

EQUITY TALK

2Q66 RESULTS NORE

2Q66 กำไรโตตามคาด จ่ายปันผลครึ่งปีแรก 0.18 บาท

BGRIM รายงานกำไรสุทธิ และกำไรปกติงวด 2Q66 ปรับตัวเพิ่มขึ้น 70.0%QOQ และ 80.9%QOQ มาอยู่ที่ 678.4 และ 690.4 ล้านบาท ตามคาด หนุนหลักจาก อัตรากำไรที่สูงขึ้น หลังราคาก๊าซฯปรับตัวลดลงมากกว่าผลของการปรับลดค่า FT รวมถึงปริมาณขายไฟฟ้าเพิ่มขึ้นตามการเข้าสู่ฤดูร้อน และดอกเบี้ยรับเพิ่มขึ้น ขณะที่งวด 3Q66 คาดกำไรปกติอ่อนตัว QOQ จากปริมาณขายไฟฟ้า และดอกเบี้ยรับที่เริ่มลดลง แต่คาด FT ที่ลดลง ยังสอดคล้องกับราคาก๊าซฯที่ยังคงต่อ QOQ

คงประมาณการ และ FV ปี 2566 ที่ 48 บาท/หุ้น ประกาศจ่ายปันผลงวด 1H66 0.18 บาท คิดเป็น DIVIDEND YIELD ครึ่งปีที่ 0.5% ราคาหุ้นปัจจุบันยังมี UPSIDE สูง และคาดผลตอบแทนจากการลงทุนจะอยู่ในระดับสูงกว่ากลุ่มโรงไฟฟ้า และตลาด จากปัจจัยพื้นฐานที่ยังเห็นการฟื้นตัวของกำไรที่ชัดเจนในปี 2566-67

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
รายได้ (ล้านบาท)	46,628	62,395	57,429	56,477	54,962
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	2,276	-1,244	2,085	2,788	3,407
Norm Profit	2,441	375	2,085	2,788	3,407
EPS (บาท)	0.87	-0.48	0.80	1.07	1.31
PER (เท่า)	42.1	(77.0)	46.0	34.4	28.1
DPS (บาท)	0.42	0.07	0.32	0.43	0.52
Dividend Yield (%)	1.1%	0.2%	0.9%	1.2%	1.4%
ROE (%)	5.7%	-3.0%	4.8%	6.0%	6.7%
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	2,607	2,607	2,607	2,607	2,607

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideway

แนวรับ : 32.75/36.25 บาท

แนวต้าน : 39.00/43.00 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



11 สิงหาคม 2566

BGRIM

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	36.75
ราคาเป้าหมาย (บาท)	48.00
Upside (%)	30.61
Dividend yield (%)	0.9

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	0.80	0.85	-6%
2567F	1.07	1.10	-3%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

Arabesque S-Ray	47.78
Moody's	-
MSCI	BBB
Refinitiv	64.57
S&P	84.00
ที่มา: Settrade	
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง

ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ณสินรัตน์ กิตติคำพลรัตน์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 018350

ธัญญา อุดม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 066756

EQUITY TALK

2Q66 กำไรเติบโตตามคาด จากอัตรากำไรขั้นต้นดีขึ้น QoQ

BGRIM รายงานกำไรสุทธิงวด 2Q66 ปรับตัวเพิ่มขึ้น 70.0%qoq มาอยู่ที่ 678.4 ล้านบาท และเป็นไปตามคาด หนุนหลักจากกำไรปกติที่เติบโต 80.9%qoq มาอยู่ที่ 685.8 ล้านบาท จากอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ที่ปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ 17.9% จาก 14.9% ในงวด 1Q66 จากต้นทุนก๊าซธรรมชาติที่ปรับตัวลดลงต่อเนื่อง 16.4%qoq มาอยู่ที่ 403.6 บาท/ล้านบีทียู ซึ่งสามารถชดเชยผลของการปรับลดค่า Ft ในรอบ พ.ค.-ส.ค. 2566 ลง 63.73 สตางค์/หน่วย ได้ทั้งหมด ประกอบกับปริมาณขายไฟฟ้าโดยรวมปรับตัวเพิ่มขึ้น จากการไฟฟ้าให้แก่อำเภอรัฐ (EGAT) และรัฐบาลเวียดนาม (EVN) ที่เพิ่มขึ้นตามความต้องการใช้ไฟฟ้าที่สูงขึ้นในช่วงฤดูร้อน ถึงแม้ว่า ปริมาณขายไฟฟ้าของกลุ่มลูกค้าภาคอุตสาหกรรมในประเทศไทย (IU) จะปรับตัวลดลง ตามการเข้าสู่วันหยุดยาวในงวด 2Q66 ก็ตาม สุทธิแล้วกำไรขั้นต้นปรับตัวเพิ่มขึ้น 13.4%qoq มาอยู่ที่ 2.7 พันล้านบาท

อีกทั้ง จากรายได้อื่นปรับตัวเพิ่มขึ้น 74.6%qoq มาอยู่ที่ 207.6 ล้านบาท จากการบันทึกรายได้ดอกเบี้ยเงินฝากและเงินลงทุนที่เพิ่มขึ้น ตามรอบการจ่ายดอกเบี้ย ประกอบกับอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้นในท้องตลาด นอกจากนี้ยังมีแรงหนุนบางส่วนจากค่าใช้จ่าย SG&A ที่ปรับตัวลดลง 12.3%qoq มาอยู่ที่ 470.6 ล้านบาท จากค่าใช้จ่ายบริหารที่ลดลง

แต่อย่างไรก็ตาม ยังมีแรงกดดันจากบริษัทร่วม ที่ในงวดนี้รับรู้เป็นส่วนแบ่งขาดทุน 5.8 ล้านบาท จากงวด 1Q66 ที่เป็นกำไร 63.6 ล้านบาท ตามการรับรู้ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงของ UVBPG

ในส่วนของการภาษีพิเศษ unrealized Fx ของบริษัทใหญ่ มีการบันทึกกลับเป็นขาดทุนอยู่ที่ 7.4 ล้านบาท เทียบกับงวด 1Q66 ที่เป็นกำไร 19.9 ล้านบาท ตามค่าเงินบาทที่อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ ณ สิ้นงวด 2Q66

โดยรวมแล้วกำไรปกติ 1H66 อยู่ที่ 1.1 พันล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นมีนัยฯ 490.7% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน และคิดเป็นสัดส่วน 51.1% ของประมาณการกำไรปกติทั้งปี 2566 ที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้

คงประมาณการ... 3Q66 คาดกำไรเริ่มอ่อนตัว QoQ

คงประมาณการกำไรปกติปี 2566 ขึ้น ที่ 2.1 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 456.0%yoy หนุนหลักจากอัตรากำไร (GPM) ที่คาดว่าจะเริ่มทยอยกลับสู่สภาวะปกติ จากต้นทุนก๊าซฯเฉลี่ยทั้งปี 2566 ที่ปรับตัวลดลง และค่า Ft เฉลี่ยทั้งปี 2566 ที่อยู่ในระดับสูงกว่าปีก่อนหน้า จากการเรียกเก็บค่า Ft เพื่อทยอยชำระคืนหนี้ให้แก่ กฟผ.

EQUITY TALK

แต่อย่างไรก็ตาม ช่วงสั้นงวด 3Q66 คาดกำไรปกติจะเริ่มอ่อนตัว QoQ กดดันหลักจากปริมาณขายไฟฟ้าโดยรวมที่คาดปรับตัวลดลง หลังผ่านพ้นช่วงฤดูร้อนมาแล้ว รวมถึงรายได้จากดอกเบี้ยรับคาดที่จะปรับตัวลดลงสู่ระดับปกติ ในขณะที่ราคาขายไฟฟ้าให้กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมที่จะได้รับผลกระทบจากการปรับลดค่า Ft รอบ พ.ค.-ส.ค. คาดยังมีแรงหนุนเข้าช่วยชดเชยได้จากราคาก๊าซฯ ที่คาดปรับตัวลดลงได้สอดคล้องใกล้เคียงกัน

การประกอบธุรกิจตามหลักความยั่งยืน (ESG) ของ BGRIM:

ด้านสิ่งแวดล้อม (Environment) : มีเป้าหมายเป็นองค์กรที่ไม่ปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ภายในปี 2593 และร่วมเป็นผู้สนับสนุนการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินที่เกี่ยวข้องกับสภาพภูมิอากาศอย่างเป็นทางการ อีกทั้งกำหนดนโยบายให้ความสำคัญกับสิ่งแวดล้อมเพื่อให้การดำเนินงานเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ และไม่ส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมในทุกกระบวนการ รวมถึงปกป้องและส่งเสริมการปลูกป่าไม้เพื่อเพิ่มพันธุ์ไม้หรือความหลากหลายทางชีวภาพ ซึ่งในปี 2564 BGRIM สามารถลดปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกต่อหน่วยการผลิตลง 6.8% ในเวลา 3 ปี ด้วยการปรับปรุงประสิทธิภาพโรงไฟฟ้าและการขยายการลงทุนในโครงการพลังงานทดแทนอย่างต่อเนื่อง

ด้านสังคม (Social) : วางกลยุทธ์ตามหลักปฏิบัติสากล ซึ่งสอดคล้องกับหลักการดำเนินธุรกิจและสิทธิมนุษยชนแห่งสหประชาชาติ (UNGP) รวมถึงมาตรฐานและหลักการสากลที่เกี่ยวข้อง เพื่อรักษาสภาพแวดล้อมในที่ทำงานให้พนักงานแต่ละคนได้รับการปฏิบัติอย่างเท่าเทียม และทุกโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วมของ BGRIM จะต้องได้รับการรับรองมาตรฐานระบบการจัดการด้านอาชีวอนามัยและความปลอดภัย และได้รับมาตรฐานระบบการบริหารจัดการด้านสิ่งแวดล้อม อีกทั้งยังกำหนดให้มีการจัดทำประเมินความเสี่ยงด้านอาชีวอนามัย ความปลอดภัยและสภาพแวดล้อมในการทำงานอย่างสม่ำเสมอ

ธรรมาภิบาล (Governance) : ได้รับการประเมินในระดับดีเลิศ จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย และได้รับคัดเลือกให้อยู่ในรายงาน “The S&P Global Sustainability Yearbook 2022” และรางวัล “Industry Mover” ในฐานะบริษัทที่มีพัฒนาการด้านความยั่งยืนสูงสุดในอุตสาหกรรมสาธารณูปโภคไฟฟ้าในปีที่ผ่านมา

ผลการดำเนินงานย้อนหลังรายไตรมาส

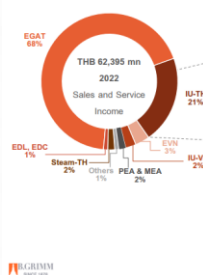
BGRIM (ล้านบาท)	1Q64	2Q64	3Q64	4Q64	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	%QoQ	%YoY	1H66	1H65	%YoY
รายได้	10,453	11,475	11,714	12,986	14,758	14,676	18,383	14,579	15,750	14,891	-5.5%	1.5%	30,642	29,434	4.1%
ต้นทุนขาย	(8,127)	(8,885)	(9,584)	(11,338)	(13,458)	(12,983)	(16,723)	(12,903)	(13,401)	(12,228)	-8.8%	-5.8%	(25,629)	(26,441)	-3.1%
กำไรขั้นต้น	2,326	2,590	2,130	1,648	1,300	1,693	1,660	1,676	2,349	2,664	13.4%	57.4%	5,013	2,993	67.5%
SG&A	(411)	(409)	(413)	(439)	(383)	(453)	(461)	(560)	(537)	(471)	-12.3%	3.9%	(1,007)	(836)	20.6%
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	50	(9)	14	(11)	(3)	(20)	(250)	101	64	(6)	-109.1%	N/A	58	(23)	-349.1%
กำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี	1,965	2,172	1,731	1,197	914	1,220	949	(379)	870	1,038	19.3%	-14.9%	1,908	2,134	-10.6%
ดอกเบี้ยจ่าย	(1,337)	(945)	(1,227)	(784)	(860)	(1,670)	(2,178)	(70)	(1,064)	(1,661)	56.1%	-0.5%	(2,725)	(2,530)	7.7%
ภาษีเงินได้	(110)	(128)	(55)	(6)	(29)	(2)	(116)	190	(62)	(43)	-30.4%	2167.9%	(105)	(31)	244.5%
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	611	1,022	447	195	23	(193)	(529)	(545)	399	678	70.0%	N/A	1,077	(170)	N/A
unrealizedFx และรายการพิเศษอื่นๆ	(35)	11	(124)	(17)	(10)	(340)	(555)	(714)	20	(7)	N/A	-97.8%	12.4	(350)	-103.6%
Norm Profit (ล้านบาท)	646	1,011	572	213	34	147	25	169	379	686	80.9%	368.0%	1,065	180	490.7%
EPS (บาท/หุ้น)	0.23	0.39	0.17	0.07	0.01	(0.07)	(0.20)	(0.21)	0.15	0.26	70.0%	-451.2%	0.41	(0.07)	-734.2%
Gross margin	22.3%	22.6%	18.2%	12.7%	8.8%	11.5%	9.0%	11.5%	14.9%	17.9%			16.4%	10.2%	
Net profit margin	5.8%	8.9%	3.8%	1.5%	0.2%	-1.3%	-2.9%	-3.7%	2.5%	4.6%			3.5%	-0.6%	

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

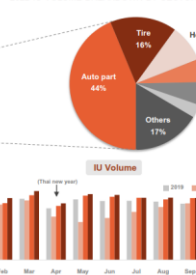
สัดส่วนรายได้ของ BGRIM

Revenue breakdown

2022 REVENUE BREAKDOWN BY CUSTOMER



2022 IU VOLUME BREAKDOWN BY SECTOR

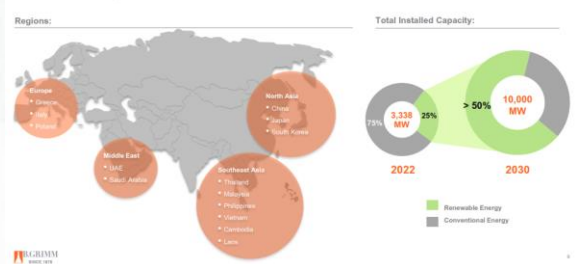


BGRIM

ที่มา: BGRIM

เงินลงทุนและแผนขยายกำลังการผลิตของ BGRIM

Equity investment plan for 2023 to 2030 ~THB 70 billion from existing 3,338 MW to 10,000 MW



ที่มา: BGRIM

สรุปตัวเลขสำคัญกลุ่มโรงไฟฟ้า

Company	REC/BB Rating	ราคาปัจจุบัน	ราคาเป้าหมาย	Upside (%)	PBV	PER
CHINA						
CHINA YANGTZE-A	4.71	21.5	27.3	26.9%	2.3	15.9
HUANENG POWER-H	3.87	4.4	5.5	24.0%	0.7	6.3
DATANG INTL PO-H	4.00	1.4	-	#VALUE!	0.4	6.4
HONGKONG						
CHINA POWER INTE	4.90	3.0	4.1	37.8%	0.7	9.0
CHINA RES POWER	4.86	16.6	21.0	26.5%	0.9	6.9
CLP HOLDINGS	3.70	62.0	65.1	5.0%	1.4	15.6
KOREA						
KOREA ELEC POWER	3.67	19390.0	22333.3	15.2%	0.4	0.3
JAPAN						
ELECTRIC POWER D	3.33	2214.5	2330.0	5.2%	0.4	5.5
CHUO ELEC POWER	3.00	1781.5	1737.5	-1.4%	0.6	5.5
CHUGOKU ELEC PWR	3.50	966.1	1296.7	34.2%	0.7	6.7
MALAYSIA						
TEHAGA NASIONAL	4.19	9.6	11.0	14.9%	0.9	11.9
PETRONAS GAS BHD	3.60	17.0	17.8	4.4%	2.5	18.1
INDIA						
POWER GRID CORP	3.88	247.4	260.2	5.2%	2.0	11.1
NTPC LTD	4.80	218.0	241.6	10.9%	1.4	10.9
NHPC LTD	4.80	49.5	52.5	6.1%	1.3	12.2
PHILIPPINES						
FIRST GEN CORP	5.00	20.2	27.1	34.3%	0.4	4.1
ABOITIZ POWER	4.50	35.0	43.0	22.9%	1.4	8.7
THAILAND						
RATCHABURI ELEC	Neutral	35.75	51.00	42.7%	0.7	10.1
ELEC GENERATING	Neutral	131.50	214.00	62.7%	0.5	6.7
GLOBAL POWER SYNERGY	Neutral	64.50	72.00	11.3%	1.3	50.9
GULF ENERGY	Neutral	49.00	63.00	28.6%	3.8	35.8
CK POWER	Neutral	3.36	5.60	66.7%	0.9	14.9
BANPU POWER	Neutral	14.40	18.00	25.0%	0.8	12.0
B GRIM POWER	Outperform	37.75	48.00	27.2%	2.2	47.2
					1.1	9.8

ที่มา: BCPG

ประเด็นความเสี่ยง

1. โครงการโรงไฟฟ้าที่กำลังก่อสร้างอาจไม่สามารถผลิตเชิงพาณิชย์ได้ตามแผน (CONSTRUCTION RISK)
2. การหยุดซ่อมฉุกเฉินของโรงไฟฟ้า (UNPLANNED SHUTDOWN)
3. กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมไม่ต่อสัญญาซื้อไฟฟ้ากับ BGRIM
4. ความเสี่ยงจากความผันผวน FX และอัตราดอกเบี้ย เพราะ BGRIM กู้เงินลงทุนโรงไฟฟ้า บางส่วนด้วยสกุลเงินต่างประเทศ

ที่มา: BGRIM

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ BGRIM

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
รายได้	62,395	57,429	56,477	54,962
ต้นทุนขาย	(56,067)	(47,562)	(45,990)	(43,850)
กำไรขั้นต้นรวม	6,329	9,866	10,487	11,112
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(1,857)	(2,376)	(2,386)	(2,397)
ดอกเบี้ยจ่าย	(4,778)	(4,177)	(3,941)	(3,748)
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	(172)	232	456	626
รายได้อื่น	852	200	200	200
กำไรก่อนหักภาษี	(942)	3,746	4,816	5,793
ภาษีเงินได้	44	(295)	(313)	(332)
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(346)	(1,367)	(1,715)	(2,055)
กำไรสุทธิ	(1,244)	2,085	2,788	3,407
Unrealized Fx และรายการพิเศษอื่นๆ	(1,619)	-	-	-
กำไรปกติ	375	2,085	2,788	3,407
EPS	-	0.48	0.80	1.07
การเติบโตของรายได้	33.8%	-8.0%	-1.7%	-2.7%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	-84.6%	456.0%	33.7%	22.2%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	10.1%	17.2%	18.6%	20.2%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	0.6%	3.6%	4.9%	6.2%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66
รายได้	14,676	18,383	14,579	15,750
ต้นทุนขาย	(12,983)	(16,723)	(12,903)	(13,401)
กำไรขั้นต้นรวม	1,693	1,660	1,676	2,349
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(453)	(461)	(560)	(537)
ดอกเบี้ยจ่าย	(1,670)	(2,178)	(70)	(1,064)
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	(20)	(250)	101	64
รายได้อื่น	66	624	111	119
กำไรก่อนหักภาษี	(148)	(535)	(379)	870
ภาษีเงินได้	(2)	(116)	190	(62)
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	44	(121)	356	409
กำไรสุทธิ	(193)	(529)	(545)	399
Unrealized Fx และรายการพิเศษอื่นๆ	(340)	(555)	(714)	20
กำไรปกติ	147	25	169	379
EPS	(0.07)	(0.20)	(0.21)	0.15
การเติบโตของรายได้	-0.6%	25.3%	-20.7%	8.0%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	-929.0%	174.0%	2.9%	-173.2%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	11.5%	9.0%	11.5%	14.9%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	-1.3%	-2.9%	-3.7%	2.5%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
อัตราส่วนทุนหมุนเวียน	2.5	2.3	2.0	2.3
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	6.0	6.5	6.3	6.3
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	6.9	6.7	6.3	6.3
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	3.0	2.7	2.4	2.2
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายต่อทุน(เท่า)	1.5	1.4	1.3	1.3
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย (ROA)	-0.8%	1.2%	1.7%	2.0%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย (ROE)	-3.0%		6.0%	6.7%

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ BGRIM

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิก่อนภาษี	(942)	3,746	4,816	5,793
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	4,987	6,206	6,545	6,421
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	5,782	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(1,647)	(606)	(422)	(424)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	7,908	9,051	10,626	11,459
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้นและเกี่ยวข้อง	(6,913)	(1,817)	(4,197)	(3,168)
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(11,141)	(9,147)	(10,022)	(7,312)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(18,054)	(10,964)	(14,219)	(10,480)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	11,656	(4,181)	1,502	2,030
เงินปันผลจ่าย	(1,072)	(834)	(1,115)	(1,363)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	13,452	(7,129)	(4,520)	866
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	3,307	(9,042)	(8,113)	1,845
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	28,907	19,865	11,751	13,597
ลูกหนี้การค้า	9,254	9,132	8,978	8,735
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	94,071	97,012	100,489	101,380
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน สุทธิ	12,181	11,816	11,461	11,117
สินทรัพย์รวม	170,651	164,183	163,904	169,887
เจ้าหนี้การค้า	8,005	7,577	7,324	6,982
หนี้สินระยะสั้น	6,636	5,640	5,080	4,577
หนี้สินระยะยาว	103,424	98,899	96,617	99,740
หนี้สินรวม	128,483	119,294	115,487	117,202
ทุนที่ชำระแล้ว	5,214	5,214	5,214	5,214
กำไรสะสม	5,373	6,728	8,540	10,754
ส่วนของผู้ถือหุ้น	42,168	44,889	48,416	52,686
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	170,651	164,183	163,904	169,887
สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
กำลังการผลิตไฟฟ้า (Equity MW)	2,192	2,193	2,194	2,195
ราคาขายไฟฟ้าให้ EGAT (บาท/หน่วย)	3.10	3.40	3.37	3.10
ราคาขายไฟฟ้าให้อุตสาหกรรม (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	410	350	280
อัตราแลกเปลี่ยน (USD/THB)	31	31	31	31
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	2,606.9	2,606.9	2,606.9	2,606.9

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส