

EQUITY TALK

3Q67 RESULTS NOTE

🕒 14 พฤศจิกายน 2567

3Q67 กำไรเพิ่มขึ้น QoQ...คาด 4Q67 อ่อนตัวตามฤดูกาล

กำไรสุทธิงวด 3Q67 เท่ากับ 2.5 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 76.7%QOQ รับผลบวกหลักมาจากรายการพิเศษ ขณะที่ผลการดำเนินงานปกติใกล้เคียงกับงวดก่อนหน้า โดยเป็นกำไรปกติเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 1.0%QOQ มาอยู่ที่ 2.2 พันล้านบาท รับผลบวกหลักๆจากโรงไฟฟ้าพาวู อีเอส โรงไฟฟ้าพนอม โรงไฟฟ้าพลังน้ำเอ็นทีวันพีช และเอ็กพีชแอล ที่มีกำไรเพิ่มขึ้นจากงวดก่อนหน้า ส่วน OUTLOOK กำไร 4Q67 อาจเห็นการปรับตัวลดลง QOQ ตามผลของช่วงฤดูกลาง ซึ่งเป็นการเริ่มเข้าสู่ช่วงฤดูหนาวของหลายประเทศทั่วโลก จะส่งผลให้ความต้องการใช้ไฟฟ้าโดยรวมลดลง รวมถึงผ่านพ้นช่วงฤดูกลางของโรงไฟฟ้าพลังน้ำไปแล้ว

ปรับไปใช้มูลค่าพื้นฐานปี 2568 เท่ากับ 120 บาทต่อหุ้น โดยให้น้ำหนักการลงทุนอยู่ที่การจ่ายเงินปันผลสม่ำเสมอ ปีละ 2 ครั้ง เพราะทิศทางกำไรในระยะ 1-3 ปีข้างหน้า เป็นการแสวงหาโครงการลงทุนใหม่เพื่อชดเชยโครงการลงทุนเก่าที่อยู่ช่วงท้ายของสัญญาที่จะทยอยหมดอายุลง 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)	22.3	-7.1	8.4	6.8	6.5
DPS (บาท)	6.75	6.50	6.50	6.50	6.75
Dividend Yield (%)	6.0	5.8	5.8	5.8	6.0
BV (บาท)	228.87	199.30	213.03	221.12	231.76
EBITDA(x)	11.3	-1,158	9.0	7.8	7.8
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
แนวรับ : 107.5 บาท
แนวต้าน : 119/128.5 บาท

EGCO

Underperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	113.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	120.00
Upside (%)	6.2
Dividend yield (%)	5.8

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	13.53	14.38	-6%
2568F	16.65	15.54	7%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	AA
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง	Yes
ที่มา: SET	

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

บลินรัตน์ กิตติคำพลรัตน์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018350

EQUITY TALK

กำไรสุทธิ 3Q67 เพิ่มขึ้น 76.7%qoq หนุนหลักจากรายการพิเศษ ขณะที่กำไรปกติเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 1.0%qoq

EGCO รายงานกำไรสุทธิงวด 3Q67 เท่ากับ 2.5 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 76.7%qoq รับผลบวกหลักจากรายการพิเศษ ขณะที่ผลการดำเนินงานปกติใกล้เคียงกับงวดก่อนหน้า โดยในส่วนของรายการพิเศษที่สุทธินี้พลิกกลับเป็นรายได้พิเศษรวม 250 ล้านบาท จากงวดก่อนหน้าที่สุทธิเป็นค่าใช้จ่ายพิเศษรวม 796 ล้านบาท หลักๆเป็นผลมาจากการบันทึกกลับผลกระทบจากการวัดมูลค่าเครื่องมือทางการเงินเป็นกำไรที่ 682 ล้านบาท จากขาดทุนฯ 426 ล้านบาท ในงวดก่อนหน้า ถึงแม้ในงวดนี้มีการบันทึกขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 432 จาก 370 ล้านบาท ในงวดก่อนหน้า ก็ตาม

อย่างไรก็ตามหากตัดรายการพิเศษพิจารณาเฉพาะกำไรจากการดำเนินงานปกติในงวด 3Q67 พบว่าปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 1.0%qoq มาอยู่ที่ 2.2 พันล้านบาท ซึ่งหลักๆเป็นผลมาจากโรงไฟฟ้าหนอง (KEGCO 930 MW – EGCO ถือหุ้น 100%) ที่ในงวดนี้กำไรปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 323 จาก 104 ล้านบาท ในงวดก่อนหน้า เนื่องจากรายได้ค่าความพร้อมจ่าย (AP) เพิ่มขึ้น และค่าใช้จ่ายในการซ่อมบำรุงลดลง เพราะไม่มีการซ่อมบำรุงเช่นในงวดก่อนหน้า รวมถึงโรงไฟฟ้า พาจู อีส (1.8 พันMW – EGCO ถือหุ้น 49%) มีกำไรเพิ่มขึ้นมีนัยมาอยู่ที่ 998 จาก 416 ล้านบาท ในงวดก่อนหน้า ตามปริมาณขายไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น เพราะไม่มีการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนเช่นในงวดก่อนหน้า อีกทั้งในส่วนของโรงไฟฟ้าพลังน้ำเอ็กพีซีแอล (XPCL 1,280 MW – EGCO ถือหุ้น 12.5%) และโรงไฟฟ้าพลังน้ำเอ็นทีวันพีซี (NT1PC 645 MW – EGCO ถือหุ้น 25%) มีกำไรที่เพิ่มขึ้น จากปริมาณขายไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาลฤดูฝน เช่นเดียวกับโรงไฟฟ้าเคซอนฟิลิปปีนส์ (QPL 460 MW – EGCO ถือหุ้น 100%) ที่กำไรเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 1.1 จาก 1.0 พันล้านบาท เนื่องจากปริมาณขายไฟฟ้าเพิ่มขึ้นเพราะส่งจ่ายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น ประกอบกับต้นทุนเชื้อเพลิงต่อหน่วยลดลง

ถึงแม้ในงวด 3Q67 โรงไฟฟ้าเอสบีพีแอล ในฟิลิปปินส์ (455 MW – EGCO ถือหุ้น 49%) มีกำไรลดลงมาอยู่ที่ 328 จาก 369 ล้านบาท ในงวดก่อนหน้า เนื่องจากการส่งจ่ายไฟฟ้านลดลง อีกทั้งโรงไฟฟ้าบีแอลซีพี (BLCP 1.3 พันMW – EGCO ถือหุ้น 50%) มีกำไรลดลงเหลือ 185 จาก 231 ล้านบาท ในงวดก่อนหน้า เนื่องจากรายได้ค่าความพร้อมจ่าย (AP) ส่วนที่อ้างอิงกับสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐลดลง เป็นผลมาจากค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น

EQUITY TALK

โดยรวมแล้วกำไรจากการดำเนินงานปกติงวด 9M67 เท่ากับ 6.6 พันล้านบาท ลดลง 22.6% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน และคิดเป็น 78% ของประมาณการทั้งปี 2567 ที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้

ฝ่ายวิจัยยังคงประมาณการกำไรปี 2567 โดยคาดกำไรจากการดำเนินงานปกติงวด 4Q67 อาจเห็นการปรับตัวลดลง QoQ ตามผลของช่วงฤดูกาล ซึ่งเป็นการเริ่มเข้าสู่ช่วงฤดูหนาวของหลายประเทศทั่วโลก จะส่งผลให้ความต้องการใช้ไฟฟ้าโดยรวมลดลง รวมถึงผ่านพ้นช่วงฤดูกาลของโรงไฟฟ้าพลังน้ำไปแล้ว

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 หรือกิจกรรมที่จัดขึ้นโดยกลุ่มเอ็กโก การพัฒนาสาธารณูปโภค และการช่วยเหลือในการซ่อมแซมต่างๆ เพื่อพัฒนาคุณภาพชีวิตพื้นฐาน การส่งเสริมสุนาามียที่ถูกต้อง 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 และรางวัล

EQUITY TALK

อื่นๆในระดับสากล ซึ่งนอกจากจะช่วยสร้างภาพลักษณ์ที่ดีให้แก่องค์กร ยังถือเป็นส่วนช่วยส่งเสริมการเรียนรู้ด้านนวัตกรรมใหม่ๆ มาใช้ในการดำเนินงานให้มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น และก้าวสู่สังคมคาร์บอนต่ำ ช่วยเพิ่มโอกาสต่อยอดธุรกิจด้านพลังงานใหม่ๆได้ในอนาคต

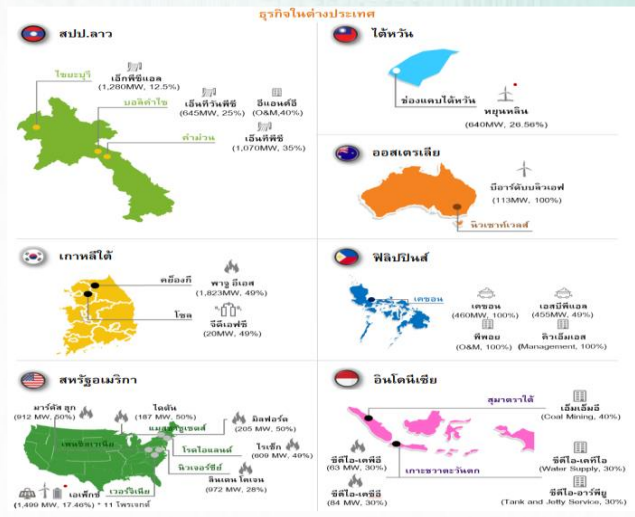
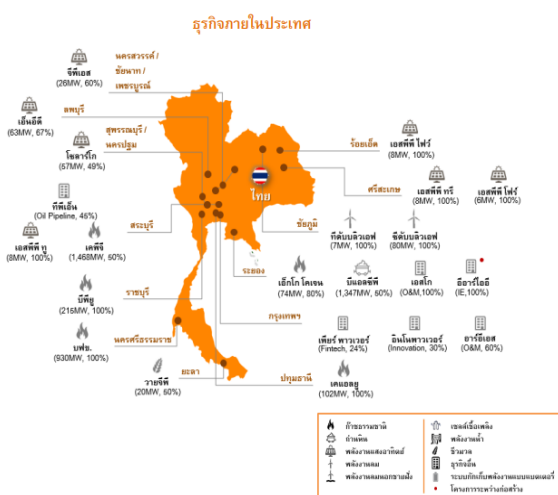
EQUITY TALK

ตารางผลการดำเนินงานงวด 3Q67

Key Data (ล้านบาท)	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	%QoQ	%YoY	9M67	9M66	%YoY
ยอดขาย	16,810	16,947	13,241	13,657	12,048	10,680	9,852	9,943	10,928	9.9%	-9.3%	30,723	38,947	-21.1%
ต้นทุนขาย	14,326	14,549	11,341	11,304	9,868	8,404	8,444	7,712	8,385	8.7%	-15.0%	24,540	32,513	-24.5%
กำไรขั้นต้น	2,483	2,399	1,901	2,353	2,180	2,276	1,408	2,231	2,544	14.0%	16.7%	6,183	6,435	-3.9%
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากบ.ร่วม	2,449	-6,475	900	2,466	2,710	-5,785	1,754	1,028	3,084	200.0%	13.8%	5,866	6,077	-3.5%
ดอกเบี้ยจ่าย (รวมผลกระทบ Fx)	6,421	-5,281	777	3,648	2,968	-2,815	4,230	2,153	-3,494	n.m.	n.m.	2,889	7,392	-60.9%
กำไรจากการดำเนินงาน	-2,047	3,169	1,683	181	936	-2,816	-1,319	551	8,192	1386.3%	774.8%	7,424	2,800	165.1%
กำไร/ขาดทุนจาก FX*	1,953	-2,327	46	1,281	883	2,529	-487	-486	-485	n.m.	n.m.	-1,458	2,210	n.m.
กำไรสุทธิ	-392	-263	2,022	1,460	2,373	-14,239	1,662	1,393	2,462	76.7%	3.8%	5,518	5,855	-5.8%
Norm Profit	3,355	3,982	1,675	3,296	3,519	850	2,172	2,189	2,212	1.0%	-37.1%	6,574	8,490	-22.6%
EPS (บาท)	-0.75	-0.50	3.84	2.77	4.51	-27.05	3.16	2.65	4.68	76.7%	3.8%	10.48	11.12	-5.8%
Gross Margin	14.8%	14.2%	14.4%	17.2%	18.1%	21.3%	14.3%	22.4%	23.3%			20.1%	16.5%	
Operating Margin	-12.2%	18.7%	12.7%	1.3%	7.8%	-26.4%	-13.4%	5.5%	75.0%			24.2%	7.2%	

*ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

โครงการลงทุนของ EGCO



*ที่มา: EGCO

คำแนะนำลงทุนหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้าในไทยและภูมิภาค

Company	REC/BB Rating	ราคาปัจจุบัน (฿)	ราคาเป้าหมาย (฿)	Upside (%)	PBV			PER		
					2567F	2568F	2567F	2568F		
CHINA										
CHINA YANGTZE-A	4.93	27.6	32.4	17.2%	3.1	3.0	19.7	18.7		
HUANENG POWER-H	4.13	4.2	4.9	16.7%	0.7	0.6	5.9	5.2		
DATANG NTL PO-H	5.00	1.5	1.9	23.7%	-	-	6.1	5.4		
HONGKONG										
CHINA POWER INTE	4.80	3.3	4.4	34.6%	0.7	0.7	7.5	6.2		
CHINA RES POWER	4.72	18.8	25.2	35.4%	0.9	0.8	6.0	5.5		
CLP HOLDINGS	4.17	66.3	74.9	13.0%	1.6	1.5	14.9	14.2		
KOREA										
KOREA ELEC POWER	4.80	22200.0	26400.0	18.9%	0.4	0.3	4.9	2.9		
JAPAN										
ELECTRIC POWER D	3.00	2674.0	2468.0	-7.7%	0.4	0.4	9.2	7.6		
CHUBU ELEC POWER	3.40	1704.0	2008.0	17.8%	0.5	0.5	7.0	7.8		
CHUGOKU ELEC PWR	3.50	1088.5	1275.0	17.1%	0.6	0.5	7.0	6.0		
MALAYSIA										
TENAGA NASIONAL	4.32	14.4	16.4	13.7%	1.4	1.3	20.3	17.5		
PETRONAS GAS BHD	3.67	17.6	18.4	4.7%	2.5	2.4	18.3	17.9		
INDIA										
POWER GRID CORP	3.15	316.3	328.2	3.8%	3.2	3.0	17.5	16.7		
NTPC LTD	4.29	397.7	444.9	11.9%	2.3	2.1	17.5	15.7		
NHPC LTD	3.20	82.4	97.7	18.6%	2.0	1.9	21.6	17.2		
PHILIPPINES										
FIRST GEN CORPOR	5.00	18.0	30.8	71.1%	-	-	4.4	3.9		
ABOITIZ POWER	4.56	37.5	47.0	25.3%	1.3	1.2	8.4	7.8		
THAILAND										
RATCHABURI ELEC	Underperform	30.50	36.00	18.0%	0.6	0.6	11.9	11.0		
ELEC GENERATING	Underperform	115.00	120.00	4.3%	0.5	0.5	8.5	8.9		
GLOBAL POWER SYNERGY	Underperform	40.25	54.00	34.2%	0.9	0.9	29.9	18.2		
GULF ENERGY	Outperform	65.50	70.00	6.9%	4.9	4.5	41.9	35.8		
CK POWER	Outperform	3.50	4.50	28.6%	0.9	0.9	15.3	15.1		
BANPU POWER	Underperform	11.80	13.00	10.2%	0.6	0.6	12.4	10.3		
B.GRAMPPOWER	Underperform	21.10	30.00	42.2%	1.0	0.9	27.8	23.5		
					1.4	1.3	11.6	11.4		

ประเด็นความเสี่ยงที่สำคัญ

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

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
กำไรขั้นต้น	8,711	9,654	7,586	7,220
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)	-	-
กำไรสุทธิ	(8,384)	7,169	8,822	9,182
EPS	(15.82)	13.53	16.65	17.32
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

	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67
ยอดขาย	10,680	9,852	9,943	10,928
ต้นทุนขาย	8,404	8,444	7,712	8,385
กำไรขั้นต้น	2,276	1,408	2,231	2,544
ค่าใช้จ่ายในการขาย	1,026	748	841	930
ดอกเบี้ยจ่าย	(2,815)	4,230	2,153	(3,494)
รายได้อื่น	(132)	1,286	1,155	771
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	(8,432)	379	872	(687)
ภาษีเงินได้	22	467	503	(64)
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	(6,338)	(2,751)	(111)	5,925
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	(2,116)	2,663	480	(6,548)
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	1	(4)	(4)	1
กำไรสุทธิ	(14,239)	1,662	1,393	2,462
การเติบโตของยอดขาย	-11.4%	-7.8%	0.9%	9.9%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	n.m.	n.m.	-16.2%	76.7%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	21.3%	14.3%	22.4%	23.3%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	-133.3%	16.9%	14.0%	22.5%

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
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
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)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	10,284	297	4,599	6,302
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	2,107	125	(25)	(20)
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	(5,658)	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(1,259)	521	280	278
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(16,797)	7,046	3,543	3,257
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	5,771	(14,175)	(2,144)	(3,262)
ลด จ่ายปันผล	(180)	(3,541)	(4,216)	(3,320)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(2,283)	(23,128)	(10,980)	(12,121)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(8,795)	(15,785)	(2,838)	(2,562)
กระแสเงินสด ณ สิ้นงวด	28,862	13,277	10,638	8,275

Balance Sheet (Bm)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด				
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
สินทรัพย์รวม	243,233	225,604	232,551	238,646
เจ้าหนี้การค้า				
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
ทุนที่ชำระแล้ว				
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	8,601	8,601	8,601	8,601
กำไรสะสม	90,254	95,705	100,431	105,760
ส่วนของผู้ถือหุ้น	105,226	112,457	116,720	122,331
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	243,233	225,604	232,551	238,646

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส