

EQUITY TALK

3Q66 RESULTS NOTE

🕒 10 พฤศจิกายน 2566

3Q66 ขึ้นท่า New high ใกล้เคียงภาค และโตต่อใน 4Q66

GULF รายงานกำไรสุทธิ 3Q66 เพิ่มขึ้น 16.5%QOQ มาอยู่ที่ 3.3 พันล้านบาท หนุนหลักจากกำไรปกติที่ฟื้นตัว 18.2%QOQ มาอยู่ที่ 4.2 พันล้านบาท ขึ้นท่าระดับสูงสุดใหม่รายไตรมาสเป็นประวัติการณ์ ใกล้เคียงภาค หนุนหลักจากส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วม ที่เข้าสู่คูร้อนในสหรัฐฯ และกระแสลมในไทยที่พัดแรง ประกอบกับอัตราค่าโรกลุ่มโรงไฟฟ้า SPP ฟื้นตัวจากต้นทุนก๊าซที่ลดลง งวด 4Q66 คาดกำไรปกติเติบโตต่อเนื่อง จากการรับรู้โครงการใหม่ และเข้าสู่ช่วง PEAK ของลม

คงประมาณการ และมูลค่าพื้นฐาน ปี 2567 ที่ 63 บาท/หุ้น ซึ่งสั้นยังมีแรงหนุนจากผลประกอบการ 4Q66 ที่คาดยังแข็งแกร่งต่อเนื่อง รวมถึงภาพปัจจัยพื้นฐานระยะยาวยังเห็นการเติบโตขึ้นได้ต่อเนื่อง 1-2 ปีข้างหน้า อีกทั้งราคาหุ้นปัจจุบันยังมี UPSIDE สูง แนะนำหาจังหวะทยอยสะสมลงทุนรับการเติบโตในระยะยาว

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
กำไรสุทธิ	7,670	11,418	15,632	20,245	21,820
Norm Profit	8,811	12,098	15,632	20,245	21,820
Norm EPS (บาท)	0.75	1.03	1.33	1.73	1.86
EPS(บาท)	0.65	0.97	1.33	1.73	1.86
PER (x)	65.39	43.93	32.09	24.78	22.99
DPS (บาท)	0.44	0.60	0.90	1.16	1.32
Dividend Yield (%)	1.03%	1.40%	2.10%	2.72%	3.08%
EV/EBITDA	42.69	36.46	34.17	27.85	25.65

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideway

แนวรับ : 41.50 บาท

แนวต้าน : 45.75/51.25 บาท

- OUTPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชน- SET INDEX
- NEUTRAL:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอกับ SET INDEX
- UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ย่ำค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX

GULF

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	44.75
ราคาเป้าหมาย (บาท)	63.00
Upside (%)	41.57
Dividend yield (%)	2.61

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	1.33	1.26	6%
2567F	1.73	1.57	10%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

ESG Book	59.12
Moody's	-
MSCI	B
Refinitiv	53.63
S&P	71.00

ที่มา: Settrade

CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง

ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ณสินรัตน์ กิตติคำพลรัตน์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

ลงทะเบียนนักวิเคราะห์: 018350

ธัญญา อุดม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

ลงทะเบียนนักวิเคราะห์: 066756

EQUITY TALK

3Q66 กำไรปกติขึ้นทำ new high ใหม่ ใกล้เคียงคาด

GULF รายงานกำไรสุทธิงวด 3Q66 ปรับตัวเพิ่มขึ้น 16.5%qoq มาอยู่ที่ 3.3 พันล้านบาท หลักจากกำไรปกติที่ฟื้นตัว 18.2%qoq มาอยู่ที่ 4.2 พันล้านบาท ขึ้นทำระดับสูงสุดรายไตรมาสเป็นประวัติการณ์ ใกล้เคียงกับที่คาดการณ์ไว้ โดยหลักเป็นผลมาจากการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม (ไม่รวมผลกระทบ Fx และตราสารอนุพันธ์) ที่เพิ่มขึ้น 29.6%qoq มาอยู่ที่ 2.8 พันล้านบาท หนุนหลักผลประกอบการของโรงไฟฟ้า Jackson ในสหรัฐฯ ที่พลิกกลับมาเป็นกำไร จากการเข้าสู่ช่วงฤดูร้อนในสหรัฐฯ และไม่มีภาระหยุดซ่อมบำรุงตามแผนเป็นเวลาราว 1 เดือน ดังที่เกิดขึ้นในงวด 2Q66 ประกอบกับกลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานลม GULF GUNKUL ที่รับรู้ผลประกอบการดีขึ้นจากกระแสลมที่พัดแรงผิดปกติในปีนี้ออกจากนี้กลุ่มโรงไฟฟ้า GJP มีกำไรเพิ่มขึ้นต้นทุนก๊าซฯเฉลี่ยในงวดนี้ปรับตัวลง 10.6%qoq มาอยู่ที่ 363.2 บาท/ล้านบีทียู และแรงหนุนจากเงินคืนชดเชยค่าก๊าซฯ จาก ปตท. ในกรณีต้นทุนก๊าซฯที่เกิดขึ้นจริงในช่วงเดือน ม.ค.-เม.ย. อยู่ในระดับต่ำกว่าราคาตลาด ปตท. เรียกเก็บจากผู้ประกอบการโรงไฟฟ้า ซึ่งสามารถชดเชยค่า Ft เฉลี่ยในงวด 2Q66 ที่ปรับตัวลดลง 39.9%qoq มาอยู่ที่ 67.62 สตางค์/หน่วยได้ทั้งหมด

ประกอบกับ กำไรขั้นต้นที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.0%qoq มาอยู่ที่ 5.5 พันล้านบาท โดยหลักเป็นอานิสงส์จากต้นทุนก๊าซฯที่ลดลง หนุนให้อัตรากำไรกลุ่มโรงไฟฟ้า SPP ปรับตัวดีขึ้น ถึงแม้ว่ารายได้จากการขายไฟฟ้าจะปรับตัวลดลง 15.6%qoq มาอยู่ที่ 2.6 หมื่นล้าน เนื่องจากกลุ่มโรงไฟฟ้า IPP มีปริมาณขายไฟฟ้าลดลง จากภาครัฐเรียกซื้อไฟน้อยลง QoQ หลังผ่านพ้นช่วงความต้องการใช้ไฟฟ้าสูงสุดในช่วงฤดูร้อนมาแล้ว ประกอบกับค่า Ft และค่าพลังงานไฟฟ้าลดลง ก็ตาม

อีกทั้งค่าใช้จ่าย SG&A ปรับตัวลดลง 10.2%qoq มาอยู่ที่ 832.2 ล้านบาท จากค่าใช้จ่ายด้านที่ปึกแผ่นลดลง

แต่อย่างไรก็ตาม ยังมีแรงกดดันจากต้นทุนทางการเงินที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 13.8%qoq มาอยู่ที่ 2.6 พันล้านบาท จากดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มขึ้นตามการกู้ยืมเงินที่เพิ่มขึ้นของทางบริษัทฯ

ในส่วนของการพิเศษ มีการบันทึกงวดทุน Fx และตราสารอนุพันธ์รวมของทั้งบริษัทใหญ่และบริษัทร่วมเพิ่มขึ้น 25.5%qoq มาอยู่ที่ 842.2 ล้านบาท

EQUITY TALK

โดยรวมแล้วกำไรปกติ 9M66 อยู่ที่ 1.1 หมื่นล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้น 65.8% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน และคิดเป็นสัดส่วน 73.1% ของประมาณการกำไรปกติทั้งปี 2566 ที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้

คงประมาณการ... 4Q66 คาดกำไรขึ้นทำ New high ต่อเนื่อง

ฝ่ายวิจัยคงประมาณการกำไรปกติปี 2566 ที่ 1.6 หมื่นล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้น 29.2%yoy โดยหลักเป็นผลมาจากการรับรู้โครงการใหม่ๆ ที่เริ่มทยอย COD ตามแผนในปี 2566 ราว 1.5 พัน MWe ประกอบกับอัตรากำไรขึ้นของกลุ่มโรงไฟฟ้า SPP ในส่วนที่ขายไฟฟ้าให้แก่กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรม (สัดส่วนราว 10-14% ของรายได้จากการขายไฟฟ้าโดยรวม) จะปรับตัวดีขึ้น จากต้นทุนก๊าซธรรมชาติเฉลี่ยทั้งปีที่ปรับตัวลดลง และ Ft เฉลี่ยที่อยู่ในระดับสูงจากการสะท้อนต้นทุนพลังงานที่แท้จริงได้มากยิ่งขึ้น เมื่อเทียบกับปี 2565 แม้จะยังมีปัจจัยกดดันจากนโยบายภาครัฐที่ยังมีการออกมาตรการควบคุมด้านพลังงาน เป็นระลอกๆก็ตาม

ช่วงสั้น คาดกำไรปกติงวด 4Q66 ยังเห็นการเติบโตขึ้นทำระดับสูงสุดใหม่รายไตรมาสเป็นประวัติการณ์ต่อเนื่อง หนุนหลักจากการรับรู้โครงการโรงไฟฟ้า GPD phase 2 กำลังการผลิต 463.8 MWe ที่เริ่ม COD ได้ในไตรมาสแรก (COD 1 ต.ค. 2566) ประกอบกับเป็นช่วง high season ของฤดูกาลมกทั้งในประเทศไทย และเยอรมนี ส่งผลให้สัดส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วมยังมีผลประกอบการที่เติบโต QoQ แต่อย่างไรก็ตามคาดยังมีแรงกดดันจากปริมาณขายไฟฟ้าในกลุ่มโรงไฟฟ้า IPP ที่คาดปรับตัวลดลงตามการเรียกไฟจาก EGAT ที่น้อยลงตามฤดูกาล และอัตรากำไร (GPM) ในกลุ่มโรงไฟฟ้า SPP ในส่วนที่ขายไฟให้ลูกค้าอุตสาหกรรมที่คาดจะปรับตัวลดลง ตามการปรับลดค่า Ft ในงวด ก.ย.-ธ.ค. 2566 ลง 70.71 สตางค์/หน่วย จากรอบ เม.ย.- ส.ค. 2566 มาอยู่ที่ 20.48 สตางค์/หน่วย

การประกอบธุรกิจตามหลักความยั่งยืน (ESG) ของ GULF:

ด้านสิ่งแวดล้อม (ENVIRONMENT) : บริษัทฯมีการประเมินโอกาสและความเสี่ยงที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงสภาพอากาศ ทั้งในแง่ความเสี่ยงทางกายภาพ (PHYSICAL RISK) และความเสี่ยงจากการเปลี่ยนผ่านหรือการเปลี่ยนแปลงนโยบาย (TRANSITION RISK) อีกทั้ง มีการประเมินความเสี่ยงเกี่ยวกับความเพียงพอของน้ำและสถานะการขาดแคลนน้ำซึ่งอาจมีผลกระทบต่อด้านการปฏิบัติการ และอาจมีผลกระทบต่อผู้มีส่วนได้เสียภายนอกองค์กร นอกจากนี้ยังมีการประเมินความเสี่ยงจากผลกระทบต่อทางกายภาพ เช่น การเกิดพายุหรืออุทกภัยที่อาจมีผลกระทบต่อด้านการปฏิบัติการ และมีการติดตามปัจจัยต่างๆ ที่อาจก่อให้เกิดผลกระทบต่อระบบนิเวศท้องถิ่น เช่น ความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับความ

EQUITY TALK

หลากหลายทางชีวภาพ คุณภาพอากาศและน้ำ และความปลอดภัยของกระบวนการผลิต เป็นต้น โดย GULF มีการประเมินผลกระทบสิ่งแวดล้อม (EIA) ก่อนจะเริ่มก่อสร้างโครงการใดๆ มีการตรวจสอบการปล่อยมลสารทางอากาศ และคุณภาพของน้ำ และจัดทำ การประเมินการปล่อยก๊าซเรือนกระจก (CARBON FOOTPRINT) และการใช้น้ำ (WATER FOOTPRINT) ทุกปี

ด้านสังคม (SOCIAL) : ให้ความสำคัญกับการติดตามและบริหารจัดการความเสี่ยงที่อาจส่งผลกระทบต่อสุขภาพ และความปลอดภัยของพนักงาน ผู้รับเหมา และชุมชนท้องถิ่น โดยมีมาตรฐานความปลอดภัยที่เข้มงวดและนำเครื่องมือดิจิทัลมาใช้ในทุกโครงการ รวมถึงจัดอบรมด้านความปลอดภัยให้แก่พนักงาน และผู้รับเหมาอย่างสม่ำเสมอ นอกจากนี้ GULF ยังได้เปิดรับฟังความเห็นและความพึงพอใจของกลุ่มผู้มีส่วนได้เสียเป็นประจำ เพื่อมุ่งมั่นยกระดับคุณภาพชีวิตของคนในสังคม

ธรรมาภิบาล (GOVERNANCE) : ยึดหลักธรรมาภิบาลในการประกอบธุรกิจ ซึ่งในปี 2564 บริษัทฯ ได้ยกระดับการประเมินความเสี่ยงด้านการกำกับดูแลกิจการ และการควบคุมภายใน ด้วยการพัฒนากระบวนการประเมินความเสี่ยงด้านการทุจริตคอร์รัปชันตามหลักเกณฑ์ของแนวร่วมต่อต้านคอร์รัปชันของภาคเอกชนไทย (CAC: COLLECTIVE ACTION AGAINST CORRUPTION) อีกทั้ง ยังจัดให้พนักงานทุกคนเข้ารับการอบรมและผ่านการทดสอบเรื่องจรรยาบรรณทุกปี และจัดให้มีการตรวจสอบภายในโดยหน่วยงานตรวจสอบภายในอิสระ ตามเกณฑ์กฎหมายและมาตรฐานสากล นอกจากนี้ GULF ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC ในปี 2563 ได้มีการพัฒนาหลักสูตรการอบรมเรื่องการทุจริตคอร์รัปชันเพิ่มเติมและปรับปรุงนโยบายการต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชัน รวมถึงแต่งตั้งคณะกรรมการต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชัน

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ GULF

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
รายได้รวม	94,151	64,189	74,584	81,066
ต้นทุนขาย	(74,711)	(44,968)	(50,636)	(54,837)
กำไรขั้นต้น	19,440	19,221	23,948	26,229
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(2,955)	(4,200)	(4,521)	(4,673)
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	6,321	10,234	11,795	12,452
EBIT	22,882	25,318	31,286	34,072
ดอกเบี้ยจ่าย	(7,652)	(6,720)	(6,829)	(7,898)
รายได้อื่นๆ	925	412	412	412
EBT	15,453	18,884	24,740	26,453
ภาษีเงินได้	(1,344)	(103)	(67)	5
กำไรปกติ	12,098	15,632	20,245	21,820
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	(680)	-	-	-
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	2,691	3,150	4,428	4,638
รายการพิเศษอื่น ๆ				
กำไรสุทธิ	11,418	15,632	20,245	21,820
การเติบโตของรายได้	98.3%	-31.8%	16.2%	8.7%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	48.9%	36.9%	29.5%	7.8%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	20.6%	29.9%	32.1%	32.4%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	12.1%	24.4%	27.1%	26.9%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66
รายได้รวม	26,888	26,413	32,557	27,419
ต้นทุนขาย	(21,148)	(21,101)	(27,115)	(21,866)
กำไรขั้นต้น	5,740	5,311	5,442	5,553
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(1,121)	(742)	(926)	(832)
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	2,511	2,089	1,754	2,507
EBIT	7,130	6,673	6,411	7,348
ดอกเบี้ยจ่าย	(2,279)	(2,124)	(2,416)	(2,582)
รายได้อื่นๆ	718	581	951	748
EBT	7,661	5,378	4,095	4,503
ภาษีเงินได้	(178)	(186)	(203)	(229)
กำไรปกติ	3,593	3,667	3,556	4,203
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	1,813	183	(671)	(842)
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	2,077	1,342	1,007	913
รายการพิเศษอื่น ๆ				
กำไรสุทธิ	5,406	3,850	2,885	3,360
การเติบโตของรายได้	13.8%	-1.8%	23.3%	-15.8%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	397.5%	-28.8%	-25.1%	16.5%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	21.3%	20.1%	16.7%	20.3%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	20.1%	14.6%	8.9%	12.3%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
Current Ratio (เท่า)	1.35	1.51	1.47	1.64
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	6.59	3.96	5.23	5.12
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	52.19	44.17	100.94	99.45
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	14.14	7.96	12.66	12.79
Debt to Equity Ratio	2.08	1.95	1.82	1.69
Net Gearing ratio (%)	153.4%	140.0%	133.7%	120.1%
ROAA (%)	2.9%	3.6%	4.5%	4.7%
ROAE (%)	9.4%	10.9%	12.9%	12.8%

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ GULF

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษีเงินได้	15,453	18,884	24,740	26,453
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	5,063	8,095	9,278	9,360
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	(366)	-	-	-
อื่นๆ	15,531	21,756	24,849	26,573
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(9,123)	2,125	(1,556)	(1,573)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	11,278	31,873	32,504	34,365
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	(478)	(4,195)	(398)	(778)
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	(9,313)	(2,988)	(2,334)	(2,403)
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(15,414)	(20,501)	(28,674)	(10,791)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(25,205)	(27,684)	(31,406)	(13,972)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	35,899	12,286	6,245	355
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
อื่นๆ	2,541	-	-	-
เพิ่ม/ลด จ่ายปันผล	(5,163)	(7,685)	(10,521)	(13,626)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	33,277	4,601	(4,276)	(13,271)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	19,350	8,790	(3,178)	7,122
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	39,194	47,984	44,806	51,929
ลูกหนี้การค้า	18,999	13,423	15,087	16,591
สินค้าคงเหลือ	1,561	475	528	575
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	3,134	3,319	3,485	3,659
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	99,555	111,961	131,356	132,788
สินทรัพย์รวม	418,172	441,463	462,342	475,857
เจ้าหนี้การค้า	7,484	3,812	4,185	4,392
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1,240	1,949	1,949	1,949
หนี้สินการเงินระยะสั้น	29,666	29,730	29,730	29,928
หนี้สินการเงินระยะยาว	220,899	233,121	239,366	239,523
หนี้สินรวม	282,370	291,732	298,459	299,141
ทุนที่ชำระแล้ว	11,733	11,733	11,733	11,733
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	51,822	51,822	51,822	51,822
กำไรสะสม	43,060	51,007	60,731	68,925
ส่วนของผู้ถือหุ้น	135,802	149,732	163,883	176,716
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	418,172	441,463	462,342	475,857
สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
กำลังการผลิตไฟฟ้า (Equity MW)	4,902	6,670	7,975	8,352
อัตราแลกเปลี่ยน (THB/USD)	31	31	31	31
ราคาขายไฟฟ้าให้ EGAT (บาท/หน่วย)	3.10	3.40	3.37	3.10
ราคาขายไฟฟ้าให้ลูกค้าอุตสาหกรรม (บาท/หน่วย)	4.00	4.64	4.00	3.80
ราคาขายไอน้ำเฉลี่ย (บาท/ตัน)	1,100	1,100	1,100	1,100
ราคาก๊าซธรรมชาติเฉลี่ย (บาท/MMBTU)	477	400	350	280
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	11,733	11,733	11,733	11,733

ที่มา: รายงานวิจัย บอ. เอเชีย พลัส