

# EQUITY TALK

## 2Q67 RESULTS NOTE



15 สิงหาคม 2567

### 2Q67 กำไรสุทธิลด QoQ..ยังขาดปัจจัยขับเคลื่อนในภาพใหญ่

กำไรสุทธิงวด 2Q67 เท่ากับ 1.4 พันล้านบาท ลดลง 16.2%QOQ ถูกกดดันหลักจากรายการพิเศษที่สุทธินงวดนี้เป็นค่าใช้จ่ายพิเศษรวมเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 796 จาก 510 ล้านบาท ขณะที่กำไรปกติเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 0.8%QOQ มาอยู่ที่ 2.2 พันล้านบาท รับผิดชอบหลักจากโรงไฟฟ้าเคซอน เอสบีพีแอล บีแอลซีพี นวม และเอพีทิวที่มีกำไรเพิ่มขึ้นจากงวดก่อนหน้า ส่วน OUTLOOK 3Q67 น่าจะทรงตัวถึงเพิ่มขึ้นเล็กน้อยได้ จากการกลับมาเดินเครื่องของโรงไฟฟ้าที่ SHUTDOWN ไปใน 2Q67 และช่วงฤดูกลางของโรงไฟฟ้าพลังน้ำ ซึ่งน่าจะชดเชยการผ่านพ้นช่วงฤดูร้อนได้

ปรับลดประมาณการกำไรปี 2567 เพื่อสะท้อนงบ 1H67 ที่แย่กว่าคาดไว้เดิม และได้รวมรายการพิเศษที่เกิดขึ้นในงวด 1H67 ในประมาณการ ส่งผลให้มูลค่าพื้นฐานปี 2567 ใหม่เท่ากับ 120 บาทต่อหุ้น โดยให้น้ำหนักการลงทุนอยู่ที่การจ่ายเงินปันผลสม่ำเสมอ ปีละ 2 ครั้ง เพราะทิศทางกำไรในระยะ 1-3 ปี ข้างหน้า เป็นการแสวงหาโครงการลงทุนใหม่เพื่อชดเชยโครงการลงทุนเก่าที่อยู่ช่วงท้ายของสัญญา หรือจะทยอยหมดอายุลง จึงยังไม่เห็นปัจจัยขับเคลื่อนที่โดดเด่นยามนี้

#### ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ	2,683	-8,384	7,169	8,822	9,182
Norm Profit	15,609	9,340	8,475	8,822	9,182
EPS (บาท)	5.06	-15.82	13.53	16.65	17.32
PER (x)	19.7	-6.3	7.4	6.0	5.7
DPS (บาท)	6.75	6.50	6.50	6.50	6.75
Dividend Yield (%)	6.8	6.5	6.5	6.5	6.8
BV (บาท)	228.87	199.30	213.03	221.12	231.76
EBITDA(x)	10.7	-1,101	8.5	7.4	7.4
ROE (%)	2.3	-7.4	6.6	7.7	7.7

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideways Down

แนวรับ : 93.5 บาท

แนวต้าน : 100/107 บาท

# EGCO

## Underperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	99.50
ราคาเป้าหมาย (บาท)	120.00
Upside (%)	20.6
Dividend yield (%)	6.5

#### CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	13.53	15.35	-12%
2568F	16.65	15.82	5%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### ESG RATING

SET ESG Ratings	AA
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง

ที่มา: SET, SEC

#### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

บลินรัตน์ กิตติกำพลรัตน์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018350

# EQUITY TALK

## กำไรสุทธิ 2Q67 ลด 16.2%qoq จากค่าใช้จ่ายพิเศษเพิ่ม ขณะที่กำไรปกติเพิ่มขึ้นได้เล็กน้อย 0.8%qoq

EGCO รายงานกำไรสุทธิงวด 2Q67 เท่ากับ 1.4 พันล้านบาท ลดลง 16.2%qoq ถูกกดดันหลักจากรายการพิเศษที่สุทธิในงวดนี้เป็นค่าใช้จ่ายพิเศษรวมเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 796 จาก 510 ล้านบาท ขณะที่ผลการดำเนินงานปกติใกล้เคียงกับงวดก่อนหน้า โดยในส่วนของรายการพิเศษที่สุทธิเป็นค่าใช้จ่ายพิเศษ 796 ล้านบาท หลักๆ เป็นผลมาจากบันทึกผลกระทบจากการวัดมูลค่าเครื่องมือทางการเงินเป็นขาดทุนเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 426 จาก 23 ล้านบาท ในงวดก่อนหน้า แต่มีการบันทึกขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนลดลงเหลือ 370 จาก 487 ล้านบาท ในงวดก่อนหน้า

อย่างไรก็ตามหากตัดรายการพิเศษพิจารณาเฉพาะผลการดำเนินงานปกติในงวด 2Q67 พบว่าเป็นกำไรปกติที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 0.8%qoq มาอยู่ที่ 2.2 พันล้านบาท รับผิดชอบหลักจากโรงไฟฟ้าเคซอน ฟิลิปปินส์ (QPL 460 MW – EGCO ถือหุ้น 100%) ที่กำไรเพิ่มขึ้นมีนัยมาอยู่ที่ 1.1 พันล้านบาท จาก 644 ล้านบาท เนื่องจากปริมาณขายไฟฟ้าเพิ่มขึ้นเพราะไม่มีการหยุดซ่อมบำรุงเช่นในงวด 1Q67 รวมถึงโรงไฟฟ้าเอสบีพีแอล ในฟิลิปปินส์ (455 MW – EGCO ถือหุ้น 49%) ที่มีกำไรเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 369 จาก 144 ล้านบาท ในงวดก่อนหน้า เนื่องจากปริมาณขายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น เพราะไม่มีการหยุดซ่อมบำรุงเช่นที่เกิดขึ้นในงวด 1Q67 อีกทั้งโรงไฟฟ้าบีแอลซีพี (BLCP 1.3 พันMW – EGCO ถือหุ้น 50%) ที่ในงวดนี้พลิกกลับมากำไร 231 ล้านบาท จากขาดทุน 18 ล้านบาท ในงวดก่อนหน้า เนื่องจากงวด 2Q67 ไม่มีหยุดซ่อมบำรุงเช่นในงวด 1Q67 เช่นเดียวกับโรงไฟฟ้างอม (KEGCO 930 MW – EGCO ถือหุ้น 100%) ที่ในงวดนี้พลิกกลับมาเป็นกำไรอีกครั้งที่ 104 ล้านบาท จากขาดทุน 56 ล้านบาท ในงวดก่อนหน้า เนื่องจากรายได้ค่าความพร้อมจ่าย (AP) เพิ่มขึ้น และค่าใช้จ่ายในการซ่อมบำรุงลดลง เพราะมีการซ่อมบำรุงตามแผนน้อยกว่าในงวดก่อนหน้า ประกอบกับเอเพ็กซ์ (APEX 1.3 พัน MW – EGCO ถือหุ้น 17.46%) รับรู้รายได้จากการขายโครงการเพิ่มขึ้น

อย่างไรก็ตามในงวด 2Q67 มีปัจจัยกดดันผลการดำเนินงานจาก โรงไฟฟ้า พางู ฮีเอส (1.8 พันMW – EGCO ถือหุ้น 49%) ที่มีกำไรลดลงมาอยู่ที่ 416 ล้านบาท จาก 1.1 พันล้านบาท ในงวดก่อนหน้า ตามปริมาณขายไฟฟ้าที่ลดลง เพราะมีการหยุดซ่อมบำรุงตามแผน เช่นเดียวกับโรงไฟฟ้าลินเดน ทอปโก้ (972 MW – EGCO ถือหุ้น 28%) และโรงไฟฟ้าโรซิก (609 MW – EGCO ถือหุ้น 49%) มีกำไรลดลงจากการหยุดซ่อมบำรุงในงวด 2Q67

# EQUITY TALK

โดยรวมแล้วกำไรสุทธิงวด 1H67 เท่ากับ 3.1 พันล้านบาท ลดลง 12.2% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน และคิดเป็น 27.6% ของประมาณการทั้งปี 2567 เดิมที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้ ฝ่ายวิจัยได้ทำการปรับลดประมาณการกำไรปี 2567 เพื่อสะท้อนงบ 1H67 ที่ย้ำต่ำกว่าคาดไว้เดิม และได้รวมรายการพิเศษที่เกิดขึ้นในงวด 1H67 ในประมาณการ ส่งผลให้ประมาณการกำไรจากการดำเนินงานปกติ และกำไรสุทธิปี 2567 อยู่ที่ 8.5 พันล้านบาท และ 7.2 พันล้านบาท ตามลำดับ และภายใต้ประมาณการใหม่ส่งผลให้มูลค่าพื้นฐานสิ้นปี 2567 เท่ากับ 120 บาทต่อหุ้น

## การดำเนินการด้าน ESG ของ EGCO

**Environment (E):** วางแผนการดำเนินงานใหม่ เพื่อมุ่งสู่เป้าหมายระยะยาวที่มีการปรับเปลี่ยนให้สอดคล้องกับสถานการณ์โลกในปัจจุบัน คือการบรรลุเป้าหมายความเป็นกลางทางคาร์บอนภายในปี 2583 และบรรลุการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ภายในปี 2593 รวมถึงเพิ่มสัดส่วนการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานสะอาด และไม่ลงทุนในเชื้อเพลิงหรือโรงไฟฟ้าถ่านหินใหม่เพิ่มเติม ควบคู่กับการดูแลทรัพยากรธรรมชาติ และฟื้นฟูป่าต้นน้ำ เพื่อช่วยดูดซับคาร์บอนผ่านการดำเนินงานของมูลนิธิไทยรักษ์ป่า

**Social Contribution (S) :** วางแผนการดำเนินการมีส่วนร่วมพัฒนาชุมชน และสังคม ให้ครอบคลุมกับความต้องการของชุมชน สังคม และสิ่งแวดล้อม โดยมีแผนการดำเนินงาน ได้แก่ การสร้างทักษะที่เป็นประโยชน์ต่อการประกอบอาชีพ การจ้างงานในท้องถิ่นบริเวณรอบๆ โรงไฟฟ้า การพัฒนาเด็กและเยาวชนผ่านการต้อนรับให้เข้าเยี่ยมชมโรงไฟฟ้าท้องถิ่น หรือนิทรรศการที่จัดขึ้นโดยกลุ่มเอ็กโก การพัฒนาสาธารณูปโภค และการช่วยเหลือในการซ่อมแซมต่างๆ เพื่อพัฒนาคุณภาพชีวิตพื้นฐาน การส่งเสริมสุขอนามัยที่ถูกต้อง และการอนุรักษ์สิ่งแวดล้อม

**Governance (G):** มุ่งมั่นรักษาการกำกับดูแลกิจการที่ดี ผ่านการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ และข้อกำหนดที่เกี่ยวข้อง รวมทั้งข้อพึงปฏิบัติที่ดีสำหรับกรรมการบริษัทจดทะเบียน และหลักเกณฑ์การเป็นบริษัทที่มีระบบการกำกับดูแลกิจการที่ดีตามที่สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลาดหลักทรัพย์) ให้แนวทางไว้ โดยมีการกำหนดคู่มือไว้เป็นลายลักษณ์อักษร และเผยแพร่ผ่านเว็บไซต์ของบริษัท และเว็บไซต์สำหรับสื่อสารภายในบริษัท

**ESG Comment :** บริษัทใช้หลัก ESG เป็นกรอบในการดำเนินงานในทุกมิติ ซึ่งสะท้อนได้จากการได้รับการจัดอันดับ SET ESG Ratings ที่ระดับ AA และรางวัลอื่นๆในระดับสากล ซึ่งนอกจากจะช่วยสร้างภาพลักษณ์ที่ดีให้แก่องค์กร ยังถือเป็น

# EQUITY TALK

ส่วนช่วยส่งเสริมการเรียนรู้ด้านนวัตกรรมใหม่ๆ มาใช้ในการดำเนินงานให้มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น และก้าวสู่สังคมคาร์บอนต่ำ ช่วยเพิ่มโอกาสต่อยอดธุรกิจด้านพลังงานใหม่ๆได้ในอนาคต

# EQUITY TALK

## ตารางผลการดำเนินงานงวด 2Q67

Key Data (ล้านบาท)	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	%QoQ	%YoY	1H67	1H66	%YoY
ยอดขาย	13,891	16,810	16,947	13,241	13,657	12,048	10,680	9,852	9,943	0.9%	-27.2%	19,795	26,899	-26.4%
ต้นทุนขาย	11,262	14,326	14,549	11,341	11,304	9,868	8,404	8,444	7,712	-8.7%	-31.8%	16,155	22,644	-28.7%
กำไรขั้นต้น	2,629	2,483	2,399	1,901	2,353	2,180	2,276	1,408	2,231	58.5%	-5.2%	3,639	4,254	-14.5%
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากบ.ร่วม	2,182	2,449	-6,475	900	2,466	2,710	-5,785	1,754	1,028	-41.4%	-58.3%	2,782	3,366	-17.4%
ดอกเบี้ยจ่าย (รวมผลกระทบ Fx)	4,312	6,421	-5,281	777	3,648	2,968	-2,815	4,230	2,153	-49.1%	-41.0%	6,383	4,425	44.3%
กำไรจากการดำเนินงาน	-26	-2,047	3,169	1,683	181	936	-2,816	-1,319	551	-141.8%	204.3%	-768	1,864	-141.2%
กำไร/ขาดทุนจาก FX*	687	1,953	-2,327	46	1,281	883	2,529	-487	-486	-0.2%	-138.0%	-973	1,327	-173.3%
กำไรสุทธิ	-777	-392	-263	2,022	1,460	2,373	-14,239	1,662	1,393	-16.2%	-4.6%	3,056	3,482	-12.2%
Norm Profit	3,823	3,355	3,982	1,675	3,296	3,519	850	2,172	2,189	0.8%	-33.6%	4,362	4,971	-12.3%
EPS (บาท)	-1.48	-0.75	-0.50	3.84	2.77	4.51	-27.05	3.16	2.65	-16.2%	-4.6%	5.80	6.62	-12.2%
Gross Margin	18.9%	14.8%	14.2%	14.4%	17.2%	18.1%	21.3%	14.3%	22.4%			18.4%	15.8%	
Operating Margin	-0.2%	-12.2%	18.7%	12.7%	1.3%	7.8%	-26.4%	-13.4%	5.5%			-3.9%	6.9%	

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

## โครงการลงทุนของ EGCO



ที่มา: EGCO

## คำแนะนำลงทุนหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้าในไทยและภูมิภาค

Company	REC/BB Rating	ราคาปัจจุบัน	ราคาเป้าหมาย	Upside (%)	PBV			PER	
					2567F	2568F	2567F	2568F	
<b>CHINA</b>									
CHINA YANGTZE-A	4.89	29.2	32.3	10.8%	3.3	3.1	20.8	19.7	
HUANENG POWER-H	4.18	4.6	5.2	13.5%	0.6	0.5	6.0	5.3	
<b>HONGKONG</b>									
CHINA POWER NTE	4.70	3.6	4.3	18.2%	0.8	0.8	8.3	6.8	
CHINA RES POWER	4.66	21.9	24.5	12.0%	1.1	1.0	7.3	6.3	
CLP HOLDINGS	4.11	68.9	73.9	7.2%	1.6	1.6	14.1	13.4	
<b>KOREA</b>									
KOREA ELEC POWER	4.79	19300.0	25266.7	30.9%	0.3	0.3	4.4	3.3	
<b>JAPAN</b>									
ELECTRIC POWER D	3.00	2333.0	2464.0	5.6%	0.3	0.3	7.7	6.6	
CHUBU ELEC POWER	3.00	1709.0	2018.0	18.1%	0.5	0.5	7.5	7.7	
CHUGOKU ELEC PWR	3.00	946.5	1210.0	27.8%	0.5	0.5	6.2	5.1	
<b>MALAYSIA</b>									
TENAGA NASIONAL	3.90	14.0	15.3	9.3%	1.3	1.3	20.4	17.5	
PETRONAS GAS BHD	3.67	17.9	18.6	3.6%	2.5	2.5	18.4	18.0	
<b>INDIA</b>									
POWER GRID CORP	3.33	342.3	321.8	-6.0%	3.5	3.4	19.4	18.2	
NTPC LTD	4.38	401.2	425.1	6.0%	2.3	2.1	17.6	15.8	
NHPC LTD	3.00	96.4	95.8	-0.6%	2.4	2.4	23.9	21.0	
<b>PHILIPPINES</b>									
FIRST GEN CORPOR	5.00	17.0	30.5	79.2%	0.3	0.3	3.8	3.5	
ABOTIZ POWER	4.53	34.0	45.3	33.1%	1.2	1.2	7.8	7.4	
<b>THAILAND</b>									
RATCHABURI ELEC	Underperform	28.75	36.00	25.2%	0.6	0.6	11.2	10.4	
ELEC GENERATING	Underperform	98.50	120.00	21.8%	0.5	0.4	4.7	4.2	
GLOBAL POWER SYNERGY	Outperform	41.25	55.00	33.3%	1.0	0.9	25.7	18.2	
GULF ENERGY	Outperform	47.50	56.00	17.9%	3.6	3.3	32.1	28.6	
CK POWER	Neutral	3.78	4.50	19.0%	1.0	1.0	16.5	16.3	
BANPU POWER	Switch	17.60	20.00	13.6%	0.0	0.0	14.0	11.8	
B.GRMM POWER	Neutral	23.10	30.00	29.9%	1.1	1.0	39.4	25.7	

ที่มา: BLOOMBERG / สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

## ประเด็นความเสี่ยงที่สำคัญ

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

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

# EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ EGCO

### งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	49,627	44,266	45,231	40,030
ต้นทุนขาย	40,916	34,612	37,645	32,810
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>8,711</b>	<b>9,654</b>	<b>7,586</b>	<b>7,220</b>
ค่าใช้จ่ายในการขาย	3,537	5,347	5,364	4,859
ดอกเบี้ยจ่าย	4,577	3,164	3,164	3,164
รายได้อื่น	2,753	654	2,131	2,160
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุน	291	7,914	9,734	10,004
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,413	15,152	17,221	17,659
ภาษีเงินได้	645	1,588	1,961	2,039
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	(8,094)	8,026	8,822	9,182
กำไร/ขาดทุนจากรายการพิเศษ	(291)	(857)	-	-
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>(8,384)</b>	<b>7,169</b>	<b>8,822</b>	<b>9,182</b>
EPS	<b>(15.82)</b>	<b>13.53</b>	<b>16.65</b>	<b>17.32</b>
การเติบโตของยอดขาย	-16.8%	-10.8%	2.2%	-11.5%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	-412.5%	-185.5%	23.1%	4.1%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	17.6%	21.8%	16.8%	18.0%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	-16.9%	16.2%	19.5%	22.9%

### งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส

	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67
ยอดขาย	12,048	10,680	9,852	9,943
ต้นทุนขาย	9,868	8,404	8,444	7,712
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>2,180</b>	<b>2,276</b>	<b>1,408</b>	<b>2,231</b>
ค่าใช้จ่ายในการขาย	987	1,026	748	841
ดอกเบี้ยจ่าย	2,968	(2,815)	4,230	2,153
รายได้อื่น	885	(132)	1,286	1,155
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	(24)	(8,432)	379	872
ภาษีเงินได้	302	22	467	503
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	(1,208)	(6,338)	(2,751)	(111)
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	883	(2,116)	2,663	480
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(12)	1	(4)	(4)
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>2,373</b>	<b>(14,239)</b>	<b>1,662</b>	<b>1,393</b>
การเติบโตของยอดขาย	-11.8%	-11.4%	-7.8%	0.9%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	62.5%	-700.1%	-111.7%	-16.2%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	18.1%	21.3%	14.3%	22.4%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	19.7%	-133.3%	16.9%	14.0%

### อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.39	6.51	5.71	4.05
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	50.87	50.87	50.87	50.87
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	14.93	14.93	14.93	14.93
หนี้สินสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น	1.31	1.01	0.99	0.95
Net gearing	1.08	0.84	0.77	0.70
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	-3.37	3.06	3.85	3.90
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	-7.44	6.61	7.72	7.70

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ EGCO

## งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน</b>				
กำไรสุทธิ	(7,742)	7,169	8,822	9,182
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	3,040	3,710	3,860	3,068
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	152	-	-	-
อื่นๆ	9,157	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	1,018	(8,637)	(5,293)	(5,708)
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ</b>	<b>10,284</b>	<b>297</b>	<b>4,599</b>	<b>6,302</b>
<b>กระแสเงินสดจากการลงทุน</b>				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	2,107	125	(25)	(20)
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	(5,658)	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(1,259)	521	280	278
<b>กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ</b>	<b>(16,797)</b>	<b>7,046</b>	<b>3,543</b>	<b>3,257</b>
<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน</b>				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	5,771	(14,175)	(2,144)	(3,262)
ลด จ่ายปันผล	(180)	(3,541)	(4,216)	(3,320)
<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ</b>	<b>(2,283)</b>	<b>(23,128)</b>	<b>(10,980)</b>	<b>(12,121)</b>
<b>เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ</b>	<b>(8,795)</b>	<b>(15,785)</b>	<b>(2,838)</b>	<b>(2,562)</b>
<b>กระแสเงินสด ณ สิ้นงวด</b>	<b>28,862</b>	<b>13,277</b>	<b>10,638</b>	<b>8,275</b>

## Balance Sheet (Bm)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
<b>เงินสดและเทียบเท่าเงินสด</b>				
ลูกหนี้การค้า	7,548	7,868	8,200	8,547
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	18,299	18,960	21,548	19,558
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	46,936	70,654	68,654	67,124
สินทรัพย์อื่น	141,587	114,845	123,511	135,142
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>243,233</b>	<b>225,604</b>	<b>232,551</b>	<b>238,646</b>
<b>เจ้าหนี้การค้า</b>				
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	27,258	18,552	1,621	2,308
หนี้สินระยะสั้น	31,373	22,873	6,158	7,072
หนี้สินระยะยาว	99,472	94,509	89,795	85,318
หนี้สินรวม	138,007	113,147	115,831	116,315
<b>ทุนที่ชำระแล้ว</b>				
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	8,601	8,601	8,601	8,601
กำไรสะสม	90,254	95,705	100,431	105,760
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>105,226</b>	<b>112,457</b>	<b>116,720</b>	<b>122,331</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>243,233</b>	<b>225,604</b>	<b>232,551</b>	<b>238,646</b>

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส