

EQUITY TALK

2Q67 RESULT NOTE

2Q67 กำไรลด QOQ ...ปัจจัยกระทบภาพบริษัทยังคงกดดันต่อราคาหุ้น

EA รายงานกำไรสุทธิ 2Q67 ลดลง 39.0%QOQ มาอยู่ที่ 541.7 ล้านบาท กดดันจากทั้งขาดทุนรายการพิเศษ 170.2 ล้านบาท และกำไรปกติที่ลดลง 17.6%QOQ มาอยู่ที่ 712.0 ล้านบาท จากการรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนบริษัทร่วม NEX รวมถึงยังมีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่สูงขึ้น อีกทั้งธุรกิจ EV ส่งมอบรถได้เพียง 32 คัน (เดิม 185 คัน) ถึงแม้ว่าธุรกิจโรงไฟฟ้าทั้ง SOLAR และลม จะผลิตไฟได้เพิ่มขึ้น และธุรกิจไฮโดรเจนที่รายได้เพิ่มขึ้น แต่ชดเชยไม่หมด งวด 3Q67 คาดกำไรปกติฟื้นตัวเล็กน้อย QOQ แต่ยังไม่โดดเด่น หนุนจากธุรกิจโรงไฟฟ้าที่คาดกระแสเงินสดขึ้น

ฝ่ายวิจัยยังอยู่ระหว่างทบทวนประมาณการ และมูลค่าพื้นฐานใหม่ ช่วงสั้นคาดราคาหุ้นยังมีความผันผวน จากประเด็นความกังวลด้านการจัดหาแหล่งเงินทุน และแผนการดำเนินธุรกิจในอนาคต ซึ่งยังไม่มีข้อสรุปที่ชัดเจน ขณะที่คำแนะนำด้านปัจจัยพื้นฐานระยะยาว ยังคง UNDERPERFORM จากฐานกำไรที่ลดลง ตามธุรกิจหลักโรงไฟฟ้าที่รายได้ ADDER จะทยอยหมดต่อเนื่องไปจนถึงปี 2572

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	7,604	7,606	4,805	4,373	3,758
Norm Profit (ล้านบาท)	5,681	7,169	4,805	4,373	3,758
EPS (บาท)	2.04	2.04	1.29	1.17	1.01
PER (เท่า)	2.0	2.0	3.2	3.5	4.1
DPS (บาท)	0.30	0.30	0.23	0.22	1.19
Dividend Yield (%)	7.3%	7.3%	5.6%	5.3%	29.0%
BVS (บาท)	11.07	11.80	13.15	14.22	14.17
PBV (เท่า)	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3
EV/EBITDA	11.5	9.8	13.3	14.7	16.5
ROE (%)	19.9	17.8	10.3	8.6	7.1

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : DOWNTREND
 แนวรับ : 2.00-3.00 บาท
 แนวต้าน : 10.00/20.00 บาท

- OUTPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX
- NEUTRAL:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอกับ SET INDEX
- UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX

🕒 15 สิงหาคม 2567

EA

Underperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	4.12
ราคาเป้าหมาย (บาท)	N/A
Upside (%)	N/A
Dividend yield (%)	N/A

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	1.29	1.23	5%
2568F	1.17	1.05	11%

ที่มา: IAA CONSENSUS, รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings -

CG Score ดีเลิศ

Anti-corruption ได้รับการรับรอง

ที่มา: SET, SEC

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส
 นลินรัตน์ กิตติกำพรรัตน์
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 018350
 ธิญญา อุดม
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 066756



EQUITY TALK

2Q67 ทั้งกำไรสุทธิ และกำไรปกติลดลง QoQ

EA รายงานกำไรสุทธิงวด 2Q67 ปรับตัวลดลง 39.0%qoq มาอยู่ที่ 541.7 ล้านบาท กดดันจากรายการพิเศษ ที่สุทธิแล้วมีการบันทึกกลับเป็นผลขาดทุน 170.2 ล้านบาท จากที่เคยเป็นกำไร 24.7 ล้านบาทในงวด 1Q67 โดยหลักเป็นผลมาจากการบันทึกสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 164.0 ล้านบาท จากเดิม 6.1 ล้านบาทในงวดก่อนหน้า อีกทั้งยังมีผลขาดทุนจากการวัดมูลค่าเครื่องมือทางการเงินเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 53.6 ล้านบาท จากเดิม 20.7 ล้านบาท ประกอบกับมีกำไร Fx ลดลง 7.8%qoq มาอยู่ที่ 47.4 ล้านบาท

อีกทั้ง หากตัดรายการพิเศษ และพิจารณาเฉพาะกำไรจากการดำเนินงานปกติ พบว่าปรับตัวลดลงอีก 17.6%qoq มาอยู่ที่ 712.0 ล้านบาท โดยหลักเป็นผลมาจากการรับรู้ผลประกอบการของบริษัทร่วมที่พลิกกลับเป็นส่วนแบ่งขาดทุน 73.3 ล้านบาท จากงวด 1Q67 ที่รับรู้ส่วนแบ่งกำไร 63.1 ล้านบาท จากผลประกอบการของ NEX ที่ลดลงเป็นหลัก รวมถึงค่าใช้จ่าย SG&A (ไม่รวมรายการพิเศษ) ปรับตัวเพิ่มขึ้น 16.5%qoq มาอยู่ที่ 371.9 ล้านบาท จากค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการภายในบริษัทที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับต้นทุนทางการเงินปรับตัวเพิ่มขึ้นอีก 3.2%qoq มาอยู่ที่ 666.1 ล้านบาท จากเงินกู้ยืมเงินระยะสั้นที่เพิ่มขึ้น QoQ นอกจากนี้ยังมีการรับรู้ค่าใช้จ่ายทางภาษีที่เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 118.0 ล้านบาท จาก 43.9 ล้านบาทในงวดก่อนหน้า

แต่อย่างไรก็ตาม ยังมีแรงหนุนชดเชยได้บ้างเล็กน้อยจากกำไรขั้นต้นที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.2%qoq มาอยู่ที่ 1.5 พันล้านบาท โดยอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 35.0% จาก 26.2% ในงวด 1Q67 หนุนหลักจากรธุรกิจโรงไฟฟ้าที่มีรายได้เติบโต 5.6%qoq มาอยู่ที่ 2.7 พันล้านบาท จากปริมาณขายไฟฟ้าที่ปรับตัวสูงขึ้น QoQ ตามการเข้าสู่ช่วง high season ของกลุ่มโรงไฟฟ้า solar และกระแสลมในบริเวณที่ตั้งของโครงการหมุนวนที่ปรับตัวดีขึ้นจากฐานที่ต่ำในงวดก่อนหน้า แม้จะยังอยู่ในช่วง low season ของฤดูกาลลมก็ตาม ประกอบกับธุรกิจไบโอดีเซลมีรายได้เพิ่มขึ้น 10.5%qoq มาอยู่ที่ 1.1 พันล้านบาท โดยหลักเป็นผลมาจากรายได้จากการขายน้ำมันปาล์มดิบที่เพิ่มขึ้น QoQ ตามปริมาณจำหน่ายที่ปรับตัวสูงขึ้นในงวดนี้ แม้รายได้จากการขายไบโอดีเซล (B100) และกลีเซอรินบริสุทธิ์ จะปรับตัวลดลง QoQ จากความต้องการใช้น้ำมันในประเทศที่อ่อนตัวลงก็ตาม ในขณะที่ธุรกิจยานยนต์ไฟฟ้าและแบตเตอรี่มีรายได้ลดลง 60.7%qoq มาอยู่ที่ 933.6 ล้านบาท ตามยอดการส่งมอบยานยนต์ไฟฟ้าที่ลดลงอยู่เพียง 32 คัน จาก 350 คัน ในงวดก่อนหน้า ประกอบกับธุรกิจอื่นมีรายได้ลดลง

EQUITY TALK

54.8% ของมูลค่าอยู่ที่ 230.8 ล้านบาท จากรายได้โครงการกำจัดขยะมูลฝอย จังหวัดภูเก็ตที่ลดลง

โดยรวมแล้วกำไรปกติ 1H67 อยู่ที่ 1.6 ล้านบาท ปรับตัวลดลง 64.4% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และคิดเป็นสัดส่วน 32.8% ของประมาณการกำไรปกติ ทั้งปี 2567 เดิมที่ฝ่ายวิจัยได้ประเมินไว้

ฝ่ายวิจัยยังอยู่ระหว่างการทบทวนประมาณการ และมูลค่าพื้นฐานใหม่ของ EA โดยช่วงสั้น คาดแนวโน้มกำไรปกติงวด 3Q67 จะปรับตัวดีขึ้นได้บ้างเล็กน้อย QoQ แต่ยังไม่โดดเด่น โดยหลักคาดว่าจะได้รับผลบวกจากการผ่านพ้นช่วง low season ของฤดูกาลลมในงวด 2Q67 มาแล้ว ส่งผลให้กลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานลมคาดว่าจะเริ่มมีผลประกอบการที่ฟื้นตัว QoQ แต่คาดว่าจะยังมีปัจจัยกดดันบางส่วนจากกลุ่มโรงไฟฟ้า solar ที่คาดว่าจะผลิตไฟฟ้าได้น้อยลง ตามค่าแสงที่อ่อนตัวลงตามช่วงฤดูกาล

การประกอบธุรกิจตามหลัก ESG ในปี 2566 ของ EA:

ด้านสิ่งแวดล้อม (Environment) : บริษัทฯ ได้จัดทำแผนอนุรักษ์ประจำปี และสรุปรายงานประจำปีด้านการจัดการพลังงาน โดยกำหนดเป้าหมายและวางแผนการควบคุมปริมาณการใช้เชื้อเพลิงให้อยู่ในปริมาณที่เหมาะสม และมีโครงการลดปริมาณเชื้อเพลิงทั้ง LNG และถ่านหินด้วยการนำความร้อนที่เหลือจากการผลิตน้ำมันปาล์มกึ่งบริสุทธิ์ (RBD) กลับมาให้ความร้อนแก่วัตถุดิบที่ป้อนเข้าสู่กระบวนการผลิต และปรับปรุงเครื่องจักรเพื่อลดปริมาณการใช้ถ่านหินลง รวมถึงลดการใช้ไฟฟ้าด้วยการวางแผนวงจรให้สามารถตัดไฟฟ้าของอุปกรณ์ที่ไม่ได้ใช้งานในเวลากลางคืนได้ นอกจากนี้ยังมีแนวทางบริหารจัดการน้ำด้วยวิธีนำกลับมาใช้ซ้ำ และบำบัดน้ำให้มีคุณภาพดีก่อนนำไปใช้ต่อภายในบริษัท รวมถึงการกำจัดขยะของเสียและมลพิษ และจัดการปัญหาก๊าซเรือนกระจก ด้วยการเข้าร่วมโครงการลดก๊าซเรือนกระจกภาคสมัครใจตามมาตรฐานของไทย

ด้านสังคม (Social) : ปฏิบัติต่อแรงงานด้วยความเป็นธรรม และเคารพสิทธิมนุษยชน จัดทำแผนการพัฒนาศักยภาพแก่พนักงานทุกระดับ จัดให้มีระบบการประเมินผลที่ชัดเจนและสม่ำเสมอ และให้ความสำคัญและดำเนินโครงการร่วมกับชุมชนและสังคม เพื่อให้เกิดการพัฒนาอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ EA ได้กำหนด “นโยบายความรับผิดชอบต่อสังคม” เพื่อเป็นแนวทางในการปฏิบัติเพื่อการบริหารจัดการกระบวนการทางธุรกิจ (CSRin-Process)

EQUITY TALK

ธรรมาภิบาล (Governance): การกำหนดแผนงานและการปฏิบัติงานให้สอดคล้องกับนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดีที่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท เปิดเผยแพร่ผลการปฏิบัติงานต่อผู้ถือหุ้นและสาธารณชนอย่างโปร่งใส และให้ความสำคัญกับการปฏิบัติตามจรรยาบรรณธุรกิจและการต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชัน โดยจัดให้มีกระบวนการติดตามเพื่อให้มีการปฏิบัติตามนโยบายอย่างสม่ำเสมอ อีกทั้งยังมีการบริหารความเสี่ยงโดยการประเมินความเสี่ยงของกลุ่มบริษัทในด้านต่างๆ ทั้งระยะสั้นและระยะยาว รวมถึงการจัดทำแผนฉุกเฉินของหน่วยงาน และมีการซักซ้อมการปฏิบัติตามแผนงานดังกล่าว รวมถึงบริหารจัดการความสัมพันธ์กับคู่ค้าในห่วงโซ่อุปทานด้วยการประเมินความพึงพอใจ และวิเคราะห์ผลเพื่อนำไปพัฒนาความสัมพันธ์กับคู่ค้า ส่งเสริมความสัมพันธ์ทางการค้ากับคู่ค้าที่มีการปฏิบัติในด้านสังคมและสิ่งแวดล้อมอย่างถูกต้องตามกฎหมายและกฎระเบียบ ตลอดจนข้อพึงปฏิบัติที่ดี มุ่งเน้นการนำนวัตกรรมและโอกาสทางธุรกิจมาต่อยอดให้เกิดการเติบโตอย่างต่อเนื่อง

EQUITY TALK

ตารางผลการดำเนินงานย้อนหลังรายไตรมาส

EA (ล้านบาท)	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	%QoQ	%YoY	1H67	1H66	%YoY
ยอดขาย	5,897	9,583	9,016	8,067	7,488	6,318	6,296	4,649	-26.1%	-42.4%	10,945	17,083	-35.9%
ต้นทุนขาย	(4,123)	(6,656)	(5,597)	(4,785)	(5,036)	(4,277)	(4,271)	(2,870)	-32.8%	-40.0%	(7,141)	(10,382)	-31.2%
กำไรขั้นต้น	1,775	2,927	3,419	3,282	2,452	2,041	2,024	1,779	-12.1%	-45.8%	3,804	6,701	-43.2%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(281)	(374)	(368)	(430)	(260)	(329)	(325)	(536)	64.7%	24.6%	(861)	(798)	7.9%
กำไรขั้นต้น	1,915	143	9	76	1,262	176	94	69	-26.6%	-8.7%	163	85	91.7%
EBIT	3,478	2,835	3,097	3,048	3,439	2,006	1,856	1,239	-33.2%	-59.3%	3,095	6,145	-49.6%
กำไร (รายการ) กระทบจาก FX	17	(37)	(1)	57	18	(95)	51	47	-7.8%	-16.5%	99	56	77.9%
ผลดำเนินงาน	(359)	(399)	(485)	(556)	(595)	(652)	(645)	(666)	3.2%	19.9%	(1,311)	(1,040)	26.0%
กำไรดำเนินงาน	(68)	(40)	(98)	(111)	(150)	124	(44)	(118)	168.5%	5.9%	(162)	(209)	-22.7%
กำไรสุทธิ	2,970	2,172	2,320	2,160	1,963	1,163	889	542	-39.0%	-74.9%	1,430	4,480	-68.1%
Norm Profit	1,126	2,199	2,321	2,103	1,410	1,335	864	712	-17.6%	-66.2%	1,576	4,424	-64.4%
EPS (บาท/หุ้น)	0.80	0.58	0.62	0.58	0.53	0.31	0.24	0.15	-39.0%	-74.9%	0.38	1.20	-68.1%
Norm EPS (บาท/หุ้น)	0.30	0.59	0.62	0.56	0.38	0.36	0.23	0.19	-17.6%	-66.2%	0.42	1.19	-64.4%
Gross margin	30.1%	30.5%	37.9%	40.7%	32.7%	32.3%	32.2%	38.3%			34.8%	39.2%	
Net profit margin	50.4%	22.7%	25.7%	26.8%	26.2%	18.4%	14.1%	11.7%			13.1%	26.2%	

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

รายละเอียดโครงการโรงไฟฟ้าของ EA

ชื่อโครงการ	ที่ตั้ง	กำลังการผลิต (MWe)	COD	Adder (บาท/หน่วย)	ระยะเวลา Adder (ปี)	สิ้นสุด Adder	สัญญา PPA
Solar							
อีเอ โซลาร์ ฟาร์ม	จังหวัดลพบุรี	8	17-ค.ค.-55	8.00	10	16-ค.ค.-65	5 ปี และต่ออัตโนมัติทุกๆ 5 ปี
โครงการ 1	นครสวรรค์	90	23-ธ.ค.-56	6.50	10	22-ธ.ค.-66	5 ปี และต่ออัตโนมัติทุกๆ 5 ปี
โครงการ 2	ลำปาง	90	17-ก.พ.-58	6.50	10	16-ก.พ.-68	5 ปี และต่ออัตโนมัติทุกๆ 5 ปี
โครงการ 3	พิษณุโลก	90	1-เม.ย.-59	6.50	10	31-มี.ค.-69	5 ปี และต่ออัตโนมัติทุกๆ 5 ปี
รวม		278					
Wind							
หาดกั้งหิน 1-3							
โครงการหาดกั้งหิน 1	สงขลา	36	3-มี.ค.-60	3.50	10	2-มี.ค.-70	5 ปี และต่ออัตโนมัติทุกๆ 5 ปี
โครงการหาดกั้งหิน 2	นครศรีธรรมราช	45	10-มี.ย.-60	3.50	10	9-มี.ย.-70	5 ปี และต่ออัตโนมัติทุกๆ 5 ปี
โครงการหาดกั้งหิน 3	นครศรีธรรมราช	45	23-มี.ย.-60	3.50	10	22-มี.ย.-70	5 ปี และต่ออัตโนมัติทุกๆ 5 ปี
รวม		126					
ทามาน 1,5,8,9,10 (5 โครงการ)							
โครงการทามาน 1	ชัยภูมิ	45	25-ม.ค.-62	3.50	10	24-ม.ค.-72	5 ปี และต่ออัตโนมัติทุกๆ 5 ปี
โครงการทามาน 5	ชัยภูมิ	48	22-มี.ค.-62	3.50	10	21-มี.ค.-72	5 ปี และต่ออัตโนมัติทุกๆ 5 ปี
โครงการทามาน 8	ชัยภูมิ	45	25-ม.ค.-62	3.50	10	24-ม.ค.-72	5 ปี และต่ออัตโนมัติทุกๆ 5 ปี
โครงการทามาน 9	ชัยภูมิ	42	30-มี.ค.-62	3.50	10	29-มี.ค.-72	5 ปี และต่ออัตโนมัติทุกๆ 5 ปี
โครงการทามาน 10	ชัยภูมิ	80	13-เม.ย.-62	3.50	10	12-เม.ย.-72	5 ปี และต่ออัตโนมัติทุกๆ 5 ปี
รวม		260					
ทั้งหมด		664					

ที่มา: รวบรวมโดย สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สรุปตัวเลขสำคัญกลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน

Company	REC/BB Rating	ราคาปัจจุบัน	ราคาเป้าหมาย	Upside (%)	PBV			PER	
					2567F	2568F	2567F	2568F	
CHINA									
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	3.52	5.0	42.0%	0.6	0.6	5.2	5.0	
GOL-POLYENERGY	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.	
USA									
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.	
CHINA									
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	
EUROPE									
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	
IRELAND									
ENERGY ABSOLUTE	Neutral	40.00	55.00	37.5%	2.89	2.67	23.0	25.2	
GUNKUL ENGINEER	Neutral	3.08	3.60	16.9%	1.71	1.63	18.8	18.7	
BOPG PCL	Neutral	8.15	10.20	25.2%	0.70	0.67	5.9	19.6	
TPI POLYENIE POWER	Underperform	3.40	3.70	8.8%	0.82	0.79	7.9	12.2	
SERMSANG POWER	Underperform	7.70	7.00	-9.1%	0.83	0.79	10.1	13.2	
AVERAGE					1.4	1.3	12.2	12.5	

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

1. ความเสี่ยงจากการลงทุนธุรกิจใหม่ๆที่ไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้
2. ความเสี่ยงจากการขำรุงอุปกรณ์เทคโนโลยีที่ใช้ผลิตไฟฟ้า
3. การหยุดฉุกเฉินของโรงไฟฟ้า (UNPLANNED SHUTDOWN)

ที่มา: EA

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ EA

งบกำไรขาดทุน (ส่วนมาก)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
รายได้จากการขาย	30,074	32,588	32,524	32,559
ต้นทุนขาย	(19,695)	(24,198)	(24,901)	(25,702)
กำไรขั้นต้น	10,380	8,389	7,624	6,857
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(1,387)	(1,484)	(1,467)	(1,509)
รายได้อื่น	1,523	145	200	200
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	10,516	7,051	6,357	5,548
ดอกเบี้ยจ่าย	(2,287)	(1,839)	(1,565)	(1,379)
ภาษีเงินได้	(236)	(117)	(115)	(92)
ส่วนได้ส่วนเสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	106	(432)	(454)	(476)
กำไรปกติ	7,169	4,805	4,373	3,758
กำไร/ขาดทุนจาก FX	(22)	-	-	-
รายการพิเศษอื่น ๆ	458	-	-	-
กำไรสุทธิ	7,606	4,805	4,373	3,758
EPS	2.04	1.29	1.17	1.01
การเติบโตของรายได้ดำเนินงาน (%)	19%	8%	0%	0%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (%)	0%	-37%	-9%	-14%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	32.7%	20.9%	18.4%	15.9%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	30.5%	30.2%	30.0%	25.3%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ส่วนมาก)				
	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67
รายได้จากการขาย	7,488	6,318	6,296	4,649
ต้นทุนขาย	(5,036)	(4,277)	(4,271)	(2,870)
กำไรขั้นต้น	2,452	2,041	2,024	1,779
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(260)	(329)	(325)	(536)
รายได้อื่น	1,262	176	94	69
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	3,439	2,006	1,856	1,239
ดอกเบี้ยจ่าย	(595)	(652)	(645)	(666)
ภาษีเงินได้	(150)	124	(44)	(118)
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	2,694	1,478	1,167	455
กำไร/ขาดทุนจาก FX และรายการพิเศษ	18	(95)	51	47
ส่วนได้ส่วนเสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	90	179	200	323
กำไรสุทธิ	2,802	1,562	1,418	826
EPS	0.53	0.31	0.24	0.15
การเติบโตของรายได้ดำเนินงาน (%) qoq	-7%	-18%	-3%	-24%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (%) qoq	-9%	-41%	-24%	-39%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	31.1%	28.7%	26.2%	35.0%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	26.9%	19.0%	15.2%	12.5%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.00	0.67	0.57	0.42
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	2.28	3.23	3.23	3.33
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	2.87	3.33	3.33	3.33
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	4.55	4.35	4.35	4.35
Net gearing	1.46	1.02	0.82	0.84
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	6.7%	4.4%	4.1%	3.5%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	17.3%	9.8%	8.2%	7.1%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ EA

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิก่อนภาษี	7,736	5,354	4,942	4,326
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	1,625	-	-	-
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	3,678	2,806	2,806	2,806
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(12,834)	10,254	(318)	(158)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	205	18,414	7,430	6,974
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(4,705)	(3,550)	(3,750)	(3,950)
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนอื่น	(3,222)	(212)	(215)	(237)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(7,927)	(3,762)	(3,965)	(4,187)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	(655)	655	-	-
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(4,129)	(8,950)	11	3,056
ลด จ่ายปันผล	(1,119)	(865)	(809)	(4,453)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(5,903)	(9,160)	(798)	(1,397)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(13,625)	5,491	2,667	1,390
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด				
ลูกหนี้การค้า	13,996	9,482	9,463	9,168
สินค้าคงเหลือ	7,412	7,259	7,470	7,711
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ	58,675	59,419	60,362	61,506
สินทรัพย์รวม	114,229	109,785	107,294	108,542
เงินกู้ระยะสั้น				
เจ้าหนี้การค้า	2,207	7,064	7,226	7,410
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	942	978	1,016	1,057
เงินกู้ระยะยาว	15,940	7,822	4,927	4,462
หนี้สินไม่หมุนเวียน	1,663	1,740	1,821	1,958
หนี้สินรวม	70,220	60,748	54,240	55,706
ทุนที่ชำระแล้ว				
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	3,681	3,681	3,681	3,681
กำไรสะสม	42,140	46,080	49,644	48,949
ส่วนของผู้ถือหุ้น	44,010	49,037	53,054	52,836
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	114,229	109,785	107,294	108,542
สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กำลังการผลิตติดตั้งรวม (MW)	664	664	664	664
อัตราการเติบโตของยอดขาย	15%	3%	0%	0%
Gross margin	32.7%	20.9%	18.4%	15.9%
SG&A/ยอดขายรวม	4.6%	4.6%	4.5%	4.6%
Dividend payout ratio	18%	18%	19%	119%

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส