773 ล้านบาท คิดเป็นขนาดรายการสูงสุดเท่ากับร้อยละ 2.3 ตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน ซึ่งเป็นเกณฑ์การคำนวณที่ให้ขนาดรายการสูงสุด (อ้างอิงจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ ที่ผ่านการสอบทานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2563 และงบการเงินของ TP ที่ผ่านการตรวจสอบของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562) ทั้งนี้ เนื่องจากในปัจจุบันบริษัทฯ ถือหุ้นของ TP อยู่แล้วเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 74.0 ของหุ้นทั้งหมดของ TP ดังนั้น ในการคำนวณขนาดรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ภายใต้ธุรกิจการรับโอนกิจการทั้งหมดนั้น จะคำนวณเฉพาะมูลค่าของกิจการทั้งหมดของ TP ที่บริษัทฯ ได้มาเพิ่มขึ้นภายหลังการรับโอนกิจการทั้งหมดของ TP ภายใต้ธุรกิจการรับโอนกิจการทั้งหมด กล่าวคือ ร้อยละ 26.0 ของมูลค่าของกิจการทั้งหมดของ TP ซึ่งคิดเป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้นประมาณ 6,961 ล้านบาท

ในการพิจารณาความเหมาะสมของการเข้าทำรายการในครั้งนี้ บริษัท อวานการ์ด แคปปิตอล จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้วิเคราะห์วัตถุประสงค์ของการเข้าทำรายการ ความสามารถในการดำเนินงานของ GPSC และ TP นโยบายในการดำเนินงานในปัจจุบันและอนาคต รวมถึงวิเคราะห์ข้อมูลเกี่ยวกับภาวะของธุรกิจผลิตไฟฟ้า ที่เกี่ยวข้อง เพื่อทำการวิเคราะห์ความเหมาะสมผลของการเข้าทำรายการ ซึ่งสรุปได้ว่าการเข้าทำรายการดังกล่าวจะส่งผลให้บริษัทฯ สามารถปรับโครงสร้างการถือหุ้น กลุ่มธุรกิจไฟฟ้า เพื่อลดความซับซ้อนของโครงสร้างการถือหุ้น ซึ่งจะส่งผลให้การบริหารจัดการมีความชัดเจนและคล่องตัวเพิ่มขึ้น อีกทั้ง บุคคลที่เกี่ยวข้องกันมีศักยภาพในการเข้าทำรายการและส่งผลดีในระยะยาว เนื่องจาก PTT ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นที่มีศักยภาพ ฐานะการเงินที่มั่นคง และมีโครงสร้างธุรกิจต่าง ๆ ที่เกื้อหนุนและสนับสนุนการประกอบธุรกิจของ GPSC ทั้งต้นน้ำ กลางน้ำ และปลายน้ำ ซึ่งบริษัทฯ ยังมีสัดส่วนการถือหุ้นอยู่ อย่างไรก็ตาม ผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียที่เป็นบุคคลเกี่ยวข้องจะไม่มีสิทธิออกเสียงลงคะแนนในวาระดังกล่าวในการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าการเข้าทำรายการครั้งนี้ **มีความเหมาะสมผล** (ผู้ถือหุ้นสามารถอ่านรายละเอียดเกี่ยวกับความเหมาะสมผลของการเข้าทำธุรกรรมเพิ่มเติมได้ในหัวข้อที่ 3.1 ความเหมาะสมผลและประโยชน์ของการเข้าทำรายการ)

สำหรับความเหมาะสมผลด้านราคา ราคาเข้าทำธุรกรรมจำหน่ายหุ้นของ GPSC ที่สัดส่วนประมาณร้อยละ 8.9 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ GPSC ที่มีมูลค่า 16,882 ล้านบาท เป็นมูลค่าที่**มีความเหมาะสม** เนื่องจากอยู่ในช่วงการประเมินมูลค่าของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่อยู่ระหว่าง 16,291.3 – 18,946.7 ล้านบาท ด้วยวิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดเนื่องจากหุ้นของ GPSC เป็นหุ้นที่มีสภาพคล่องสูง และวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดซึ่งสามารถสะท้อนผลประกอบการในอนาคตภายใต้แผนธุรกิจและสมมติฐานต่าง ๆ ของ GPSC ที่มีความเหมาะสมผล อีกทั้ง ราคารับโอนกิจการทั้งหมดของ TP ที่เท่ากับ 26,773 ล้านบาท เป็นมูลค่าที่**มีความเหมาะสม** เนื่องจากอยู่ในช่วงการประเมินมูลค่าของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระระหว่าง 25,749.8 – 28,884.0 ล้านบาท ด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดซึ่งสามารถสะท้อนผลประกอบการในอนาคตภายใต้แผนธุรกิจและสมมติฐานต่าง ๆ ของ TP ที่มีความเหมาะสมผล ทั้งนี้ ราคารับโอนกิจการทั้งหมดของ TP ดังกล่าวอาจมีการปรับราคาตามราคาตลาด ณ วันโอนกิจการทั้งหมด ที่ประเมินโดยผู้ประเมินอิสระ ซึ่งเป็นแนวทางที่คู่สัญญาทั้ง 2 ฝ่ายจะตกลงร่วมกัน เพื่อให้ราคารับโอนกิจการทั้งหมดสะท้อนมูลค่ายุติธรรมของทรัพย์สินสุทธิทั้งหมดของ TP ณ วันโอนกิจการทั้งหมด โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประเมินว่ามูลค่า ณ วันโอนกิจการที่ประเมินโดยผู้ประเมินอิสระจะไม่ส่งผลให้มูลค่าการรับโอนสูงกว่าช่วงราคายุติธรรมที่ประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (ก่อนการปรับปรุงเงินปันผลจ่ายของ TP)

สรุปมูลค่ายุติธรรมในการเข้าทำรายการ



ในการพิจารณาการเข้าทำรายการ ผู้ถือหุ้นควรพิจารณาข้อมูล ความเห็น และรายละเอียดต่าง ๆ ในการจัดทำความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่กล่าวมาแล้วข้างต้น เช่น สมมติฐานที่ใช้ในการจัดทำประมาณการทางการเงิน การวิเคราะห์ความอ่อนไหวในกรณีที่มีผลกระทบต่อ การเปลี่ยนแปลงสมมติฐานหลัก เช่น อัตราคิดลดกระแสเงินสด เป็นต้น รวมถึงควรพิจารณาความสมเหตุสมผลและข้อดีและข้อเสียของการเข้าทำรายการดังกล่าว อย่างไรก็ตามการตัดสินใจในอนุมัติหรือไม่อนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี้อยู่กับดุลพินิจของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระขอรับรองว่า ได้พิจารณาให้ความเห็นทางการเงินด้วยความรอบคอบตามหลักมาตรฐานวิชาชีพโดยคำนึงถึงผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

บริษัท อวานการ์ด แคปิตอล จำกัด



(นายวรวิศ วัสสานนท์)

ผู้ควบคุมปฏิบัติงาน



(นายวรวิศ วัสสานนท์)

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 วิทยาดิรั้งสิต แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร 10900	
ประเภทธุรกิจ	ประกอบธุรกิจโรงกลั่นน้ำมันที่มีกระบวนการผลิตที่ทันสมัยและมีประสิทธิภาพสูง เพื่อผลิตและจำหน่ายน้ำมันปิโตรเลียมสำเร็จรูปป้อนตลาดในประเทศเป็นส่วนใหญ่ ทั้งยังขยายการลงทุนให้ครอบคลุมการผลิตผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี น้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน เอทานอล รวมถึงการลงทุนในธุรกิจไฟฟ้า ตลอดจนธุรกิจขนส่งผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม และปิโตรเคมีทางเรือ ธุรกิจขนส่งผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปทางท่อ และธุรกิจให้คำปรึกษาทางด้านพลังงาน	
เลขทะเบียน	0107547000711	
เว็บไซต์	www.thaioilgroup.com	
ทุนจดทะเบียน	20,400,278,730 บาท	
กรรมการ	ชื่อ	ตำแหน่ง
	1 ศาสตราจารย์พิเศษ ดร. ทศพร ศิริสัมพันธ์	กรรมการ / ประธานกรรมการ
	2 นางสาวจุฬารัตน์ สุธีธร	กรรมการ / ประธานคณะกรรมการบริหารความเสี่ยง
	3 นายคณิต สีห์ ^{1/}	กรรมการอิสระ / ประธานคณะกรรมการตรวจสอบ
	4 รองศาสตราจารย์ ดร. พสุ เดชะรินทร์	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ / กรรมการสรรหาและพิจารณาค่าตอบแทน
	5 พลอากาศเอก สุทธิพงษ์ อินทรีย์รงค์	กรรมการอิสระ / ประธานคณะกรรมการสรรหาและพิจารณาค่าตอบแทน
	6 พลตำรวจเอก เอก อังสนานนท์	กรรมการอิสระ / ประธานกรรมการกำกับดูแลกิจการ / กรรมการตรวจสอบ
	7 นายยงยุทธ จันทโรทัย	กรรมการ / กรรมการกำกับดูแลกิจการ
	8 พลเอก กุเกียรติ ศรีนาคา	กรรมการอิสระ / กรรมการกำกับดูแลกิจการ
	9 นายประพนธ์ วงษ์ท่าเรือ	กรรมการ
	10 นางสาวพรรณนลิน มหาวงศ์อิกุล	กรรมการ / กรรมการบริหารความเสี่ยง
	11 นายประไพสิทธิ์ ตันต์เกยูร	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ
	12 นายปรีชา โภคะธนะวัฒน์	กรรมการ
	13 นางสาวดวงพร เทียงวัฒนธรรม	กรรมการ
14 นายวิรัตน์ เอื้อนฤมิต	กรรมการ / กรรมการบริหารความเสี่ยง / ประธานเจ้าหน้าที่บริหารและกรรมการผู้จัดการใหญ่ และเลขานุการคณะกรรมการ	

ที่มา: มุลจากบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562

หมายเหตุ: 1/ นายคณิต สีห์ จะพ้นวาระการดำรงตำแหน่งกรรมการและกรรมการตรวจสอบ โดยจะมีผลในวันที่ 15 กันยายน 2563

5.1.2 ประวัติความเป็นมาของบริษัทฯ

บริษัทฯ ได้จดทะเบียนก่อตั้งขึ้น ในปี 2504 โดยใช้ชื่อ บริษัท โรงกลั่นน้ำมันไทย จำกัด และได้เข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในปี 2547 โดยจดทะเบียนในหมวดพลังงาน ชื่อ TOP เปิดตลาดราคา 42 บาท ปิดที่ราคา 40 บาท มีมูลค่าการซื้อขายสูงสุดถึง 13,016,25 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 50.0 ของมูลค่าการซื้อขาย ทั้งหมดของตลาดหลักทรัพย์ฯ ในวันเดียวกัน

ในปี 2504 บริษัทฯ ก่อตั้ง โดยทำสัญญาจัดสร้างและประกอบกิจการโรงกลั่นน้ำมันที่อำเภอศรีราชากับกระทรวงอุตสาหกรรม ในรูปแบบ การสร้าง - บริหาร - โอน (Build - Operate - Transfer: BOT) เป็นระยะเวลา 20 ปี และเริ่มประกอบกิจการโรงกลั่นน้ำมันในปี 2507

เมื่อการก่อสร้างโรงกลั่นน้ำมันหน่วยแรกแล้วเสร็จ ด้วยกำลังการกลั่นน้ำมันดิบ 35,000 บาร์เรลต่อวัน โดยมีหน่วยแตกโมเลกุลด้วยสารเร่งปฏิกิริยา (Fluidized Catalytic Cracking Unit) เป็นหน่วยเปลี่ยนแปลงสภาพโมเลกุล (Conversion Unit)

ในปี 2510 บริษัทฯ ได้รับอนุมัติจากรัฐบาลในการขยายโรงกลั่นน้ำมัน และในปี 2513 บริษัทฯ สามารถเพิ่มกำลังการกลั่นน้ำมันอีก 30,000 บาร์เรลต่อวัน โดยการสร้างโรงกลั่นน้ำมันหน่วยที่สอง โดยมีหน่วยแตกโมเลกุลด้วยความร้อน (Thermal Cracking Unit) เป็นหน่วยเปลี่ยนแปลงสภาพโมเลกุล (Conversion Unit) ทำให้บริษัทฯ มีกำลังการกลั่นน้ำมันรวมทั้งสิ้น 65,000 บาร์เรลต่อวัน จนเมื่อครบอายุของสัญญาในวันที่ 18 กันยายน 2524 บริษัทฯ ได้ทำการโอนทรัพย์สินของบริษัทฯ ซึ่งได้แก่กรรมสิทธิ์ในที่ดินและโรงกลั่นน้ำมันหน่วยที่ 1 และ หน่วยที่ 2 ให้แก่กระทรวงอุตสาหกรรมตามเงื่อนไขในสัญญาจัดสร้างและประกอบกิจการ ในปีเดียวกัน รัฐบาลได้ตัดสินใจให้บริษัทฯ ขยายกิจการการกลั่นน้ำมันและดำเนินการดังกล่าว โดยการเข้าร่วมถือหุ้นในบริษัทฯ ในอัตราร้อยละ 49.0 ในนามของหน่วยงานน้ำมันของภาครัฐ ซึ่งต่อมาเปลี่ยนเป็น PTT ส่วนโครงสร้างผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ในขณะนั้น ได้แก่ บริษัท เชลล์ ปีโตรเลียม เอ็น.วี. (Shell Petroleum N.V.) ถือหุ้นในอัตราร้อยละ 15.0 บริษัท คาลเท็กซ์ เทรดิง แอนด์ ทรานสปอร์ตเชียน คอร์ปอเรชัน (Caltex Trading & Transportation Corporation) ถือหุ้นในอัตราร้อยละ 5.0 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 บาร์เรลต่อวัน เป็น 90,000 บาร์เรลต่อวัน ในวันที่ 11 กันยายน 2535 บริษัทฯ ได้ทำการซื้อทรัพย์สินโรงกลั่นน้ำมันที่บริษัทฯ เฝ้าอยู่ 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 บาร์เรลต่อวัน โดยมีหน่วยเพิ่มออกเทนด้วยสารเร่งปฏิกิริยา (Continuous Catalyst Regeneration Platformer) จำนวน 2 หน่วย และหน่วยเปลี่ยนแปลงสภาพโมเลกุลที่สำคัญจำนวน 3 หน่วย เพื่อช่วยยกระดับคุณภาพของผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม ซึ่งได้แก่ หน่วยแตกโมเลกุลด้วยสารเร่งปฏิกิริยา โดยใช้ไฮโดรเจนร่วม (Hydrocracking Unit) หน่วยแตกโมเลกุลด้วยสารเร่งปฏิกิริยา (Fluidized Catalytic Cracking Unit) และหน่วยแตกโมเลกุลด้วยความร้อน (Thermal Cracking Unit) นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้เพิ่มกำลังการผลิตของหน่วยกลั่นน้ำมันดิบ (Crude Distillation Unit) ใหม่กำลังการกลั่นน้ำมันอีก 15,000 บาร์เรลต่อวัน ในปี 2537 ภายหลังจากที่บริษัทฯ ได้ติดตั้งหน่วยแตกโมเลกุลด้วยสารเร่งปฏิกิริยา โดยใช้ไฮโดรเจนร่วม (Hydrocracking Complex) หน่วยที่สอง และหน่วยผลิตอื่น ๆ เป็นที่เรียบร้อยแล้วทำให้กำลังการกลั่นน้ำมันดิบ ซึ่งรวมกระบวนการกลั่นวัตถุดิบชั้นกลางของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจาก 205,000 บาร์เรลต่อวัน เป็น 220,000 บาร์เรลต่อวัน

ในปี 2549 บริษัทฯ ได้ร่วมมือกับบริษัท ไทยลูบเบส จำกัด (มหาชน) (TLB) เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตร่วมกัน โดยการนำน้ำมันที่มีความร้อนจาก TLB มาใช้เพิ่มอุณหภูมิน้ำมันดิบของบริษัทฯ ให้สูงขึ้นจากเดิมก่อนป้อนเข้าสู่เตาของหน่วยกลั่นน้ำมันดิบ หน่วยที่ 1 ทำให้กำลังการผลิตของบริษัทฯ ปรับเพิ่มขึ้นเป็น 225,000 บาร์เรลต่อวัน

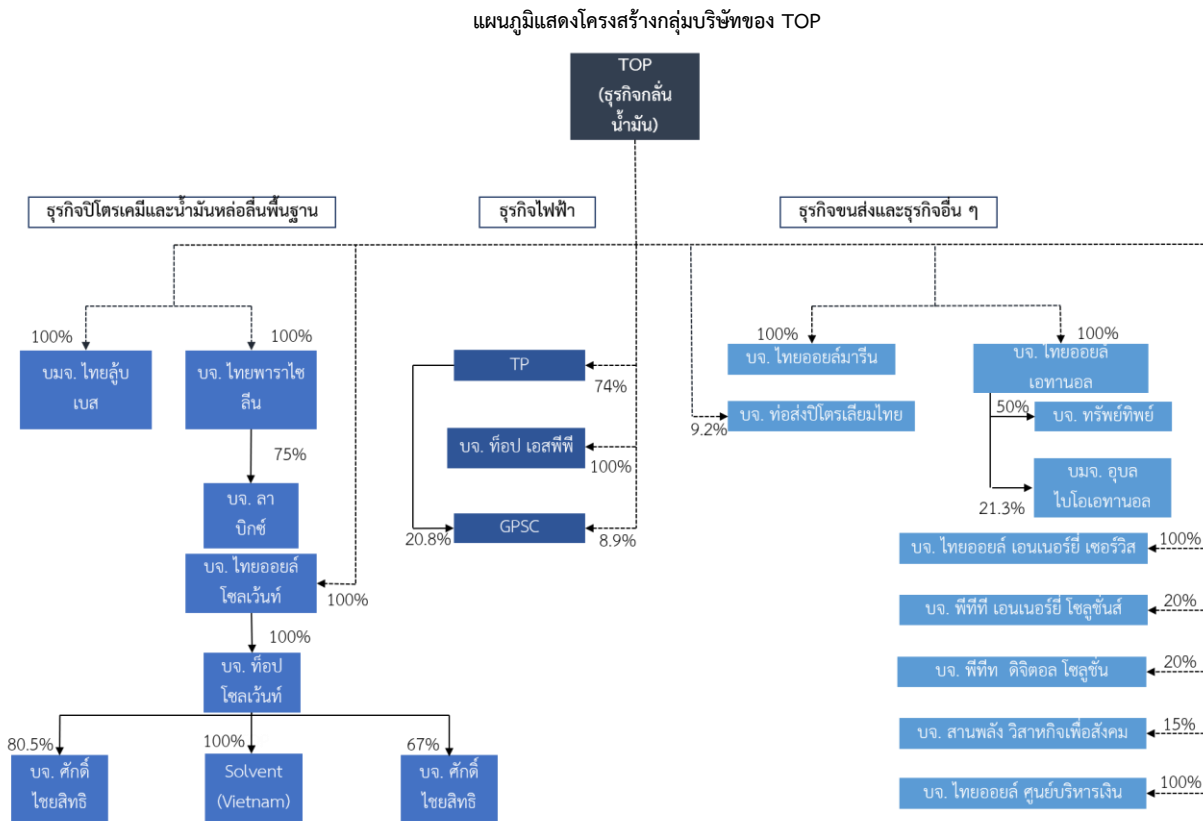
บริษัทฯ ยังคงวางแผนพัฒนาโรงกลั่นอย่างต่อเนื่อง โดยได้ปิดซ่อมบำรุงหน่วยกลั่นน้ำมันดิบ หน่วยที่ 3 เพื่อขยายกำลังการผลิต ซึ่งมีทั้งการตรวจสอบสภาพและปรับเปลี่ยนอุปกรณ์ในกระบวนการผลิตเดิม รวมถึงการติดตั้งอุปกรณ์เพิ่มเติม ทั้งนี้ เมื่อการขยายกิจการครั้งนี้เสร็จสิ้นลงในช่วงปลายปี 2550 กำลังการกลั่นน้ำมันดิบของบริษัทฯ จึงเพิ่มขึ้นเป็น 275,000 บาร์เรลต่อวัน และยังคงรังอันดับโรงกลั่นน้ำมันแบบคอมเพล็กซ์ (Complex Refinery) 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 และเข้าจดทะเบียนและเริ่มซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ ฯ ในกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากรหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค ในวันที่ 18 พฤษภาคม 2558 โดยมีผู้ถือหุ้นใหญ่ 3 ลำดับแรกหลัง IPO ได้แก่ บริษัทในกลุ่มของ

ปตท. จำกัด (มหาชน) ถือหุ้นรวม ร้อยละ 75.0 (บมจ. พีทีที โกลบอล เคมิคอล ร้อยละ 22.7 PTT ร้อยละ 22.6 กลุ่มไทยออยล์ ร้อยละ 29.7) ทั้งนี้ GPSC เป็นบริษัทที่ดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าอย่างครบวงจร เพื่อสร้างความแข็งแกร่งในการเติบโตทางธุรกิจ ให้สามารถแข่งขันในตลาดโลกได้อย่างมีประสิทธิภาพ และเพิ่มมูลค่าของธุรกิจไฟฟ้าให้แก่บริษัท ฯ ปัจจุบันมีกำลังการผลิตไฟฟ้าที่ดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว 1,315 เมกะวัตต์ และที่อยู่ระหว่างก่อสร้าง 536 เมกะวัตต์

ในปี 2559 โครงการผลิตสาร Linear Alkyl Benzene (LAB) กำลังผลิตประมาณ 100,000 ตันต่อปี บริหารงานภายใต้ บริษัท ลาปิกซ์ 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 เมกะวัตต์ และมีกำลังการผลิตไอน้ำรวม 498 ตันต่อชั่วโมง บริหารงานภายใต้ บริษัท ท็อป เอสพีพี 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

5.1.3 โครงสร้างกลุ่มบริษัทของบริษัทฯ



ที่มา: ข้อมูลจากบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562

5.1.4 รายการระหว่างกันในปีที่ผ่านมาและปีปัจจุบันจนถึงไตรมาสล่าสุด

1) ลักษณะความสัมพันธ์

สำหรับรอบบัญชีปี 2562 จนถึงงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2563 บริษัทฯ และ/หรือบริษัทย่อยมีรายการระหว่างกันที่สำคัญกับบริษัทย่อย และบุคคลที่เกี่ยวข้องกันโดยมีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ และ/หรือมีกรรมกรรร่วมกัน ซึ่งสามารถสรุปรายละเอียดของความสัมพันธ์กับบริษัทต่าง ๆ ได้ดังนี้

ชื่อบริษัท	ความสัมพันธ์กับบริษัทฯ
บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)	- เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยถือหุ้นในบริษัทฯ ทั้งทางตรงและทางอ้อม ร้อยละ 48.0
บริษัท ไทยพาราโซลีน จำกัด	- บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 100.0 - มีกรรมการร่วมกันคือ นายวิรัตน์ เอื้อนฤมิต - มีผู้บริหารที่เป็นกรรมการใน บริษัท ไทยพาราโซลีน จำกัด คือ นายบัณฑิต ธรรมประจําจิต และนายศรัณยู ลิ้มวงศ์
บริษัท ไทยลูบเบส จำกัด (มหาชน)	- บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 100.0 - มีผู้บริหารที่เป็นกรรมการใน บริษัท ไทยลูบเบส จำกัด (มหาชน) คือ นายบัณฑิต ธรรมประจําจิต นายณัฐพงษ์ ธรรมสาโรช นางสาว รุ่งทิพย์ มณีสารชุนท์ นายศรัณยู ลิ้มวงศ์ และนายอนวัช จันทร์ศักดิ์สูง
บริษัท ไทยออยล์มารีน จำกัด	- บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 100.0 - มีผู้บริหารที่เป็นกรรมการใน บริษัท ไทยออยล์มารีน จำกัด คือ นายฉัตรฐาพงศ์ วัจนกร นายวิโรจน์ มีนะพันธ์ นายณัฐพงษ์ ธรรมสาโรช นางสาวดา ตีชัยยะ และนางสาววันวิสาข์ ญาณจินดา
บริษัท ไทยออยล์ เอนเนอร์ยี เซอร์วิส จำกัด	- บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 100.0 - มีผู้บริหารที่เป็นกรรมการในบริษัท ไทยออยล์ เอนเนอร์ยี เซอร์วิส จำกัด คือ นายบัณฑิต ธรรมประจําจิต นางสาวภัทรลดา สง่าแสง นายวิโรจน์ มีนะพันธ์ นายวิโรจน์ วงศ์ศศิธาคุณ และนายสุรชัย แสงสำราญ
บริษัท ไทยออยล์ โซลเว้นท์ จำกัด	- บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 100.0 - มีผู้บริหารที่เป็นกรรมการในบริษัท ไทยออยล์ โซลเว้นท์ จำกัด คือ นายฉัตรฐาพงศ์ วัจนกร นายนิคม ช็องนอก และนางสาวอัจฉรีย์ ตียาภรณ์
บริษัท ไทยออยล์ เอทานอล จำกัด	- บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 100.0 - มีผู้บริหารที่เป็นกรรมการใน บริษัท ไทยออยล์ เอทานอล จำกัด คือ นายบัณฑิต ธรรมประจําจิต นางสาวภัทรลดา สง่าแสง นายพงษ์พันธ์ อมรวิวัฒน์ นายวิโรจน์ มีนะพันธ์ และนายนิทัศน์ ครอบวานิชยกุล
บริษัท ไทยออยล์เพาเวอร์ จำกัด	- บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) ถือหุ้นร้อยละ 26.0 - บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 74.0 - มีกรรมการร่วมกันคือ นายวิรัตน์ เอื้อนฤมิต - มีผู้บริหารที่เป็นกรรมการใน บริษัท ไทยออยล์เพาเวอร์ จำกัด คือ นายบัณฑิต ธรรมประจําจิต นายจิราวัฒน์ พัฒนสมสิทธิ์ นายพงษ์พันธ์ อมรวิวัฒน์ และนายอุดม วงศ์ศิรินพคุณ
บริษัท ท็อป เอสพีที จำกัด	- บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 100.0 - มีผู้บริหารที่เป็นกรรมการใน บริษัท ท็อป เอสพีที จำกัด คือ นายพงษ์พันธ์ อมรวิวัฒน์ นายชาลี บาลมงคล นายอุดม วงศ์ศิรินพคุณ และนางสาวรุ่งทิพย์ มณีสารชุนท์
บริษัท ท็อป โซลเว้นท์ จำกัด	- บริษัท ไทยออยล์ โซลเว้นท์ จำกัด ถือหุ้นร้อยละ 100.0 - มีผู้บริหารที่เป็นกรรมการใน บริษัท ท็อป โซลเว้นท์ จำกัด คือ นายฉัตรฐาพงศ์ วัจนกร นายวิโรจน์ มีนะพันธ์ นายณัฐพงษ์ ธรรมสาโรช นางชาริกา เทพหัสดิน ณ อยุธยา และนางสาวอัจฉรีย์ ตียาภรณ์
บริษัท ศักดิ์ไชยสิทธิ จำกัด	- บริษัท ท็อป โซลเว้นท์ จำกัด ถือหุ้นร้อยละ 80.5 - มีผู้บริหารที่เป็นกรรมการใน บริษัท ศักดิ์ไชยสิทธิ จำกัด คือ นายจิราวัฒน์ พัฒนสมสิทธิ์ นายฉัตรฐาพงศ์ วัจนกร นางสาว ทอแสง ไชยประวัติ นางรุ่งนภา จันทร์ชูเกียรติ นางชาริกา เทพหัสดิน ณ อยุธยา และนางสาวอัจฉรีย์ ตียาภรณ์
TOP Solvent (Vietnam) LLC	- บริษัท ท็อป โซลเว้นท์ จำกัด ถือหุ้นร้อยละ 100.0 - มีผู้บริหารที่เป็นกรรมการในTOP Solvent (Vietnam) LLC คือ นายฉัตรฐาพงศ์ วัจนกร นางชาริกา เทพหัสดิน ณ อยุธยา และนางสาวอัจฉรีย์ ตียาภรณ์
PT. Tirta Surya Raya ^{1/}	- บริษัท ท็อป โซลเว้นท์ จำกัด ถือหุ้นร้อยละ 67.0
บริษัท ไทยออยล์ ศูนย์บริหารเงิน จำกัด	- บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 100.0 - มีผู้บริหารที่เป็นกรรมการใน บริษัท ไทยออยล์ ศูนย์บริหารเงิน จำกัด คือ นางสาวภัทรลดา สง่าแสง นายพงษ์พันธ์ อมรวิวัฒน์ นายวิโรจน์ มีนะพันธ์ นางสาวรุ่งทิพย์ มณีสารชุนท์ และนางสาวทอแสง ไชยประวัติ
บริษัท ท็อป เวเนเจอร์ส จำกัด ^{2/}	- บริษัท ไทยออยล์ ศูนย์บริหารเงิน จำกัด ถือหุ้นร้อยละ 100.0 - มีผู้บริหารที่เป็นกรรมการในบริษัท ท็อป เวเนเจอร์ส จำกัด คือ นายพงษ์พันธ์ อมรวิวัฒน์ และนายสันติ วาสนสิริ

ชื่อบริษัท	ความสัมพันธ์กับบริษัทฯ
TOP Ventures Hong Kong Limited ^{3/}	<ul style="list-style-type: none"> - บริษัท ไทยออยล์ ศูนย์บริหารเงิน จำกัด ถือหุ้นร้อยละ 100.0 - มีผู้บริหารที่เป็นกรรมการใน TOP Ventures Hong Kong Limited คือ นายพงษ์พันธุ์ อมรวิวัฒน์ และนายสันติ วาสนศิริ
TOP Ventures America LLC ^{4/}	<ul style="list-style-type: none"> - TOP Ventures Hong Kong Limited ถือหุ้นร้อยละ 100.0 - มีผู้บริหารที่เป็นกรรมการใน TOP Ventures America LLC คือ นายพงษ์พันธุ์ อมรวิวัฒน์ และนายสันติ วาสนศิริ
บริษัท ทรัพย์ทิพย์ จำกัด	<ul style="list-style-type: none"> - บริษัท ไทยออยล์ เอทานอล จำกัด ถือหุ้นร้อยละ 50.0 - มีผู้บริหารที่เป็นกรรมการในบริษัท ทรัพย์ทิพย์ จำกัด คือ นางสาวภัทรลดา สง่าแสง นายพงษ์พันธุ์ อมรวิวัฒน์ นางรุ่งนภา จันทรชูเกียรติ และนายนิทัศน์ ครองวานิชกุล
บริษัท ทรัพย์ทิพย์ กรีน เอ็นเนอร์ยี จำกัด	<ul style="list-style-type: none"> - บริษัท ทรัพย์ทิพย์ จำกัด ถือหุ้นร้อยละ 100.0 - มีผู้บริหารที่เป็นกรรมการในบริษัท ทรัพย์ทิพย์ กรีน เอ็นเนอร์ยี จำกัด คือ นายจุมพล ฐาปะนพงศ์
บริษัท อุลบ ไบโอ เอทานอล จำกัด (มหาชน)	<ul style="list-style-type: none"> - บริษัท ไทยออยล์ เอทานอล จำกัด ถือหุ้นร้อยละ 21.3 - มีผู้บริหารที่เป็นกรรมการในบริษัท อุลบ ไบโอ เอทานอล จำกัด คือ นางสาวภัทรลดา สง่าแสง และนายพงษ์พันธุ์ อมรวิวัฒน์
บริษัท ท็อป มาร์ทีม เซอร์วิส จำกัด	<ul style="list-style-type: none"> - บริษัท ไทยออยล์มารีน จำกัด ถือหุ้นร้อยละ 100.0 - มีผู้บริหารที่เป็นกรรมการในบริษัท ท็อป มาร์ทีม เซอร์วิส จำกัด คือ นายฉัตรฐาพงศ์ วัฒนการ นายวิโรจน์ มีนะพันธ์ นายนิทัศน์ ครองวานิชกุล และนางสาววันวิสาข์ ญาณจินดา
บริษัท ลาบิกซ์ จำกัด	<ul style="list-style-type: none"> - บริษัท ไทยพาราไซลีน จำกัด ถือหุ้นร้อยละ 75.0 - มีกรรมการร่วมกันคือ นายวิรัตน์ เอื้อนฤมิต - มีผู้บริหารที่เป็นกรรมการใน บริษัท ลาบิกซ์ จำกัด คือ นางสาวภัทรลดา สง่าแสง นางสาวดวงพร ธีรภาพโพลี และนาย ศรีณยู ลีม่วงค์
บริษัท พีทีที ดิจิตอล โซลูชั่น จำกัด	<ul style="list-style-type: none"> - บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) ถือหุ้นร้อยละ 20.0 - บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 20.0 - มีผู้บริหารที่เป็นกรรมการในบริษัท พีทีที ดิจิตอล โซลูชั่น จำกัด คือ นายพงษ์พันธุ์ อมรวิวัฒน์
บริษัท พีทีที เอนเนอร์ยี โซลูชั่นส์ จำกัด	<ul style="list-style-type: none"> - บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) ถือหุ้นร้อยละ 40.0 - บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 20.0 - มีผู้บริหารที่เป็นกรรมการใน บริษัท พีทีที เอนเนอร์ยี โซลูชั่นส์ จำกัด คือ นางรุ่งนภา จันทรชูเกียรติ
บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน)	<ul style="list-style-type: none"> - บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) ถือหุ้นร้อยละ 22.8 - บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 8.9 - TP (ซึ่งบริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 74.0) ถือหุ้นร้อยละ 20.8 - มีกรรมการร่วมกัน คือ นายวิรัตน์ เอื้อนฤมิต - มีผู้บริหารที่เป็นกรรมการใน GPSC คือ นายบัณฑิต ธรรมประจักษ์
บริษัท เอนเนอจี รีคอปเวอริ ยูนิท จำกัด ^{5/}	<ul style="list-style-type: none"> - บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ถือหุ้นร้อยละ 100.0
บริษัท สานพลัง วิชาทกิจเพื่อสังคม จำกัด	<ul style="list-style-type: none"> - บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) ถือหุ้นร้อยละ 20.0 - บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 15.0 - มีกรรมการร่วมกัน คือ นางสาวดวงพร เทียงวัฒนธรรม - มีผู้บริหารที่เป็นกรรมการใน บริษัท สานพลัง วิชาทกิจเพื่อสังคม จำกัด คือ นายวิโรจน์ มีนะพันธ์
บริษัท ปตท. น้ำมันและการค้าปลีก จำกัด (มหาชน) (“PTTOR”)	<ul style="list-style-type: none"> - บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) ถือหุ้นร้อยละ 100.0
บริษัท ปตท. ศูนย์บริหารเงิน จำกัด	<ul style="list-style-type: none"> - บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) ถือหุ้นร้อยละ 100.0
PTT International Trading Pte. Ltd.	<ul style="list-style-type: none"> - บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) ถือหุ้นร้อยละ 100.0

ชื่อบริษัท	ความสัมพันธ์กับบริษัทฯ
PTT International Trading London Ltd.	- บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) ถือหุ้นร้อยละ 100.0
บริษัท พีทีที แทงค์ เทอร์มินัล จำกัด	- บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) ถือหุ้นร้อยละ 100.0
บริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) (“PTTEP”)	- บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) ถือหุ้นร้อยละ 64.8
บริษัท ปตท.สผ. เอนเนอร์ยี ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด	- บริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) ถือหุ้นร้อยละ 100.0
บริษัท ปตท.สผ.อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด	- บริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) ถือหุ้นร้อยละ 100.0
บริษัท เอนเนอร์ยี คอมเพล็กซ์ จำกัด	- บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) ถือหุ้นร้อยละ 50.0
บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน) (“PTTGC”)	- บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) ถือหุ้นร้อยละ 47.7
บริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน) (IRPC)	- บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) ถือหุ้นร้อยละ 47.6
บริษัท ท่อส่งปิโตรเลียมไทย จำกัด	- บริษัท ปตท. น้ำมันและการค้าปลีก จำกัด (มหาชน) ถือหุ้นร้อยละ 40.4 - บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 9.2 - มีผู้บริหารที่เป็นกรรมการใน บริษัท ท่อส่งปิโตรเลียมไทย จำกัด คือ นายฉัตรฐาพงศ์ วัฒนาร
บริษัท ซีซี โกลบอล จำกัด	- บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน) ถือหุ้นร้อยละ 100.0
บริษัท พีทีที ฟีนอล จำกัด	- บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน) ถือหุ้นร้อยละ 100.0
บริษัท เวนคอเรจซ์ (ไทยแลนด์) จำกัด	- บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน) ถือหุ้นร้อยละ 100.0
บริษัท โกลบอลกรีนเคมิคอล จำกัด (มหาชน) (“GGC”)	- บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน) ถือหุ้นร้อยละ 72.3
บริษัท ไทยแทงค์เทอร์มินัล จำกัด	- บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน) ถือหุ้นร้อยละ 51.0
บริษัท โซลูชั่น ครีเอชั่น จำกัด	- บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน) ถือหุ้นร้อยละ 100.0
บริษัท พีทีที เอ็มซีซี ไปโอเคม จำกัด	- บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน) ถือหุ้นร้อยละ 50.0
PTT Oil Myanmar Co., Ltd.	- บริษัท ปตท. น้ำมันและการค้าปลีก จำกัด (มหาชน) ถือหุ้นร้อยละ 100.0
Brighter PTT Oil and Retail Co., Ltd.	- บริษัท ปตท. น้ำมันและการค้าปลีก จำกัด (มหาชน) ถือหุ้นร้อยละ 51.0

หมายเหตุ: ^{1/}เมื่อวันที่ 6 สิงหาคม 2562 TS ได้ลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้นจากผู้ถือหุ้นปัจจุบันของ TSR จำนวน 15,410 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนการเข้าถือหุ้นที่ร้อยละ 67.0

^{2/}เมื่อวันที่ 27 สิงหาคม 2562 TTC ได้จัดตั้งบริษัท ท็อป เวนเจอร์ส จำกัด

^{3/}เมื่อวันที่ 7 สิงหาคม 2562 TTC ได้จัดตั้ง TOP Ventures Hong Kong Limited

^{4/}เมื่อวันที่ 13 สิงหาคม 2562 TTC ได้จัดตั้ง TOP Ventures America LLC

^{5/}เมื่อวันที่ 7 พฤษภาคม 2562 GPSC ได้จัดตั้งบริษัท เอนเนอร์ยี รีคอปเวอรี่ ยูนิท จำกัด

2) รายละเอียดรายการระหว่างกัน

รายการระหว่างกันกับผู้ถือหุ้นรายใหญ่

รายการ	มูลค่ารายการ	
	31 ธันวาคม 2562	30 มิถุนายน 2563
	(ล้านบาท)	(ล้านบาท)
รายการกับบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน)		
รายได้ผลิตภัณฑ์น้ำมัน	1,929	77
รายได้อื่น	2	12
ค่าใช้จ่าย		
- ผลิตภัณฑ์น้ำมันและก๊าซธรรมชาติซื้อสินทรัพย์	116,149	34,629
- ซื้อสินทรัพย์	1	3
ค่าใช้จ่ายอื่น	121	58
ลูกหนี้การค้า	-	-
ลูกหนี้อื่น	1	-
สินทรัพย์สิทธิการใช้		
เจ้าหนี้การค้า	11,598	3,943
เจ้าหนี้อื่น	-	-
หนี้สินตามสัญญาเช่า	-	8,488
รายการกับ TP		
ค่าใช้จ่ายก๊าซธรรมชาติ	2,717	1,319
ซื้อสินทรัพย์	-	-
เจ้าหนี้การค้า	226	212
เจ้าหนี้อื่น	-	-
รายการกับ TM		
รายได้ค่าขนส่ง	-	1
ค่าใช้จ่ายอื่น	1	1
สินทรัพย์สิทธิการใช้	-	1
หนี้สินตามสัญญาเช่า	-	1
รายการกับ TLB		
รายได้ผลิตภัณฑ์น้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน	-	-
ค่าใช้จ่ายก๊าซธรรมชาติ	495	94
ค่าใช้จ่ายวัตถุดิบซึ่งเป็นสารเคมี	-	-

รายการ	มูลค่ารายการ	
	31 ธันวาคม 2562	30 มิถุนายน 2563
	(ล้านบาท)	(ล้านบาท)
เจ้าหนี้การค้า	23	17
รายการกับ TPX		
ค่าใช้จ่ายผลิตภัณฑ์น้ำมันซึ่งเป็นวัตถุดิบมิทกซีโซลีนและก๊าซแอลพีจี	-	-
รายการกับ TOP SPP		
ค่าใช้จ่ายก๊าซธรรมชาติ	4,661	2,243
เจ้าหนี้การค้า	406	371
รายการกับ TS		
รายได้ผลิตภัณฑ์โซลเวนท์	9	5
ค่าใช้จ่ายผลิตภัณฑ์โซลเวนท์และปิโตรเคมี	-	-
เจ้าหนี้การค้า	-	5
รายการกับ SAKC		
ค่าใช้จ่ายก๊าซธรรมชาติ	73	31
ค่าใช้จ่ายอื่น	1	-
เจ้าหนี้การค้า	7	6
รายการกับบริษัท ทรัพย์ทิพย์ จำกัด		
รายได้ผลิตภัณฑ์เอทานอล	-	-
ค่าใช้จ่ายผลิตภัณฑ์เอทานอล	-	-
รายการกับ LABIX		
ค่าใช้จ่ายก๊าซธรรมชาติ	673	264
เจ้าหนี้การค้า	49	36

รายการระหว่างกันระหว่างบริษัทฯ กับบริษัทย่อย (ที่บริษัทฯ ถือหุ้นน้อยกว่าร้อยละ 100.0) และบริษัทที่เกี่ยวข้อง

รายการ	มูลค่ารายการ	
	31 ธันวาคม 2562	30 มิถุนายน 2563
	(ล้านบาท)	(ล้านบาท)
รายการกับ TP		
รายได้		
- บริษัทฯ มีรายได้ค่าบริการและค่าสาธารณูปโภคต่าง ๆ ตามสัญญาบริการและจัดหาและตามสัญญาให้ใช้ประโยชน์ในระบบสาธารณูปโภคพื้นฐาน	851	417
- บริษัทฯ ได้รับค่าเช่าตามสัญญาเช่าและเช่าช่วงที่ดิน	3	1

รายการ	มูลค่ารายการ	
	31 ธันวาคม 2562 (ล้านบาท)	30 มิถุนายน 2563 (ล้านบาท)
- บริษัทฯ ได้รับเงินปันผล	676	250
ค่าใช้จ่าย		
- บริษัทฯ จ่ายค่าไฟฟ้าและพลังงานไอน้ำให้แก่ TP ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าและพลังงานไอน้ำ	1,730	883
ลูกหนี้การค้า	40	52
ลูกหนี้อื่น	23	22
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน	-	4
เจ้าหนี้การค้า		
- TP เป็นเจ้าหนี้ค่าไฟฟ้าและพลังงานไอน้ำของบริษัทฯ ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าและพลังงานไอน้ำ	139	146
เจ้าหนี้อื่น	-	1
รายการกับ GPSC		
รายได้		
- บริษัทฯ ขายน้ำมันดีเซลหมุนเร็วให้แก่ GPSC	3	-
- บริษัทฯ ได้รับรายได้ตามสัญญาให้บริการสนับสนุนต่าง ๆ สัญญาชดเชยต้นทุนการก่อสร้างท่อส่งน้ำดิบและสัญญาซื้อขายน้ำมันเชื้อเพลิงสำรอง	20	10
- บริษัทฯ ได้รับค่าเช่าตามสัญญาเช่าช่วงที่ดิน	8	-
- บริษัทฯ ได้รับเงินปันผล	174	201
ค่าใช้จ่าย		
- ค่าใช้จ่ายอื่น	25	19
- ซื้อสินทรัพย์	6	-
ลูกหนี้การค้า	4	-
ลูกหนี้อื่น	2	2
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน	-	14
เจ้าหนี้อื่น	-	2
รายการกับบริษัท เอนเนอจี รีคอฟเวอริ ยูนิท จำกัด		
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	440	440
รายการกับ PTES		
ค่าใช้จ่าย		
- บริษัทฯ จ่ายค่าบริการให้แก่ PTES ตามสัญญาให้บริการให้คำแนะนำทางด้านเทคนิค	88	48
ซื้อสินทรัพย์	9	-

รายการ	มูลค่ารายการ	
	31 ธันวาคม 2562 (ล้านบาท)	30 มิถุนายน 2563 (ล้านบาท)
เจ้าหนี้อื่น	-	25
รายการกับบริษัท ท่อส่งปิโตรเลียมไทย จำกัด		
รายได้		
- บริษัทฯ ได้รับรายได้จากการเปลี่ยนประเภทเงินลงทุน	-	154
เงินปันผลรับ	160	157
ค่าใช้จ่าย		
- บริษัทฯ จ่ายค่าบริการขนส่งและค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ให้แก่ บริษัท ท่อส่งปิโตรเลียมไทย จำกัด ตามสัญญาการใช้บริการขนส่งน้ำมันทางท่อและค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้อง	54	19
เจ้าหนี้อื่น	5	3
รายการกับบริษัท พีทีที ดิจิตอล โซลูชั่น จำกัด		
เงินปันผลรับ	18	19
ค่าใช้จ่าย		
- บริษัทฯ จ่ายค่าบริการตามสัญญาบริการทางด้านเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารให้แก่ บริษัท พีทีที ดิจิตอล โซลูชั่น จำกัด	229	12
ซื้อสินทรัพย์	54	9
ลูกหนี้อื่น	-	19
เจ้าหนี้อื่น	50	6
รายการกับ PTTGC		
รายได้อื่น	1	-
ค่าใช้จ่ายผลิตภัณฑ์น้ำมัน	484	244
ค่าใช้จ่ายอื่น	2	-
ลูกหนี้อื่น	1	-
เจ้าหนี้การค้า	-	355
รายการกับ IRPC		
รายได้อื่น	4	-
ค่าใช้จ่ายผลิตภัณฑ์น้ำมัน	-	-
ค่าใช้จ่ายอื่น	177	59
ลูกหนี้การค้า	-	-
เจ้าหนี้อื่น	9	10
การซื้อขายน้ำมันปิโตรเลียมดิบและวัตถุดิบเพื่อสำรองน้ำมันตามกฎหมาย	2,240	-

รายการ	มูลค่ารายการ	
	31 ธันวาคม 2562 (ล้านบาท)	30 มิถุนายน 2563 (ล้านบาท)
รายการกับ PTTOR		
รายได้ผลิตภัณฑ์น้ำมัน	164,543	53,847
รายได้อื่น	15	5
ค่าใช้จ่ายผลิตภัณฑ์น้ำมัน	259	44
ค่าใช้จ่ายอื่น	1	-
ลูกหนี้การค้า	8,940	5,736
เจ้าหนี้การค้า	88	122
รายการกับบริษัท เอนเนอร์ยี คอมเพล็กซ์ จำกัด		
ค่าใช้จ่ายอื่น	66	33
เจ้าหนี้อื่น	1	1
สินทรัพย์สิทธิการใช้	-	31
หนี้สินตามสัญญาเช่า	-	31
รายการกับ GGC		
ค่าใช้จ่ายผลิตภัณฑ์น้ำมัน	1,225	836
ค่าใช้จ่ายอื่น	2	-
เจ้าหนี้การค้า	97	94
รายการกับ บริษัท จีซี เมนเทนแนนซ์ แอนด์ เอนจิเนียริ่ง จำกัด		
ค่าใช้จ่ายอื่น	-	1
รายการกับบริษัท ปตท.สผ.อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด		
ค่าใช้จ่ายอื่น	-	-
รายการกับ PTT International Trading London Ltd.		
ค่าใช้จ่ายผลิตภัณฑ์น้ำมัน	-	-
เจ้าหนี้การค้า	-	-
รายการกับ PTT International Trading Pte. Ltd.		
รายได้ผลิตภัณฑ์น้ำมัน	325	963
รายได้อื่น	14	23
ค่าใช้จ่ายผลิตภัณฑ์น้ำมัน	11,133	1
ค่าใช้จ่ายจากสัญญาแลกเปลี่ยนส่วนต่างราคาน้ำมันสุทธิ	28	13
ค่าใช้จ่ายอื่น	1	-
ลูกหนี้การค้า	16	344

รายการ	มูลค่ารายการ	
	31 ธันวาคม 2562 (ล้านบาท)	30 มิถุนายน 2563 (ล้านบาท)
เจ้าหนี้การค้า	702	-
เจ้าหนี้อื่น	22	-

รายการระหว่างกันของบริษัทย่อยกับบริษัทย่อยหรือบริษัทที่เกี่ยวข้อง

ชื่อบริษัท	รายการ	มูลค่ารายการ	
		31 ธันวาคม 2562 (ล้านบาท)	30 มิถุนายน 2563 (ล้านบาท)
TM	รายการกับ IRPC		
	- TM ให้บริการขนส่งผลิตภัณฑ์	-	-
	- TM ชื่อผลิตภัณฑ์น้ำมัน	37	15
	- เจ้าหนี้การค้า	2	2
	รายการกับ PTTOR		
	- TM ให้บริการขนส่งผลิตภัณฑ์	1	-
	- TM ชื่อผลิตภัณฑ์น้ำมัน	6	10
	- เจ้าหนี้อื่น	-	2
	รายการกับ PTT International Trading Pte. Ltd.		
	- TM ให้บริการขนส่งผลิตภัณฑ์	-	-
	รายการกับ PTTGC		
	- TM ให้บริการขนส่งผลิตภัณฑ์	-	-
บริษัท ท็อป มาริไทม์ เซอร์วิส จำกัด	รายการกับ PTTEP		
	- บริษัท ท็อป มาริไทม์ เซอร์วิส จำกัด ให้บริการขนส่งลูกเรือและสัมภาระในอ่าวไทย	111	70
	- ลูกหนี้การค้า	25	24
	รายการกับบริษัท ปตท.สผ.อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด		
	- บริษัท ท็อป มาริไทม์ เซอร์วิส จำกัด ให้บริการขนส่งลูกเรือและสัมภาระในอ่าวไทย	2	1
- ลูกหนี้การค้า	-	-	
รายการกับ บริษัท ปตท.สผ.อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (สาขา ย่างกุ้ง)			
- บริษัท ท็อป มาริไทม์ เซอร์วิส จำกัด ให้บริการขนส่งลูกเรือและสัมภาระในอ่าวไทย	5	10	

ชื่อบริษัท	รายการ	มูลค่ารายการ	
		31 ธันวาคม 2562 (ล้านบาท)	30 มิถุนายน 2563 (ล้านบาท)
	- ลูกหนี้การค้า	5	5
	รายการกับบริษัท ปตท.สผ. เอนเนอร์ยี่ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด		
	- บริษัท ท็อป มาริไทม์ เซอร์วิส จำกัด ให้บริการขนส่งลูกเรือและสัมภาระในอ่าวไทย	1	-
TP	รายการกับ TPX		
	- TP ขายไฟฟ้าและพลังงานไอน้ำรวมทั้งให้บริการสำรองพลังงานไอน้ำตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าและพลังงานไอน้ำ	1,094	544
	- TP ซื้อพลังงานไอน้ำตามสัญญาซื้อขายพลังงานไอน้ำ	29	16
	- ลูกหนี้การค้า	93	91
	- เจ้าหนี้การค้า	3	3
	รายการกับ TLB		
	- TP ขายไฟฟ้าและพลังงานไอน้ำ ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าและพลังงานไอน้ำ	651	317
	- ลูกหนี้การค้า	55	52
	รายการกับ GPSC		
	- TP ได้รับรายได้ค่าไฟฟ้าสำรองไฟฟ้า ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าสำรอง	-	-
	- TP ได้รับเงินปันผล	405	-
	- TP ชื้อน้ำดิบกรอง	22	-
	- เจ้าหนี้การค้า	1	-
	รายการกับ PTT TTC		
- ดอกเบี้ยจ่าย	27	56	
- เจ้าหนี้อื่น	27	1	
- เงินกู้ยืมระยะยาว	3,999	3,999	
รายการกับ TTC			
- ดอกเบี้ยจ่าย	78	160	
- เจ้าหนี้อื่น	78	1	
- เงินกู้ยืมระยะยาว	11,381	11,381	
TOP SPP	รายการกับ GPSC		

ชื่อบริษัท	รายการ	มูลค่ารายการ	
		31 ธันวาคม 2562 (ล้านบาท)	30 มิถุนายน 2563 (ล้านบาท)
	- TOP SPP ได้รับรายได้ค่าไฟฟ้าสำรองไฟฟ้า ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าสำรอง	1	1
TLB	รายการกับ IRPC		
	- TLB ขายผลิตภัณฑ์พลอยได้	5	-
	- TLB ซื้อผลิตภัณฑ์พลอยได้	192	-
	รายการกับ PTTOR		
	- TLB ขายผลิตภัณฑ์น้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน	2,690	907
	- TLB ซื้อผลิตภัณฑ์น้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน	11	3
	- ลูกหนี้การค้า	68	95
- เจ้าหนี้อื่น	1	1	
รายการกับ PTT International Trading Pte. Ltd.			
- TLB ขายผลิตภัณฑ์น้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน	-	30	
TPX	รายการกับ IRPC		
	- TPX ขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีอะโรเมติกส์	596	359
	- TPX ซื้อผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีอะโรเมติกส์	44	-
	- ลูกหนี้การค้า	11	4
	- เจ้าหนี้อื่น	-	-
	รายการกับ PTTOR		
	- TPX ซื้อผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีอะโรเมติกส์	2	1
	รายการกับ PTTGC		
- TPX ซื้อผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีอะโรเมติกส์	55	-	
รายการกับ PTT International Trading Pte. Ltd.			
- TPX ซื้อผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีอะโรเมติกส์	4,496	1,011	
- ลูกหนี้การค้า	343	205	
TS	รายการกับ IRPC		
	- TS ขายผลิตภัณฑ์โซลเว้นท์	90	18
	- TS ซื้อผลิตภัณฑ์โซลเว้นท์	1,100	375
- ลูกหนี้การค้า	8	2	

ชื่อบริษัท	รายการ	มูลค่ารายการ	
		31 ธันวาคม 2562 (ล้านบาท)	30 มิถุนายน 2563 (ล้านบาท)
	- เจ้าหนี้การค้า	85	46
	รายการกับ PTTOR		
	- TS ซื้อผลิตภัณฑ์โซลเวนท์	12	5
	- เจ้าหนี้การค้า	1	1
	รายการกับ PTTGC		
	- TS ขายผลิตภัณฑ์โซลเวนท์	174	45
	- TS ซื้อผลิตภัณฑ์โซลเวนท์	9	4
	- ลูกหนี้การค้า	8	13
	- เจ้าหนี้การค้า	-	1
	รายการกับบริษัท พีทีที ฟีนอล จำกัด		
	- TS ซื้อผลิตภัณฑ์โซลเวนท์	119	68
	- เจ้าหนี้การค้า	6	9
	รายการกับ GGC		
	- TS ซื้อผลิตภัณฑ์โซลเวนท์	-	-
รายการกับบริษัท พีทีที เอ็มซีซี ไบโอบีโอม จำกัด			
- TS ขายผลิตภัณฑ์โซลเวนท์	-	2	
- TS ซื้อผลิตภัณฑ์โซลเวนท์	14	3	
- ลูกหนี้การค้า	-	1	
- เจ้าหนี้การค้า	-	1	
รายการกับบริษัท โซลูชั่น ครีเอชั่น จำกัด			
- TS ขายผลิตภัณฑ์โซลเวนท์	-	-	
รายการกับบริษัท เวเนคอเรจ (ไทยแลนด์) จำกัด			
- TS ขายผลิตภัณฑ์โซลเวนท์	21	7	
- ลูกหนี้การค้า	1	1	
บริษัท ทรัพย์ ทิพย์ จำกัด	รายการกับ PTTOR		
	- บริษัท ทรัพย์ทิพย์ จำกัด (มหาชน) ขายผลิตภัณฑ์เอทานอล	720	264
	- บริษัท ทรัพย์ทิพย์ จำกัด (มหาชน) ซื้อผลิตภัณฑ์น้ำมัน	3	1
	- ลูกหนี้การค้า	55	43

ชื่อบริษัท	รายการ	มูลค่ารายการ	
		31 ธันวาคม 2562 (ล้านบาท)	30 มิถุนายน 2563 (ล้านบาท)
	- เจ้าหนี้การค้า	-	-
SAKC	รายการกับ IRPC		
	- SAKC ซื้อวัตถุดิบ	324	73
	- เจ้าหนี้การค้า	4	5
	รายการกับ PTTGC		
	- SAKC ซื้อวัตถุดิบ	2,104	681
	- เจ้าหนี้การค้า	206	109
TOP Solvent (Vietnam) LLC	รายการกับบริษัท พีทีที แทงค์ เทอร์มินัล จำกัด		
	- SAKC จ่ายค่าใช้บริการถึงเก็บผลิตภัณฑ์	20	12
	- เจ้าหนี้อื่น	-	-
TOP Solvent (Vietnam) LLC	รายการกับบริษัท ไทยแทงค์เทอร์มินัล จำกัด		
	- SAKC จ่ายค่าใช้บริการถึงเก็บผลิตภัณฑ์	17	8
	- เจ้าหนี้การค้า		
TOP Solvent (Vietnam) LLC	รายการกับ IRPC		
	- TOP Solvent (Vietnam) LLC ซื้อผลิตภัณฑ์โซลเว้นท์	680	205
	- เจ้าหนี้การค้า	32	33
TOP Solvent (Vietnam) LLC	รายการกับบริษัท พีทีที ฟีนอล จำกัด		
	- TOP Solvent (Vietnam) LLC ซื้อผลิตภัณฑ์โซลเว้นท์	33	62
	- เจ้าหนี้การค้า	-	13
TOP Solvent (Vietnam) LLC	รายการกับบริษัท จีซี ไกลคอลล จำกัด		
	- TOP Solvent (Vietnam) LLC ซื้อผลิตภัณฑ์โซลเว้นท์	22	15
	- เจ้าหนี้การค้า	1	1
LABIX	รายการกับบริษัท ไทยแทงค์เทอร์มินัล จำกัด		
	- LABIX จ่ายค่าใช้บริการถึงเก็บผลิตภัณฑ์	11	-
	- เจ้าหนี้อื่น	-	-

5.1.5 รายชื่อผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ

ตารางผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 10 อันดับแรกของ TOP

ผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
1 บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)	918,565,183	45.03
2 บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	136,553,156	6.69
3 สำนักงานประกันสังคม	73,611,400	3.61
4 บริษัท สยาม แมเนจเม้นท์ โฮลดิ้ง จำกัด	61,200,000	3.00
5 SOUTH EAST ASIA UK (TYPE C) NOMINEES LIMITED	54,135,140	2.65
6 STATE STREET EUROPE LIMITED	48,565,219	2.38
7 GIC PRIVATE LIMITED	35,750,626	1.75
8 THE BANK OF NEW YORK MELLON	23,995,922	1.18
9 THE BANK OF NEW YORK (NOMINEES) LIMITED	12,382,400	0.61
10 กองทุนเปิด เค 20 ซีเคิร์ฟหุ้นระยะยาวปันผล	12,051,000	0.59
11 อื่น ๆ	663,217,827	32.51

ที่มา:ข้อมูลจากบริษัทฯ ณ วันที่ 6 สิงหาคม 2563

5.1.6 รายชื่อผู้บริหารของบริษัทฯ

ลำดับ	รายชื่อ	ตำแหน่ง
1.	นายวิรัตน์ เอื้อนฤมิต	ประธานเจ้าหน้าที่บริหารและกรรมการผู้จัดการใหญ่
2.	นายบัณฑิต ธรรมประจักษ์	รองกรรมการผู้จัดการใหญ่อาวุโสด้านกำลังคนและปิโตรเคมี
3.	นายจิราวัฒน์ พัฒนสมสิทธิ์	รองกรรมการผู้จัดการใหญ่ด้านการผลิต และปฏิบัติงานในตำแหน่ง รักษาการ ผู้จัดการฝ่ายการกลั่น
4.	นายฉัตรฐาพงศ์ วัจนานกร	รองกรรมการผู้จัดการใหญ่ด้านการพาณิชย์องค์กร และปฏิบัติงานในตำแหน่งรักษาการ ผู้จัดการฝ่ายวางแผนการพาณิชย์
5.	นายชาติ บาลมงคล	รองกรรมการผู้จัดการใหญ่ด้านอำนวยการโครงการพลังงานสะอาด
6.	นายพงษ์พันธุ์ อมรวิวัฒน์	รองกรรมการผู้จัดการใหญ่ด้านกลยุทธ์องค์กร และปฏิบัติงานในตำแหน่งรักษาการ รองกรรมการผู้จัดการใหญ่ด้านนวัตกรรมและดิจิทัล
7.	นางสาวภัทรลดา ส่งแสง	รองกรรมการผู้จัดการใหญ่ด้านการเงินและบัญชี
8.	นายวิโรจน์ มีนะพันธ์	รองกรรมการผู้จัดการใหญ่ด้านกำกับองค์กรและกิจการสัมพันธ์ ปฏิบัติงานในตำแหน่งรักษาการ ผู้จัดการฝ่ายกิจการสัมพันธ์ และเลขานุการบริษัท
9.	นายวิโรจน์ วงศ์สริยาคุณ	รองกรรมการผู้จัดการใหญ่ด้านบริหารศักยภาพองค์กร และปฏิบัติงานในตำแหน่งรักษาการ ผู้จัดการฝ่ายบริหารจัดการทรัพยากรบุคคลและองค์กร และผู้จัดการฝ่ายปฏิบัติหน้าที่กรรมการอำนวยการบริษัท ไทยออยล์ เอนเนอร์ยี เซอร์วิส จำกัด
10.	นายสุรัชย์ แสงสำราญ	รองกรรมการผู้จัดการใหญ่ด้านสนับสนุนโครงการพลังงานสะอาด
11.	นายจุมพล ฐาปะนพงศ์	ผู้จัดการฝ่ายบริหารจัดการและขับเคลื่อนยุทธศาสตร์องค์กร และปฏิบัติงานในตำแหน่งรักษาการ ผู้จัดการฝ่ายพัฒนาธุรกิจนวัตกรรม
12.	นายเชษฐ โปรงจิตต์	ผู้จัดการฝ่ายเคลื่อนย้ายผลิตภัณฑ์และท่าเรือ
13.	นายณรงค์ศักดิ์ เฉวียงภาพ	ผู้จัดการฝ่ายวิศวกรรม

ลำดับ	รายชื่อ	ตำแหน่ง
14.	นายณัฐพงษ์ ธรรมสาโรช	ผู้จัดการฝ่ายพัฒนาธุรกิจ
15.	นายณัฐพล มีฤทธิ์	ผู้จัดการฝ่ายปฏิบัติหน้าที่กิจการพิเศษ ซึ่งปฏิบัติงานในตำแหน่ง CFP Process Manager
16.	นางสาวดวงพร อีรภาพไพสิฐ	ผู้จัดการฝ่ายอาวุโส - ปฏิบัติหน้าที่กรรมการอำนวยการบริษัท ลาปิกซ์ จำกัด
17.	นางสาวทอแสง ไชยประวัติ	ผู้จัดการฝ่ายวางแผนกลยุทธ์
18.	นางธาริกา เทพหัสติน ณ อยุธยา	ผู้จัดการฝ่ายวางแผนการเงิน
19.	นายนิคม ช้องนอก	ผู้จัดการฝ่ายกิจการองค์กรและความยั่งยืน
20.	นายนิทัศน์ ครอบวานิชยกุล	ผู้จัดการฝ่ายอาวุโส - ปฏิบัติหน้าที่กรรมการอำนวยการบริษัท ไทยออยล์ เอทานอล จำกัด
21.	นางประพิน ทองเนียม	ผู้จัดการฝ่ายตรวจสอบภายใน
22.	นายภูมิจิตร ทศนประเสริฐ	ผู้จัดการฝ่ายบริหารคุณภาพองค์กร และปฏิบัติงานในตำแหน่งรักษาการ ผู้จัดการฝ่ายสนับสนุนประสิทธิภาพการผลิต
23.	นายมงคล จันทร์ชูเกียรติ	ผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อจัดจ้าง
24.	นางสาวรุ่งทิพย์ มณีสารขุณห์	ผู้จัดการฝ่ายการคลัง
25.	นางรุ่งนภา จันทร์ชูเกียรติ	รองกรรมการผู้จัดการใหญ่ด้านประสิทธิภาพการผลิต และปฏิบัติงานในตำแหน่งรักษาการ ผู้จัดการฝ่ายเทคโนโลยี
26.	นายศรัณยู ลิ้มวงศ์	ผู้จัดการฝ่ายปิโตรเคมีและลูบเบส
27.	นางสาวสมพร บรรลือศรีเรือง	ผู้จัดการฝ่ายบริหารซัพพลายเชน
28.	นายสันติ วาสนศิริ	ผู้จัดการฝ่ายปฏิบัติหน้าที่กรรมการอำนวยการบริษัท ไทยลูบเบส จำกัด (มหาชน) และบริษัท ไทยพาราไซลีน จำกัด
29.	นางสุชาดา ตีชัยยะ	ผู้จัดการฝ่ายพัฒนาความเป็นเลิศด้านทรัพยากรบุคคลและองค์กร
30.	นางสาวสุภารัตน์ อรรถนสกุล	ผู้จัดการฝ่ายกำกับดูแลการปฏิบัติตามกฎระเบียบ
31.	นายอนวัช จันทร์ศักดิ์สูง	ผู้จัดการฝ่ายการพาณิชย์
32.	นางสาวอัจฉรีย์ ตียากรณ์	ผู้จัดการฝ่ายปฏิบัติหน้าที่กรรมการอำนวยการบริษัท ไทยออยล์ โชลเวนท์ จำกัด และกรรมการผู้จัดการบริษัท ท็อป โชลเวนท์ จำกัด
33.	นายอุดม วงศ์ศิริพคุณ	ผู้จัดการฝ่ายพัฒนาสินทรัพย์ และปฏิบัติงานในตำแหน่งผู้จัดการฝ่ายปฏิบัติหน้าที่กรรมการอำนวยการบริษัท ไทยออยล์เพาเวอร์ จำกัด และบริษัท ท็อป เอสพีพี จำกัด
34.	นายสมบูรณ์ ช่วยกอบลาภ	ผู้จัดการฝ่ายบริหารความเสี่ยงกลยุทธ์องค์กร
35.	นายวรชาติ เรืองตระกูล	ผู้จัดการฝ่ายปฏิบัติหน้าที่กรรมการอำนวยการบริษัท ไทยออยล์มารีน จำกัด
36.	นายวิวรรณ วงศ์นรินทร์	ผู้จัดการฝ่ายปฏิบัติหน้าที่กรรมการผู้จัดการบริษัท คัดดีไฮลิตี จำกัด
37.	นางสาววันวิสาข์ ญาณจินดา	รักษาการผู้จัดการฝ่ายบัญชี

หมายเหตุ: รายชื่อผู้บริหารของบริษัทฯ ณ วันที่ 1 สิงหาคม 2563

5.1.7 ลักษณะการประกอบธุรกิจ

1. ธุรกิจการกลั่นน้ำมัน

โรงกลั่นน้ำมันได้รับการออกแบบให้สามารถกลั่นน้ำมันดิบหลายประเภท รวมถึงวัตถุดิบอื่น ๆ ให้เป็นผลิตภัณฑ์ชนิดต่าง ๆ ตามความต้องการของตลาดโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้กำไรในการกลั่นน้ำมัน (Refinery - Margin) สูงสุด โดยทั่วไปแล้ว หน่วยผลิตแต่ละหน่วยภายในโรงกลั่นน้ำมันจะทำหน้าที่ได้อย่างน้อยอย่างหนึ่งอย่างใดดังต่อไปนี้

- กลั่นแยกสารไฮโดรคาร์บอนหลาย ๆ ประเภทที่อยู่ในน้ำมันดิบตามจุดเดือดที่ต่างกัน
- แปลงสภาพไฮโดรคาร์บอนให้เป็นผลิตภัณฑ์ที่มีคุณค่ามากขึ้น
- ปรับปรุงคุณภาพผลิตภัณฑ์โดยการแยกสารปนเปื้อนออก
- ผสมผลิตภัณฑ์ชั้นกลาง (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 เพื่อให้เกิดผลประโยชน์สูงสุด โดยคำนึงถึงหน่วยเปลี่ยนแปลงสภาพโมเลกุล (Conversion Unit) และหน่วยปรับปรุงคุณภาพ (Treating Unit) ของแต่ละโรงกลั่น ราคาของสินค้าในปัจจุบันและที่คาดการณ์ในอนาคต ชนิดของผลิตภัณฑ์ที่ต้องการ และราคาน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ

ปัจจุบันโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ มีหน่วยเปลี่ยนแปลงสภาพโมเลกุล (Conversion Unit) ต่าง ๆ ประกอบด้วยหน่วยเพิ่มค่าออกเทน ด้วยสารเร่งปฏิกิริยา โดยใช้ไฮโดรเจนร่วม หน่วยเพิ่มค่าออกเทนด้วยสารเร่งปฏิกิริยา หน่วยแตกโมเลกุลด้วยสารเร่งปฏิกิริยา หน่วยแตกโมเลกุลด้วยสารเร่งปฏิกิริยาโดยใช้ไฮโดรเจนร่วม หน่วยเพิ่มคุณค่าน้ำมันเตาด้วยความร้อน ซึ่งจะช่วยเพิ่มความสามารถในการผลิตน้ำมันเบนซิน น้ำมันอากาศยานและน้ำมันดีเซล ซึ่งเป็นที่ต้องการของตลาดในประเทศอย่างมาก และยังช่วยเพิ่มความคล่องตัวในการใช้วัตถุดิบในการผลิตของบริษัทฯ อีกด้วย

นอกจากนี้ โรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ ยังสามารถกลั่นน้ำมันดิบได้หลากหลายประเภทรวมทั้งน้ำมันดิบจากภูมิภาคตะวันออกกลาง เอเชียตะวันออกเฉียงใต้ (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) และสารเบนซิน (Benzene)

สารพาราไซลีนเป็นวัตถุดิบในอุตสาหกรรมปิโตรเคมีชั้นกลางในการผลิต PTA (Purified Terephthalic Acid) ใช้ในการผลิตเส้นใยโพลีเอสเตอร์และพลาสติกสำหรับผลิตขวดบรรจุน้ำดื่ม PET (Polyethylene Terephthalate) ซึ่งเป็นอุตสาหกรรมปิโตรเคมีขั้นปลาย ส่วนสารเบนซินเป็นสารตั้งต้นสำคัญในการผลิตสารสไตรีนโมโนเมอร์ (Styrene Monomer) สารฟีนอล (Phenol) และสารไซโคลเฮกเซน (Cyclohexane) ซึ่งสารเหล่านี้ใช้ในการผลิตพลาสติกบรรจุภัณฑ์ เครื่องใช้ไฟฟ้า ชิ้นส่วนรถยนต์ เป็นต้น สำหรับสารโทลูอีนใช้ในอุตสาหกรรมตัวทำละลาย อีกทั้งยังสามารถนำไปเป็นวัตถุดิบ สำหรับผลิตสารเบนซินและสารพาราไซลีนได้อีกด้วย

2.2 บริษัท ลาบิกซ์ จำกัด (“LABIX”)

LABIX ถือหุ้นโดย TPX และบริษัท มิตรชัย แอนด์ คัมปะนี จำกัด โดยมีสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 75.0 และร้อยละ 25.0 ตามลำดับ LABIX ดำเนินธุรกิจผลิตสาร Linear Alkyl Benzene (LAB) โดยโรงงานผลิตของ LABIX ถือเป็นโรงงานผลิตสาร LAB ที่ครบวงจรที่สุดรายแรกของประเทศไทยและภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ด้วยนวัตกรรมและเทคโนโลยีที่มีความทันสมัยและเป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม

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

3. ธุรกิจน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน

3.1 บริษัท ไทยลูบเบส จำกัด (มหาชน) (TLB)

TLB ถือหุ้นโดยบริษัทฯ ร้อยละ 100.0 โดยผลิตภัณฑ์ของ TLB แบ่งออกเป็น 3 กลุ่มดังนี้

- น้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน ซึ่งสามารถจำแนกออกเป็นชนิดต่าง ๆ ได้ดังนี้
 - น้ำมันเครื่องยนต์ (Engine Oil) เช่น น้ำมันเครื่องสำหรับเครื่องยนต์ที่ใช้น้ำมันเบนซิน น้ำมันดีเซล น้ำมันเกียร์ น้ำมันสำหรับอุปกรณ์ถ่ายส่งกำลัง
 - น้ำมันเรือ (Marine Oil) เช่น น้ำมันเครื่องสำหรับเครื่องยนต์ดีเซลหมุนช้า
 - น้ำมันอุตสาหกรรม (Industrial Oil) เช่น น้ำมันหล่อลื่นสำหรับคอมเพรสเซอร์ Refrigeration Oil น้ำมันเกียร์
 - น้ำมันถ่ายเทความร้อน น้ำมันไฮดรอลิก น้ำมันเครื่องปั่นด้ายและทอผ้า น้ำมันเครื่องกังหัน
 - น้ำมันอุตสาหกรรมการขึ้นรูปโลหะ (Metal Processing Fluids) เช่น น้ำมันหล่อลื่นสำหรับเครื่องตัดเฉื่อย
 - น้ำมันหล่อเย็น (Quench Oil) น้ำมันป้องกันสนิม เป็นต้น
- ยางมะตอย (Bitumen) ซึ่งใช้ในงานสร้างทาง ลาดถนน
- ผลิตภัณฑ์พลอยได้ ได้แก่
 - น้ำมันยาง (Aromatic Extract) ใช้ในผลิตภัณฑ์ยาง เช่น ยางรถยนต์ ยางขอบกระจก พื้นรองเท้า เป็นต้น
 - น้ำมันยางสะอาด (TDAE) ใช้ในผลิตภัณฑ์ยาง ตามข้อบังคับของกลุ่มประเทศ EU
 - น้ำมันดีเซลสูญญากาศ (VGO) เป็นวัตถุดิบในการผลิตน้ำมันดีเซล
 - กำมะถัน เป็นวัตถุดิบในการผลิตผงซักฟอก กรดกำมะถัน
 - ไชแอสลัค (Slack Wax) เป็นวัตถุดิบในการผลิตเทียนไข เครื่องสำอาง และใช้เคลือบกระดาษภาชนะบรรจุหีบห่อ
 - แนฟทา เป็นวัตถุดิบในการผลิตน้ำมันเบนซินและน้ำมันอากาศยาน

4. ธุรกิจสารทำละลาย

4.1 บริษัท ไทยออยล์ โซลเว้นท์ จำกัด (“TOS”)

TOS ถือหุ้นโดยบริษัทฯ ร้อยละ 100.0 ดำเนินธุรกิจเกี่ยวกับสารทำละลายและเคมีภัณฑ์ทั้งในประเทศไทยและต่างประเทศ โดยเป็นผู้ถือหุ้นในบริษัท ท็อป โซลเว้นท์ จำกัด (“TS”) บริษัท ศักดิ์ไชยสิทธิ์ จำกัด (“SAKC”) และ TOP Solvent (Vietnam) LLC

SAKC เป็นโรงงานที่ผลิตสารทำละลายไฮโดรคาร์บอนคุณภาพสูงสำหรับงานอุตสาหกรรมต่าง ๆ เช่น อุตสาหกรรมสี ยางรถยนต์ กาว การสกัดน้ำมันพืช โฟม พลาสติก และการสกัดแร่ทองแดง เป็นต้น โดยมี TS เป็นผู้แทนจำหน่ายให้ทั้งภายในประเทศและต่างประเทศ

สำหรับ TOP Solvent (Vietnam) LLC นั้น มี TOS ถือหุ้นร้อยละ 100.0 และดำเนินธุรกิจจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์สารทำละลายและเคมีภัณฑ์ในประเทศเวียดนาม ซึ่งเป็นการลงทุนในต่างประเทศครั้งแรกของกลุ่มไทยออยล์

สำหรับประเทศเมียนมาร์ TS ได้มีการตั้งสำนักงานตัวแทนขึ้นที่เมืองย่างกุ้ง ประเทศเมียนมาร์ โดยใช้ชื่อ TOP Solvent Company Limited (Myanmar Representative Office) และดำเนินธุรกิจจำหน่ายผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับสารทำละลายรวมทั้งเคมีภัณฑ์อื่น ๆ โดยจำหน่ายถึงผู้ผลิตในประเทศโดยตรงซึ่งมีการขยายตัวค่อนข้างสูง

นอกจากนี้ TS ได้ร่วมมือกับพันธมิตรในการเปิดบริษัท PT. Tirta Surya Raya ในประเทศอินโดนีเซีย โดย TS มีสัดส่วนการถือหุ้นที่ร้อยละ 67.0 โดยเป็นบริษัทที่ประกอบกิจการจัดหาและจัดจำหน่ายสารทำละลายและเคมีภัณฑ์ในประเทศอินโดนีเซีย ซึ่งผู้ถือหุ้นเดิมและทีมงานใน PT. Tirta Surya Raya มีประสบการณ์การทำงานร่วมกับ TS มาเป็นเวลานาน มีผลิตภัณฑ์ที่สอดคล้องและส่งเสริมกับธุรกิจของ TS เป็นอย่างดี

5. ธุรกิจผลิตไฟฟ้า

5.1 บริษัท ท็อป เอสพีพี จำกัด (“TOP SPP”)

TOP SPP ถือหุ้นโดยบริษัทฯ ร้อยละ 100.0 เป็นผู้ผลิตไฟฟ้าและไอน้ำ ประเภทผลิตไฟฟ้าและพลังงานความร้อนร่วมกัน (โคเจนเนอเรชั่น) โดยใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิง จำนวน 2 โครงการ มีกำลังการผลิตไฟฟ้ารวม 239 เมกะวัตต์ และไอน้ำ 497 ตันต่อชั่วโมง โดยจำหน่ายไฟฟ้าให้กับ กฟผ. ภายใต้สัญญาการซื้อขายไฟฟ้าระยะเวลา 25 ปี จำนวน 2 สัญญา ๆ ละ 90 เมกะวัตต์ รวม 180 เมกะวัตต์ ได้เริ่มดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์และจำหน่ายไฟฟ้าให้กับ กฟผ. สำหรับโครงการที่ 1 และโครงการที่ 2 ในวันที่ 1 เมษายน และ 1 มิถุนายน 2559 ตามลำดับ ทั้งนี้ รายได้จากจำหน่ายไฟฟ้าให้กับ กฟผ. คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 54.0 ของรายได้ทั้งหมดของ TOP SPP ส่วนรายได้อีก ร้อยละ 46.0 เป็นการจำหน่ายไฟฟ้าส่วนที่เหลือและไอน้ำทั้งหมด ให้กับบริษัทในกลุ่มไทยออยล์ โดยผลประกอบการของ TOP SPP ช่วยเสริมความมั่นคงทางรายได้ และเสริมประสิทธิภาพด้านการใช้พลังงานให้แก่บริษัทฯ ทั้งนี้ บริษัทฯ เป็นผู้ให้บริการด้านการบริหารงานทุกด้านแก่ TOP SPP

5.2 บริษัท ไทยออยล์เพาเวอร์ จำกัด (TP)

TP ถือหุ้นโดยบริษัทฯ ร้อยละ 74.0 เป็นผู้ผลิตไฟฟ้าและไอน้ำ ประเภทผลิตพลังงานความร้อนและไอน้ำร่วมกัน (โคเจนเนอเรชั่น) โดยใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิง มีกำลังการผลิตไฟฟ้า 118 เมกะวัตต์ และไอน้ำ 216 ตันต่อชั่วโมง โดยจำหน่ายไฟฟ้าให้กับ กฟผ. จำนวน 41 เมกะวัตต์ ภายใต้สัญญาการซื้อขายไฟฟ้าระยะเวลา 25 ปี คิดเป็นสัดส่วนมูลค่าของรายได้ประมาณร้อยละ 20.0 รายได้ประมาณร้อยละ 80.0 มาจากการจำหน่ายไฟฟ้าส่วนที่เหลือและไอน้ำทั้งหมดให้กับบริษัทในกลุ่มไทยออยล์ ทั้งนี้ สัญญาซื้อขายไฟฟ้าและไอน้ำของ TP ช่วยรักษาความมั่นคงทางรายได้และการใช้พลังงานให้แก่บริษัทฯ โดยมีเงื่อนไขข้อตกลงตามสัญญาที่ลูกค้าจะต้องชำระค่าไฟฟ้าให้ TP ตามปริมาณไฟฟ้าขั้นต่ำที่กำหนด (Take - or - Pay) เฉลี่ยที่ร้อยละ 70.0 และไอน้ำเฉลี่ยที่ร้อยละ 85.0 ทั้งนี้ บริษัทฯ เป็นผู้ให้บริการด้านการบริหารงานทุกด้านแก่ TP

5.3 บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) (GPSC)

GPSC ถือหุ้นโดยบริษัทฯ ร้อยละ 8.9 และถือหุ้นโดย TP ร้อยละ 20.8 ส่งผลให้บริษัทฯ มีสัดส่วนการลงทุนสุทธิ (Effective Shareholding) ใน GPSC รวมร้อยละ 24.3 GPSC ประกอบธุรกิจหลักในการผลิตและจำหน่ายสาธารณูปโภค โดยการดำเนินการเองและการเข้าลงทุนในกิจการอื่น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 GPSC มีกำลังการผลิตรวมตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ที่เข้าลงทุนที่ดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว และอยู่ในระหว่างการก่อสร้าง แบ่งเป็นการผลิตไฟฟ้า 5,026 เมกะวัตต์ ไอน้ำ 2,876 ตันต่อชั่วโมง น้ำเพื่อการอุตสาหกรรม 7,372 ลูกบาศก์เมตรต่อชั่วโมง และน้ำเย็น 15,400 ตันความเย็น

6. ธุรกิจการขนส่งผลิตภัณฑ์น้ำมันและผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี

6.1 บริษัท ไทยออยล์มารีน จำกัด (“TM”)

TM ถือหุ้นโดยบริษัทฯ ร้อยละ 100.0 เป็นบริษัทที่มุ่งเน้นการเป็นผู้นำด้านกองเรือขนาดใหญ่ในกลุ่ม PTT และในภูมิภาค เพื่อรองรับการขยายตัวของตลาดพลังงาน ปิโตรเลียมและปิโตรเคมี เช่น เรือ VLCC เรือ AFRAMAX และเรือขนาดเล็ก Crew Boat เพื่อสนับสนุนการบริหารจัดการด้านโลจิสติกส์ ในกลุ่ม PTT รวมทั้งเตรียมรองรับแผนกลยุทธ์ในด้านการขยายธุรกิจให้กับกลุ่มไทยออยล์

นอกจากเป็นบริษัทที่เป็นเจ้าของเรือบรรทุกน้ำมันและปิโตรเคมี จำนวน 5 ลำ ที่ให้บริการขนส่งผลิตภัณฑ์น้ำมันและผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีทางเรือด้วยตนเองทั้งภายในประเทศและต่างประเทศแล้ว TM ยังสร้างกลุ่มบริษัทเรือที่มีความเชี่ยวชาญเฉพาะในเรือชนิดต่าง ๆ โดยร่วมมือกับพันธมิตรทางธุรกิจ โดยเฉพาะเรือเดินสมุทรขนาดใหญ่ เช่น เรือ VLCC เรือ AFRAMAX และเรือ Crew Boat สำหรับขนส่งสัมภาระและลูกเรือไปยังแท่นขุดเจาะน้ำมันกลางทะเล ซึ่งช่วยให้มาตรฐานการบริการมีประสิทธิภาพดียิ่งขึ้น

7. ธุรกิจด้านเอทานอล

7.1 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 ตั้งอยู่ที่จังหวัดลพบุรี ซึ่ง TET ถือหุ้นร้อยละ 50.0 โดยเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายเอทานอลสำหรับใช้เป็นเชื้อเพลิง ซึ่งใช้วัตถุดิบในการผลิตจากมันสำปะหลัง ทั้งชนิดมันสดและมันเส้น มีกำลังการผลิตจำนวน 200,000 ลิตรต่อวัน นอกจากนี้ บริษัท ทรัพย์ทิพย์ จำกัด มีบริษัทย่อย ได้แก่
 - บริษัท ทรัพย์ทิพย์ กรีน เอ็นเนอจี จำกัด จัดตั้งบริษัทฯ เมื่อเดือนเมษายน ปี 2561 ประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้าจากก๊าซชีวภาพ (Biogas) ขนาด 2.4 เมกะวัตต์ โดยบริษัท ทรัพย์ทิพย์ จำกัดถือหุ้นร้อยละ 100.0 และ TET ถือหุ้นทางอ้อมในบริษัท ทรัพย์ทิพย์ กรีน เอ็นเนอจี จำกัด ผ่านบริษัท ทรัพย์ทิพย์ จำกัด ร้อยละ 50.0
- บริษัท อุบลไบโอ เอทานอล จำกัด ตั้งอยู่ที่จังหวัดอุบลราชธานี ซึ่ง TET ถือหุ้นร้อยละ 21.3 โดยเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายเอทานอลสำหรับเป็นเชื้อเพลิงและใช้ในอุตสาหกรรม ซึ่งใช้วัตถุดิบในการผลิตจากมันสำปะหลัง ทั้งชนิดมันสดและมันเส้น รวมถึงจากกากน้ำตาล โดยมีกำลังการผลิตจำนวน 400,000 ลิตรต่อวัน นอกจากนี้ บริษัท อุบลไบโอ เอทานอล จำกัด มีบริษัทย่อย ได้แก่
 - บริษัท อุบลเกษตรพลังงาน จำกัด ผู้ผลิตแป้งมันสำปะหลัง (Native Starch) และแป้งมันสำปะหลังเกษตรอินทรีย์ (Organic Starch) โดยมีกำลังการผลิต 700 ตันแป้งต่อวัน
 - บริษัท อุบลไบโอแก๊ส จำกัด ผู้ผลิตก๊าซชีวภาพ (Biogas) จากน้ำเสียจากโรงงานแป้งมันสำปะหลังของบริษัท อุบลเกษตรพลังงาน จำกัด โดยมีกำลังการผลิต 36,000 ลูกบาศก์เมตรต่อวัน ซึ่งก๊าซชีวภาพจะถูกนำไปใช้เป็นเชื้อเพลิงในกระบวนการผลิตแป้งมันและก๊าซส่วนที่เหลือจะถูกนำไปผลิตกระแสไฟฟ้าขนาด 1.9 เมกะวัตต์ เพื่อจำหน่ายให้กับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (“กฟภ.”)
 - บริษัท เอ็นพี ไบโอ เอ็นเนอจี จำกัด ผู้ผลิตก๊าซชีวภาพ (Biogas) จากกากแป้งมันในโรงงานแป้งมันสำปะหลังของบริษัท อุบลเกษตรพลังงาน จำกัด รวมไปถึงกากมันในโรงงานเอทานอลของบริษัท อุบลไบโอ เอทานอล

จำกัด โดยมีกำลังการผลิต 70,000 ลูกบาศก์เมตรต่อวัน ซึ่งก๊าซชีวภาพจะถูกนำไปใช้เป็นเชื้อเพลิงในกระบวนการผลิตเอทานอลของบริษัท อูบล ไบโอบีทานอล จำกัด

8. ธุรกิจด้านการบริหารจัดการทรัพยากรบุคคล

8.1 บริษัท ไทยออยล์ เอนเนอร์ยี เซอร์วิส จำกัด (“TES”)

TES ถือหุ้นโดยบริษัทฯ ร้อยละ 100.0 โดยมีจุดประสงค์ในการจัดตั้งบริษัทขึ้นเพื่อสนับสนุนธุรกิจของบริษัทในกลุ่มไทยออยล์ ในด้านการบริหารจัดการทรัพยากรบุคคลและการสรรหาบุคลากรให้ตรงตามวัตถุประสงค์ทางธุรกิจทั้งในปัจจุบันและในอนาคต โดยบริษัทฯ มุ่งเน้นนำแนวคิดทางการตลาดและนำเทคโนโลยี มาใช้สร้างประสบการณ์ใหม่ให้กับผู้สมัคร เพื่อดึงดูดและสร้างความผูกพันกับบุคลากรที่มีคุณภาพสูงมาร่วมงานกับบริษัทในกลุ่มไทยออยล์ ตลอดจนการสร้างเครือข่ายกับสถาบันการศึกษาชั้นนำ และพันธมิตรภายนอก เพื่อร่วมพัฒนาและสร้างบุคลากรที่มีคุณภาพ อันจะตอบสนองความต้องการของกลุ่มไทยออยล์และตลาดแรงงานในประเทศ ซึ่งปัจจุบันบริษัทฯ มีพนักงานเกือบ 1,000 คน

9. ธุรกิจที่ปรึกษาด้านพลังงาน

9.1 บริษัท พีทีที เอนเนอร์ยี โซลูชันส์ จำกัด (“PTTES”)

PTTES เป็นบริษัทร่วมทุนของกลุ่ม PTT ซึ่งบริษัทฯ ถือหุ้นอยู่ร้อยละ 20 ให้บริการที่ปรึกษาทางด้านเทคนิคและวิศวกรรม เพื่อมุ่งสู่การปฏิบัติการที่เป็นเลิศ (Operational Excellence) พร้อมกับการเสริมสร้างศักยภาพของบุคลากรภายในกลุ่ม PTT โดยมุ่งพัฒนาองค์ความรู้และนวัตกรรม โดยบริษัทฯ มีวิสัยทัศน์ที่จะเป็น “Technical Center of Excellence in AEC in 2020”

10. ธุรกิจด้านวิสาหกิจเพื่อสังคม

10.1 บริษัท สานพลัง วิสาหกิจเพื่อสังคม จำกัด (SPSE)

SPSE เป็นบริษัทร่วมทุนของกลุ่ม PTT โดยบริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 15 เพื่อสนับสนุนการดำเนินกิจการด้านวิสาหกิจเพื่อสังคม ร่วมแก้ไขปัญหาสังคม ชุมชน สิ่งแวดล้อม และส่งเสริมสนับสนุนการจ้างงานชุมชนในท้องถิ่นให้เป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึงส่งเสริมนโยบายภาครัฐที่ต้องการให้ภาคเอกชนและประชาชนได้เข้ามามีส่วนร่วมในการพัฒนาประเทศและแก้ไขปัญหาาร่วมกัน และดำเนินกิจการในรูปแบบของธุรกิจที่ไม่แสวงหากำไร โดยส่งเสริมอาชีพให้ชาวบ้าน สร้างรายได้ให้ชุมชนและคืนสู่ชุมชนเพื่อการเติบโตอย่างยั่งยืน

11. ธุรกิจด้านการบริหารจัดการทางการเงิน

11.1 บริษัท ไทยออยล์ ศูนย์บริหารเงิน จำกัด

บริษัท ไทยออยล์ ศูนย์บริหารเงิน จำกัด มีบริษัทฯ ถือหุ้นอยู่ร้อยละ 100.0 เป็นบริษัทที่จัดตั้งขึ้นเพื่อประกอบธุรกิจเป็นศูนย์กลางธุรกิจระหว่างประเทศ (International Business Center: IBC) และศูนย์บริหารเงิน (Treasury Center: TC) ของบริษัทในกลุ่มไทยออยล์ มีขอบเขตการดำเนินธุรกิจในเบื้องต้นครอบคลุมกิจกรรมหลัก 3 ด้าน คือ 1. การให้คำปรึกษาทางการเงิน 2. การบริหารความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน และ 3. การบริหารสภาพคล่อง การบริหารจัดการทางการเงินแบบรวมศูนย์

เมื่อวันที่ 25 มิถุนายน 2562 ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นบริษัท TTC มีมติอนุมัติเพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 10 ล้านบาท เป็น 946.2 ล้านบาท ซึ่งในเบื้องต้นมีการชำระเงินเพิ่มทุนครั้งแรกร้อยละ 25.0 (เทียบเท่าจำนวนประมาณ 236.55 ล้านบาท) และได้อนุมัติจัดตั้งบริษัท ท็อป เวนเจอร์ส จำกัด และ TOP Ventures Hong Kong Limited เพื่อดำเนินการธุรกรรมด้าน Corporate Venture Capital (CVC) โดยการลงทุนในกองทุน Venture Capital (VC) และ/หรือ ธุรกิจสตาร์ทอัพ โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อขยายการลงทุน ธุรกิจที่กลุ่มไทยออยล์มีความชำนาญ รวมถึงธุรกิจใหม่ เพื่อรองรับการเปลี่ยนแปลงของธุรกิจ โดย TTC ถือหุ้นตรงใน บริษัท ท็อป เวนเจอร์ส จำกัด และ TOP Ventures Hong Kong Limited สัดส่วนร้อยละ 100.0 ทั้งนี้ บริษัท ท็อป เวนเจอร์ส จำกัด มีทุนจดทะเบียนจำนวน 35 ล้านบาท (ชำระแล้วร้อยละ 25.0 เทียบเท่าจำนวน 8.75 ล้านบาท) และ TOP Ventures Hong Kong Limited มีทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว 1 เหรียญดอลลาร์ฮ่องกง

12. ธุรกิจด้านเทคโนโลยีสารสนเทศ

บริษัทฯ ได้ดำเนินการนำเทคโนโลยีดิจิทัลเข้ามาใช้งานอย่างต่อเนื่อง การวางแผนกลยุทธ์ที่ได้รับการอนุมัติและสนับสนุนด้านการลงทุนตามแผนแม่บทปี 2018 ที่รวมไปถึงการให้ บริษัท พีทีที ดิจิทัล จำกัด เข้ามามีส่วนร่วมในกิจกรรมสำคัญ ๆ โดยเฉพาะอย่างยิ่ง โครงการที่เป็นโครงสร้างพื้นฐาน และโครงการที่ก่อให้เกิด Synergy กับกลุ่มบริษัทในเครือของ PTT เพื่อให้เกิดความคุ้มค่าในการลงทุน การดูแลบำรุงรักษาที่ยั่งยืน และสร้างมูลค่าเพิ่มในระยะยาว

บริษัทฯ ได้ร่วมกำหนดยุทธศาสตร์การจัดการด้านเทคโนโลยีดิจิทัล กับ บริษัท พีทีที ดิจิทัล จำกัด โดยจัดตั้ง Center of Excellence เพื่อพัฒนาขีดความสามารถของบุคลากรในหลาย ๆ ด้าน เช่น ด้านความมั่นคง (Cyber Security) ด้านการปฏิบัติงานให้เป็นไปตามกฎหมายใหม่ ๆ ด้านเครื่องมือทำงานทดแทนคน (Robotic Process Automation) ด้านพัฒนาโครงการรูปแบบ Agile เป็นต้น

5.1.8 โครงสร้างรายได้ของบริษัทฯ

โครงสร้างรายได้ของบริษัทฯ ตามงบการเงินรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 ถึง 31 ธันวาคม 2562 และไตรมาสที่ 1 ปี 2563 มีรายละเอียดแสดงได้ดังต่อไปนี้

ตารางโครงสร้างรายได้ของบริษัทฯ แบ่งตามกลุ่มธุรกิจ ปี 2560 – 2562 และไตรมาสที่ 2 ปี 2563

	ปี 2560		ปี 2561		ปี 2562		ไตรมาส 2 ปี 2563	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ธุรกิจโรงกลั่นน้ำมัน	349,829.0	106.85	405,130.0	104.05	375,401.0	103.65	128,537.0	102.0
ธุรกิจผลิตสารอะโรเมติกส์และสาร LAB	57,881.0	17.68	66,701.0	17.13	52,198.0	14.41	20,370.0	16.2
ธุรกิจผลิตน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน	18,662.0	5.70	20,959.0	5.38	18,243.0	5.04	6,748.0	5.4
ธุรกิจผลิตไฟฟ้า	10,929.0	3.34	11,734.0	3.01	11,770.0	3.25	5,756.0	4.6
ธุรกิจผลิตและจำหน่ายสารละลาย	9,182.0	2.80	9,992.0	2.57	9,102.0	2.51	3,902.0	3.1
ธุรกิจบริการขนส่งทางทะเล	802.0	0.24	621.0	0.16	660.0	0.18	330.0	0.3
ธุรกิจผลิตเอทานอล	1,620.0	0.49	1,477.0	0.38	1,473.0	0.41	750.0	0.6
ธุรกิจอื่น ๆ	984.0	0.30	1,925.0	0.49	4,295.0	1.19	2,607.0	2.1
รายได้ระหว่างกัน	-122,501.0	-37.42	-129,195.0	-33.18	-110,962.0	-30.64	(42,977.0)	-34.1
รวม	327,388.0	100.00	389,344.0	100.00	362,180.0	100.00	126,023.0	100.0

ที่มา: รายงาน 56-1 ของ TOP ปี 2560 – 2562 และ งบการเงิน TOP ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2563

5.1.9 ลักษณะผลิตภัณฑ์หรือบริการของบริษัทฯ

บริษัทฯ มีเป้าหมายในการแบ่งกลุ่มธุรกิจอย่างชัดเจน แบ่งออกเป็น 4 กลุ่มธุรกิจหลัก โดยมีลักษณะผลิตภัณฑ์หรือบริการของบริษัทฯ สามารถสรุปได้ดังนี้

- 1) โรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ เป็นโรงกลั่นน้ำมันชั้นนำที่ผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์น้ำมันปิโตรเลียมสำเร็จรูปแบบค้าส่ง โดยเป็นโรงกลั่นน้ำมันเดี่ยวที่ใหญ่ที่สุดในประเทศ ซึ่งมีกำลังการกลั่นน้ำมันและวัตถุดิบอื่น ๆ ได้ประมาณ 275,000 บาร์เรลต่อวัน คิดเป็นประมาณร้อยละ 25.0 ของกำลังการกลั่นน้ำมันทั้งหมดในประเทศไทย นอกจากนี้ ไทยออยล์ยังเป็นโรงกลั่นน้ำมันที่ใหญ่และมีความซับซ้อนที่สุดของประเทศไทยในการเพิ่มมูลค่าผลิตภัณฑ์ โดยมีการบูรณาการร่วมกับโรงปิโตรเคมีและโรงกลั่นน้ำมันหล່อ่ล่่นพื้นฐาน และด้วยความที่เป็นโรงกลั่นน้ำมันแบบคอมเพล็กซ์ จึงทำให้สามารถเลือกใช้น้ำมันดิบที่หลากหลายและสามารถเพิ่มมูลค่าผลิตภัณฑ์ให้สอดคล้องกับความต้องการของตลาด ทั้งในส่วนผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม ปิโตรเคมี และน้ำมันหล່อ่ล่่นพื้นฐาน ส่งผลให้บริษัทฯ มีความสามารถในการแข่งขันเหนือกว่าคู่แข่ง และด้วยระบบการกลั่นที่ซับซ้อนและทันสมัย ทำให้บริษัทฯ สามารถเลือกปิดซ่อมบำรุงหน่วยกลั่นบางหน่วยได้โดยไม่ต้องหยุดซ่อมหน่วยกลั่นทั้งหมดในเวลาเดียวกัน ทำให้สามารถตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้อย่างต่อเนื่อง เมื่อเปรียบเทียบกับโรงกลั่นอื่น ๆ ในประเทศ

นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีกองเรือที่สนับสนุนการจัดหาวัตถุดิบและจัดส่งผลิตภัณฑ์ในกลุ่ม PTT และกลุ่มไทยออยล์ทั้งในประเทศและต่างประเทศ ทำให้มีต้นทุนการขนส่งที่สามารถแข่งขันได้ อย่างไรก็ตาม โรงกลั่นไทยออยล์ยังมีความได้เปรียบด้านทำเลที่ตั้ง ซึ่งตั้งอยู่ ณ อำเภอสรีราชา จังหวัดชลบุรี ซึ่งเป็นศูนย์กลางการจำหน่ายน้ำมันสำเร็จรูปไปยังภูมิภาคต่าง ๆ ในประเทศ ทั้งทางเรือ รถบรรทุก และท่อขนส่งน้ำมัน อีกทั้งประเทศไทยยังเป็นศูนย์กลางในการจัดส่งผลิตภัณฑ์ไปยังประเทศในคาบสมุทรอินโดจีน บริษัทฯ จึงมุ่งเน้นการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ทั้งในประเทศและในภูมิภาค เป็นหลัก

- 2) บริษัท ไทยพาราไซลีน จำกัด (“TPX”) เริ่มผลิตเชิงพาณิชย์ ในปี 2545 เพื่อดำเนินธุรกิจในการผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีอะโรเมติกส์ขั้นต้น โดยปัจจุบัน TPX มีกำลังการผลิตสารพาราไซลีนที่ 0.25 ล้านตันต่อปี และสารเบนซีนที่ 0.25 ล้านตันต่อปี โดยสารพาราไซลีนที่ผลิตได้จะนำไปใช้ต่อไปเป็นวัตถุดิบในอุตสาหกรรมปิโตรเคมีขั้นกลาง เพื่อใช้สำหรับผลิตสาร PTA (Purified Terephthalic Acid) ซึ่งจะถูกส่งต่อไปยังอุตสาหกรรมปิโตรเคมีขั้นปลาย เพื่อผลิตโพลีเอสเตอร์ หรือเส้นใยสังเคราะห์ เพื่อนำไปผลิตเป็นเสื้อผ้า อีกทั้งยังสามารถนำไปผลิตเป็นขวดพลาสติก ที่เรียกทั่วไปว่าขวด PET (Polyethylene Terephthalate) เช่น ขวดน้ำดื่มพลาสติก ขวดน้ำอัดลมพลาสติก รวมถึงใช้ในการผลิตสินค้าต่าง ๆ เช่น ฟิล์ม ภาชนะบรรจุอาหาร กระจกที่ใช้สำหรับเก็บความร้อน เป็นต้น สำหรับสารเบนซีน เป็นสารตั้งต้นที่สำคัญในการผลิตสารสไตรีนโมโนเมอร์ (Styrene Monomer) สารฟีนอล (Phenol) และสารไซโคลเฮกเซน (Cyclohexene) ซึ่งสารต่าง ๆ เหล่านี้จะนำไปผลิตเป็นพลาสติก เพื่อใช้เป็นบรรจุภัณฑ์ เครื่องใช้ไฟฟ้า และรถยนต์ เป็นต้น
- 3) บริษัท ไทยลูบเบส จำกัด (มหาชน) (“TLB”) ก่อตั้งขึ้นในปี 2540 เพื่อดำเนินธุรกิจผลิต และจำหน่ายน้ำมันหล່อ่ล่่นพื้นฐาน โดยปัจจุบันมีกำลังการผลิตน้ำมันหล່อ่ล่่นพื้นฐาน 0.26 ล้านตันต่อปี โดยน้ำมันหล່อ่ล่่นพื้นฐานของ TLB เป็นน้ำมันหล່อ่ล่่นพื้นฐานกรุป 1 ที่มีคุณภาพสูง ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์หลัก และเมื่อนำน้ำมันหล່อ่ล่่นพื้นฐานเติมสารเพิ่มคุณภาพ จะได้เป็นน้ำมันหล່อ่ล่่น หรือน้ำมันเครื่องเพื่อนำมาใช้ในเครื่องยนต์ในการหล່อ่ล่่นส่วนต่าง ๆ ของเครื่องยนต์ที่มีการเคลื่อนไหว เช่น ลูกสูบเพลลา เพื่อทำหน้าที่ให้การหล່อ่ล่่นและระบายความร้อน นอกจากนี้ ยังดำเนินธุรกิจผลิตยางมะตอยที่กำลังการผลิตประมาณ 0.35 ล้านตันต่อปี ซึ่งนำมาใช้ในงานก่อสร้างถนน โดยใช้เป็นวัสดุผิวหน้าในการทำถนน ทางเท้า ลานจอดรถ และสนามบิน เป็นต้น รวมถึง TLB ยังมีการผลิตน้ำมันยางสะอาดอีก 0.06 ล้านตันต่อปี ซึ่งน้ำมันยางสะอาดนี้ เกิดจากการนำน้ำมันยาง (Aromatic Extract) มาผลิตซ้ำที่หน่วยสกัดอะโรมาติกส์ เพื่อกำจัดสารก่อมะเร็ง และลดมลพิษในอากาศ และนำไปใช้ในอุตสาหกรรมยางรถยนต์ อีกทั้ง TLB ยังดำเนินการผลิตผลิตภัณฑ์พิเศษ ได้แก่ Slack Wax ซึ่งเป็นวัตถุดิบเพื่อผลิตเป็นเทียนไข ยาขัดรองเท้า น้ำยาเคลือบเงา เครื่องสำอาง และตัวประสานในการผลิตเป็นไม้อัด เป็นต้น
- 4) บริษัท ลาบิกซ์ จำกัด (LABIX) เริ่มผลิตเชิงพาณิชย์ในไตรมาสที่ 1 ปี 2559 เพื่อดำเนินธุรกิจการผลิตสาร Linear Alkyl Benzene (LAB) ซึ่งเป็นรายแรกในประเทศไทย และยังเป็นรายแรกในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ที่เป็นผู้ผลิตครบวงจรที่สุด โดยสาร LAB นับเป็นวัตถุดิบที่สำคัญในการผลิตเป็นผงซักฟอกและผลิตภัณฑ์ทำความสะอาด และเป็นนวัตกรรมล่าสุดของกลุ่มไทยออยล์ ที่ใช้เทคโนโลยีที่มีความทันสมัยและเป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม ซึ่ง LABIX เป็นการร่วมทุนของ TPX และ บริษัท มิตรชุยแอนด์คัมปะนี จำกัด ซึ่ง

เป็นผู้ค้าสาร LAB รายใหญ่ที่สุดในภูมิภาคเอเชีย ทั้งนี้ มีสัดส่วนการลงทุนร้อยละ 75.0 ต่อ 25.0 ตามลำดับ ด้วยเงินลงทุนประมาณ 12,000 ล้านบาท ซึ่งสามารถลดการขาดดุลการค้า และค่าใช้จ่ายในการนำเข้าสาร LAB ต่อปีถึง 3,500 - 4,000 ล้านบาท และสร้างรายได้ให้แก่ประเทศกว่า 6,000 บาทล้านต่อปี รวมทั้งยังเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันของประเทศให้มากขึ้นในการรองรับการเปิดประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน

5.1.10 ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระทำการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของบริษัทฯ ซึ่งเป็นงบการเงินปี 2560 - 2562 ที่ผ่านการตรวจสอบโดยบริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิภาคไทย สอบบัญชี จำกัด

1) สรุปรายการสำคัญในงบการเงินรวม

งบกำไรขาดทุนรวม

ตารางงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จของบริษัทฯ ปี 2560 - 2562 และ ไตรมาส 2 ปี 2562 - 2563

	ปี 2560		ปี 2561		ปี 2562		ไตรมาส 2 ปี 2562		ไตรมาส 2 ปี 2563	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขายและการให้บริการ	337,387.7	100.0	389,343.5	100.0	362,179.3	99.4	183,587.6	99.6	126,023.3	98.2
เงินชดเชยจากกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง	-	-	-	-	2,147.4	0.6	765.6	0.4	2,329.9	1.8
รายได้รวม	337,387.7	100.0	389,343.5	100.0	364,326.7	100.0	184,353.2	100.0	128,353.2	100.0
ต้นทุนการขายและการให้บริการ	(305,385.6)	(90.5)	(373,128.0)	(95.8)	(355,756.3)	(97.6)	(177,772.3)	(96.4)	(140,847.0)	(109.7)
กำไร (ขาดทุน) ขั้นต้น	32,002.1	9.5	16,215.6	4.2	8,570.4	2.4	6,580.8	3.6	(12,493.9)	(9.7)
เงินปันผลรับ	157.9	0.0	157.4	0.0	167.1	0.0	167.1	0.1	14.4	0.0
กำไร (ขาดทุน) จากอนุพันธ์เพื่อป้องกันความเสี่ยงสุทธิ	(133.2)	(0.0)	(820.5)	(0.2)	358.9	0.1	(76.4)	(0.0)	(52.3)	(0.0)
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	3,181.6	0.9	626.7	0.2	1,775.1	0.5	1,245.6	0.7	(293.7)	(0.2)
รายได้อื่น	1,190.1	0.4	1,718.9	0.4	1,576.7	0.4	1,337.1	0.7	714.0	0.6
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(491.8)	(0.1)	(424.0)	(0.1)	(404.9)	(0.1)	(218.3)	(0.1)	(198.5)	(0.2)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(2,969.4)	(0.9)	(2,357.8)	(0.6)	(2,279.3)	(0.6)	(1,128.6)	(0.6)	(977.6)	(0.8)
ส่วนแบ่งกำไรสุทธิจากเงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วม	1,196.7	0.4	1,192.9	0.3	1,299.4	0.4	702.5	0.4	1,282.7	1.0
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	34,133.8	10.1	16,309.2	4.2	11,063.3	3.0	8,609.9	4.7	(12,004.8)	(9.4)
ต้นทุนทางการเงิน	(3,285.1)	(1.0)	(3,510.8)	(0.9)	(3,307.5)	(0.9)	(2,410.4)	(1.3)	(2,134.0)	(1.7)
ต้นทุนทางการเงินจากการซื้อคืนหุ้นกู้	-	-	(431.1)	(0.1)	-	-	-	-	-	-
กำไรก่อนภาษีเงินได้	30,848.8	9.1	12,367.2	3.2	7,755.8	2.1	6,199.5	3.4	(14,138.8)	(11.0)

	ปี 2560		ปี 2561		ปี 2562		ไตรมาส 2 ปี 2562		ไตรมาส 2 ปี 2563	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ภาษีเงินได้	(5,529.5)	(1.6)	(1,982.8)	(0.5)	(1,239.4)	(0.3)	(1,116.2)	(0.6)	3,063.2	2.4
กำไรสุทธิสำหรับงวด	25,319.3	7.5	10,384.4	2.7	6,516.4	1.8	5,083.3	2.8	(11,075.6)	(8.6)
ส่วนที่เป็นของผู้เป็นเจ้าของบริษัทใหญ่	24,856.2	7.4	10,149.0	2.6	6,276.7	1.7	4,975.2	2.7	(11,274.1)	(8.8)
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	463.1	0.1	235.4	0.1	239.7	0.1	108.1	0.1	198.5	0.2

ที่มา: งบการเงินรวมของ บริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 – 31 ธันวาคม 2562 และ ไตรมาส 2 ปี 2562 – 2563

งบแสดงฐานะทางการเงินรวม

ตารางงบแสดงฐานะการเงินของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 – 31 ธันวาคม 2562 และ ไตรมาส 2 ปี 2563

	31 ธ.ค. 2560		31 ธ.ค. 2561		31 ธ.ค. 2562		ไตรมาส 2 ปี 2563		
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	
สินทรัพย์									
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	15,623.4	6.8	34,041.5	12.7	74,854.2	26.4	37,364.3	12.5	
เงินฝากสถาบันการเงินที่ใช้เป็นหลักประกัน	-	0.0	-	0.0	325.5	0.1	326.4	0.1	
เงินลงทุนระยะสั้น	52,318.1	22.9	73,220.6	27.3	1,757.2	0.6	42,947.0	14.4	
ลูกหนี้การค้า	22,327.8	9.8	24,359.0	9.1	22,465.5	7.9	14,496.8	4.9	
ลูกหนี้อื่น	1,170.7	0.5	1,381.6	0.5	1,287.8	0.5	1,161.1	0.4	
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการอื่น	90.0	0.0	45.0	0.0	-	0.0	-	0.0	
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	0.0	-	0.0	-	0.0	9.2	0.0	
ลูกหนี้กองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง	1,029.1	0.5	1,388.9	0.5	1,672.5	0.6	2,248.4	0.8	
สินค้าคงเหลือ	32,840.9	14.4	28,738.5	10.7	30,292.4	10.7	15,601.6	5.2	
สินทรัพย์อนุพันธ์ทางการเงิน	-	0.0	-	0.0	-	0.0	258.9	0.1	
ภาษีเงินได้นิติบุคคลจ่ายล่วงหน้า	59.7	0.0	937.6	0.3	1,268.7	0.4	173.6	0.1	
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	751.6	0.3	630.8	0.2	752.5	0.3	502.2	0.2	
สินทรัพย์ทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน	0.1	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	126,211.4	55.3	164,743.5	61.3	134,676.3	47.5	115,089.6	38.6	
สินทรัพย์ทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น	-	0.0	-	0.0	-	0.0	322.5	0.1	
เงินลงทุนเพื่อขาย	-	0.0	-	0.0	-	0.0	68.1	0.0	
เงินลงทุนในการร่วมค้า	3,103.3	1.4	360.5	0.1	382.5	0.1	-	0.0	
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	542.0	0.2	624.9	0.2	617.5	0.2	665.6	0.2	

	31 ธ.ค. 2560		31 ธ.ค. 2561		31 ธ.ค. 2562		ไตรมาส 2 ปี 2563	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	13,825.7	6.1	14,315.6	5.3	32,441.8	11.4	33,076.5	11.1
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน	779.9	0.3	779.9	0.3	820.5	0.3	-	0.0
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	-	0.0	-	0.0	-	0.0	9.6	0.0
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	102.5	0.0	102.5	0.0	102.5	0.0	102.5	0.0
สินทรัพย์สิทธิการใช้	78,612.4	34.5	79,929.0	29.8	106,559.2	37.6	124,790.1	41.9
ค่าความนิยม	-	0.0	-	0.0	-	0.0	15,297.9	5.1
สินทรัพย์อนุพันธ์ทางการเงิน	601.4	0.3	584.7	0.2	765.0	0.3	777.0	0.3
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	2,590.0	1.1	2,460.3	0.9	2,386.9	0.8	2,397.1	0.8
ค่าธรรมเนียมการเช่าที่ดินรอตัดบัญชี	507.4	0.2	629.3	0.2	670.9	0.2	4,628.8	1.6
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	-	0.0	-	0.0	3,217.7	1.1	-	0.0
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	1,232.3	0.5	4,082.7	1.5	803.8	0.3	945.0	0.3
รวมสินทรัพย์	101,896.9	44.7	103,869.5	38.7	148,768.2	52.5	183,080.8	61.4

ที่มา: งบการเงินรวมของ บริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 – 31 ธันวาคม 2562 และ ไตรมาส 2 ปี 2563

อัตราส่วนสำคัญทางการเงิน

ตารางอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทฯ ปี 2560 – 2562 และไตรมาส 2 ปี 2563

	ปี 2560	ปี 2561	ปี 2562	ไตรมาส 2 ปี 2563
อัตราส่วนสภาพคล่อง				
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	3.8	4.3	3.5	4.9
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	2.7	3.5	2.6	4.1
ระยะเวลาการเก็บหนี้ (วัน)	22.3	21.6	23.3	19.6
ระยะเวลาการเก็บสินค้าคงเหลือ (วัน)	38.6	29.5	29.9	26.1
ระยะเวลาการชำระหนี้ (วัน)	22.7	19.5	23.7	13.7
วงจรเงินสด (วัน)	38.2	31.5	29.4	32.0
อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร				
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	9.5	4.2	2.4	(9.7)
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (ร้อยละ)	10.1	4.2	3.0	(9.4)
อัตรากำไรสุทธิ (ร้อยละ)	7.4	2.6	1.7	(8.8)
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	21.2	8.1	5.2	(8.7)
อัตราส่วนภาระหนี้สิน				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.8	1.1	1.3	1.7
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	10.3	4.6	3.1	(5.6)

ที่มา: จำนวนจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ ปี 2559 – 2562 และไตรมาส 2 ปี 2563

2) คำอธิบายผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

ผลการดำเนินงาน

รายได้จากการขายและให้บริการ

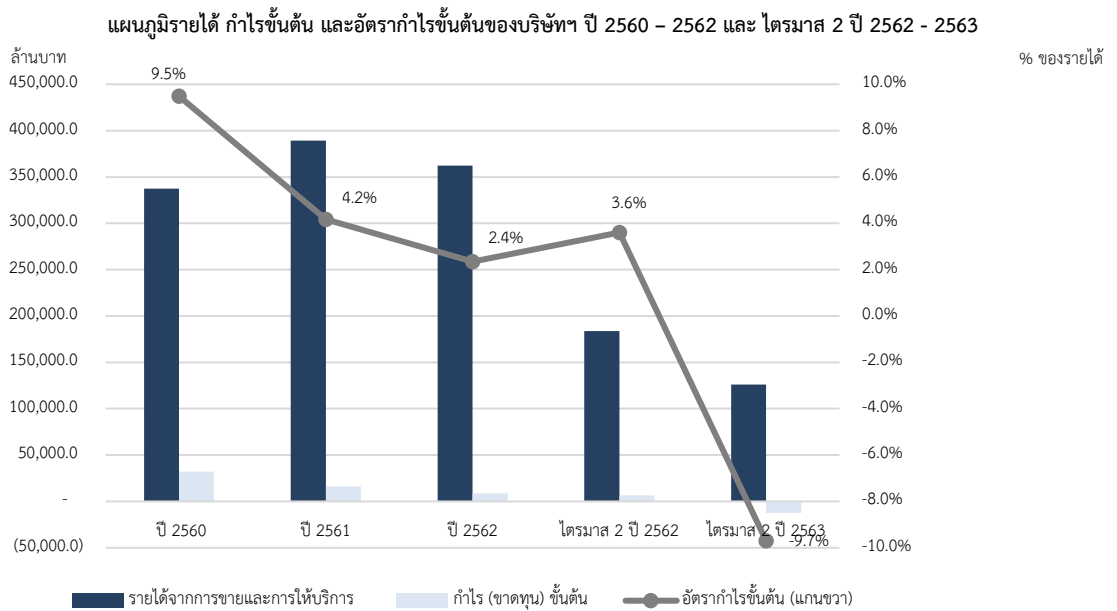
รายได้จากการขายและให้บริการประกอบด้วย รายได้จากธุรกิจโรงกลั่นน้ำมัน ธุรกิจผลิตสารอะโรเมติกส์และสาร LAB ธุรกิจผลิตน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน ธุรกิจผลิตไฟฟ้า ธุรกิจผลิตและจำหน่ายสารละลาย ธุรกิจบริการขนส่งทางทะเล ธุรกิจผลิตเอทานอล และธุรกิจอื่น ๆ

ในปี 2561 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายและให้บริการ เท่ากับ 389,042.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2560 ซึ่งเท่ากับ 337,387.7 ล้านบาท เป็นจำนวน 51,955.8 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 15.4 สาเหตุมาจากราคาขายผลิตภัณฑ์เฉลี่ยที่ปรับเพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันดิบ อย่างไรก็ตาม กำไรขั้นต้นจากการผลิตของกลุ่มไม่รวมผลกระทบจากสต็อกน้ำมันปรับลดลง 2.2 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล มาอยู่ที่ 6.9 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เนื่องจากค่าการกลั่นที่ปรับตัวลดลงจากแรงกดดันของ Crude Premium ที่ปรับเพิ่มขึ้นมาก อีกทั้งส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซินกับราคาน้ำมันดิบดูไบปรับลดลง แม้ว่าส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลและน้ำมันอากาศยานจะปรับเพิ่มขึ้นจากปีก่อนก็ตาม นอกจากนี้ ส่วนต่างราคาน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานและยางมะตอยกับน้ำมันเตาอ่อนตัวลง เนื่องจากอุปทานน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานที่เพิ่มขึ้น และอุปสงค์ของยางมะตอยชะลอตัวลง ประกอบกับในปี 2561 กลุ่มไทยออยล์มีผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมันและรายการปรับลดมูลค่าทางบัญชีของสินค้าคงเหลือ เทียบกับกำไรจากสต็อกน้ำมันและการกลับรายการปรับลดมูลค่าทางบัญชีของสินค้าคงเหลือน้ำมันในปี 2560

ในปี 2562 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายและให้บริการ เท่ากับ 362,179.3 ล้านบาท ลดลงจากปี 2561 ซึ่งเท่ากับ 389,042.3 ล้านบาท เป็นจำนวน 27,164.1 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการร้อยละ 7.0 สาเหตุมาจากรายการขายผลิตภัณฑ์ลดลงจากการหยุดซ่อมบำรุงใหญ่ และราคาขายผลิตภัณฑ์เฉลี่ยปรับลดลงตามราคาน้ำมันดิบ ทั้งนี้ จากส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปที่ปรับตัวลดลง อีกทั้งส่วนต่างราคาสารอะโรเมติกส์ ทั้งสารพาราไซลีนและสารเบนซินกับน้ำมันเบนซิน 95 รวมถึงส่วนต่างราคาน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานกับน้ำมันเตาที่ปรับลดลงจากอุปทานล้นตลาด ทำให้กำไรขั้นต้นจากการผลิตของกลุ่มไม่รวมผลกระทบจากสต็อกน้ำมันลดลง 2.2 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรลมาอยู่ที่ 4.7 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล อย่างไรก็ตาม จากระดับราคาน้ำมันดิบที่ปรับเพิ่มขึ้นทำให้มีกำไรจาก สต็อกน้ำมัน 1,581.4 ล้านบาท

ในไตรมาส 2 ปี 2563 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายและให้บริการ เท่ากับ 126,023.3 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสที่ 2 ปี 2562 ซึ่งเท่ากับ 183,587.6 ล้านบาท เป็นจำนวน 57,564.3 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 31.4 สาเหตุหลักจากราคาขายผลิตภัณฑ์และปริมาณการขายผลิตภัณฑ์รวมที่ปรับลดลงจากผลกระทบของสงครามราคาน้ำมันและการระบาดของเชื้อไวรัสโควิด-19 ทั้งนี้ จากส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปที่อ่อนตัวลง แม้ว่า Crude Premium จะปรับลดลงค่อนข้างมาก นอกจากนี้ ส่วนต่างราคาสารพาราไซลีนกับน้ำมันเบนซิน 95 และส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์พลอยได้จากการผลิตน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานที่อ้างอิงราคาน้ำมันดีเซลกับน้ำมันเตาได้ปรับตัวลดลง รวมทั้งปริมาณการขายน้ำมันยางสะอาด ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์พิเศษปรับลดลงจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

อัตรากำไรขั้นต้น



ระหว่างปี 2560 – 2562 อัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยมีค่าเท่ากับร้อยละ 5.3 ในปี 2561 อัตรากำไรขั้นต้นมีค่าเท่ากับร้อยละ 4.2 ซึ่งลดลงร้อยละ 0.6 จากปี 2560 ซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 9.5

สาเหตุมาจากต้นทุนการขายและให้บริการเพิ่มขึ้นเป็นจำนวนเท่ากับ 67,742.3 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราเพิ่มร้อยละ 0.2 จากปี 2560 จำนวนเท่ากับ 305,385.6 ล้านบาท

ในปี 2561 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้น เท่ากับ 16,215.6 ล้านบาท ลดลงจากปี 2560 ซึ่งเท่ากับ 32,002.1 ล้านบาท เป็นจำนวน 15,786.6 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดร้อยละ 49.3 โดยมีสาเหตุหลักมาจากส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซินกับราคาน้ำมันดิบดูไบที่ปรับลดลงอย่างมากจากภาวะอุปทานล้นตลาด อีกทั้งมีผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมันและรายการปรับลดมูลค่าทางบัญชีของสินค้าคงเหลือให้เท่ากับมูลค่าสุทธิที่จะได้รับเทียบกับกำไรจากสต็อกน้ำมันและการกลับรายการปรับลดมูลค่าทางบัญชีของสินค้าคงเหลือน้ำมันให้เท่ากับมูลค่าสุทธิที่จะได้ ส่งผลให้บริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 4.2 ลดลงจากปี 2560 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 9.5

ในปี 2562 อัตรากำไรขั้นต้นมีค่าเท่ากับร้อยละ 2.4 ซึ่งลดลงร้อยละ 0.4 จากปี 2561 ซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 4.2 สาเหตุมาจากโรงกลั่นไทยออยล์มีราคาขายเฉลี่ยที่ปรับลดลง ธุรกิจสารอะโรเมติกส์ชะลอตัวลงในปี 2562 จากปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ลดลง และราคาขายผลิตภัณฑ์ที่ปรับลดลง โดยมี Product-to-feed Margin 81 เหรียญสหรัฐฯต่อตัน ลดลง 40 เหรียญสหรัฐฯต่อตัน สาเหตุหลักมาจากราคาและส่วนต่างราคาสารอะโรเมติกส์กับน้ำมันเบนซิน 95 ที่ปรับลดลงจากแรงกดดันของอุปทานที่เพิ่มขึ้นของโรงพาราไซลีนแห่งใหม่ ธุรกิจน้ำมันหล่อลื่นปรับตัวลดลงจากราคาขายผลิตภัณฑ์เฉลี่ยและปริมาณการขายรวมที่ลดลง ธุรกิจผลิตไฟฟ้าปรับตัวลดลงจากปริมาณการจำหน่ายที่ลดลงจากการหยุดซ่อมบำรุงใหญ่ของลูกค้ำกลุ่มไทยออยล์ ประกอบกับต้นทุนก๊าซธรรมชาติซึ่งเป็นต้นทุนหลักปรับตัวสูงขึ้น ส่งผลให้บริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 2.4 ลดลงจากปี 2561 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 4.2

ในไตรมาส 2 ปี 2563 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้น เท่ากับ (12,493.9) ล้านบาท ลดลงจากไตรมาส 2 ปี 2562 ซึ่งเท่ากับ 6,580.8 ล้านบาท เป็นจำนวน 19,074.7 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดร้อยละ 289.9 โดยมีสาเหตุหลักมาจากโรงกลั่นไทยออยล์ที่มีผลกระทบจากการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด-19 ส่งผลให้บริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ -9.7 ลดลงจากปี 2561 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 3.6

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

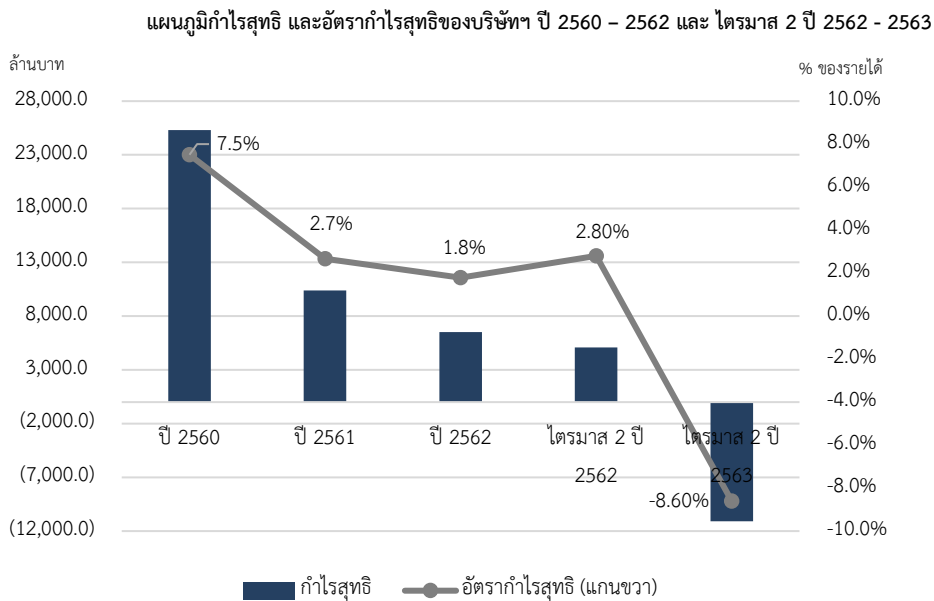
ระหว่างปี 2560 – 2562 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารมีค่าเท่ากับ 3,461.2 ล้านบาท 2,781.7 ล้านบาท และ 2,684.2 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนเฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปี เท่ากับ ร้อยละ 0.7 ของรายได้รวม ซึ่งคิดเป็นอัตราการลดลงเฉลี่ยของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อปี (CADR) เท่ากับร้อยละ 10.6

ในปี 2561 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร เท่ากับ 2,781.7 ล้านบาท ลดลงจาก ณ สิ้นปี 2560 ซึ่งเท่ากับ 3,461.2 ล้านบาท เป็นจำนวน 679.5 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการร้อยละ 0.2 จากปี 2560 สาเหตุหลักเนื่องจากในปี 2560 มีการบันทึกรายการด้อยค่าของสินทรัพย์

ในปี 2562 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร เท่ากับ 2,684.2 ล้านบาท ลดลงจาก ณ สิ้นปี 2561 ซึ่งเท่ากับ 2,781.7 ล้านบาท เป็นจำนวนเท่ากับ 97.5 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการร้อยละ 0.0 จากปี 2561 เนื่องจากค่าใช้จ่ายการตัดบัญชีทรัพย์สิน (Write off asset) เพิ่มขึ้น

ในไตรมาส 2 ปี 2563 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเท่ากับ 590.9 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาส 2 ปี 2562 ซึ่งเท่ากับ 800.7 ล้านบาท เป็นจำนวน 209.8 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 26.2 สาเหตุหลักเนื่องจากรายการบันทึกภาวะผูกพันผลประโยชน์พนักงานลดลง

กำไรสุทธิ



กำไรสุทธิในระหว่างปี 2560 – 2562 มีค่าเท่ากับ 25,319.3 ล้านบาท 10,384.4 ล้านบาท และ 6,515.6 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 7.5 ร้อยละ 2.7 และร้อยละ 1.8 ตามลำดับ โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 4.0 ของรายได้รวม ซึ่งคิดเป็นอัตราการลดลงเฉลี่ยของกำไรสุทธิต่อปี (CAGR) ระหว่างปี 2560 – 2562 เท่ากับร้อยละ 38.0

ในปี 2561 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิเท่ากับ 10,384.4 ล้านบาท ลดลงจากปี 2560 ซึ่งเท่ากับ 25,319.3 ล้านบาท เป็นจำนวน 14,934.8 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 59.0 สาเหตุมาจากธุรกิจโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ เนื่องจากสต็อกน้ำมันที่ลดลงและมีผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน ประกอบกับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิที่ลดลง ทำให้โรงกลั่นไทยออยล์มีกำไรสุทธิลดลงมากจากปี 2560 ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นมีค่าเท่ากับร้อยละ 2.7 ซึ่งลดลงจาก ณ สิ้นปี 2561 ซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 7.5 หรืออัตราการลดลงร้อยละ 0.6

ในปี 2562 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิเท่ากับ 6,516.4 ล้านบาท ลดลงจากปี 2561 ซึ่งเท่ากับ 10,384.4 ล้านบาท เป็นจำนวน 3,868.0 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดร้อยละ 37.2 สาเหตุมาจากมีค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นจากการรับรู้ประมาณการหนี้สินสำหรับผลประโยชน์พนักงาน ตามพระราชบัญญัติคุ้มครองแรงงานฉบับใหม่ที่กำหนดอัตราค่าชดเชยเพิ่มเติมสำหรับลูกจ้างที่ทำงานติดต่อกันครบ 20 ปีขึ้นไป ให้มีสิทธิได้รับชดเชยไม่น้อยกว่าค่าจ้างอัตราสุดท้าย 400 วัน จากเดิมที่ 300 วัน ส่งผลให้บริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นมีค่าเท่ากับร้อยละ 1.8 ซึ่งลดลงจาก ณ สิ้นปี 2561 ซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 2.7 หรืออัตราการลดร้อยละ 0.3

ในไตรมาส 2 ปี 2563 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิเท่ากับ (11,075.6) ล้านบาท ลดลงจากปี 2561 ซึ่งเท่ากับ 5,083.3 ล้านบาท เป็นจำนวน 16,158.9 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดร้อยละ 317.9 สาเหตุมาจากมีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิเนื่องจากค่าเงินบาทที่อ่อนค่า ต้นทุนทางการเงินลดลง เมื่อหักค่าเสื่อมราคา และบวกการกลับรายการค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้แล้ว ส่งผลให้บริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นมีค่าเท่ากับร้อยละ -8.6 ซึ่งลดลงจากไตรมาส 2 ปี 2562 ซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 2.8

ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์

ณ สิ้นปี 2561 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 286,613.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2560 ซึ่งเท่ากับ 228,108.3 ล้านบาท เป็นจำนวน 40,504.6 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 17.7 สาเหตุหลักจาก เงินสด รายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้น 39,321.5 ล้านบาท จากกระแสเงินสดที่เพิ่มขึ้นจากการดำเนินงานในปี 2561 และเงินสดรับจากการออกหุ้นกู้ ในขณะที่มีการลงทุนในโครงการต่าง ๆ และการจ่ายเงินปันผลในเดือนเมษายน และเดือนกันยายน 2561 ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 2,031.1 ล้านบาท จากปริมาณการขายเฉลี่ยในเดือนธันวาคม 2561 ที่สูงกว่าเดือนธันวาคม 2560

ณ สิ้นปี 2562 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 283,444.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2561 ซึ่งเท่ากับ 268,613.0 ล้านบาท เป็นจำนวน 14,831.5 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 5.5 สาเหตุหลักจากสินค้าคงเหลือที่เพิ่มขึ้น 1,553.9 ล้านบาท ตามราคาน้ำมันดิบเฉลี่ยในเดือนธันวาคม 2562 ที่ปรับเพิ่มขึ้นจากเดือนธันวาคม 2561 นอกจากนี้ภาษีเงินได้นิติบุคคลจ่ายล่วงหน้า ลูกหนี้กองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง และภาษีมูลค่าเพิ่มรอเรียกคืน เพิ่มขึ้น 331.0 ล้านบาท 283.5 ล้านบาท และ 121.7 ล้านบาท ตามลำดับ ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ เพิ่มขึ้น 26,630.1 ล้านบาท จากการลงทุนในโครงการต่าง ๆ ตามแผนงาน และเงินลงทุนในบริษัทร่วมเพิ่มขึ้น 18,126.2 ล้านบาท จากการซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนตามสัดส่วนการถือหุ้นใน GPSC

ในไตรมาส 2 ปี 2563 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 298,170.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2562 จำนวนเท่ากับ 14,725.8 ล้านบาท หรืออัตราการเติบโตร้อยละ 5.2 โดยสาเหตุหลักมาจาก เงินสด รายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนระยะสั้นเพิ่มขึ้น 3,699.9 ล้านบาท สาเหตุหลักจากมีเงินสดรับจากการออกหุ้นกู้สกุลดอลลาร์สหรัฐฯ จำนวน 1,000 ล้านเหรียญสหรัฐฯ หักด้วยการจ่ายเงินลงทุนในโครงการต่าง ๆ ตามแผนงาน สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 34,312.5 ล้านบาท เนื่องจากที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ เพิ่มขึ้นสุทธิ 18,231.0 ล้านบาท จากการลงทุนในโครงการต่าง ๆ ตามแผนงาน และสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีเพิ่มขึ้น 3,958.0 ล้านบาท จากผลการดำเนินงานที่ขาดทุนในไตรมาส

หนี้สิน

ณ สิ้นปี 2561 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมเท่ากับ 142,140.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2560 ซึ่งเท่ากับ 100,960.0 ล้านบาท เป็นจำนวน 41,180.5 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 40.8 สาเหตุหลักจาก เจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 2,881.0 ล้านบาท เนื่องจากมีเจ้าหนี้การค้าที่จะครบกำหนดชำระในเดือนมกราคม 2562 เพิ่มสูงขึ้น และเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 395.8 ล้านบาท จากเจ้าหนี้กองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงที่เพิ่มขึ้นตามอัตราภาษีสรรพสามิต และปริมาณการขายในเดือนธันวาคม 2561 ที่สูงขึ้นจากเดือนธันวาคม 2560 เงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้ เพิ่มขึ้น 39,169.0 ล้านบาท

ณ สิ้นปี 2562 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมเท่ากับ 159,521.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2561 ซึ่งเท่ากับ 142,140.6 ล้านบาท เป็นจำนวน 17,380.4 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 12.2 สาเหตุหลักจาก เจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 3,170.8 ล้านบาท ตามราคาน้ำมันดิบเฉลี่ยและปริมาณซื้อน้ำมันดิบในเดือนธันวาคม 2562 ที่ปรับเพิ่มขึ้นจากเดือนธันวาคม 2561 เจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 5,234.3 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นเจ้าหนี้จากการก่อสร้างโครงการพลังงานสะอาด (Clean Fuel Project: CFP) และเงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้เพิ่มขึ้น 11,954.5 ล้านบาท

ในไตรมาส 2 ปี 2563 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 187,338.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2562 จำนวน 27,817.7 ล้านบาท หรืออัตราการเติบโตร้อยละ 17.4 สาเหตุหลักจากหนี้สินตามสัญญาเช่าสุทธิ 11,511.1 ล้านบาท และหนี้สินอนุพันธ์ทางการเงิน ตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 9 เรื่อง เครื่องมือทางการเงินจำนวน 1,043.8 ล้านบาท เงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้เพิ่มขึ้น 32,257.7 ล้านบาท จากหุ้นกู้สกุลดอลลาร์สหรัฐฯ ของ TTC เพิ่มขึ้น เนื่องจากในเดือนมิถุนายน 2563 TTC ได้ออกหุ้นกู้ไม่มีหลักประกันและไม่ด้อยสิทธิขายให้แก่นักลงทุนสถาบันต่างประเทศ จำนวน 1,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โดยโรงกลั่นไทยออยล์เป็นผู้ค้ำประกันหุ้นกู้ทั้งจำนวน

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ สิ้นปี 2561 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมทั้งสิ้น 121,712.0 ล้านบาท ลดลงจาก ณ สิ้นปี 2560 ซึ่งเท่ากับ 122,223.5 ล้านบาท เป็นจำนวนเท่ากับ 511.4 ล้านบาท หรืออัตราลดลงร้อยละ 0.4 จากผลกำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับผลการดำเนินงานสำหรับปี 2561 จำนวนเท่ากับ 10,329.8 ล้านบาท และการจ่ายปันผลของบริษัทฯ

ณ สิ้นปี 2562 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมทั้งสิ้น 119,972.7 ล้านบาท ลดลงจาก ณ สิ้นปี 2561 ซึ่งเท่ากับ 121,712.0 ล้านบาท เป็นจำนวนเท่ากับ 1,739.2 ล้านบาท หรืออัตราลดลงร้อยละ 1.4 จากผลกำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับผลการดำเนินงานสำหรับปี 2562 จำนวนเท่ากับ 6,544.5 ล้านบาท ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมจากการซื้อธุรกิจ การจ่ายปันผลของบริษัทฯ และส่วนแบ่งขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์สุทธิของบริษัทฯ

ในไตรมาส 2 ปี 2563 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมทั้งสิ้น 106,956.5 ล้านบาท ลดลงจากปี 2562 จำนวนเท่ากับ 13,016.3 ล้านบาท หรืออัตราลดลงร้อยละ 10.8 โดยมีสาเหตุหลักมาจากผลขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับผลการดำเนินงานในไตรมาส เงินปันผลจ่าย และผลกระทบจากการนำมาตรฐานการรายงานทางการเงินใหม่มาใช้เป็นครั้งแรก

5.1.11 ภาวะตลาดและแนวโน้มของอุตสาหกรรมของบริษัทฯ

ภาวะตลาดและเศรษฐกิจโลก

กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (International Monetary Fund) หรือ IMF คาดการณ์ว่า เศรษฐกิจโลกในปี 2563 จะฟื้นตัวจากปี ก่อนหน้าที่ขยายตัวต่ำที่สุดในรอบ 10 ปี โดยจะเติบโตร้อยละ 3.4 เนื่องจากการเติบโตของเศรษฐกิจโลก หลังธนาคารกลางหลายแห่งทั่วโลกมีการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านการดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลาย โดยการปรับลดอัตราดอกเบี้ยและการเข้าซื้อพันธบัตร

เพื่อเพิ่มปริมาณเงินเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจ ทั้งนี้ การเติบโตของเศรษฐกิจโลกจะเกิดจากทั้งกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วและกลุ่มประเทศกำลังพัฒนา โดยคาดว่า เศรษฐกิจของกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วจะเติบโตที่ร้อยละ 1.7 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า เนื่องจากเศรษฐกิจของประเทศสหรัฐอเมริกาที่มีแนวโน้มจะเติบโตอย่างต่อเนื่องจากการบริโภคภายในประเทศที่ปรับเพิ่มขึ้นตามอัตราการขยายตัวของตลาดแรงงานที่เติบโตอย่างแข็งแกร่ง ขณะที่เศรษฐกิจของกลุ่มประเทศกำลังพัฒนาคาดว่า จะเติบโตที่ร้อยละ 4.6 จากปีก่อนหน้า โดยเฉพาะการเติบโตทางเศรษฐกิจ ของประเทศอินเดียที่คาดว่า จะเติบโตอย่างแข็งแกร่งถึงร้อยละ 7.0 แม้ว่าอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจ ของประเทศจีนยังมีแนวโน้มจะชะลอตัวลงจากร้อยละ 6.2 ในปี 2562 ลงเหลือเพียงร้อยละ 5.8 เนื่องจากการปฏิรูปเศรษฐกิจ ของประเทศจีน รวมถึงอัตราการเติบโตของภาคอุตสาหกรรมที่ยังคงชะลอตัวลง

อย่างไรก็ตาม อัตราการเติบโตของเศรษฐกิจโลกในปี 2563 มีแนวโน้มที่จะเผชิญกับปัจจัยเสี่ยงที่อาจทำให้เกิดการชะลอตัว ได้แก่ สงครามการค้าระหว่างประเทศจีน และประเทศสหรัฐอเมริกาที่ยังมีความไม่แน่นอนค่อนข้างมาก แม้จะมีความคืบหน้าในการเจรจา และความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ที่ทวีความรุนแรงมากขึ้น โดยเฉพาะในภูมิภาคตะวันออกกลาง

ภาวะตลาดน้ำมันดิบและอุตสาหกรรมโรงกลั่น

(1) ภาวะตลาดน้ำมันดิบ

ในปี 2563 คาดว่า ราคาเฉลี่ยน้ำมันดิบดูไบจะอยู่ที่ระดับ 55 - 65 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เนื่องจากได้รับแรงหนุนจากอุปสงค์น้ำมันโลกที่มีแนวโน้มขยายตัวที่ 1.2 ล้านบาร์เรลต่อวัน ตามอัตราการเติบโตของเศรษฐกิจโลกที่ขยายตัวร้อยละ 3.4 จากสงครามการค้าระหว่างประเทศจีน และประเทศสหรัฐอเมริกามีแนวโน้มดีขึ้น หลังมีการเจรจการค้าระยะแรก เมื่อเดือนธันวาคม 2562 และคาดการณ์ว่า จะมีการเจรจาระยะต่อไปภายในปี 2563 ซึ่งจะส่งผลให้เศรษฐกิจฟื้นตัวขึ้น ประกอบกับผู้ผลิตกลุ่มโอเปก และประเทศพันธมิตรร่วมกัน การปรับลดกำลังการผลิตเพิ่มเติมจากข้อตกลงเดิมที่ 1.2 ล้านบาร์เรลต่อวัน สู่ระดับ 1.7 ล้านบาร์เรลต่อวัน ในช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2563 เพื่อรักษาเสถียรภาพของราคาน้ำมันดิบ นอกจากนี้ กำลังการผลิตของประเทศอิหร่าน และประเทศเวเนซุเอลายังคงอยู่ในระดับต่ำอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากมีการจำกัดปริมาณการส่งออกน้ำมันจากมาตรการคว่ำบาตรของประเทศสหรัฐอเมริกา รวมถึงยังคงมีความกังวลเกี่ยวกับความเสี่ยงด้านอุปทานน้ำมันจากเหตุความไม่สงบในภูมิภาคตะวันออกกลาง

ราคาน้ำมันดิบในปี 2563 ยังได้รับแรงกดดัน เนื่องจากอุปทานน้ำมันดิบโลกมีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะจากประเทศนอกกลุ่มโอเปก ซึ่งคาดการณ์ว่าจะขยายตัวราว 1.8 - 2.2 ล้านบาร์เรลต่อวัน โดยเฉพาะประเทศสหรัฐอเมริกา ประเทศนอร์เวย์ ประเทศแคนาดา และประเทศบราซิล ทั้งนี้ คาดว่า ปริมาณการผลิตน้ำมันของประเทศสหรัฐอเมริกาก็จะปรับเพิ่มขึ้นราว 1.4 ล้านบาร์เรลต่อวัน ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการปรับเพิ่มกำลังการผลิตของแหล่งผลิตน้ำมันดิบจากชั้นหินดินดาน (Shale Oil) คิดเป็นร้อยละ 70.0 เมื่อเทียบกับกำลังการผลิตทั้งหมดของประเทศ หลังมีการเปิดดำเนินการท่อขนส่งน้ำมันดิบเพิ่มขึ้นในปี 2562 และปี 2563 ปริมาณการส่งออกน้ำมันดิบของประเทศสหรัฐอเมริกาจะปรับเพิ่มขึ้นไปอยู่ที่ระดับ 3.6 ล้านบาร์เรลต่อวัน หรือปรับเพิ่มขึ้น 0.7 ล้านบาร์เรลต่อวัน เมื่อเทียบกับปี 2562 ขณะที่ปริมาณการผลิตน้ำมันของประเทศนอร์เวย์จะปรับเพิ่มขึ้น 0.3 ล้านบาร์เรลต่อวัน หลังจากแหล่งผลิตน้ำมันดิบในทะเลเหนือเริ่มดำเนินการผลิตอย่างต่อเนื่อง

(2) ภาวะอุตสาหกรรมการกลั่นน้ำมัน

อุตสาหกรรมการกลั่นน้ำมันในปี 2563 คาดว่าจะได้รับแรงหนุนจากมาตรการบังคับใช้น้ำมันเชื้อเพลิงระหว่างประเทศ ว่าด้วยการป้องกันมลพิษทางเรือของ องค์การทางทะเลระหว่างประเทศ (International Maritime Organization - IMO) ที่กำหนดให้น้ำมันเชื้อเพลิงที่ใช้เติมเรือขนส่งต้องมีกำมะถันไม่เกินร้อยละ 0.5 ซึ่งจะส่งผลให้ อุปสงค์น้ำมันดีเซลและน้ำมันเตากำมะถันต่ำปรับเพิ่มขึ้น ขณะที่อุปทานน้ำมันเบนซินคาดว่า จะปรับลดลงจากโรงกลั่นอาจปรับเปลี่ยนสัดส่วนการผลิตไปผลิตน้ำมันดีเซล ที่เป็นที่ต้องการของตลาดมากกว่า โดยส่วนต่างราคา ระหว่างน้ำมันเตาและน้ำมันดิบดูไบ มีแนวโน้มปรับลดลงตามอุปสงค์ที่ลดลงจากการบังคับใช้น้ำมันเชื้อเพลิงของ IMO อย่างไรก็ตาม ค่าการ

กลั่นยังคงมีแนวโน้มที่จะได้รับแรงกดดันจากประเทศซาอุดีอาระเบียและประเทศจีนมีแผนจะเปิดดำเนินการโรงกลั่นแห่งใหม่ในปี 2563 ส่งผลให้อัตราการเติบโตของอุปสงค์น้ำมันสำเร็จรูปและอุปทานใกล้เคียงกันที่ประมาณ 1.2 - 1.3 ล้านบาร์เรลต่อวัน

ภาวะตลาดน้ำมันสำเร็จรูปในประเทศไทย

สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช.) คาดการณ์ว่า เศรษฐกิจไทยในปี 2563 จะขยายตัวที่ร้อยละ 2.7 - 3.7 โดยมีปัจจัยสนับสนุนหลักจากการขยายตัวของการบริโภคในครัวเรือน การลงทุนของภาครัฐและภาคเอกชนในโครงสร้างพื้นฐานของประเทศ รวมถึงได้รับแรงสนับสนุนจากการดำเนินมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ ส่งผลให้อัตราการเติบโตของการส่งออกและภาคการท่องเที่ยวมีแนวโน้มที่ดีขึ้นตามการเติบโตของเศรษฐกิจโลกและการปรับตัวเกี่ยวกับมาตรการกีดกันทางการค้า ซึ่งคาดว่าภาคการส่งออกจะขยายตัวร้อยละ 2.3 ขณะที่การบริโภคภาคเอกชนและการลงทุนจะขยายตัวที่ ร้อยละ 3.7 และร้อยละ 4.8 ตามลำดับ

ประมาณการการใช้้ำมันสำเร็จรูปในประเทศไทยในปี 2563 คาดว่า จะขยายตัวร้อยละ 2.0 โดยหากพิจารณาตามการใช้้ำมันรายประเภทจะพบว่า กลุ่มน้ำมันเบนซิน น้ำมันดีเซล น้ำมันอากาศยาน และน้ำมันเตา มีการขยายตัวที่ร้อยละ 3.3 2.2 2.3 และ 5.0 ตามลำดับ ในขณะที่การใช้ก๊าซแอลพีจี จะปรับลดลงร้อยละ 2.4

ภาวะตลาดอะโรเมติกส์

ตลาดสารพาราไซลีนในปี 2563 มีแนวโน้มจะได้รับแรงกดดันอย่างต่อเนื่องจากอุปทานที่ปรับเพิ่มขึ้นจากการเปิดดำเนินการของโรงผลิตแห่งใหม่ในปี 2562 และปี 2563 โดยในปี 2563 คาดการณ์ว่า โรงผลิตปิโตรเคมีแห่งใหม่ในประเทศจีนและประเทศซาอุดีอาระเบียจะเริ่มเปิดดำเนินการ เช่น โรง Zhejiang PC Line 2 ซึ่งมีกำลังการผลิตสารพาราไซลีน 2 ล้านตันต่อปี และโรง Saudi Aramco Jizan ซึ่งมีกำลังการผลิตสารพาราไซลีน 0.8 ล้านตันต่อปี เป็นต้น ทั้งนี้ คาดว่า กำลังการผลิตรวมในปี 2563 จะปรับเพิ่มขึ้นราว 8.2 ล้านตัน ในขณะที่อุปสงค์คาดการณ์ว่า จะเติบโตราว 1.4 ล้านตัน จากโรงผลิตสารพีทีเอแห่งใหม่ที่เปิดดำเนินการมากถึง 5.3 ล้านตันต่อปี ซึ่งจะช่วยสนับสนุนตลาดสารพาราไซลีนได้บ้าง ส่งผลให้อัตราการผลิตสารพาราไซลีนโลกปรับลดลงจากร้อยละ 80.6 ในปี 2562 เป็นร้อยละ 74.3 ในปี 2563

ส่วนตลาดสารเบนซีนมีแนวโน้มทรงตัวจากปี 2562 เนื่องจากได้รับแรงกดดันต่อเนื่องจากอุปทานที่ปรับเพิ่มขึ้นจากการเปิดดำเนินการของโรงผลิตแห่งใหม่ในปี 2562 และปี 2563 เช่นเดียวกับตลาดสารพาราไซลีน จึงคาดการณ์ว่า อุปทานใหม่ในปี 2563 จะอยู่ที่ระดับ 3.4 ล้านตัน ในขณะที่อุปสงค์จะเติบโตที่ 1.2 ล้านตัน ซึ่งจะส่งผลให้อัตราการผลิตโลกปรับลดลงจากร้อยละ 75.7 ในปี 2562 เป็นร้อยละ 73.8 ในปี 2563 อย่างไรก็ตาม หน่วยผลิตสารพาราไซลีนที่มีต้นทุนการผลิตสูง และมีสารเบนซีนเป็นผลิตภัณฑ์พลอยได้ยังไม่มีความคุ้มค่าในการดำเนินการอีกครั้ง เนื่องจากยังไม่อยู่ในภาวะคุ้มทุน ซึ่งจะช่วยให้อุปทานบางส่วนยังคงหายไป ทั้งนี้ ยังคงต้องติดตามสถานการณ์สงครามการค้าระหว่างประเทศจีน และประเทศสหรัฐอเมริกาอย่างใกล้ชิดว่า จะยังคงส่งผลให้มีการชะลอการซื้อ หรือขายสารเบนซีนและผลิตภัณฑ์ปลายน้ำระหว่างทวีปอย่างต่อเนื่องหรือไม่

ภาวะตลาดน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานและยางมะตอย

ตลาดน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานในปี 2563 คาดว่า จะทรงตัวเมื่อเทียบกับปี 2562 เนื่องจากอุปทานที่ปรับเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว จากการเปิดดำเนินการผลิตของโรงกลั่นน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน กรู๊ป 2 และกรู๊ป 3 ซึ่งมีกำลังการผลิตรวม 1.2 ล้านตันต่อปี เช่น โรงกลั่น Hill ประเทศคาซัคสถาน ที่มีกำลังการผลิต 0.25 ล้านตันต่อปี โรงกลั่น Hainan Handi ประเทศจีน ที่มีกำลังการผลิต 1 ล้านตันต่อปี ในขณะที่อุปสงค์เติบโตค่อนข้างน้อย อย่างไรก็ตาม การแข่งขันจากน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน กรู๊ป 2 จะลดความรุนแรงลง เนื่องจากวัตถุประสงค์ของน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน กรู๊ป 2 อ้างอิงราคาน้ำมันดีเซล ซึ่งจะปรับเพิ่มสูงขึ้นจากการบังคับใช้นโยบายของ IMO เป็นปัจจัยสนับสนุนราคาน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน กรู๊ป 2 ให้ปรับเพิ่มสูงขึ้น ส่งผลให้ราคาน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน กรู๊ป 1 ไม่ได้รับแรงกดดันมาก

ตลาดยางมะตอยคาดการณ์ว่าจะชะลอตัวลง เมื่อเทียบกับปี 2562 เนื่องจากอุปทานที่มีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้น หลังจากผู้ผลิตน้ำมันเตาบางรายอาจหันมาผลิตยางมะตอยมากขึ้น โดยมีสาเหตุจากราคาน้ำมันเตาปรับลดลงจากการบังคับใช้นโยบายของ IMO เป็นปัจจัยกดดันส่วน

ตำราการระหว่างขยายน้ำมันเตา อย่างไรก็ตาม อุปสงค์จะปรับเพิ่มสูงขึ้นตามแผนพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศต่าง ๆ ในภูมิภาค ซึ่งยังคงเน้นการพัฒนาาระบบสาธารณสุขภาคอย่างต่อเนื่อง รวมถึงการก่อสร้างและซ่อมแซมถนน

ภาวะตลาดสาร Linear Alkyl Benzene (LAB)

ตลาดสาร LAB ในปี 2563 มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อยตามเศรษฐกิจโลก และปริมาณประชากรที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ซึ่งเป็นปัจจัยสนับสนุนให้มีการใช้ผลิตภัณฑ์ซักล้างมากขึ้น ส่งผลให้อุปสงค์สาร LAB โดยรวมของภูมิภาคเอเชียและภูมิภาคตะวันออกกลางยังคงเติบโตในระดับที่ดี ประกอบกับในช่วงครึ่งปีแรกคาดว่า ตลาดสาร LAB ยังคงอยู่ในภาวะตึงตัวจากการปิดซ่อมบำรุงโรงผลิตสาร LAB ในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ อย่างไรก็ตาม ในช่วงครึ่งปีหลังคาดว่า ตลาดสาร LAB จะได้รับแรงกดดันจากการเริ่มดำเนินการผลิตของโรงผลิตสาร LAB แห่งใหม่ในประเทศซาอุดีอาระเบีย ซึ่งมีกำลังการผลิต 0.12 ล้านตันต่อปี ซึ่งคาดว่า จะเปิดดำเนินการในไตรมาสที่ 3 ในปี 2563

ภาวะตลาดสารทำละลาย

ธนาคารแห่งประเทศไทยคาดการณ์ว่า เศรษฐกิจของประเทศในปี 2563 จะมีอัตราการเติบโตลดลงเหลือเพียงร้อยละ 8.1 จากเดิมที่เคยคาดการณ์ไว้ที่ร้อยละ 5.3 โดยมีปัจจัยเสี่ยง ได้แก่ ความไม่แน่นอนทางการเมือง ความล่าช้าในการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ของภาครัฐ ความตึงเครียดทางการค้าระหว่างประเทศจีนและประเทศสหรัฐอเมริกาที่ยังไม่มีข้อยุติ ส่งผลให้ภาคการส่งออกของประเทศชะลอตัวลง และส่งผลกระทบต่อการลงทุนของภาคเอกชน นอกจากนี้ ค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นยังเป็นอุปสรรคต่อความสามารถในการแข่งขันด้านการส่งออก และการท่องเที่ยวของประเทศไทย

กลุ่มไฮโดรคาร์บอน (HCS) คาดการณ์ว่า อุปทานสารทำละลายกลุ่มไฮโดรคาร์บอนในภูมิภาคเอเชีย จะปรับเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะอุปทานจากผู้ผลิตในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงเหนือ เช่น ประเทศจีน ประเทศญี่ปุ่น ไต้หวัน เป็นต้น ซึ่งจะมีการเพิ่มกำลังการผลิตตามอุปสงค์ที่ปรับเพิ่มสูงขึ้น แม้ว่าเศรษฐกิจในภูมิภาคเอเชียจะชะลอตัวลง ส่งผลให้อุปทานจะอยู่ในภาวะล้นตลาด ประกอบกับสงครามทางการค้าระหว่างประเทศจีนและประเทศสหรัฐอเมริกา ที่ยังไม่มียุทธศาสตร์ชัดเจน ทำให้อุปสงค์ของประเทศจีนไม่สามารถเติบโตได้มากนักและจำเป็นต้องมีการส่งออกผลิตภัณฑ์มาจากรายยังภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้มากขึ้น เพื่อทดแทนการส่งออกไปยังประเทศสหรัฐอเมริกา นอกจากนี้ยังส่งผลให้ผู้ผลิตในประเทศญี่ปุ่น ประเทศเกาหลี และไต้หวัน จะต้องแสวงหาตลาดใหม่เพื่อทดแทนตลาดในประเทศจีน เช่น ภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ เป็นต้น

สำหรับตลาดในประเทศคาดการณ์ว่า อุปสงค์ของสารทำละลายกลุ่มไฮโดรคาร์บอนจะปรับเพิ่มสูงขึ้นตามการเติบโตของเศรษฐกิจ แม้ว่าในปี 2562 กลุ่มอุตสาหกรรมที่ใช้สารทำละลายจะชะลอตัวลงและภาคการส่งออกมีอัตราการเติบโตในเชิงลบ แต่คาดการณ์ว่า ในปี 2563 การส่งออกรถยนต์ ะไหล่ ชิ้นส่วนรถยนต์ และอิเล็กทรอนิกส์ จะมีอัตราการเติบโตที่ดีขึ้น ส่งผลให้มีการใช้สารทำละลายกลุ่มไฮโดรคาร์บอนเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม อุปทานที่มีปริมาณมากกว่าอุปสงค์ อาจส่งผลให้การแข่งขันด้านราคาทวีความรุนแรงยิ่งขึ้น

กลุ่มโพลูอิน - ซิสตีน - ไวท์สปีริท (TXW) เป็นกลุ่มสารทำละลายที่จัดอยู่ในกลุ่มไฮโดรคาร์บอน (HCS) เช่นกัน แต่เนื่องจากตลาดของสารทำละลายทั้ง 3 ผลิตภัณฑ์มีขนาดใหญ่ จึงจำแนกออกมาเพื่อสะท้อนภาพตลาดที่ชัดเจนมากขึ้น โดยอุปสงค์และอุปทานของสารทำละลายกลุ่มนี้ จะขึ้นอยู่กับให้นำผลิตภัณฑ์ไปใช้เพิ่มค่าออกเทนในน้ำมันเชื้อเพลิง และอุตสาหกรรมปิโตรเคมี ซึ่งคาดการณ์ว่า อุปทานจะปรับเพิ่มสูงขึ้น เนื่องจากสารพาราไซสตีนอยู่ในภาวะล้นตลาดอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2562 หลังจากผู้ผลิตสารพาราไซสตีนรายใหม่ในประเทศจีนเริ่มดำเนินการ และอาจส่งผลให้ผลิตภัณฑ์ในกลุ่ม TXW อยู่ในภาวะล้นตลาดเช่นกัน แม้ว่าในช่วงต้นปี 2563 อุปสงค์การนำสารทำละลายกลุ่ม TXW มาใช้เพื่อเพิ่มค่าออกเทนในน้ำมันเชื้อเพลิง จะปรับเพิ่มสูงขึ้น แต่คาดว่า จะเป็นอุปสงค์ระยะสั้น ก่อนที่จะชะลอตัวลงในช่วงกลางปี ส่งผลให้อุปทานอาจจะเข้ามาในอุตสาหกรรมปิโตรเคมีมากขึ้น

สำหรับตลาดในประเทศ ความต้องการใช้สารทำละลายกลุ่ม TXW ในปี 2562 ปรับลดลง เนื่องจากอุตสาหกรรมรถยนต์ชะลอตัวลง และมีการลดปริมาณการส่งออกอะไหล่และชิ้นส่วน ส่งผลให้การนำสารทำละลายเพื่อผลิตสีพ่นรถยนต์ ยางรถยนต์ เบาะที่นั่ง กาวและอุปกรณ์อื่น

ๆ ที่เกี่ยวข้องปรับลดลง อย่างไรก็ตาม คาดการณ์ว่า ในปี 2563 ความต้องการใช้สารทำละลายกลุ่ม TXW ทั้งในประเทศและต่างประเทศ จะปรับเพิ่มขึ้น ในขณะที่คาดการณ์ว่า ผู้ผลิตในประเทศ จะมีการควบคุมปริมาณการจำหน่ายเช่นเดียวกับปี 2562 เพื่อให้ตลาดเข้าสู่ภาวะสมดุล จึงคาดการณ์ว่า การแข่งขันด้านราคาจะไม่รุนแรงเท่ากับผลิตภัณฑ์ในกลุ่มอื่น ๆ

กลุ่มเคมีคอลโซลเวนต์ (ChemSol) คาดการณ์ว่า อุปทานจะอยู่ในสภาวะล้นตลาด เช่นเดียวกับผลิตภัณฑ์กลุ่มอื่น ๆ เนื่องจากมีผู้ผลิตรายใหม่เกิดขึ้น ทั้งในประเทศจีนและภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ประกอบกับสงครามทางการค้าระหว่างประเทศจีนและประเทศสหรัฐอเมริกายังคงไม่ยุติ อุปทานจากประเทศจีนจะมีการส่งออกมาจำหน่ายในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ เช่นเดียวกับหลายปีที่ผ่านมา ส่งผลให้การแข่งขันในตลาด โดยเฉพาะด้านราคา จะทวีความรุนแรงเช่นเดียวกับผลิตภัณฑ์กลุ่มอื่น ๆ แม้ว่าในปี 2563 ผู้ผลิตหลายรายมีแผนจะปิดซ่อมบำรุง แต่ก็ไม่ส่งผลกระทบต่อตลาดมากนัก

สำหรับประเทศไทยที่มีการนำเข้าสารทำละลายกลุ่มเคมีคอลโซลเวนต์เกือบทั้งหมด การขยายกำลังการผลิต และการสร้างโรงงานแห่งใหม่ โดยเฉพาะในประเทศจีน จะส่งผลให้อุปทานอยู่ในภาวะล้นตลาดมากยิ่งขึ้น ในขณะที่อัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจของแต่ละประเทศมีแนวโน้มจะต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ ส่งผลให้การแข่งขันด้านราคาทวีความรุนแรงอย่างยิ่ง ดังนั้น ปี 2562 บริษัทผู้นำเข้าในประเทศบางรายจึงลดบทบาท หรือยกเลิกการนำเข้าของสารทำละลายบางรายการในกลุ่มเคมีคอล โซลเวนต์ เนื่องจากไม่สามารถทำกำไรในระยะยาวได้ อย่างไรก็ตาม คาดการณ์ว่า ในปี 2563 จะมีผู้จำหน่ายสารทำละลายในประเทศเพิ่มขึ้นหลายราย เนื่องจากผู้ผลิตบางรายมีความสนใจตลาดในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้มากขึ้น โดยเฉพาะประเทศไทยและประเทศอินโดนีเซีย รวมถึงมีความต้องการย้ายฐานการผลิตจากประเทศจีน หลังจากอุปสงค์ชะลอตัวลง จึงไม่สามารถหลีกเลี่ยงการแข่งขันด้านราคาในปี 2563 ได้

กลุ่มเคมีภัณฑ์อื่น ๆ (Non - Solvent) และผลิตภัณฑ์กลุ่มพิเศษ (Food Ingredient and Cleaning) คาดว่า แม้ว่าปริมาณการส่งออก จะปรับลดลงในปี 2562 และส่งผลกระทบต่อเชิงลบในเกือบทุกอุตสาหกรรม แต่กลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มยังคงสามารถเติบโตได้ทั้งในประเทศและการส่งออก เนื่องจากเป็นสิ่งจำเป็นและเป็นปัจจัยพื้นฐานในการดำรงชีพ ในขณะที่ความต้องการใช้วัตถุดิบและผลิตภัณฑ์ทำความสะอาดในโรงงานก็มีความสม่ำเสมอ ประกอบกับประเทศไทยมีความได้เปรียบทางการแข่งขันสำหรับการผลิตผลิตภัณฑ์อาหารเพื่อการส่งออก เนื่องจากมีความอุดมสมบูรณ์ มีผลิตภัณฑ์ทางการเกษตรที่หลากหลายและสามารถแข่งขันในตลาดได้เป็นอย่างดี ดังนั้น อุปทานและอุปสงค์สารทำละลายในกลุ่มอุตสาหกรรมส่วนผสมที่ใช้เป็นวัตถุดิบเพื่อผลิตอาหาร และอุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์ทำความสะอาดในประเทศจะยังคงเติบโตตามอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจ ถึงแม้ว่าอาจปรับลดลงเล็กน้อย แต่ยังสูงกว่าการเติบโตของอุตสาหกรรมสารทำละลาย ประเทศไทยอาจมีความเสี่ยงในเรื่องของความอุดมสมบูรณ์ของน้ำ โดยในปี 2562 ประเทศไทยประสบทั้งภาวะแห้งแล้งและเหตุการณ์น้ำท่วม ส่งผลให้ไม่สามารถผลิตสินค้าสำเร็จรูปได้ตามความต้องการของตลาดในบางช่วง เนื่องจากขาดแคลนวัตถุดิบในการผลิต และทำให้ความต้องการใช้สารทำละลายกลุ่มนี้ปรับลดลง

ภาวะอุตสาหกรรมไฟฟ้า

ในปี 2563 คาดการณ์ว่า ความต้องการใช้ไฟฟ้าในประเทศจะขยายตัวเล็กน้อยตามประมาณการผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (Gross Domestic Product) หรือ GDP อย่างไรก็ตาม จะมีการลงทุนใหม่ของผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กเพื่อทดแทนโรงไฟฟ้าที่จะสิ้นสุดสัญญาซื้อขายไฟฟ้าในช่วงระหว่างปี 2561 - 2568 ซึ่งภาครัฐได้เปิดให้มีการต่อสัญญาเพื่อผลิตไฟฟ้าจำหน่ายให้กับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) สำหรับไฟฟ้าส่วนเกินจะจำหน่ายให้กับลูกค้าในพื้นที่นิคมอุตสาหกรรมหรือสวนอุตสาหกรรมเท่านั้น

อย่างไรก็ตาม แผนพัฒนากำลังผลิตไฟฟ้าของประเทศไทยระหว่างปี 2561 - 2580 จะให้ความสำคัญกับระบบผลิตไฟฟ้า ระบบส่งไฟฟ้า และระบบจำหน่ายไฟฟ้าที่มีความมั่นคงรายพื้นที่ การสร้างสมดุลระบบไฟฟ้าตามรายภูมิภาค การพิจารณาความมั่นคงในระดับที่เหมาะสม การเพิ่มความยืดหยุ่นของระบบไฟฟ้า การส่งเสริมการผลิตไฟฟ้าต้นทุนต่ำจากพลังงานทดแทน การลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม และการพัฒนาระบบโครงข่ายสมาร์ทกริด (Smart Grid) เพื่อรองรับการเปลี่ยนแปลงของผู้ใช้ไฟฟ้าที่เป็นทั้งผู้ใช้ และผู้ผลิต (Prosumer) ทั้งนี้ คาดการณ์ว่า จะมีกำลังผลิตไฟฟ้าปลายแผน ปี 2580 ประมาณ 77,211 เมกะวัตต์ โดยมีสัดส่วนการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนและให้ประชาชน มีส่วนร่วมในการผลิตไฟฟ้ามากขึ้น และค่าไฟฟ้าจะมีระดับราคาไม่สูงกว่าในปัจจุบัน

ภาวะอุตสาหกรรมการขนส่งน้ำมัน

ตลาดเรือขนส่งน้ำมัน ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมและปิโตรเคมีในปี 2563 คาดการณ์ว่า อัตราค่าขนส่งจะปรับเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อย เนื่องจากการบังคับใช้น้ำมันเชื้อเพลิงที่กำมะถันไม่เกินร้อยละ 0.5 ของ IMO ส่งผลให้ต้นทุนของเจ้าของเรือปรับเพิ่มขึ้น ในขณะที่อัตราค่าขนส่งเรือ VLCC จะปรับลดลงเล็กน้อยจากปลายปี 2562 จากการที่อุปสงค์และอุปทานของเรือเริ่มเข้าสู่ภาวะสมดุล แม้จะมีเรือลำใหม่เข้าประจำการจำนวนมาก เนื่องจากคาดการณ์ว่า จะมีเรือปลดประจำการในจำนวนที่ใกล้เคียงกัน เพราะใกล้ที่จะเข้าสู่ระยะเวลาที่มีการบังคับให้เรือติดตั้งระบบบำบัดน้ำอับเฉา (Ballast Water Management System) ซึ่งจะไม่คุ้มทุนสำหรับเรือที่มีอายุมาก ประกอบกับปริมาณการส่งออกน้ำมันดิบของประเทศสหรัฐอเมริกาที่ปรับเพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันดิบ อาจส่งผลให้มีความต้องการใช้เรือเพิ่มขึ้นสำหรับความต้องการใช้เรือ Offshore คาดการณ์ว่า จะปรับเพิ่มขึ้นเพื่อใช้ในการรื้อถอนแท่นขุดเจาะเดิม ประกอบกับกิจกรรมสำรวจและผลิตน้ำมันปิโตรเลียมในภูมิภาคมีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้น จึงคาดการณ์ว่า ธุรกิจเรือ Offshore จะเติบโตขึ้นตามลำดับ

ภาวะอุตสาหกรรมเอทานอล

ปริมาณความต้องการใช้เอทานอลในประเทศ ปี 2563 คาดการณ์ว่า จะเติบโตอย่างต่อเนื่องตามนโยบายของภาครัฐที่ส่งเสริมการใช้น้ำมันแก๊สโซฮอล์ที่มีสัดส่วนเอทานอลในน้ำมันเชื้อเพลิงเพิ่มมากขึ้น โดยกรมธุรกิจพลังงานมีแผนจะยกเลิกน้ำมันกลุ่มเบนซิน 1 ชนิด และผลักดันให้น้ำมันแก๊สโซฮอล์ E20 เป็นน้ำมันพื้นฐาน รวมถึงการปรับส่วนต่างราคาระหว่างน้ำมันแก๊สโซฮอล์ 95 เทียบกับน้ำมันแก๊สโซฮอล์ E20 และส่วนต่างราคาระหว่างน้ำมันแก๊สโซฮอล์ E20 เทียบกับน้ำมันแก๊สโซฮอล์ E85 ให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม ล้วนเป็นปัจจัยที่สนับสนุนให้ความต้องการใช้เอทานอลในประเทศปรับเพิ่มสูงขึ้น

ส่วนอุปทานของเอทานอลในปี 2563 คาดการณ์ว่า จะปรับเพิ่มขึ้น โดยกำลังการผลิตโดยรวมจะยังคงมีปริมาณสูงกว่าความต้องการใช้ในประเทศ เนื่องจากในไตรมาสที่ 3 ของปี 2563 โรงงานเอทานอลที่ใช้กากน้ำตาลเป็นวัตถุดิบ 1 แห่งจะมีการขยายกำลังการผลิต ส่งผลให้ปริมาณเอทานอลเพิ่มสูงขึ้น 0.20 ล้านลิตรต่อวัน ส่งผลให้กำลังการผลิตเอทานอลรวมแต่ละระดับ 6.08 ล้านลิตรต่อวัน ในปี 2563 หรือปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.7 จากปี 2562

สภาวะราคาเอทานอลในปี 2563 มีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้นเทียบกับปี 2562 เนื่องจากคาดการณ์ว่า จะมีผลผลิตอ้อยประจำฤดูการผลิต ปี 2562 - 2563 เข้าหีบประมาณ 111 ล้านตันอ้อย หรือปรับลดลงจากฤดูการผลิตปีก่อนที่มีอ้อยเข้าหีบทั้งสิ้น 131 ล้านตันอ้อย ซึ่งเป็นผลจากสภาพอากาศที่แปรปรวนและสภาพอากาศที่ร้อนจัด ทำให้แหล่งเพาะปลูกอ้อยหลายพื้นที่ประสบปัญหาภัยแล้ง ทั้งนี้ ปริมาณผลผลิตอ้อยเข้าหีบที่ปรับลดลง ทำให้สัดส่วนการใช้กากน้ำตาลเพื่อผลิตเอทานอลมีแนวโน้มปรับลดลงเช่นกัน ขณะที่ปริมาณผลผลิตมันสำปะหลังที่เริ่มออกสู่ตลาดตั้งแต่เดือนตุลาคม 2562 ถึง เดือนกันยายน 2563 คาดการณ์ว่า จะมีปริมาณผลผลิตโดยรวมลดลงมาอยู่ที่ระดับ 30.5 ล้านตัน จากระดับ 30.9 ล้านตัน ในฤดูการผลิตปีก่อนหน้า เนื่องจากสภาพอากาศที่แห้งแล้งกว่าปกติ (El Niño) และการระบาดของโรคใบด่างบริเวณ 15 จังหวัดในภาคตะวันออกเฉียงเหนือ ทั้งนี้ ปริมาณผลผลิตที่ปรับลดลงส่งผลให้ราคามันสำปะหลังปรับเพิ่มขึ้น แม้ว่าจะได้รับแรงกดดันเล็กน้อยจากปริมาณน้ำฝนที่สูงกว่าปกติ ในช่วงเดือนสิงหาคม ถึง เดือนกันยายน 2562 และการเก็บเกี่ยวมันสำปะหลังก่อนอายุ ซึ่งทำให้มันสำปะหลังตอนช่วงต้นฤดูเก็บเกี่ยวมีปริมาณเชื้อแป้งในหัวมันสำปะหลังในระดับต่ำก็ตาม จากทั้ง 2 ปัจจัยข้างต้น ส่งผลทำให้ราคาเอทานอลปรับเพิ่มขึ้น

5.1.12 นโยบายด้านราคาและนโยบายการส่งมอบผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ

ราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปในประเทศอ้างอิงราคาตลาด ณ ประเทศสิงคโปร์ ณ ช่วงเวลานั้นของผลิตภัณฑ์ชนิดเดียวกัน ซึ่งจะเป็นราคาอ้างอิง (Benchmark) ของราคา ณ โรงกลั่น (Ex - refinery price) ราคาตลาด ณ ประเทศสิงคโปร์ดังกล่าวสะท้อนถึงอุปสงค์และอุปทานของผลิตภัณฑ์ในภูมิภาค โดยจะกำหนดราคาประจำวันเป็นเงิน สกุลดอลลาร์สหรัฐฯ บริษัทฯ จำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปในตลาดในประเทศด้วยราคาที่อ้างอิงตามหลักการของความเสมอภาคกับการนำเข้า (Import Parity) และในการส่งออกโดยอ้างอิงหลักการของความเสมอภาคกับการส่งออก (Export Parity)

บริษัทฯ จำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปให้แก่ลูกค้าที่หน้าโรงกลั่นโดยคิดราคาบนเงื่อนไขการขายสินค้า ณ ท่าจ่ายน้ำมันต้นทางที่โรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ (Free on Board : FOB) ทำให้ผู้ซื้อผลิตภัณฑ์สามารถเข้าถึงเครือข่ายการส่งมอบผลิตภัณฑ์ได้โดยสะดวก และมีประสิทธิภาพสูงในการบริหารค่าใช้จ่าย โดยในปี 2562 โรงกลั่นน้ำมันในประเทศไทยมีการซ่อมบำรุง หลายโรงกลั่น ทำให้อุปทานไม่เพียงพอกับความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปภายในประเทศในบางช่วง บริษัทฯ จึงได้ดำเนินการนำเข้าผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมเพิ่มเติมเพื่อรองรับความต้องการที่เพิ่มขึ้นของลูกค้าและสร้างความมั่นใจให้กับลูกค้าว่าบริษัทฯ มีผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมเพียงพอกับความต้องการอย่างต่อเนื่อง

โรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ มีการขนส่งผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปประมาณร้อยละ 42.0 ของยอดขายผลิตภัณฑ์ทั้งหมด ผ่านการขนส่งทางท่อขนส่งน้ำมัน ซึ่งมีการเชื่อมต่อกับโรงกลั่นของบริษัทฯ โดยระบบท่อลำเลียงดังกล่าว สามารถขนส่งน้ำมันสำเร็จรูปและน้ำมันกึ่งสำเร็จรูป ได้หลายชนิดไปยังคลังน้ำมันในบริเวณตอนเหนือและภาคอีสานเพื่อรองรับความต้องการใช้ในภาคส่วนดังกล่าว ในขณะที่อีกร้อยละ 26.0 เป็นการจัดหาหน่วยโดยผ่านการขนส่งทางเรือบรรทุกน้ำมันที่ลูกค้าเป็นผู้เช่า และอีกร้อยละ 32.0 ที่เหลือเป็นการขนส่งทางรถยนต์ ซึ่งบริษัทฯ มีสถานีจ่ายผลิตภัณฑ์น้ำมันปิโตรเลียมที่มีการเปิดดำเนินการตลอด 24 ชั่วโมง ทำให้ผู้ซื้อทั้งในประเทศและกลุ่มประเทศ อินโดจีน สามารถรับซื้อผลิตภัณฑ์ที่หลากหลายจากบริษัทฯ ซึ่งจะช่วยขีดเพิ่มความสามารถในการแข่งขันและรองรับความต้องการของลูกค้าที่มีเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ด้วยที่ตั้งของโรงกลั่นของบริษัทฯ ที่อยู่ใกล้กับบริเวณที่มีการบริโภคน้ำมันสูง ทำให้สามารถจัดส่งผลิตภัณฑ์ด้วยต้นทุนที่ต่ำไปยังตลาดที่สำคัญของประเทศ ซึ่งรวมถึง กรุงเทพมหานคร และศูนย์กลางในภูมิภาคต่าง ๆ ของประเทศ

5.1.13 การจัดหาผลิตภัณฑ์หรือบริการของบริษัทฯ

การจัดหาน้ำมันดิบ

วัตถุดิบหลักที่ใช้ในการกลั่นน้ำมันคือน้ำมันดิบ บริษัทฯ ซื้อน้ำมันดิบจากแหล่งน้ำมันดิบทั้งภายในประเทศและต่างประเทศ โดยใช้วิธีการซื้อในรูปแบบการทำสัญญาซื้อขายแบบมีกำหนดเวลาและการซื้อน้ำมันดิบในราคาตลาดจร ซึ่งจะทำให้บริษัทฯ มีความคล่องตัวในการจัดหาน้ำมันดิบ บริษัทฯ ซื้อน้ำมันดิบจากแหล่งน้ำมันดิบต่างประเทศผ่านการขนส่งทางทะเลมายังโรงกลั่นน้ำมันโดยตรงและการซื้อน้ำมันดิบจากแหล่งในประเทศผ่านการขนส่งทางรถไฟและทางเรือ การที่บริษัทฯ มีทุ่นผูกเรือน้ำลึกทำให้บริษัทฯ สามารถรับน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ จากเรือขนส่งน้ำมันดิบขนาดใหญ่โดยตรง ซึ่งทำให้การขนถ่ายน้ำมันดิบมีประสิทธิภาพมากขึ้น และมีต้นทุนค่าเรือขนส่งน้ำมันดิบที่ลดลงด้วย

ในปี 2562 บริษัทฯ นำเข้าน้ำมันดิบ ประมาณร้อยละ 90.0 ของปริมาณน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ ที่ใช้ในกระบวนการผลิต โดยบริษัทฯ ซื้อน้ำมันดิบส่วนใหญ่จากประเทศในภูมิภาคตะวันออกกลาง (Middle East) คิดเป็นร้อยละ 67.0 เช่น สาธารณรัฐอาหรับเอมิเรตส์ ประเทศกาตาร์ และประเทศซาอุดีอาระเบียร้อยละ 10.0 จากประเทศในภูมิภาคเอเชียตะวันออกไกล (Far East) เช่น ประเทศมาเลเซีย ประเทศบรูไน ประเทศอินโดนีเซีย ประเทศเวียดนาม และประเทศรัสเซียร้อยละ 9.0 จากทวีปอเมริกาเหนือ (North America) ร้อยละ 3.0 จากทวีปแอฟริกาใต้ (West Africa) และร้อยละ 6.0 จากทวีปยุโรป (North Sea & Mediterranean) สำหรับส่วนที่เหลืออีกร้อยละ 5.0 มาจากแหล่งน้ำมันดิบในประเทศ ซึ่งสัดส่วนของการใช้น้ำมันดิบในประเทศที่ลดลงนั้นเกิดจากคุณภาพที่ไม่เหมาะสม อีกทั้งปริมาณการผลิตของน้ำมันดิบในประเทศโดยรวมลดลงอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้การเลือกใช้น้ำมันดิบจะขึ้นอยู่กับราคาและผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับ โดยบริษัทฯ มีความประสงค์จะเพิ่มการซื้อน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ จากแหล่งต่าง ๆ เพื่อเพิ่มความยืดหยุ่นในการซื้อน้ำมันดิบให้เกิดกำไร

จากการกลั่นสูงสุดและลดการพึ่งพาน้ำมันดิบจากแหล่งใดแหล่งหนึ่ง อันจะส่งผลกระทบต่อการดำเนินงาน หากน้ำมันดิบจากแหล่งนั้นไม่สามารถส่งมอบได้ อีกทั้งสัดส่วนการใช้น้ำมันดิบจากประเทศในภูมิภาคตะวันออกกลางที่มีค่ากำมะถันสูงมีแนวโน้มปรับลดลง เนื่องจากเป็นช่วงการเตรียมความพร้อมในการผลิตน้ำมันเตากำมะถันต่ำไม่เกินร้อยละ 0.5 ตามระเบียบข้อบังคับขององค์การทางทะเลระหว่างประเทศ (IMO) ซึ่งจะส่งผลให้มีการใช้น้ำมันดิบที่มีค่ากำมะถันต่ำมากขึ้น

ทั้งนี้การซื้อขายน้ำมันดิบขึ้นอยู่กับสภาวะการณ์ในตลาดน้ำมันดิบและปริมาณน้ำมันดิบที่มี บริษัทฯ จึงดำเนินการจัดซื้อน้ำมันดิบประมาณร้อยละ 50.0 จาก PTT และอีกประมาณร้อยละ 50.0 จากผู้จำหน่ายรายอื่นภายใต้สัญญาซื้อขายทั้งแบบมีกำหนดเวลาและการซื้อน้ำมันดิบในราคาตลาดจร สำหรับการจัดซื้อน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ จากทั้งในประเทศและต่างประเทศ บริษัทฯ ใช้เครดิตชำระเงินทางการค้าภายใน 30 วัน นับจากวันที่ระบุไว้ในใบตราส่ง ซึ่งเป็นหลักการที่ใช้ทั่วไป

ตารางแสดงมูลค่าน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ ที่ซื้อจากแหล่งต่าง ๆ

แหล่งน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ	ปี 2560		ปี 2561		ปี 2562	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ตะวันออกกลาง	151,623	70	188,599	70	143,481	67
เอเชียตะวันออกไกล	16,310	8	32,048	12	21,191	10
ประเทศไทย	27,872	13	26,958	10	10,149	5
แอฟริกา	2,958	1	6,950	2	6,559	3
ยุโรป	14,895	7	6,322	2	13,667	6
อเมริกาเหนือ	1,529	1	9,853	4	19,676	9
รวม	215,187	100	270,731	100	215,451	100

วัตถุดิบอื่น ๆ

บมจ. ไทยลูบเบส ใช้วัตถุดิบในการผลิตน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานจากทั้งลอง เรสิดิว (Long Residue) ที่ผลิตจากบริษัทฯ หรือซื้อ ลอง เรสิดิว (Long Residue) จากทั้งในประเทศและต่างประเทศ เพื่อนำมาเป็นวัตถุดิบสำหรับการผลิตน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานของ บมจ. ไทยลูบเบส นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังทำการนำเข้าสารเติมแต่งอื่น ๆ และสีสำหรับผสมในผลิตภัณฑ์เพื่อให้ได้ตามความต้องการของตลาดและข้อกำหนดของรัฐบาล รวมทั้งยังมีการนำเข้าสารมิทซีไฮลีนและสารโทลูอิน เพื่อนำมาเป็นวัตถุดิบสำหรับการผลิตผลิตภัณฑ์อะโรมาติกส์ ของ บจ. ไทยพาราไซลีน เพื่อเพิ่มปริมาณการผลิตให้เต็มกำลังการผลิตของหน่วยผลิตสารพาราไซลีน เมื่อมีความคุ้มค่าทางด้านเศรษฐศาสตร์

5.1.14 ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อการทำงานของบริษัทฯ

1) กำไรจากการกลั่นน้ำมันขั้นต้นและกำไรขั้นต้นรวมจากการผลิต

กำไรจากการกลั่นน้ำมันขั้นต้นและกำไรขั้นต้นรวมจากการผลิต บริษัทฯ และบริษัทในกลุ่มขึ้นอยู่กับปัจจัยหลายประการซึ่งอยู่นอกเหนือการควบคุมของบริษัทฯ รวมทั้งอุปสงค์และอุปทานของน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ รวมทั้งปัจจัยดังต่อไปนี้

- ความผันผวนของราคาน้ำมันดิบ ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูป ผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์ ผลิตภัณฑ์น้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน และผลิตภัณฑ์สารตั้งต้นสำหรับผลิตภัณฑ์สารทำความสะอาด
- ความต้องการของตลาดภายในประเทศ และระดับการผลิตของโรงกลั่นรายอื่นในประเทศและในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก รวมทั้งการปิดซ่อมบำรุงของแหล่งผลิตน้ำมันดิบ โรงกลั่น และท่อส่งน้ำมัน ซึ่งส่งผลกระทบต่อปริมาณอุปทานในตลาด
- สภาวะเศรษฐกิจโลก โดยเฉพาะประเทศสหรัฐอเมริกา ประเทศจีน และทวีปยุโรป รวมทั้งความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา โดยเฉพาะค่าเงินบาทเมื่อเทียบกับเงินเหรียญสหรัฐอเมริกา
- ปัญหาการเมืองระหว่างประเทศ และเสถียรภาพทางการเมืองของประเทศผู้ผลิตน้ำมันรายใหญ่
- ระดับน้ำมันสำรองทั่วโลก และปริมาณน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ และผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูป

- การโยกย้ายเงินลงทุนและการเก็งกำไรในสินทรัพย์ต่าง ๆ
- ต้นทุนการขนส่งน้ำมันดิบ วัตถุดิบอื่น ๆ และผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูป
- การเปลี่ยนแปลงของสภาพภูมิอากาศและภัยธรรมชาติ ที่ส่งผลกระทบต่ออุปสงค์และอุปทานในตลาด รวมถึงเหตุการณ์ที่ไม่คาดฝัน เช่น ภัยธรรมชาติต่าง ๆ
- ความพอเพียงและความเหมาะสม รวมทั้ง ราคาที่แข่งขันได้ของแหล่งพลังงานทดแทนอื่น ๆ
- ผลกระทบจากกฎเกณฑ์ของภาครัฐ เช่น การกำหนดคุณภาพน้ำมันเชื้อเพลิง การควบคุมราคาจำหน่ายผลิตภัณฑ์ เป็นต้น

2) ผลกระทบจากภาวะตลาด

ปัจจัยหลักที่มีผลกระทบจากภาวะตลาดของบริษัทฯ คือ ความผันผวนของราคาน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ และอัตราดอกเบี้ย โดยมีรายละเอียดพอสรุปได้ดังนี้

ราคาวัตถุดิบและผลิตภัณฑ์สำเร็จรูป

ความผันผวนของราคาน้ำมันดิบ วัตถุดิบอื่น ๆ ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม และปิโตรเคมีสำเร็จรูปจะส่งผลกระทบต่อบริษัทฯ ทั้งต่อยอดขายสุทธิ ต้นทุนขาย กำไรขั้นต้น และกระแสเงินสดของบริษัทฯ ดังนั้น ถ้าจากการกลั่นขั้นต้นของบริษัทฯ จะมีความผันผวนในแต่ละช่วงเวลานั้นขึ้นอยู่กับภาวะตลาดในขณะนั้น นอกจากนี้ ในช่วงเวลาที่ราคาน้ำมันดิบและวัตถุดิบปรับสูงขึ้น จะทำให้บริษัทฯ มีความจำเป็นต้องใช้เงินทุนระยะสั้นเพิ่มขึ้นด้วย รวมทั้งบริษัทฯ มีการเก็บรักษาสินค้าคงคลังสำหรับน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์สำเร็จรูป ดังนั้นมูลค่าสินค้าคงคลังจะผันผวนไปตามราคาตลาดด้วยเช่นกัน

ในส่วนของต้นทุนเชื้อเพลิงสำหรับธุรกิจผลิตไฟฟ้า TP และ TOP SPP ได้ทำสัญญาระยะยาวจำหน่ายกระแสไฟฟ้าให้กับ กฟผ. เพื่อจำหน่ายกระแสไฟฟ้า โดยภาระต้นทุนเชื้อเพลิงส่วนหนึ่งตกเป็นของ กฟผ. นอกจากนี้ TP และ TOP SPP ขายกระแสไฟฟ้าให้กับ บริษัทฯ และบริษัทในกลุ่ม โดยใช้สูตรราคาเดียวกับ กฟผ. ซึ่งรวมถึงต้นทุนค่าเชื้อเพลิงและการผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนไปไว้ในค่าไฟ สำหรับรายได้จากการขายพลังงานไอน้ำของ TP และ TOP SPP นั้น อิงกับอัตราค่าเชื้อเพลิงและอัตราแลกเปลี่ยนเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐอเมริกาเป็นหลัก

ธุรกิจเอทานอลซึ่งถือหุ้นผ่านบริษัทย่อยและบริษัทร่วมโดย TET ความผันผวนของราคาวัตถุดิบและราคาจำหน่ายเอทานอล จะมีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ โดยทั่วไปราคาวัตถุดิบในการผลิตเอทานอล ได้แก่ กากน้ำตาลและมันสำปะหลัง จะมีความผันผวนตามสถานะอุปสงค์ - อุปทานภายในประเทศ นโยบายการส่งออกและนำเข้าของประเทศคู่ค้า รวมถึงภัยธรรมชาติต่าง ๆ ที่ส่งผลกระทบต่อปริมาณผลผลิตในขณะนั้น สำหรับราคาจำหน่ายเอทานอล จะมีความผันผวนตามสถานะอุปสงค์ - อุปทานของเอทานอลภายในประเทศและราคาวัตถุดิบ โดยอุปสงค์ขึ้นอยู่กับนโยบายภาครัฐ

อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ

ความผันผวนของค่าเงินบาทต่อเงินเหรียญสหรัฐอเมริกามีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อย เนื่องจากต้นทุนการผลิตส่วนใหญ่เกิดจากการนำเข้าน้ำมันดิบ หรือวัตถุดิบที่ต้องจ่ายชำระเป็นเงินเหรียญสหรัฐอเมริกานอกจากนี้ รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม และปิโตรเคมียังอ้างอิงราคาตลาดโลก ซึ่งกำหนดราคาขายเป็นเหรียญสหรัฐอเมริกาน อย่างไรก็ตาม ผลการเปลี่ยนแปลงค่าเงินบาทยังอาจส่งผลกระทบต่อกำไรได้ในระดับหนึ่ง เนื่องจากเกิดความแตกต่างเรื่องระยะเวลาของต้นทุนและรายได้

อัตรารีดอกเบี้ย

ภาระหนี้เงินกู้ยืมของ บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีทั้งส่วนที่เป็นเงินกู้ยืมอัตรารีดอกเบี้ยคงที่และส่วนที่เป็นเงินกู้ยืมอัตรารีดอกเบี้ยลอยตัว ซึ่งเงินกู้ยืมอัตรารีดอกเบี้ยลอยตัวจะได้รับผลกระทบจากความผันผวนของอัตรารีดอกเบี้ยในตลาด โดยเงินกู้ยืมสกุลบาทใช้

อัตราดอกเบี้ยอ้างอิงกับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ (FDR) หรืออัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้าชั้นดี (MLR) หรืออัตราดอกเบี้ยลอยตัวชนิด THBFIX หรืออัตราเฉลี่ยตามที่กำหนดในสัญญาเงินกู้แต่ละสัญญา

3) ฤดูกาล

ความต้องการและราคาของผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปเปลี่ยนแปลงขึ้นลงระหว่างปีส่วนหนึ่งเนื่องมาจากปัจจัยในเรื่องของฤดูกาล โดยความต้องการ (ในด้านปริมาณ) สำหรับน้ำมันดีเซลในช่วงมรสุมในประเทศไทยนั้นจะต่ำกว่าฤดูอื่น ๆ ส่วนราคาต่อหน่วยของน้ำมันดีเซลจะเพิ่มขึ้นในช่วงฤดูหนาว เนื่องจากในประเทศญี่ปุ่น ประเทศเกาหลีใต้ สหภาพยุโรปและประเทศสหรัฐอเมริกาจะใช้เป็นน้ำมันเชื้อเพลิงให้ความอบอุ่น นอกจากนี้ ราคาต่อหน่วยสำหรับน้ำมันเบนซินในช่วงฤดูร้อนตามปกติจะสูงกว่าฤดูอื่น เนื่องจากในประเทศสหรัฐอเมริกา ประชาชนจะมีการใช้น้ำมันเบนซินมากขึ้นในช่วงฤดูร้อน

4) อัตราเงินเฟ้อ

กระทรวงพาณิชย์ได้รวบรวมอัตราเงินเฟ้อของประเทศไทย ซึ่งสามารถอ้างอิงได้จากดัชนีราคาผู้บริโภค (Consumer Price Index)

ปี	ร้อยละ
2558	(0.9)
2559	0.2
2560	0.7
2561	1.1
2562	0.2

5.1.15 ยอดรวมของตราสารหนี้

เมื่อวันที่ 18 มิถุนายน 2563 TTC ซึ่งบริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 100.0 ดำเนินการออกและเสนอขายหุ้นกู้สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ชนิดไม่มีหลักประกันและไม่ด้อยสิทธิจำนวน 2 ชุด มูลค่ารวม 1,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ซึ่งจะครบกำหนดชำระคืนเงินต้นในปี 2573 จำนวน 400 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา และปี 2593 จำนวน 600 ล้านดอลลาร์ โดยบริษัทฯ เป็นผู้ค้าประกันการชำระหนี้หุ้นกู้ดังกล่าว

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2563 กลุ่มไทยออยล์มีหุ้นกู้สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ชนิดไม่มีหลักประกันทั้งสิ้นจำนวน 9 ชุด มูลค่ารวม 3,565 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา โดยแบ่งออกเป็นหุ้นกู้ที่ออกโดยบริษัทฯ จำนวน 2 ชุด มูลค่ารวม 389 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ซึ่งจะครบกำหนดชำระคืนเงินต้นในปี 2566 จำนวน 216 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา และปี 2586 จำนวน 173 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา และมีหุ้นกู้ที่ออกโดย TTC จำนวน 7 ชุด มูลค่ารวม 3,176 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ซึ่งจะครบกำหนดชำระคืนเงินต้นในปี 2566 จำนวน 284 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ปี 2571 จำนวน 400 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ปี 2573 จำนวน 399 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ปี 2586 จำนวน 327 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ปี 2591 จำนวน 600 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ปี 2592 จำนวน 565 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา และปี 2593 จำนวน 600 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา โดยหุ้นกู้ดังกล่าว บริษัทฯ เป็นผู้ค้าประกันการชำระหนี้

นอกจากนั้น บริษัทฯ ยังมีหุ้นกู้สกุลเงินบาทชนิดไม่มีหลักประกันและไม่ด้อยสิทธิ จำนวน 4 ชุด มูลค่ารวม 20,500 ล้านบาท ซึ่งจะครบกำหนดชำระคืนเงินต้นในปี 2564 จำนวน 3,000 ล้านบาท ปี 2565 จำนวน 3,000 ล้านบาท ปี 2567 จำนวน 7,000 ล้านบาท และ ปี 2570 จำนวน 7,500 ล้านบาท

ทั้งนี้ เงินที่ได้รับจากการออกและเสนอขายหุ้นกู้ทั้งหมดดังกล่าวข้างต้น มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นเงินทุนระยะยาวในการลงทุน การขยายธุรกิจ การชำระหนี้ และ/หรือ เงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงาน และอื่น ๆ ของกลุ่มไทยออยล์

5.1.16 ยอดรวมของเงินกู้ที่มีกำหนดระยะเวลา ยอดรวมมูลค่าหนี้สินประเภทอื่น รวมทั้งเงินเบิกเกินบัญชีของบริษัทฯ และภาระการนำสินทรัพย์เป็นหลักประกัน

ตารางแสดงจำนวนหนี้สินค้างชำระรวม (Consolidated) ทั้งระยะสั้นและระยะยาว ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2563

	30 มิถุนายน 2563 (ล้านบาท)
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	2,454
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1,041
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	13,775
เงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการอื่น	224
เงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	3,999
หุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	3,000
หุ้นกู้	126,842
รวม	151,335

ตารางแสดงรายละเอียดของจำนวนเงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้ค้างชำระ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2563 แยกรายบริษัท และสกุลเงิน

บริษัทฯ	บริษัท ลา บิกซ์ จำกัด	บริษัท ไทยออยล์ ทาวเวอร์ จำกัด	บริษัท ทีโอพี เอส พีที จำกัด	บริษัท ศักดิ์ ไซ ลิติธิจำกัด	บริษัท ไทยออยล์ มารีน จำกัด	บริษัท ทีโอพี มารีไทม์ เซอร์วิส จำกัด	บริษัท ทีพีพี จำกัด	บริษัท ทรัพย์ เอ็นเนอร์ ยี จำกัด	บริษัท ไทย ออยล์ ศูนย์ บริหาร เงินจำกัด	Top Solvent (Vietnam) Limited Liability Company	รวม	
หุ้นกู้สกุล ดอลลาร์ สหรัฐอเมริกา ⁽¹⁾	11,934	-	-	-	-	-	-	-	97,408	-	109,342	
หุ้นกู้สกุล เงินบาท	20,500	-	-	-	-	-	-	-	-	-	20,500	
เงินกู้สกุล เงินบาท	-	4,963	3,999	7,771	538	587	782	28	63	-	18,731	
เงินกู้สกุล เงินอื่น ๆ (⁽¹⁾)	97,841 จากกิจการ ที่เกี่ยวข้อง กัน)	-	-	-	-	-	-	-	-	308	98,149	
รวม	130,275	4,963	3,999	7,771	538	587	782	28	63	97,408	308	246,722

หมายเหตุ: ¹รวมกำไร/(ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่าหนี้สินสกุลเงินต่างประเทศ

ภาระการนำสินทรัพย์เป็นหลักประกัน

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2563 บริษัทฯ มิได้มีการนำสินทรัพย์ถาวรหลักที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ อาทิเช่น ที่ดิน อาคาร โรงกลั่นน้ำมัน เครื่องจักร และอุปกรณ์ เป็นต้น ซึ่งบริษัทฯ เป็นเจ้าของกรรมสิทธิ์ ไปเป็นหลักประกัน

อย่างไรก็ดี ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2563 บริษัทย่อยของบริษัทฯ บางบริษัทได้นำสินทรัพย์ถาวรหลักที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ ซึ่งบริษัทย่อยเป็นเจ้าของกรรมสิทธิ์ ไปเป็นหลักประกัน ดังรายละเอียดต่อไปนี้

- ที่ดิน เครื่องจักรและสิ่งปลูกสร้างเครื่องกำจัดตะกอนน้ำเสียของ บริษัท ทรัพย์ทิพย์ จำกัด ได้นำไปจำนองเป็นหลักประกันสำหรับเงินกู้ยืมกับสถาบันการเงินแห่งหนึ่งวงเงิน 141 ล้านบาท
- โรงผลิตปิโตรเคมี ของ LABIX ได้นำไปจำนองเป็นหลักประกันสำหรับเงินกู้ยืมกับสถาบันการเงินหลายแห่งวงเงิน 6,200 ล้านบาท
- โรงผลิตกระแสไฟฟ้า เครื่องจักรและอุปกรณ์ของ TOP SPP ได้นำไปจำนองเป็นหลักประกันสำหรับเงินกู้ยืมกับสถาบันการเงินหลายแห่งวงเงิน 8,500 ล้านบาท
- เรือขนส่งผู้โดยสารของ บริษัท ท้อปมารีไทม์ เซอร์วิส จำกัด ได้นำไปจำนองเป็นหลักประกันสำหรับเงินกู้ยืมกับสถาบันการเงินหลายแห่งวงเงิน 900 ล้านบาท

5.1.17 หนี้สินที่อาจเกิดขึ้นภายหลัง

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2563 บริษัทฯ มีหนี้สินที่อาจเกิดขึ้น ได้แก่ สัญญาแลกเปลี่ยนส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปและน้ำมันดิบล่วงหน้ากับบริษัทต่างประเทศและกิจการที่เกี่ยวข้องกันหลายแห่ง โดยบริษัทฯ หรือคู่สัญญาดังกล่าวมีภาระผูกพันที่จะต้องชำระส่วนต่างระหว่างราคาคนที่กับราคาลอยตัวสำหรับงวดนั้น ๆ โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2563 กลุ่มกิจการมีปริมาณน้ำมันภายใต้สัญญาดังกล่าวเป็นจำนวน 1.95 ล้านบาร์เรล และ 0.08 ล้านเมตริกตัน และบริษัทฯ มีปริมาณน้ำมันจำนวน 2.00 ล้านบาร์เรล และ 0.17 ล้านเมตริกตัน (31 ธันวาคม พ.ศ. 2562 กลุ่มกิจการมีปริมาณน้ำมันจำนวน 1.53 ล้านบาร์เรล และ 0.06 ล้านเมตริกตัน และบริษัทมีปริมาณน้ำมันจำนวน 1.57 ล้านบาร์เรลและ 0.06 ล้านเมตริกตัน)

5.1.18 คดีหรือข้อเรียกร้องที่มีสาระสำคัญซึ่งอยู่ระหว่างดำเนินการ

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2563 บริษัทฯ หรือบริษัทย่อยมิได้มีข้อพิพาททางกฎหมายที่ยังไม่สิ้นสุด ซึ่งอาจมีผลกระทบต่อสินทรัพย์ของ บริษัทฯ หรือบริษัทย่อยที่มีจำนวนสูงกว่าร้อยละ 5.0 ของส่วนของผู้ถือหุ้นตามงบการเงินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และไม่มีข้อพิพาทที่มีผลกระทบต่อการค้าเงินธุรกิจของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

5.1.19 สรุปสาระของสัญญาที่สำคัญ ๆ ในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา

สัญญาในการใช้ท่อส่งน้ำและท่อส่งก๊าซธรรมชาติ

ตามสัญญาใช้น้ำซึ่งบริษัทฯ ทำกับบริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) บริษัทฯ มีสิทธิในการต่อท่อรับน้ำเข้ากับท่อส่งน้ำหนองปลาไหล - หนองค้อและท่อส่งน้ำหนองค้อ - แหลมฉะบับ เพื่อรับน้ำมาใช้ในกระบวนการกลั่นน้ำมัน โดยได้รับอนุญาตจากหน่วยงานที่เกี่ยวข้องให้ใช้พื้นที่วางท่อผ่านไปต่อเชื่อมที่รับน้ำของบริษัทฯ

สัญญาเช่าที่ดินและอาคาร

บริษัทฯ มีสิทธิในการใช้ประโยชน์ที่ดินราชพัสดุ เพื่อใช้เป็นโรงกลั่นน้ำมันและบ้านพักพนักงาน ซึ่งตั้งอยู่ที่ จังหวัดชลบุรี จำนวนพื้นที่รวม 1,499 ไร่ 3 งาน 26 ตารางวา (คิดเป็นร้อยละ 65.0 ของพื้นที่รวมของโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ ที่อำเภอศรีราชา) เป็นระยะเวลา 30 ปี โดยสัญญาจะสิ้นสุดในวันที่ 10 กันยายน 2565 โดยในทุก ๆ 5 ปีค่าเช่าจะเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 15.0 โดยอัตราค่าเช่ารายปีช่วงเดือนกันยายน 2555 ถึง กันยายน 2560 ประมาณ 201 ล้านบาทต่อปี และอัตราค่าเช่ารายปีช่วงเดือนกันยายน 2560 ถึง กันยายน 2565 ประมาณ 231 ล้านบาทต่อปี

เมื่อวันที่ 21 สิงหาคม 2561 บริษัทฯ ได้มีการลงนามในสัญญาเช่าที่ราชพัสดุกับกระทรวงการคลัง ซึ่งบริษัทต้องจ่ายชำระค่าเช่าทุกปีตามกำหนดอายุสัญญาเช่าเป็นระยะเวลา 30 ปี ตั้งแต่ปี 2565 ถึงปี 2595 โดยอัตราค่าเช่ารายปีช่วงเดือนกันยายน 2565 ถึง

กันยายน 2568 ประมาณ 384 ล้านบาท โดยทุก ๆ 3 ปี ค่าเช่าจะเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 10.0 คิดเป็นมูลค่าสัญญาเช่ารวมตลอดอายุสัญญาเช่าประมาณ 21,321 ล้านบาท ณ วันที่มีการลงนามในสัญญา บริษัทได้ชำระค่าเช่าล่วงหน้าเป็นจำนวน 2,962 ล้านบาท บริษัทฯ ได้รับอนุญาตจากกรมธนารักษ์ให้นำสิทธิการเช่าที่ดินราชพัสดุบางส่วนไปให้บริษัทย่อยและบริษัทที่เกี่ยวข้องกับบริษัทฯ เช่าช่วง คิดเป็นร้อยละ 8.0 ของพื้นที่รวมของโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ โดยบริษัทฯ จะต้องชำระค่าเช่ารายปีเพิ่มเติมให้แก่กรมธนารักษ์ จำนวนประมาณ 7 ล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้ให้บริษัทย่อยและบริษัทที่เกี่ยวข้องกับบริษัทฯ เช่าที่ดินของบริษัทฯ คิดเป็นร้อยละ 10.0 ของพื้นที่รวมของโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ โดยมีกำหนดระยะเวลาเช่าและเช่าช่วงเท่ากับอายุสัญญาเช่าที่บริษัทฯ เหลืออยู่ตามสัญญาเช่าที่ดินราชพัสดุ

Product Offtake and Crude Oil Supply Agreement (“สัญญา POCSA”)

บริษัทฯ จำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปให้กับ PTTOR ตามสัญญา Product Offtake and Crude Oil Supply Agreement (POCSA) โดย PTTOR และบริษัทฯ ตกลงที่จะซื้อขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูป ณ ราคาตลาดตามขั้นตอนการกำหนดปริมาณของผลิตภัณฑ์ ข้อกำหนดและเงื่อนไขตามที่ระบุไว้ในสัญญา POCSA

ทั้งนี้ ตามขั้นตอนการกำหนดปริมาณของผลิตภัณฑ์ PTTOR ต้องเสนอชนิดและปริมาณของผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปที่ PTTOR ต้องการ ซึ่งต้องเป็นปริมาณอย่างน้อยร้อยละ 50.0 ของกำลังการกลั่นของบริษัทฯ และบริษัทฯ จะแจ้งให้ทราบถึงชนิดและปริมาณผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ สามารถส่งมอบให้ PTTOR ได้ภายในเวลาที่ตกลงกัน นอกจากนี้ PTTOR มีสิทธิตามสัญญาที่จะซื้อผลิตภัณฑ์ ณ ราคาตลาด ในขณะนั้นก่อนลูกค้ารายอื่นหากบริษัทฯ มีผลิตภัณฑ์ส่วนเกิน ภายใต้เงื่อนไขที่ระบุไว้ในสัญญา POCSA

สัญญา POCSA สามารถถูกยกเลิกโดยที่คู่สัญญาฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งได้แจ้งความจำนงดังกล่าวให้แก่คู่สัญญาอีกฝ่ายหนึ่งเป็นลายลักษณ์อักษรเป็นการล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 12 เดือน แต่ทั้งนี้ คู่สัญญาไม่สามารถแจ้งความจำนงก่อนครบรอบปีที่ 10 นับจากวันที่สัญญา POCSA มีผลบังคับใช้ ทั้งนี้ บริษัทฯ มีการลงนามแก้ไขสัญญาเพิ่มเติมในปี 2556 เพื่อขยายระยะเวลาที่คู่สัญญาจะต้องปฏิบัติตาม POCSA โดยไม่สามารถแจ้งความจำนงยกเลิกสัญญาได้ในอีก 10 ปี