

# EQUITY TALK

## 1Q67 RESULT NOTE

### 1Q67 กำไรปกติฟื้น QoQ แต่ยังขาดปัจจัยใหม่ๆเข้าจับเคลื่อน

TPIPP รายงานกำไรสุทธิงวด 1Q67 ลดลง 16.2%QOQ มาอยู่ที่ 699.4 ล้านบาท ตามคาด กดดันหลักจากขาดทุน FX 89.4 ล้านบาท จากที่เคยเป็นกำไร FX 87.0 ล้านบาท ในงวดก่อนหน้า อย่างไรก็ตามกำไรปกติฟื้นตัว 5.5%QOQ มาอยู่ที่ 788.8 ล้านบาท จากราคายาไฟฟ้าที่ปรับเพิ่มขึ้นตามค่า FT และต้นทุนถ่านหินที่ลดลง หนุนอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ให้ปรับตัวดีขึ้น แม้ปริมาณขายไฟฟ้าโดยรวมจะอ่อนตัว QOQ ก็ตาม ช่วงสั้นงวด 2Q67 คาดกำไรปกติเติบโต QOQ จากปริมาณขายไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นหลังโรงไฟฟ้า TG8 กลับมาเดินเครื่องได้เต็มไตรมาส

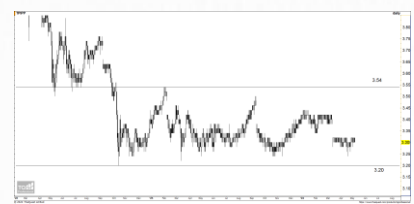
คงประมาณการ และ FV ปี 2567 ที่ 3.7 บาท/หุ้น แม้กำไรปกติช่วงสั้นยังมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้น แต่ภาพทั้งปี 2567 คาดทำได้เพียงประคองตัว อีกทั้งฐานกำไรระยะยาวตั้งแต่ปี 2568 เริ่มลดลง จาก ADDER หด และนำสืบเปลี่ยนไปหุ้นโรงไฟฟ้าตัวอื่น อาทิ GULF GPSC BGRIM ที่ยังเห็นการเติบโตได้ดีกว่าในระยะยาว

#### ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
รายได้จากการขาย	10,200	10,990	10,395	9,259	8,894
กำไรสุทธิ	2,813	3,653	3,614	2,394	2,061
Norm Profit	2,806	3,610	3,614	2,394	2,061
EPS	0.33	0.43	0.43	0.29	0.25
PER	11.1	8.6	8.6	13.1	15.2
DPS	0.24	0.24	0.24	0.16	0.13
Dividend yield	7.3%	7.2%	7.2%	4.8%	4.1%
ROE	9.0%	11.3%	10.6%	6.8%	5.7%
ROA	5.7%	6.6%	6.0%	3.9%	3.4%
จำนวนหุ้น	8,400	8,400	8,400	8,400	8,400

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### TECHNICAL CHART/COMMENT



แนวโน้มราคา : Sideway  
 แนวรับ : 3.20 บาท  
 แนวต้าน : 3.54 บาท

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

**OUTPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชน: SET INDEX  
**NEUTRAL:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX  
**UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX

🕒 10 พฤษภาคม 2567

## TPIPP

### Underperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	3.30
ราคาเป้าหมาย (บาท)	3.70
Upside (%)	12.12
Dividend yield (%)	7.17

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
<b>2567F</b>	0.43	0.43	0%
<b>2568F</b>	0.29	0.30	-5%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	AA
ที่มา: Settrade	
CG Score	ดีมาก
Anti-corruption	n/a
ที่มา: IAA CONSENSUS	

#### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส  
 นลินรัตน์ กิตติคำพรัตน์  
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน  
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 018350  
 รัญญา อุดม  
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 066756



# EQUITY TALK

## 1Q67 กำไรสุทธิลดลง แต่กำไรปกติปรับตัว QoQ ...ตามคาด

TPIPP รายงานกำไรสุทธิงวด 1Q67 ปรับตัวลดลง 16.2%qoq มาอยู่ที่ 699.4 ล้านบาท ตามคาด กดดันหลักจากรายการพิเศษ Fx ที่พลิกกลับเป็นขาดทุน 83.6 ล้านบาท จากงวด 4Q66 ที่บันทึกเป็นกำไร 89.4 ล้านบาท ตามค่าเงินบาทที่อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ ณ สิ้นงวด 1Q67

แต่อย่างไรก็ตาม หากตัดรายการพิเศษ และพิจารณาเฉพาะกำไรจากการดำเนินงานปกติ พบว่าปรับตัว 5.5%qoq มาอยู่ที่ 788.8 ล้านบาท โดยหลักเป็นผลมาจากจากราคาขายไฟฟ้าที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ตามการปรับขึ้นค่า Ft ในงวดเดือน ม.ค.-เม.ย. 2567 อีก 19.24 สตางค์/หน่วย มาอยู่ที่ 39.79 สตางค์/หน่วย และต้นทุนด้านหินที่ปรับตัวลดลงตามทิศทางราคาก่อนหินในตลาดโลกที่อ่อนตัวลง ถึงแม้ว่าปริมาณขายไฟฟ้าโดยรวมจะปรับตัวลดลง QoQ เนื่องจากโรงไฟฟ้าถ่านหิน TG8 กำลังการผลิต 150 MW มีการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนราว 10 วัน รวมถึงบริษัทแม่ TPIPL มีการเรียกซื้อไฟฟ้าลดลง จากการหยุดซ่อมบำรุงเตาเผาปูนบางแห่งในงวด 1Q67 ก็ตาม ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ในงวดนี้ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 35.3% จากเดิม 32.0% ในงวดก่อนหน้า หนุนกำไรขั้นต้นปรับตัว 5.2%qoq มาอยู่ที่ 903.5 ล้านบาท

อีกทั้งยังมีแรงหนุนจากค่าใช้จ่าย SG&A ที่ปรับตัวลดลง 16.5%qoq มาอยู่ที่ 119.2 ล้านบาท จากค่าใช้จ่ายด้านพนักงานที่ปรับตัวลดลงสู่ระดับปกติ นอกจากนี้ต้นทุนทางการเงินปรับตัวลดลง 9.2%qoq มาอยู่ที่ 57.6 ล้านบาท จากหนี้สินที่มีการระดมเงินที่ลดลงของทางบริษัท

โดยรวมแล้วกำไรปกติงวด 1Q67 คิดเป็นสัดส่วน 21.8% ของประมาณการกำไรปกติทั้งปี 2567 ที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้

## คงประมาณการ...คาด 2Q67 กำไรปกติเพิ่มขึ้น QoQ

เบื้องต้น ฝ่ายวิจัยยังคงประมาณกำไรปกติปี 2567 ที่ 3.6 พันล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 0.1%yoy โดยมีแรงหนุนหลักมาจากปริมาณขายไฟฟ้าโดยรวมที่คาดว่าจะปรับตัวสูงขึ้น YoY ตามการเริ่มรับรู้โครงการโรงไฟฟ้า solar กำลังการผลิตตามสัญญา รวม 67.2 MW ที่คาดว่าจะทยอย COD ได้ตามแผนในช่วงเดือน ส.ค. 2567 เป็นต้นไป ประกอบกับต้นทุนเชื้อเพลิงเฉลี่ยที่คาดว่าจะปรับตัวลดลง จากทั้งราคาก่อนหินที่คาดว่าจะเริ่มทยอยปรับตัวลดลง YoY ตามการเข้าสู่สมดุลในระยะยาว และการติดตั้ง boiler เพื่อปรับปรุงประสิทธิภาพโรงไฟฟ้า และเปลี่ยนมาใช้เชื้อเพลิงขยะซึ่งมีต้นทุนที่ถูกกว่า มาเป็นเชื้อเพลิงในการผลิตไฟฟ้าการทดแทน

# EQUITY TALK

การใช้ถ่านหินได้มากยิ่งขึ้น แต่อย่างไรก็ตาม คาดยังมีแรงกดดันจากราคาขายไฟฟ้าโดยรวมที่ลดลง จากแนวโน้มค่า Ft เฉลี่ยทั้งปี 2567 ที่คาดว่าจะอ่อนตัว YoY ซึ่งสอดคล้องกับทิศทางราคาพลังงาน

สำหรับทิศทางกำไรปกติช่วงสั้นในงวด 2Q67 คาดยังเห็นการฟื้นตัวขึ้นต่อเนื่อง QoQ หนุนหลักจากปริมาณขายไฟฟ้าโดยรวมที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น หลังจากโรงไฟฟ้า TG8 150 MW คาดกลับมาเดินเครื่องได้เต็มที่ทั้งไตรมาส หลังจากเสร็จสิ้นการหยุดซ่อมบำรุงมาแล้วในงวด 1Q67 ขณะที่ราคาขายไฟฟ้าโดยรวม รวมถึงต้นทุนพลังงาน ทั้งเชื้อเพลิงขยะ และถ่านหินคาดว่าจะทรงตัวอยู่ในระดับใกล้เคียงเดิม QoQ

## การดำเนินการด้าน ESG ของ TPIPP:

**Environment (E):** มุ่งพัฒนาสู่สังคมคาร์บอนต่ำ โดยตั้งเป้าหมายเป็นกลางทางคาร์บอนภายในปี 2580 รวมถึงปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิต และใช้เทคโนโลยีให้เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อมโดยนำมาประยุกต์เป็นเชื้อเพลิงแทนถ่านหินในการผลิตไฟฟ้า รวมถึงยังมีการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานทดแทนอื่นๆ เพื่อเปลี่ยนผ่านสู่บริษัทผลิตไฟฟ้าจากพลังงานสะอาด 100%

**Social Contribution (S):** ดำเนินธุรกิจด้วยความรับผิดชอบต่อให้ความสำคัญกับผู้มีส่วนได้เสีย สร้างผลตอบแทนที่ดีให้กับผู้ถือหุ้น คำนึงถึงหลักสิทธิมนุษยชน ปกป้องสิทธิแรงงาน อาชีวอนามัยและความปลอดภัย และสร้างสภาพแวดล้อมที่ดีในการทำงาน บริหารและพัฒนาความสามารถและทักษะให้แก่บุคลากรอย่างต่อเนื่องเคารพข้อมูลส่วนบุคคล ส่งเสริมเยาวชนในด้านการศึกษา และร่วมสร้างคุณค่าและยกระดับคุณภาพชีวิตของชุมชนและสังคม ให้เติบโตอย่างยั่งยืน

**Governance (G):** ยึดหลักความถูกต้องและสอดคล้องกับกฎหมายและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง ภายใต้จรรยาบรรณธุรกิจมีกรอบการดำเนินงานตั้งอยู่บนพื้นฐานของหลักการกำกับกิจการที่ดี เปิดเผยข้อมูลและผลการดำเนินงานอย่างโปร่งใส บริหารจัดการความเสี่ยงรอบด้าน มีความยืดหยุ่นในการบริหารจัดการ ซึ่งสะท้อนได้จากรางวัล SET ESG Rating ในระดับ AA

**ESG Comment:** จากการให้ความสำคัญด้าน ESG โดยลดการใช้ถ่านหินมาเป็นเชื้อเพลิงขยะทดแทน นอกจากจะช่วยสร้างภาพลักษณ์ที่ดีให้กับ TPIPP ยังถือเป็นส่วนช่วยลดต้นทุนการผลิตให้แก่บริษัท หนุนให้มีอัตรากำไรที่สูงขึ้น อีกทั้งการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียน จะได้รับรับรอง REC และมีโอกาสขายคาร์บอนเครดิตในอนาคต ซึ่งเป็นส่วนช่วยสร้างรายได้ให้แก่ TPIPP ได้อีกหนึ่งช่องทาง



# EQUITY TALK

## ตารางผลการดำเนินงานย้อนหลังรายไตรมาส

TPIPP (ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	%QoQ	%YoY
รายได้จากการขาย	2,788	2,557	2,321	2,535	2,940	2,930	2,437	2,682	2,559	-4.6%	-13.0%
ต้นทุนขาย	1913	1665	1673	1933	1800	1895	1460	1823	1655	-9.2%	-8.0%
กำไรขั้นต้น	875	892	647	602	1140	1036	977	859	904	5.2%	-20.8%
ค่าใช้จ่ายจากการขายและบริหาร	102	122	130	169	145	132	118	143	119	-16.5%	-17.5%
EBIT	772	769	517	433	996	903	859	716	784	9.5%	-21.2%
กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน	1	-9	-35	50	9	-19	-34	87	-89	N/A	N/A
ดอกเบี้ยจ่าย	21	19	25	25	25	18	41	63	58	-9.2%	128.8%
ภาษีจ่าย	-4	-7	-7	4	-9	1	-13	5	-20	-507.1%	115.9%
กำไรสุทธิ	855	856	539	564	1046	934	839	834	699	-16.2%	-33.2%
EPS (บาท)	0.10	0.10	0.06	0.07	0.12	0.11	0.10	0.10	0.08	-16.2%	-33.2%
Norm Profit	854	865	574	514	1038	953	872	748	789	5.5%	-24.0%
Norm EPS (บาท)	0.10	0.10	0.07	0.06	0.12	0.11	0.10	0.09	0.09	5.5%	-24.0%
Gross margin	31%	35%	28%	24%	39%	35%	40%	32%	35%		
Net profit margin	30%	32%	22%	21%	35%	31%	33%	29%	27%		

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## ตาราง COD และ ADDER ของโรงไฟฟ้าที่จะหมดลง

SPP	PPA	TG	COD	ADDER	Expiration of ADDER
1	18 MW	TG3	16 JAN 2015	7 Y	JAN 2022
2	55 MW	TG5	6 Aug 2015	7 Y	AUG 2022
3	90 MW	TG4+TG6	18 APR 2018	7 Y	APR 2025

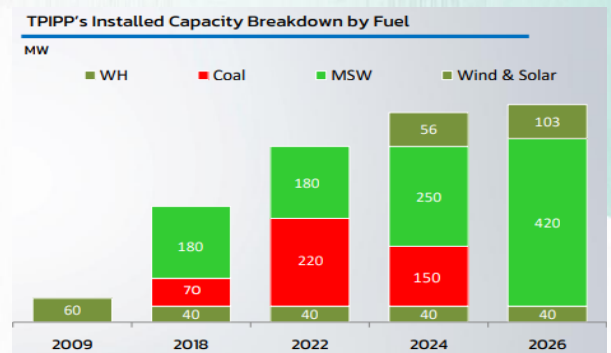
ที่มา: TPIPP

## สรุปตัวเลขสำคัญกลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน

Company	REC/BB Rating	ราคาปัจจุบัน	ราคาเป้าหมาย	Upside (%)	PBV		PER	
					Z567F	Z568F	Z567F	Z568F
<b>SOLAR</b>								
<b>CHINA</b>								
SHANGHAI AEROS-A	5.00	10.97	14.3	29.9%	3.6	3.3	43.4	35.4
XINJI SOLAR HLDS	4.73	2.62	4.0	51.3%	2.3	1.9	8.8	6.8
CHINA SINGYES SO	4.47	3.32	5.0	42.0%	0.6	0.6	5.2	5.0
GCL-POLY ENERGY	3.93	1.00	1.3	32.5%	0.8	0.7	7.1	7.0
NEO SOLAR POWER	3.44	14.50	13.0	-10.3%	0.7	0.8	n.m.	n.m.
MOTECH INDUSTRIE	3.25	25.60	24.0	-6.3%	0.9	1.0	n.m.	n.m.
<b>USA</b>								
FIRST SOLAR INC	3.54	31.16	37.0	18.6%	0.6	0.6	6.8	87.0
SUNPOWER CORP	3.35	6.88	11.1	60.9%	0.8	0.9	n.m.	n.m.
SOLARCITY CORP	2.87	20.40	20.9	2.6%	1.5	2.1	n.m.	n.m.
<b>CHINA</b>								
HUANENG RENEWA-H	4.74	2.45	3.4	37.4%	1.0	0.9	8.2	7.0
HUADIAN FUJIN-H	4.73	1.59	2.5	49.1%	0.6	0.6	5.4	5.0
CHINA LONGYUAN-H	4.56	5.72	7.7	34.4%	1.0	0.9	11.4	9.4
XINJIANG GOLD-H	4.33	11.20	14.6	30.4%	1.5	1.3	8.8	7.9
CHINA DATANG C-H	3.47	0.75	0.9	24.7%	0.4	0.4	16.2	8.3
<b>EUROPE</b>								
GAMESA	4.19	19.04	22.3	17.1%	3.0	3.0	18.6	17.1
VESTAS WIND SYST	4.00	443.10	571.4	29.0%	4.0	3.4	13.8	14.5
<b>THAILAND</b>								
ENERGY ABSOLUTE	Neutral	30.25	50.00	65.3%	2.25	2.04	18.4	19.9
GUNKUL ENGINEER	Neutral	2.60	3.60	38.5%	1.53	1.43	15.9	15.7
BCPG PCL	Underperform	6.80	8.00	17.6%	0.59	0.57	5.2	19.7
TPI POLYENE POWER	Underperform	3.32	3.70	11.4%	0.80	0.78	7.7	11.6
SERISANG POWER	Neutral	7.60	8.20	7.9%	0.95	0.91	11.2	11.1
AVERAGE					1.3	1.3	12.8	13.2

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## แผนกำลังการผลิตและโครงการในอนาคต



ที่มา: TPIPP

## ประเด็นความเสี่ยง

- ความเสี่ยงจากการเกิดเหตุหยุดฉุกเฉินของโรงไฟฟ้าทุกโรง ซึ่งจะมีผลกระทบต่อการผลิตไฟฟ้า และไอน้ำ
- การขายไฟฟ้าให้กับ TPIPP มีความเสี่ยงที่ลูกค้าอาจเกิดเหตุขัดข้องฉุกเฉินไม่สามารถรับไฟฟ้าได้ตามสัญญา
- การผลิตไฟฟ้าจากโดยใช้เชื้อเพลิง RDF และขยะสดอาจมีความเสี่ยงจากการขาดแคลนวัตถุดิบได้ รวมถึงการถูกฟ้องร้องจากปัญหามลพิษหากมีการควบคุมที่ไม่ดีพอ
- ความเสี่ยงจากรายได้ที่ลดลงมีนัยยะหลัง ADDER 3.5 u./KWH จะหมดอายุลงโรง TG3 ปี 65 และ TG5 กับ TG4+TG6 ปี 68

ที่มา: TPIPP

# EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ TPIPP

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
รายได้จากการขาย	10,990	10,395	9,259	8,894
ต้นทุนขาย	(6,978)	(5,980)	(5,866)	(5,909)
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>4,011</b>	<b>4,415</b>	<b>3,393</b>	<b>2,985</b>
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(537)	(571)	(667)	(664)
ดอกเบี้ยจ่าย	(148)	(89)	(214)	(247)
ค่าใช้จ่ายอื่น	-	-	-	-
รายได้อื่น	298	250	250	250
<b>กำไรสุทธิก่อนหักภาษี</b>	<b>3,624</b>	<b>4,005</b>	<b>2,762</b>	<b>2,324</b>
ภาษีเงินได้	(17)	(391)	(368)	(263)
<b>กำไรปกติ</b>	<b>3,610</b>	<b>3,614</b>	<b>2,394</b>	<b>2,061</b>
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	43	-	-	-
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>3,653</b>	<b>3,614</b>	<b>2,394</b>	<b>2,061</b>
การเติบโตของยอดขาย (%)	7.7%	-5.4%	-10.9%	-3.9%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (%)	29.9%	-1.1%	-33.8%	-13.9%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	36.5%	42.5%	36.6%	33.6%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	33.2%	34.8%	25.9%	23.2%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67
รายได้รวม	2,997	2,504	2,771	2,639
ต้นทุนขาย	(1,895)	(1,460)	(1,823)	(1,655)
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>1,102</b>	<b>1,044</b>	<b>947</b>	<b>984</b>
EBIT	951	893	893	777
กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน	-	-	87	-
ดอกเบี้ยจ่าย	18	41	63	58
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>934</b>	<b>839</b>	<b>834</b>	<b>699</b>
การเติบโตของยอดขาย (%)	-0.6%	-16.4%	10.6%	-4.7%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (%)	-10.8%	-10.2%	-0.5%	-16.2%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	35.3%	40.1%	32.0%	35.3%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	31.1%	33.5%	30.1%	26.5%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.25	1.38	1.88	2.71
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	6.66	6.19	6.00	6.24
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.80	0.76	0.69	0.65
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	6.6%	6.0%	3.9%	3.4%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	11.3%	10.6%	6.8%	5.7%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ TPIPP

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน</b>				
กำไรสุทธิ	3,653	3,614	2,394	2,061
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	1,017	1,842	3,044	4,526
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	(36)	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	457	864	75	(73)
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ</b>	<b>5,091</b>	<b>6,320</b>	<b>5,512</b>	<b>6,514</b>
<b>กระแสเงินสดจากการลงทุน</b>				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	(1,657)	169	83	61
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(5,846)	(3,823)	(2,000)	(2,000)
<b>กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ</b>	<b>(7,503)</b>	<b>(3,654)</b>	<b>(1,917)</b>	<b>(1,939)</b>
<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน</b>				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	(0)	(0)	(0)
จ่ายเงินปันผล	(2,016)	(1,988)	(1,317)	(1,134)
อื่นๆ	4,859	(254)	(1,366)	1,134
<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ</b>	<b>(2,049)</b>	<b>2,843</b>	<b>(2,242)</b>	<b>(2,683)</b>
<b>เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ</b>	<b>431</b>	<b>424</b>	<b>913</b>	<b>4,576</b>
<b>งบดุล (ล้านบาท)</b>				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	2,434	2,858	3,771	6,902
ลูกหนี้การค้า	1,727	1,633	1,455	1,398
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	4,321	3,519	3,246	2,912
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	48,025	50,006	48,962	46,436
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	3,260	3,137	3,139	3,172
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>59,767</b>	<b>61,153</b>	<b>60,573</b>	<b>60,819</b>
หนี้สินระยะสั้น	40	40	40	40
หนี้สินระยะยาว	-	-	-	-
อื่นๆ	26,526	26,285	24,627	23,946
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>26,566</b>	<b>26,325</b>	<b>24,667</b>	<b>23,987</b>
ทุนที่ชำระแล้ว	8,400	8,400	8,400	8,400
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	14,581	14,581	14,581	14,581
กำไรสะสม	10,221	11,847	12,924	13,852
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>33,202</b>	<b>34,828</b>	<b>35,905</b>	<b>36,833</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>59,767</b>	<b>61,153</b>	<b>60,573</b>	<b>60,819</b>
<b>สมมติฐานในการทำประมาณการ</b>				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
Total Power Capacity (MW)	448	512	530	530
Total Gross Margin (%)	36.5%	42.5%	36.6%	33.6%
Total Net Margin (%)	33.2%	34.8%	25.9%	23.2%
RDF (Baht/Ton)	1,000	1,000	1,000	1,000
Coal (Baht/Ton)	2,800	1,900	1,700	1,700

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส