

EQUITY TALK

3Q66 RESULTS NOTE

กำไร 3Q66 โต QoQ...ให้น้ำหนักไปที่ปันผลสม่ำเสมอ

EGCO รายงานกำไรสุทธิงวด 3Q66 เท่ากับ 2.3 พันล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้น 62.5%QOQ รับผลบวกจากทั้งกำไรจากการดำเนินงานปกติที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 7.5%QOQ มาอยู่ที่ 3.2 พันล้านบาท หลักๆมาจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของผลการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำที่ปริมาณขายไฟฟ้าปรับตัวเพิ่มขึ้น ตามปริมาณน้ำที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล รวมถึงรายการพิเศษสุทธิแล้วในงวดนี้ที่เป็นขาดทุนพิเศษรวมลดลงเหลือ 852 ล้านบาท จาก 1.5 พันล้านบาท ในงวดก่อนหน้า สำหรับแนวโน้ม 4Q66 คาดกำไรปกติอาจจะเห็นการอ่อนตัวลงเล็กน้อย จากการหมดช่วงฤดูกาลของโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำ และความต้องการใช้ไฟฟ้าที่อาจจะลดลงในช่วงเข้าสู่ฤดูหนาวในหลายทวีปทั่วโลก

เบื้องต้นยังคงประมาณการ และปรับไปใช้มูลค่าพื้นฐานสิ้นปี 2567 ที่ 160 บาทต่อหุ้น โดยยังให้น้ำหนักการลงหุ้นไปที่ปันผลที่จ่ายอย่างสม่ำเสมอ ปีละ 2 ครั้ง DIVIDEND YIELD ต่อปีอยู่ราว 5%

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
กำไรสุทธิ	4,104	2,683	10,447	13,762	14,574
Norm Profit	9,972	12,755	10,447	13,762	14,574
EPS (บาท)	7.74	5.06	19.71	25.97	27.50
PER (x)	16.4	25.1	6.4	4.9	4.6
DPS (บาท)	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50
Dividend Yield (%)	5.1	5.1	5.1	5.1	5.1
BV (บาท)	215.48	228.87	241.74	248.01	256.10
EBITDA(x)	9.8	11.8	7.2	6.1	6.0
ROE (%)	3.8	2.3	8.4	10.7	11.0

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่แพ้ค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือแพ้ SET INDEX

แนวโน้มราคา : Sideway

แนวรับ : 114.00 บาท

แนวต้าน : 138.00 บาท



15 พฤศจิกายน 2566

EGCO

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	127.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	160.00
Upside (%)	26.0
Dividend yield (%)	5.1

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	19.71	15.72	25%
2567F	25.97	17.15	51%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

ESG Book	47.74
Moody's	-
MSCI	BB
Refinitiv	63.25
S&P	85.00

ที่มา: Settrade

CG Score

Anti-corruption

ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

บลินรัตน์ กิตติคำพลรัตน์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018350

EQUITY TALK

กำไรสุทธิ 3Q66 เพิ่มขึ้น 62.5%qoq จาก Norm Profit ที่ดีขึ้น และค่าใช้จ่ายพิเศษลดลง

EGCO รายงานกำไรสุทธิงวด 3Q66 เท่ากับ 2.3 พันล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้น 62.5%qoq รับผิดชอบต่อผลบวกจากทั้งกำไรจากการดำเนินงานปกติที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น QoQ และรายการพิเศษสุทธิแล้วในงวดนี้ที่เป็นขาดทุนพิเศษรวมลดลงเหลือ 852 ล้านบาท จาก 1.5 พันล้านบาท ในงวดก่อนหน้า หลักๆเป็นผลมาจากในงวดนี้บันทึกเป็นขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยนรวมสุทธิลดลงเหลือ 834 ล้านบาท จาก 1.2 พันล้านบาท จากงวดก่อนหน้า รวมถึงบันทึกขาดทุนจาก hedging ลดลงเหลือ 18 ล้านบาท จาก 824 ล้านบาท ในงวดก่อนหน้า

อย่างไรก็ตามหากตัดรายการพิเศษพิจารณาเฉพาะผลการดำเนินงานปกติในงวด 3Q66 พบว่าปรับตัวเพิ่มขึ้น 7.5%qoq มาอยู่ที่ 3.2 พันล้านบาท หลักๆมาจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของผลการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำที่ปริมาณขายไฟฟ้าปรับตัวเพิ่มขึ้น ตามปริมาณน้ำที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล ทั้งโรงไฟฟ้าเอ็นทีพีซี (น้ำเกิน 2: 1.1 พันMW – EGCO ถือหุ้น 35%) ที่ในงวดนี้มีกำไรเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 518 จาก 152 ล้านบาท ในงวดก่อนหน้า โรงไฟฟ้าเอ็กพีซีแอล (ไชยะบุรี: 1.28 พันMW – EGCO ถือหุ้น 12.5%) ที่ในงวดนี้มีกำไรอยู่ที่ 238 ล้านบาท จากขาดทุน 28 ล้านบาท ในงวดก่อนหน้า และโรงไฟฟ้าเอ็นทีวันพีซี (น้ำเกิน 1: 645 MW – EGCO ถือหุ้น 25%) ที่มีกำไรเพิ่มขึ้น 378 ล้านบาท จากงวดก่อนหน้า นอกจากนี้ยังได้รับผลบวกจากโรงไฟฟ้าลิ้นเดิน ทอปโก้ (972 MW – EGCO ถือหุ้น 28%) ที่มีกำไรเพิ่มขึ้นจากอัตราค่าไฟฟ้าต่อหน่วยที่เพิ่ม และโรงไฟฟ้าโรซิก (609 MW – EGCO ถือหุ้น 49%) ที่มีกำไรเพิ่มขึ้นจากระยะเวลาการหยุดซ่อมบำรุงที่ลดลง

แต่อย่างไรก็ตามกำไรที่ดีขึ้นของโรงไฟฟ้าต่างๆดังกล่าวข้างต้น บางส่วนถูกหักล้างไปกับผลการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าพาวู ฮีเอส (1.8 พันMW – EGCO ถือหุ้น 49%) ที่มีกำไรลดลงมาอยู่ที่ 1.4 จาก 1.9 พันล้านบาท ในงวดก่อนหน้า ถูกกดดันจากต้นทุนเชื้อเพลิงที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้ต้นทุนขายเพิ่มขึ้น

โดยรวมแล้วกำไรจากการดำเนินงานปกติ และกำไรสุทธิงวด 9M66 อยู่ที่ 8.1 และ 5.9 พันล้านบาท ลดลง 30.2% และเพิ่มขึ้น 98.7% จากช่วงเดียวกันของปีก่อนตามลำดับ โดยกำไรจากการดำเนินงานปกติคิดเป็น 78% ของประมาณการทั้งปี 2566 ที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้ เบื้องต้นยังคงประมาณการกำไรจากการดำเนินงานปกติทั้งปี 2566 ที่ 1.0 หมื่นล้านบาท ลดลง 18.1%yoy

EQUITY TALK

การดำเนินงานด้าน ESG ของ EGCO

ด้านสิ่งแวดล้อม (Environment) : กำหนดเป้าหมายระยะกลางในการลดปริมาณคาร์บอนไดออกไซด์ต่อหน่วยผลิตไฟฟ้าลง 10% ภายในปี 2573 และเป้าหมายระยะยาวสู่ความเป็นกลางทางคาร์บอนในปี 2593 ภายใต้กลยุทธ์ด้านการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศครอบคลุม 3 ด้านหลักได้แก่

1) การจัดการสัดส่วนการลงทุน (Resilient Portfolio) : ปรับเปลี่ยนสัดส่วนการลงทุนโดยมุ่งเน้นการลงทุนในธุรกิจพลังงานหมุนเวียนและ Smart Energy Solution ให้ได้ราว 30% ของ portfolio ภายในปี 2573 จากปี 2564 ที่มีอยู่ราว 19%

2) ธุรกิจนวัตกรรม (Innovative Business): สนับสนุนกิจการคาร์บอนต่ำ และร่วมลงทุนในกิจการที่ร่วมส่งเสริมนวัตกรรมพลังงานสะอาด อาทิ การลงทุนในโรงไฟฟ้าชุมชน โครงการพลังงานแสงอาทิตย์บนทุ่นลอยน้ำ รวมถึงพลังงานไฮโดรเจนที่เป็นทางเลือกใหม่ของพลังงานสะอาดในอนาคต

3) การดำเนินโครงการต่างๆ (Enabling Programs): เน้นการดำเนินการภายในองค์กร ตลอดจนการรับรองและการเป็นสมาชิกต่างๆ เพื่อให้มั่นใจได้ว่าการดำเนินงานของกลุ่มจะตอบสนองต่อเป้าหมายที่ตั้งไว้ นอกจากนี้ ยังมีการส่งเสริมการใช้พลังงานขององค์กรอย่างมีประสิทธิภาพ ผ่านโครงการต่างๆ อาทิ การเปลี่ยนหลอดไฟเป็นหลอด LED, ติดตั้งโซลาร์เซลล์ทดแทนการซื้อไฟฟ้า เป็นต้น

ด้านสังคม (Social) : ให้ความสำคัญกับการใส่ใจและมีส่วนร่วมดูแลชุมชน สังคม โดยในสภาวะ COVID-19 กลุ่มบริษัทฯ ได้สนับสนุนการดำเนินงานของทั้งภาครัฐ และภาคเอกชนเพื่อรับมือและบรรเทาสถานการณ์ดังกล่าว ด้วยการร่วมบริจาคทุนทรัพย์ และอุปกรณ์ทางการแพทย์ต่างๆแก่โรงพยาบาล โรงเรียน และศูนย์บริการต่างๆทั้งในพื้นที่ที่กลุ่ม EGCO ดำเนินการ และในภูมิภาคต่างๆทั่วประเทศ สำหรับในด้านชุมชน มีการดำเนินโครงการเพื่อมีส่วนร่วมพัฒนาคุณภาพชีวิตชุมชนรอบโรงไฟฟ้าในทุกพื้นที่ รวมจำนวน 79 โครงการ และในส่วนของด้านสังคม มีการส่งเสริมการเรียนรู้อย่างต่อเนื่องผ่านการจัดมหกรรมวิทยาศาสตร์ออนไลน์โดยศูนย์เรียนรู้โรงไฟฟ้าฯนอม ซึ่งเป็นศูนย์การเรียนรู้ที่ได้รับรางวัลระดับประเทศ “Museum Thailand Awards 2021” ประเภทพิพิธภัณฑ์ด้านวิทยาศาสตร์และสิ่งแวดล้อม จากสถาบันพิพิธภัณฑ์การเรียนรู้แห่งชาติ และรางวัลระดับภูมิภาค “Asia Responsible Enterprise Awards 2021” ด้าน Investment in People จากสถาบัน Enterprise Asia ตลอดจนจัดทำหลักสูตรครูพลังงานออนไลน์ให้แก่เยาวชน ครูอาจารย์ และประชาชน

EQUITY TALK

บรรษัทภิบาล (Governance) : คณะกรรมการบริษัทได้กำหนดคุณสมบัติของกรรมการชุดย่อย ทบทวนและปรับปรุงอำนาจและหน้าที่ของคณะกรรมการชุดย่อย เพื่อให้ครอบคลุมเรื่องสิ่งแวดล้อมและการพัฒนาอย่างยั่งยืน ส่งผลให้มีการปรับปรุงกฎบัตรของคณะกรรมการชุดย่อยให้สอดคล้องกัน อีกทั้งคณะกรรมการบริษัทได้มีการทบทวนและปรับปรุงนโยบายต่างๆ เช่น นโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดี นโยบายการต่อต้านคอร์รัปชัน การรับเรื่องร้องเรียน การกำหนด No Gift Policy นโยบายด้านความมั่นคงปลอดภัยสารสนเทศและการรักษาความมั่นคงปลอดภัยไซเบอร์ และนโยบายการคุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคล ส่งผลให้บริษัทได้รับคะแนนประเมินการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทย (CGR) ในระดับดีเลิศ โดยได้คะแนนรวม 97 คะแนน จากการสำรวจโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

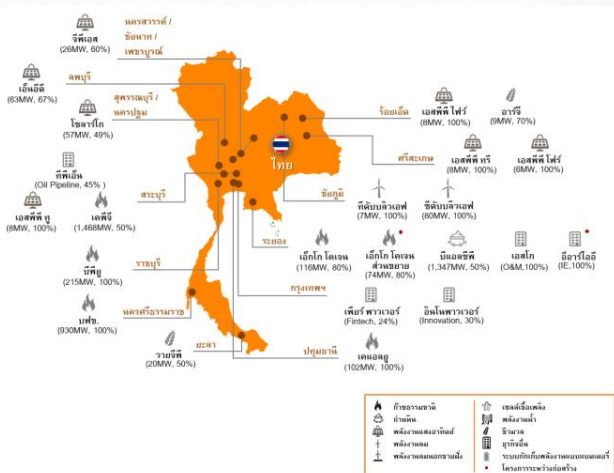
EQUITY TALK

ตารางผลการดำเนินงานงวด 3Q66

Key Data (ล้านบาท)	3Q64	4Q64	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	%QoQ	%YoY	9M66	9M65	%YoY
ยอดขาย	8,743	11,345	11,985	13,891	16,810	16,947	13,241	13,657	12,048	-11.8%	-28.3%	38,947	42,685	-8.8%
ต้นทุนขาย	6,748	9,035	10,376	11,262	14,326	14,549	11,341	11,304	9,868	-12.7%	-31.1%	32,513	35,964	-9.6%
กำไรขั้นต้น	1,995	2,311	1,609	2,629	2,483	2,399	1,901	2,353	2,180	-7.3%	-12.2%	6,435	6,722	-4.3%
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากบ.ร่วม	2,387	571	3,814	2,182	2,449	-6,475	900	2,466	2,710	9.9%	10.7%	6,077	8,445	-28.0%
ดอกเบี้ยจ่าย (รวมผลกระทบ Fx)	3,735	364	861	4,312	6,421	-5,281	777	3,648	2,968	-18.7%	-53.8%	7,392	11,594	-36.2%
กำไรจากการดำเนินงาน	110	1,855	3,890	-26	-2,047	3,169	1,683	181	936	417.1%	n.m.	2,800	1,817	54.1%
กำไร/ขาดทุนจาก FX	974	-105	-68	687	1,953	-2,327	-338	1,281	883	-31.0%	-54.8%	1,826	2,573	-29.0%
กำไรสุทธิ	1,074	934	4,116	-777	-392	-263	2,022	1,460	2,373	62.5%	n.m.	5,855	2,946	98.7%
Norm Profit	2,929	1,808	4,449	3,823	3,355	1,850	1,889	2,999	3,224	7.5%	-3.9%	8,113	11,627	-30.2%
EPS (บาท)	2.04	1.77	7.82	-1.48	-0.75	-0.50	3.84	2.77	4.51	62.5%	n.m.	11.12	5.60	98.7%
Gross Margin	22.8%	20.4%	13.4%	18.9%	14.8%	14.2%	14.4%	17.2%	18.1%			16.5%	15.7%	
Operating Margin	1.3%	16.4%	32.5%	-0.2%	-12.2%	18.7%	12.7%	1.3%	7.8%			7.2%	4.3%	

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ธุรกิจภายในประเทศของ EGCO



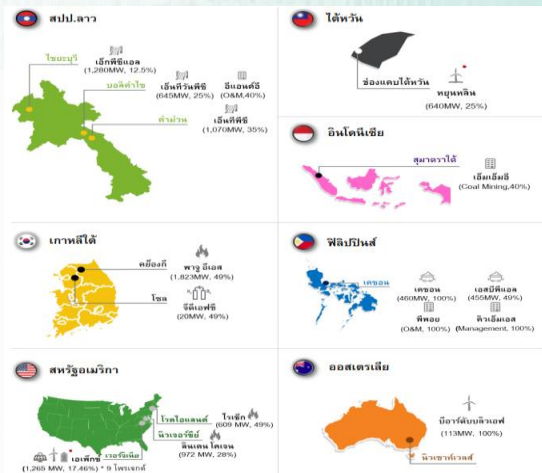
ที่มา: EGCO

คำแนะนำลงทุนหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้าในไทยและภูมิภาค

Company	REC/BB Rating	ราคาปัจจุบัน	ราคาเป้าหมาย	Upside (%)	PBV		PER	
					2566F	2567F	2566F	2567F
CHINA								
CHINA YANGTZE-A	4.71	22.6	26.2	16.0%	2.5	2.4	18.1	16.2
HUANGEN POWER-H	4.29	3.8	4.9	29.4%	0.5	0.5	3.8	3.7
DATANG INTL PO-H	4.00	1.2	1.8	54.2%	0.3	0.3	5.8	4.1
HONGKONG								
CHINA POWER NTE	4.75	3.0	4.2	40.3%	0.7	0.7	8.8	6.2
CHINA RES POWER	4.85	15.3	21.9	43.0%	0.8	0.7	5.7	5.0
CLP HOLDINGS	3.44	57.6	61.7	7.2%	1.3	1.3	13.4	12.1
KOREA								
KOREA ELEC POWER	3.95	16950.0	22935.7	35.3%	0.3	0.3	-	29.9
JAPAN								
ELECTRIC POWER D	3.33	2280.0	2320.0	1.8%	0.4	0.4	5.7	6.5
CHLBU ELEC POWER	3.00	1819.5	1854.0	1.9%	0.6	0.6	4.9	9.6
CHUGOKU ELEC PWR	3.00	1007.0	1112.5	10.5%	0.7	0.6	4.4	5.8
MALAYSIA								
TENAGA NASIONAL	4.48	9.9	11.4	14.8%	0.9	0.9	14.2	12.5
PETRONAS GAS BHD	3.73	16.9	17.8	5.4%	2.5	2.4	17.7	17.3
INDIA								
POWER GRID CORP	3.85	211.2	214.6	1.6%	2.2	2.1	12.4	11.9
NTPC LTD	4.76	242.8	273.9	12.9%	1.5	1.4	12.2	10.8
NFO LTD	4.33	51.6	57.9	12.1%	1.3	1.3	12.9	11.1
PHILIPPINES								
FIRST GEN CORP	5.00	18.3	29.2	59.6%	-	-	3.6	3.6
ASOTIZ POWER	4.33	36.8	44.6	21.3%	1.4	1.3	8.7	8.7
THAILAND								
RATCHABURI ELEC	Neutral	32.25	51.00	58.1%	0.7	0.6	9.1	8.0
ELEC GENERATING	Neutral	129.00	160.00	24.0%	0.5	0.5	6.5	5.0
GLOBAL POWER SYNERGY	Neutral	43.50	55.00	26.4%	1.0	1.0	40.7	27.1
GULF ENERGY	Outperform	44.75	63.00	40.8%	3.5	3.2	33.6	25.9
CK POWER	Neutral	3.18	5.60	76.1%	0.9	0.8	14.1	13.9
SIAMPU POWER	Neutral	14.50	18.00	24.1%	0.8	0.7	8.0	10.7
B.G.R.M.M.POWER	Neutral	24.10	32.00	32.8%	1.4	1.3	32.2	28.2
					1.2	1.1	9.5	9.1

ที่มา: BLOOMBERG / รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ธุรกิจ在不同ประเทศของ EGCO



ที่มา: EGCO

ประเด็นความเสี่ยงที่สำคัญ

1. การหยุดฉุกเฉินของโรงไฟฟ้า (UNPLANNED SHUTDOWN)
2. โครงการโรงไฟฟ้าที่อยู่ระหว่างการพัฒนา เริ่มผลิตเชิงพาณิชย์ไม่ได้ตามเป้าหมายที่กำหนดไว้
3. ความเสี่ยงจากการลงทุนในต่างประเทศ (COUNTRY RISK) อาทิ ฟิลิปปินส์ อินโดนีเซีย ลาว ไต้หวัน สหรัฐอเมริกา และ ออสเตรเลีย

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ EGCO

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
ยอดขาย	59,632	43,962	44,266	45,231
ต้นทุนขาย	50,512	35,147	34,146	34,145
กำไรขั้นต้น	9,120	8,815	10,120	11,086
ค่าใช้จ่ายในการขาย	2,754	5,357	5,347	5,364
ดอกเบี้ยจ่าย	6,313	3,164	3,164	3,164
รายได้อื่น	44	4,076	4,103	2,131
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุน	1,970	8,482	11,182	13,249
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	15,583	19,151	23,192	24,236
ภาษีเงินได้	331	2,308	3,035	3,223
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	2,437	10,447	13,762	14,574
กำไร/ขาดทุนจากรายการพิเศษ	246	-	-	-
กำไรสุทธิ	2,683	10,447	13,762	14,574
EPS	5.06	19.71	25.97	27.50
การเติบโตของยอดขาย	66.1%	-26.3%	0.7%	2.2%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	-34.6%	289.4%	31.7%	5.9%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	15.3%	20.1%	22.9%	24.5%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	4.5%	23.8%	31.1%	32.2%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส

	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66
ยอดขาย	16,947	13,241	13,657	12,048
ต้นทุนขาย	14,549	11,341	11,304	9,868
กำไรขั้นต้น	2,399	1,901	2,353	2,180
ค่าใช้จ่ายในการขาย	998	535	990	987
ดอกเบี้ยจ่าย	(5,281)	777	3,648	2,968
รายได้อื่น	3,540	1,049	951	885
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	6,171	1,301	(878)	(24)
ภาษีเงินได้	(11)	187	133	302
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	8,509	1,451	(2,291)	(1,208)
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	(2,327)	(338)	1,281	883
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	30	9	5	(12)
กำไรสุทธิ	(263)	2,022	1,460	2,373
การเติบโตของยอดขาย	81.7%	-21.9%	3.1%	-11.8%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	n.m.	n.m.	-27.8%	62.5%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	14.2%	14.4%	17.2%	18.1%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	-1.6%	15.3%	10.7%	19.7%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.97	6.74	4.33	3.23
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	50.87	50.87	50.87	50.87
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	14.93	14.93	14.93	14.93
หนี้สินสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น	1.10	0.83	0.74	0.66
Net gearing	0.99	0.74	0.69	0.63
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	1.08	4.29	5.97	6.43
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	2.29	8.43	10.68	10.98

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ EGCO

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	2,957	10,447	13,762	14,574
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	3,285	3,658	3,710	3,860
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	-	-	-	-
อื่นๆ	(25)	(2,019)	(2,070)	(2,120)
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(2,379)	(9,384)	(6,634)	(7,779)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	7,858	3,075	6,824	5,744
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	(20)	350	125	(25)
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	(5,635)	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	174	(1,010)	521	280
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	15,214	2,427	7,046	3,543
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	#REF!	(16,010)	(14,175)	(7,144)
ลด จ่ายปันผล	(4,768)	(2,546)	(3,541)	(4,216)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(3,143)	(22,016)	(23,128)	(15,980)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	19,928	(16,514)	(9,258)	(6,693)
กระแสเงินสด ณ สิ้นงวด	37,458	20,577	10,951	3,890

Balance Sheet (Bm)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	37,458	20,577	10,951	3,890
ลูกหนี้การค้า	10,123	10,551	10,997	11,462
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	14,068	15,335	15,516	15,922
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	48,160	72,566	70,654	68,654
สินทรัพย์อื่น	144,234	114,052	120,118	124,851
สินทรัพย์รวม	254,043	233,080	228,235	224,779
เจ้าหนี้การค้า	6,322	6,638	6,970	7,318
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	14,142	24,735	(75)	1,326
หนี้สินระยะสั้น	20,463	31,373	6,894	8,644
หนี้สินระยะยาว	98,289	93,780	89,514	85,480
หนี้สินรวม	133,246	105,505	97,351	89,631
ทุนที่ชำระแล้ว	5,265	5,265	5,265	5,265
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	8,601	8,601	8,601	8,601
กำไรสะสม	102,060	108,671	114,122	118,848
ส่วนของผู้ถือหุ้น	120,797	127,575	130,884	135,148
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	254,043	233,080	228,235	224,779

สมมติฐานในการทำประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ย THB/USD	33.00	33.00	33.00	33.00
กำลังการผลิตติดตั้งตามการถือหุ้น (เมกะวัตต์)	6,151	6,151	6,151	6,151
EBITDA Margin	22.5%	44.1%	45.2%	46.6%
Tax Rate	20.0%	20.0%	20.0%	20.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส