

EQUITY TALK

2Q66 RESULTS NOTE

2Q66 กำไรลดจาก Ft และยังคงกดดันต่อเนื่องใน 3Q66

EA รายงานกำไรสุทธิ และกำไรปกติงวด 2Q66 ปรับตัวลดลง 6.9%QOQ และ 12.3%QOQ มาอยู่ที่ 2.2 และ 2.0 พันล้านบาท ตามลำดับ กดดันจากรุทกิจไฟฟ้า ที่ค่า FT ลดลง และกระแสลมอ่อนตัว รวมถึงรุทกิจไบโอดีเซลมีปริมาณขายลดลง และ EV มีการส่งมอบเหลือ 655 คัน จาก 790 คันในงวด 1Q66 ช่วงสิ้นงวด 3Q66 คาดกำไรปกติยังอ่อนตัว QOQ กดดันจากค่า FT ที่ลดลง และกลุ่ม SOLAR ที่ออกจากช่วง HIGH SEASON มาแล้ว แม้คาดชดเชยได้บ้างจากกระแสลมที่ดีขึ้น ก็ตาม

ปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2566 ขึ้น 19% สะท้อนค่า FT ใหม่ให้สอดคล้องกับสถานการณ์ปัจจุบันมากขึ้น และการส่งมอบ EV ที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้ FV ใหม่อยู่ที่ 65 บาท/หุ้น (เดิม 64 บาท) ระยะสั้นยังให้น้ำหนักกับรุทกิจโรงไฟฟ้าเป็นหลัก ซึ่งคาดยังมีแรงกดดันจากกำไร 3Q66 ที่อ่อนตัว ขณะที่รุทกิจ EV ยังต้องขึ้นกับนโยบายของรัฐบาล ซึ่งปัจจุบันยังมีความเสี่ยงจากความล่าช้า และแนวโน้มเศรษฐกิจที่ชะลอตัว

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	6,100	7,604	8,140	6,548	6,046
Norm Profit (ล้านบาท)	5,637	5,391	8,140	6,548	6,046
EPS (บาท)	1.64	2.04	2.18	1.76	1.62
PER (เท่า)	35.9	28.8	26.9	33.5	36.2
DPS (บาท)	0.30	0.30	0.39	0.32	0.30
Dividend Yield (%)	0.5%	0.5%	0.7%	0.5%	0.5%
BVS (บาท)	9.41	11.07	12.58	13.86	15.01
PBV (เท่า)	6.2	5.3	4.7	4.2	3.9
EV/EBITDA	24.6	19.9	17.8	21.0	22.1
ROE (%)	18.8	19.9	18.5	13.3	11.2

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideway

แนวรับ : 51.75 บาท

แนวต้าน : 64.00 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



15 สิงหาคม 2566

EA

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท) 58.75

ราคาเป้าหมาย (บาท) 65.00

Upside (%) 10.64

Dividend yield (%) 0.7

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	2.18	2.26	-3%
2567F	1.76	2.37	-26%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ESG RATING

Arabesque S-Ray	57.68
Moody's	-
MSCI	AA
Refinitiv	36.79
S&P	75.59

ที่มา: Settrade

CG Score ดีเลิศ

Anti-corruption ได้รับการรับรอง

ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

ณสินรัตน์ กิตติคำพลรัตน์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 018350

ธัญญา อุดม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 066756

EQUITY TALK

2Q66 ทั้งกำไรสุทธิ และกำไรปกติลดลง QoQ

EA รายงานกำไรสุทธิงวด 2Q66 ลดลง 6.9%qoq มาอยู่ที่ 2.2 พันล้านบาท กัดดันจากกำไรจากการดำเนินงานปกติที่ลดลง 12.3%qoq มาอยู่ที่ 2.0 พันล้านบาท โดยหลักเป็นผลมาจากธุรกิจโรงไฟฟ้าที่รายได้จากการขายไฟฟ้าปรับตัวลดลง 9.3%qoq มาอยู่ที่ 3.2 พันล้านบาท กัดดันจากราคายไฟฟ้าที่ปรับตัวลดลงตามการปรับลดค่า Ft เดือน พ.ค.-ส.ค. 2566 ลง 63.7 สตางค์/หน่วย มาอยู่ที่ 91.2 สตางค์/หน่วย ประกอบกับปริมาณขายไฟฟ้าในกลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานลมที่ปรับตัวลดลงตามกระแสลมที่อ่อนตัวตามช่วงฤดูกาล ถึงแม้ว่าจะมีแรงหนุนช่วยชดเชยได้บ้างจากปริมาณขายไฟฟ้าในกลุ่ม solar ที่เพิ่มขึ้น จากการเข้าสู่ช่วง high season ใน 2Q66 ก็ตาม ในขณะที่ธุรกิจไบโอดีเซล มีรายได้ลดลง 17.2%qoq มาอยู่ที่ 1.2 พันล้านบาท กัดดันหลักจากปริมาณขายไบโอดีเซล (B100) และผลิตภัณฑ์อื่นๆ ที่ปรับตัวลดลงตามความต้องการใช้ภายในประเทศที่อ่อนตัว อีกทั้งธุรกิจแบตเตอรี่และยานยนต์ไฟฟ้าที่มีรายได้รวมลดลง 4.8%qoq มาอยู่ที่ 5.1 พันล้านบาท จากการส่งมอบยานยนต์ไฟฟ้าลดลงมาอยู่ที่ 655 คัน จาก 790 คัน ในงวด 1Q66 ถึงแม้ว่ารายได้จากธุรกิจอื่นจะปรับตัวเพิ่มขึ้น 53.8%qoq มาอยู่ที่ 186.4 ล้านบาท จากรายได้ที่องสถานีอัดประจุไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นตามการขยายตัวของรถ EV แต่ยังชดเชยไม่หมด สุทธิแล้วกำไรขั้นต้นปรับตัวลดลง 6.1%qoq มาอยู่ที่ 3.1 พันล้านบาท

อีกทั้ง ค่าใช้จ่าย SG&A ประตัวเพิ่มขึ้น 16.8%qoq มาอยู่ที่ 430.0 ล้านบาท จากทั้งค่าใช้จ่ายในการขายที่เพิ่มขึ้นและค่าใช้จ่ายบริหารภายในบริษัทที่สูงขึ้น นอกจากนี้ ต้นทุนทางการเงินปรับตัวเพิ่มขึ้น 14.7%qoq มาอยู่ที่ 555.7 ล้านบาท จากการออกหุ้นกู้ของบริษัทฯ และอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมเฉลี่ยของกลุ่มบริษัทฯ ที่ปรับตัวสูงขึ้นตามอัตราดอกเบี้ยลอยตัวในท้องตลาด

แต่อย่างไรก็ตาม ยังมีแรงหนุนชดเชยได้บ้างจากส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 229.3%qoq มาอยู่ที่ 120.2 ล้านบาท ตามการรับรู้ผลประโยชน์ของการของ NEX ที่เพิ่มขึ้น

สำหรับรายการพิเศษในงวดนี้ สุทธิแล้วมีการบันทึกเป็นกำไรเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 132.4 ล้านบาท จาก 8.3 ล้านบาทในงวดก่อนหน้า ประกอบด้วย 1) กำไร Fx 56.8 ล้านบาท และ 2) รายได้อื่นๆ 75.7 ล้านบาท เทียบกับงวด 1Q66 ที่ประกอบด้วย 1) ขาดทุน Fx 1.2 ล้านบาท และ 2) รายได้อื่นๆ 9.5 ล้านบาท

โดยรวมแล้วกำไรปกติ 1H66 คิดเป็นสัดส่วน 63.5% ของประมาณการกำไรปกติทั้งปี 2566 ที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้

EQUITY TALK

ปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 66 งวด 3Q66 คาดกำไรลดลง

ฝ่ายวิจัยปรับเพิ่มประมาณการกำไรปกติปี 2566 ขึ้น 19.2% จากเดิม มาอยู่ที่ 8.1 พันล้านบาท เพื่อสะท้อน

1) การปรับปรุงสมมติฐานค่า Ft ใหม่ให้อยู่ในระดับที่เหมาะสมกับสถานการณ์ในปัจจุบัน โดยฝ่ายวิจัยได้ปรับเพิ่มสมมติฐาน Ft ปี 2566 ขึ้นมาอยู่ที่ 1.04 บาท/หน่วย จากเดิม 0.4 บาท/หน่วย ขณะที่ระยะยาวปี 2567 เป็นต้นไปยังคงสมมติฐาน Ft ที่ 0.4 บาทเท่าเดิม

2) ปรับเพิ่มปริมาณส่งมอบรถ EV ในปี 2566 ขึ้นมาอยู่ที่ 2.7 พันคัน จากเดิม 1.5 พันคันเพื่อให้สอดคล้องกับการส่งมอบรถ EV ในช่วง 1H66 ที่ 1.4 พันคัน และในช่วง 2H66 ที่คาดว่าจะส่งมอบได้ราวไตรมาสละ 600-800 คัน ตามมุมมองของผู้บริหาร อย่างไรก็ตาม เบื้องต้นฝ่ายวิจัยยังคงสมมติฐานส่งมอบรถ EV ในปี 2567 ไว้ที่ 1.6 พันคัน ภายใต้หลักอนุรักษนิยม เนื่องจากมองว่าภายหลังจาก EA ทอยส่งมอบ B-EUS ราว 3.1 พันคัน ให้แก่กลุ่มลูกค้า BYD แล้วเสร็จในปี 2565-66 จะยังมีความเสี่ยงจากการหากกลุ่มลูกค้ารายใหญ่กลุ่มใหม่ ซึ่งปัจจุบันยังไม่มีรายละเอียดที่ชัดเจน

ภายใต้ประมาณการใหม่ ส่งผลให้กำไรปกติปี 2566 เติบโต 51.0%yoy หนุนจากธุรกิจโรงไฟฟ้าที่ปริมาณขายไฟฟ้าโดยรวมปรับตัวสูงขึ้นจากทั้งกลุ่มโรงไฟฟ้า solar ที่มีการทยอยปรับเปลี่ยนแผง solar ใหม่ในช่วงปีก่อนหน้า ส่งผลให้ผลิตไฟฟ้าได้มีประสิทธิภาพมากขึ้น และกลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานลมที่กระแสลมกลับมาสู่ระดับปกติ เทียบกับปี 2565 ที่มีกระแสลมอ่อนตัว ต่ำกว่าระดับปกติมาก รวมถึง ยังมีแรงหนุนจากราคาขายไฟฟ้าที่ปรับตัวสูงขึ้นตามการปรับเพิ่มค่า Ft ประกอบกับธุรกิจยานยนต์ไฟฟ้าที่คาดว่าจะมีการส่งมอบรถได้เพิ่มขึ้น ตามสมมติฐานส่งมอบรถในปี 2566 ได้ที่ราว 2.7 พันคัน จากปี 2565 ที่ส่งมอบไปเพียง 1.2 พันคัน

ช่วงสั้นงวด 3Q66 คาดกำไรปกติยังเห็นการปรับตัวลดลงต่อเนื่อง QoQ กดดันหลักจากธุรกิจไฟฟ้า ที่คาดว่าจะปริมาณขายไฟฟ้าในกลุ่มโรงไฟฟ้า solar จะผลิตไฟได้น้อยลง ตามค่าความเข้มแสงที่อ่อนตัว และแรงกดดันจากค่า Ft เฉลี่ยในงวด 3Q66 ที่ปรับตัวลงต่อเนื่อง QoQ แม้คาดว่าจะมีแรงหนุนจากโรงไฟฟ้าพลังงานลมที่คาดว่าจะมีกระแสลมดีขึ้นตามช่วงฤดูกาล แต่ยังคงเผชิญไม่หมด ขณะที่การส่งมอบรถ EV คาดยังอยู่ในระดับใกล้เคียงเดิมที่ราว 650-750 คัน

EQUITY TALK

การประกอบธุรกิจตามหลักความยั่งยืน (ESG) ของ EA:

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

ด้านสังคม (Social) : ปฏิบัติต่อแรงงานด้วยความเป็นธรรม และเคารพสิทธิมนุษยชน จัดทำแผนการพัฒนาศักยภาพแก่นักงานทุกระดับ จัดให้มีระบบการประเมินผลที่ชัดเจนและสม่ำเสมอ และให้ความสำคัญและดำเนินโครงการร่วมกับชุมชนและสังคม เพื่อให้เกิดการพัฒนาอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ EA ได้กำหนด “นโยบายความรับผิดชอบต่อสังคม” เพื่อเป็นแนวทางในการปฏิบัติเพื่อการบริหารจัดการกระบวนการทางธุรกิจ (CSR in-Process)

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

EQUITY TALK

ตารางผลการดำเนินงานย้อนหลังรายไตรมาส

EA (ล้านบาท)	3Q64	4Q64	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	%QoQ	%YoY	1H66	1H65	%YoY
ยอดขาย	5,064	5,531	4,767	5,578	5,897	9,583	9,016	8,067	-10.5%	44.6%	17,083	10,345	65.1%
ต้นทุนขาย	-2,902	-3,334	-2,906	-3,709	-4,123	-6,656	-5,597	-4,785	-14.5%	29.0%	-10,382	-6,615	56.9%
กำไรขั้นต้น	2,162	2,198	1,860	1,869	1,775	2,927	3,419	3,282	-4.0%	75.6%	6,701	3,729	79.7%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	-365	-394	-320	-451	-281	-374	-368	-430	16.8%	-4.7%	-798	-771	3.5%
รายได้อื่น	139	230	76	58	1,915	143	9	76	697.7%	30.3%	85	134	-36.6%
EBIT	1,942	2,075	1,618	1,483	3,478	2,835	3,097	3,048	-1.6%	105.5%	6,145	3,101	98.1%
กำไร (ขาดทุน) พิเศษจาก FX	34	-7	8	33	17	-37	-1	57	N/A	71.0%	56	41	35.9%
ดอกเบี้ยจ่าย	-323	-295	-310	-345	-359	-399	-485	-556	14.7%	61.2%	-1,040	-655	58.9%
ภาษีเงินได้	-9	56	5	-42	-68	-40	-98	-111	13.6%	165.9%	-209	-37	466.4%
กำไรสุทธิ	1,616	1,881	1,366	1,095	2,970	2,172	2,320	2,160	-6.9%	97.2%	4,480	2,462	82.0%
Norm Profit	1,441	1,657	1,282	1,004	1,038	2,067	2,311	2,028	-12.3%	102.0%	4,339	2,286	89.8%
EPS (บาท/หุ้น)	0.43	0.50	0.37	0.29	0.80	0.58	0.62	0.58	-6.9%	97.2%	1.20	0.66	82.0%
Norm EPS (บาท/หุ้น)	0.39	0.44	0.34	0.27	0.28	0.55	0.62	0.54	-12.3%	102.0%	1.16	0.61	89.8%
Gross margin	42.7%	39.7%	39.0%	33.5%	30.1%	30.5%	37.9%	40.7%			39.2%	36.1%	
Net profit margin	31.9%	34.0%	28.7%	19.6%	50.4%	22.7%	25.7%	26.8%			26.2%	23.8%	

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ภาพรวมธุรกิจของ EA



ที่มา: EA

สัดส่วนกำไรขั้นต้นตามประเภทธุรกิจ



ที่มา: EA

สรุปตัวเลขสำคัญกลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน

Company	REC/BB Rating	ราคาปัจจุบัน	ราคาเป้าหมาย	Upside (%)	PBV 2566F	PBV 2567F	PER 2566F	PER 2567F
SOLAR								
CHINA								
SHANGHAI AEROS-A	5.00	10.97	14.3	29.9%	3.6	3.3	43.4	35.4
XINJIANG SOLAR VALDS	4.73	2.92	4.0	51.3%	2.3	1.9	8.8	6.9
CHINA SINGYES SO	4.47	3.52	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.
MOTECHE 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.
SOLARITY CORP	2.87	20.40	20.9	2.6%	1.5	2.1	n.m.	n.m.
THAILAND								
DEMCO PCL	Neutral	3.08	3.09	0.2%	0.48	0.46	10.5	10.1
ENERGY ABSOLUTE	Neutral	58.50	64.00	9.4%	4.71	4.27	32.0	33.3
GUNKUL ENGINEER	Neutral	3.30	4.60	39.4%	1.96	1.85	24.4	22.5
BOPO PCL	Neutral	9.60	11.00	14.6%	0.98	0.94	20.4	13.0
TP POLINE POWER	Neutral	3.38	3.80	12.4%	0.86	0.81	7.8	7.9
SERMBANG POWER	Underperform	7.30	8.40	15.1%	0.99	0.79	10.4	11.9
AVERAGE					1.5	1.4	14.4	13.1

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

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

ที่มา: EA

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ EA

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
รายได้จากการขาย	25,355	39,643	29,654	29,878
ต้นทุนขาย	(17,394)	(26,923)	(19,537)	(20,388)
กำไรขั้นต้น	7,961	12,720	10,117	9,489
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(1,427)	(2,416)	(1,901)	(1,917)
รายได้อื่น	2,192	-	-	-
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	8,726	10,303	8,216	7,573
ดอกเบี้ยจ่าย	(1,413)	(1,031)	(854)	(701)
ภาษีเงินได้	(145)	(501)	(450)	(442)
ส่วนได้ส่วนเสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	198	(1,051)	(607)	(639)
กำไรปกติ	5,391	8,140	6,548	6,046
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	21	-	-	-
รายการพิเศษอื่น ๆ	2,193	-	-	-
กำไรสุทธิ	7,604	8,140	6,548	6,046
EPS	2.04	2.18	1.76	1.62
การเติบโตของรายได้ดำเนินงาน (%)	26%	56%	-25%	1%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (%)	25%	7%	-20%	-8%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	30.2%	31.7%	33.4%	31.0%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	40.9%	30.5%	30.2%	30.0%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66
รายได้จากการขาย	5,897	9,583	9,016	8,067
ต้นทุนขาย	(4,123)	(6,656)	(5,597)	(4,785)
กำไรขั้นต้น	1,775	2,927	3,419	3,282
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(281)	(374)	(368)	(430)
รายได้อื่น	1,915	143	9	76
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	3,478	2,835	3,097	3,048
ดอกเบี้ยจ่าย	(359)	(399)	(485)	(556)
ภาษีเงินได้	(68)	(40)	(98)	(111)
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	3,051	2,396	2,515	2,381
กำไร/ขาดทุนจาก Fx และรายการพิเศษ	17	(37)	(1)	57
ส่วนได้ส่วนเสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	108	(129)	(72)	(91)
กำไรสุทธิ	3,176	2,229	2,441	2,347
EPS	0.80	0.58	0.62	0.58
การเติบโตของรายได้ดำเนินงาน (%) qoq	5%	67%	-7%	-11%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (%) qoq	171%	-27%	7%	-7%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	27.6%	30.1%	37.1%	39.3%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	51.6%	22.5%	26.0%	27.0%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.85	0.73	0.70	0.66
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า(เท่า)	11.78	11.78	11.78	11.78
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	20.07	20.07	20.07	20.07
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	35.20	35.20	35.20	35.20
Net gearing	0.90	0.68	0.54	0.44
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	7.4%	8.1%	6.5%	5.9%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	18.4%	17.3%	12.7%	10.8%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ EA

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิก่อนภาษี	7,552	9,692	7,605	7,127
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	(858)	-	-	-
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	3,648	2,806	2,806	2,806
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(8,387)	4,812	(817)	(1,961)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	1,954	17,311	9,595	7,973
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(2,515)	(2,550)	(3,550)	(3,750)
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนอื่น	(4,356)	(804)	(872)	(947)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(6,871)	(3,354)	(4,422)	(4,697)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด เงินกู้	4,638	(5,350)	(3,953)	(3,388)
ลด จ่ายปันผล	(1,119)	(1,465)	(1,179)	(1,119)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	3,519	(6,815)	(5,132)	(4,507)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(1,398)	7,142	41	(1,231)
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	3,211	7,435	7,392	6,080
ลูกหนี้การค้า	9,809	3,349	2,493	2,507
สินค้าคงเหลือ	5,516	1,341	973	1,016
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ	54,221	55,661	55,209	54,894
สินทรัพย์รวม	103,364	100,489	101,031	101,903
เงินกู้ระยะสั้น	10,806	10,806	10,806	10,806
เจ้าหนี้การค้า	5,937	1,901	1,691	1,716
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	946	946	946	946
เงินกู้ระยะยาว	17,125	11,775	7,822	4,434
หนี้สินไม่หมุนเวียน	1,737	1,737	1,737	1,737
หนี้สินรวม	62,060	52,595	48,356	44,918
ทุนที่ชำระแล้ว	373	373	373	373
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	3,681	3,681	3,681	3,681
กำไรสะสม	35,653	42,328	47,697	52,624
ส่วนของผู้ถือหุ้น	41,304	46,928	51,690	55,978
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	103,364	99,523	100,046	100,897
สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
กำลังการผลิตติดตั้งรวม (MW)	664	664	664	664
อัตราการเติบโตของยอดขาย	35%	44%	-25%	1%
Gross margin	30.2%	31.7%	33.4%	31.0%
SG&A/ยอดขายรวม	5.6%	6.1%	6.4%	6.4%
Dividend payout ratio	15%	18%	18%	19%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส