

BPP

Underperform

4Q67 คาดเผชิญขาดทุนสุทธิ...ยังขาดปัจจัยขับเคลื่อนราคาหุ้น

Flash Points

- 4Q67 คาดเผชิญขาดทุนสุทธิ 1.1 พันล้านบาท จากที่เคยเป็นกำไรสุทธิ 1.1 พันล้านบาท ในงวด 3Q67 กดดันหลักจากขาดทุนรายการพิเศษ 1.7 พันล้านบาท ตามการบันทึกผลขาดทุนจากการขายโรงไฟฟ้า Nakoso เป็นหลัก
- อีกทั้งคาดว่าจะมีกำไรลดลง 49.9% qoq มาอยู่ที่ 595.9 ล้านบาท กดดันจากส่วนแบ่งกำไรของ HPC และ BCLP ที่ลดลงตามการเข้าสู่ช่วง low season และมีการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนเกิดขึ้น ประกอบกับโรงไฟฟ้าในสหรัฐฯ มีผลประกอบการลดลงตามฤดูกาล แม้กลุ่มโรงไฟฟ้าในประเทศจีนจะปรับตัวดีขึ้น QoQ แต่ชดเชยไม่หมด

Impact Insight

- ภาพทั้งปี 2567 คาดกำไรสุทธิ ลดลง 25.6% yoy กดดันจากผลประกอบการในสหรัฐฯ ที่แย่ลง จากสภาพอากาศที่อบอุ่น และไม่มีเอื้อต่อความต้องการใช้ไฟฟ้าโดยรวม
- Outlook ปี 2568 คาดยังมีแรงกดดันจากโครงสร้างรายได้ของ BCLP และ HPC ที่ทยอยปรับลดตามสัญญา PPA รวมถึงไม่มีการรับรู้โครงการ Nakoso
- ช่วงสั้น งวด 1Q68 คาดกำไรสุทธิฟื้นตัว QoQ จากปริมาณขายไฟฟ้าทั้งในประเทศไทย และสหรัฐฯ ที่เพิ่มขึ้น รวมถึงค่าใช้จ่าย SG&A ที่คาดว่าจะลดลง QoQ ตามปัจจัยฤดูกาล

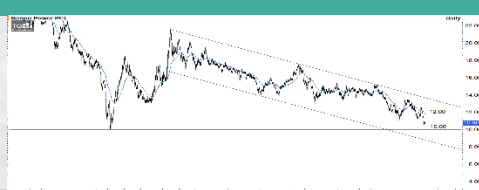
Execution

- ปรับลดประมาณการกำไรปี 2568-69 ลง 6% และ 6.1% จากเดิม เพื่อปรับปรุงการรับรู้ Temple I-II ให้อยู่ในระดับใกล้เคียงปี 25667 มากขึ้น ภายใต้หลักความระมัดระวัง
- FV ใหม่อยู่ที่ 10.0 บาท (เดิม 12.5) ช่วงสั้นคาดมีแรงกดดันจากผลประกอบการ 4Q67 ที่อ่อนแอ ขณะที่ระยะยาวภาพกำไรจะฟื้นตัวจากโครงสร้างสัญญาค่าไฟฟ้าในกลุ่ม IPP ที่ลดลง เน้นปรับเปลี่ยนไปยังหุ้นโรงไฟฟ้าตัวอื่นที่เห็นการเติบโตของกำไรจะปลอดภัยกว่า



ที่มา : BPP

Technical Chart



แนวโน้มราคา : Downtrend

แนวรับ : บาท

แนวต้าน : บาท

ราคาปัจจุบัน (บาท)

8.20

Upside (%)

21.95

ราคาเป้าหมาย (บาท)

10.00

Dividend yield (%)

6.03

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	1.06	1.11	-4%
2569F	1.05	1.13	-7%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Global Peers

Company	REC/RB Rating	PBV		PER	
		2568F	2569F	2568F	2569F
CHINA					
CHINA YANGTZE-A	4.88	3.2	3.0	20.8	19.5
HUANENG POWER-H	4.18	0.6	0.6	5.7	5.0
DATANG INTL PO-H	5.00	0.3	0.3	5.7	5.1
HONGKONG					
CHINA POWER INTE	4.81	0.7	0.6	6.9	5.7
CHINA RES POWER	4.79	0.9	0.8	5.7	5.2
CLP HOLDINGS	4.17	1.5	1.5	14.4	13.8
KOREA					
KOREA ELEC POWER	4.81	0.3	0.3	3.7	2.1
JAPAN					
ELECTRIC POWER D	2.60	0.4	0.3	7.1	6.8
CHUBU ELEC POWER	4.20	0.4	0.4	5.4	6.8
CHUGOKU ELEC PWR	3.50	0.5	0.4	5.0	4.6
MALAYSIA					
TENAGA NASIONAL	4.22	1.3	1.3	19.7	16.8
PETRONAS GAS BHD	3.44	2.5	2.4	18.3	17.9
INDIA					
POWER GRID CORP	3.77	2.8	2.6	16.2	15.2
NTPC LTD	4.46	1.8	1.7	14.1	12.8
NHPC LTD	3.40	1.9	1.8	20.7	15.1
PHILIPPINES					
FIRST GEN CORP	4.83	-	-	-	-
ABOITIS POWER	4.56	1.6	1.5	9.9	9.6
THAILAND					
RATCHABURI ELEC	Underperform	0.5	0.5	9.1	8.6
ELEC GENERATING	Underperform	0.4	0.4	6.0	5.7
GLOBAL POWER SYNERGY	Neutral	0.6	0.6	17.1	15.0
GULF ENERGY	Outperform	4.0	3.7	31.2	27.9
CK POWER	Neutral	0.7	0.7	14.3	14.1
BANPU POWER	Underperform	0.4	0.4	7.9	8.0
B GRIMM POWER	Neutral	0.6	0.5	17.6	12.9
		1.2	1.1	11.4	10.3

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
รายได้ (ล้านบาท)	24,501	30,443	26,429	15,038	14,569
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	5,739	5,319	1,891	3,245	3,201
Norm Profit (ล้านบาท)	2,805	4,503	3,349	3,245	3,201
EPS (บาทต่อหุ้น)	1.88	1.75	0.55	1.06	1.05
PER (เท่า)	4.5	4.8	15.2	7.9	8.0
Dividend Yield (%)	8.9%	9.5%	3.3%	6.3%	18.6%
DPS (บาทต่อหุ้น)	0.75	0.80	0.28	0.53	1.58
BVS (บาทต่อหุ้น)	17.32	17.94	18.15	18.78	18.36
PBV (เท่า)	0.49	0.47	0.47	0.45	0.46
ROE (%)	11.2%	9.9%	3.1%	5.8%	5.7%

ESG Assessment

SET ESG Ratings

CG Score

Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง

ที่มา : SET

AAA

ดีเลิศ

Yes

ภาค 4Q67 เติบโตจากทุนสุทธิ จากทั้งขาดทุนรายการพิเศษ และกำไรปกติที่ลดลง QoQ

ขาดผลการดำเนินงานงวด 4Q67 เติบโตจากทุนสุทธิ 1.1 พันล้านบาท จากที่เคยเป็นกำไรสุทธิ 1.1 พันล้านบาท ในงวด 3Q67 โดยหลักเป็นผลมาจากรายการพิเศษที่สุทธิแล้ว คาดบันทึกกลับเป็นขาดทุน 1.7 พันล้านบาท เนื่องจากคาดจะมีการบันทึกผลขาดทุนจากการขายโรงไฟฟ้า Nakoso 72.8 MWe ราย 1.5 พันล้านบาท หลังจากขายหุ้นแล้วเสร็จในช่วง 4Q67 อีกทั้งคาดจะบันทึกกลับเป็นผลขาดทุน Unrealized derivative ของโรงไฟฟ้า Temple I -II รวม 115.0 ล้านบาท จากเดิมที่เป็นกำไร 1.0 พันล้านบาทในงวด 3Q67 ประกอบกับยังมีค่าใช้จ่ายพิเศษอื่นๆเพิ่มขึ้น 71.7%qoq มาอยู่ราย 328.1 ล้านบาท ถึงแม้คาดว่าจะมีการบันทึกกลับเป็นกำไร Fx 245 ล้านบาท จากที่เคยเป็นผลขาดทุน Fx 856.6 ล้านบาท ในงวด 3Q67 ก็ตาม

อีกทั้ง หากตัดรายการพิเศษออกไป คาดกำไรจากการดำเนินงานปกติจะปรับตัวลดลง 49.9%qoq มาอยู่ที่ 595.9 ล้านบาท กัดคืนจากส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมที่คาดลดลง 56.6%qoq มาอยู่ที่ 612.8 ล้านบาท ตามการรับรู้ผลการดำเนินงานของโรงไฟฟ้า BLCP และ HPC ที่อ่อนตัวลง ตามการขายไฟฟ้าให้แก่ภาครัฐที่ลดลงตามช่วงฤดูกาล และมีการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนของโรงไฟฟ้า BLPC และ HPC ราย 17-44 วัน ถึงแม้คาดว่าจะรับรู้ส่วนแบ่งกำไรของโรงไฟฟ้า SLG เพิ่มขึ้น QoQ จากความต้องการใช้ไฟฟ้าในประเทศจีนที่ปรับตัวสูงขึ้น ตามการเข้าสู่ช่วงฤดูหนาว ก็ตาม ในขณะที่ผลประกอบกับของโรงไฟฟ้า Nakoso คาดยังอยู่ในระดับใกล้เคียงเดิม

ประกอบกับขาดรายได้จากการขายไฟฟ้าโดยรวมงวดนี้จะอ่อนตัว 16.0%qoq มาอยู่ที่ 5.8 พันล้านบาท กัดคืนหลักจากรายได้ของโรงไฟฟ้า Temple I-II ในสหรัฐฯที่ลดลง จากความต้องการใช้ไฟฟ้าในสหรัฐฯที่อ่อนตัวตามช่วงฤดูกาล ถึงแม้คาดว่าจะรายได้จากกลุ่มโรงไฟฟ้า CHP ในประเทศจีนจะปรับตัวเพิ่มขึ้น QoQ ตามการเข้าสู่ช่วงฤดูหนาวของประเทศจีน แต่ยังคงชดเชยได้ไม่หมด นอกจากนี้ ค่าใช้จ่าย SG&A จะเพิ่มขึ้น 7.4%qoq มีอยู่ที่ 562.2 ล้านบาท จากค่าใช้จ่ายพนักงานที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นปกติในช่วงปลายปี

โดยรวมแล้ว คาดกำไรสุทธิ และกำไรปกติทั้งปี 2567 อยู่ที่ 1.7 และ 3.4 พันล้านบาท ปรับตัวลดลง 68.2%yoy และ 25.6%yoy ตามลำดับ โดยคาดว่ากำไรปกติทั้งปี 2567 สูงกว่าที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้ 15.2% ดังนั้นฝ่ายวิจัยจึงได้ปรับปรุงกำไรปี 2567ใหม่ ให้สอดคล้องกับคาดการณ์ผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นในงวด 4Q67

ปรับลดประมาณการกำไรปี 2568 –2569 ลง ... 1Q68 คาดกำไรปกติฟื้นตัวช่วงสั้น ตามฤดูกาล

ฝ่ายวิจัยปรับลดประมาณการกำไรปกติปี 2568 -2569 ลง 6.0% และ 6.1% จากเดิม มาอยู่ที่ 3.1 พันล้านบาท และ 3.0 พันล้านบาท ตามลำดับ เพื่อสะท้อนการปรับปรุงสมมติฐานการรับรู้กำไรจากกลุ่มโรงไฟฟ้าในสหรัฐฯให้อยู่ในระดับใกล้เคียงกับปี 2567 มากยิ่งขึ้น ภายใต้หลักความระมัดระวัง โดยภายใต้ประมาณการใหม่ ส่งผลให้กำไรปกติปี 2568 ปรับตัวลดลง 8.9%yoy โดยหลักเป็นผลมาจากส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมที่คาดปรับตัวลดลง เนื่องจากไม่มีการรับรู้ผลประโยชน์ของโรงไฟฟ้า Nakoso หลังจาก BPP ขายหุ้นดังกล่าวออกไปเมื่อช่วงปลาย 4Q67 รวมถึงคาดว่าจะรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากโรงไฟฟ้า BLCP และ HPC ที่ลดลง YoY ตามโครงสร้างรายได้ของสัญญา PPA ในกลุ่มโรงไฟฟ้า IPP

Outlook ช่วงสั้น งวด 1Q68 คาดกำไรปกติจะฟื้นตัวขึ้นได้ QoQ ตามผลประกอบการของส่วนแบ่งกำไรจากโรงไฟฟ้า BLCP และ HPC ที่คาดจะฟื้นตัว หลังจากผ่านพ้นช่วง low season ของการใช้ไฟฟ้าในประเทศไทยมาแล้ว ประกอบกับคาดจะมีการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนของทั้ง 2 โครงการที่น้อยลง QoQ รวมถึงคาดกลุ่มโรงไฟฟ้าในสหรัฐฯ จะมีรายได้เพิ่มขึ้นตามการเริ่มเข้าสู่ช่วงฤดูหนาวในช่วงต้นปี ขณะที่กลุ่มโรงไฟฟ้าในประเทศจีนคาดยังทรงตัวอยู่ในระดับสูง QoQ ใกล้เคียงเดิม นอกจากนี้คาดยังมีแรงหนุนบางส่วนจากค่าใช้จ่าย SG&A ที่ปรับตัวลดลงสู่ระดับปกติ

การดำเนินการด้าน ESG ของ BPP

Environment (E) : แสวงหาโอกาสลงทุนในพลังงานหมุนเวียนและใช้เทคโนโลยีการผลิตที่มีประสิทธิภาพสูง เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อมในการผลิตไฟฟ้าและพลังงานในรูปแบบอื่นๆ โดยทุกกระบวนการผลิตมีระบบจัดการด้านสิ่งแวดล้อมตามมาตรฐานสากล รวมถึงลดการใช้ทรัพยากรหรือใช้ทรัพยากรให้มีประสิทธิภาพสูงสุด ป้องกันผลกระทบที่แหล่งกำเนิด และการจัดการสิ่งแวดล้อมที่เหมาะสมต่อห่วงโซ่อุปทาน นอกจากนี้ยังลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมในการผลิตไฟฟ้า และมีการตรวจสอบจากองค์กรอิสระอย่างสม่ำเสมอ

Social Contribution(S) : เคารพหลักสิทธิมนุษยชน ดำเนินธุรกิจด้วยความโปร่งใส ให้ความสำคัญกับการดำเนินงานด้านการมีส่วนร่วมของชุมชนและความรับผิดชอบต่อสังคม โดยการสร้างการมีส่วนร่วมกับผู้มีส่วนได้เสียตั้งแต่ช่วงเริ่มต้นโครงการผ่านกระบวนการวิเคราะห์ผู้มีส่วนได้เสียและความต้องการด้านต่าง ๆ เพื่อสร้างความเข้าใจและกำหนดช่องทางการสื่อสารข้อมูลกับผู้มีส่วนได้เสียแต่ละกลุ่มอย่างมีประสิทธิภาพ ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้มีการชำระภาษีอย่างครบถ้วนเพื่อใช้ในการพัฒนาท้องถิ่น สร้างโอกาสในการจ้างงาน รวมถึงดำเนินโครงการพัฒนาชุมชนตามความเหมาะสม

Governance (G) :ต่อต้านการคอร์รัปชัน และได้กำหนดแนวปฏิบัติเพื่อให้การปฏิบัติงานของพนักงานทุกฝ่ายเป็นไปตามหลักบรรษัทภิบาล รวมถึงเผยแพร่นโยบายและแนวปฏิบัติให้แก่ลูกค้าและพันธมิตรทางธุรกิจได้รับทราบ และปฏิบัติไปในทิศทางเดียวกัน อีกทั้งยังให้ความสำคัญกับกระบวนการรับข้อร้องเรียนเกี่ยวกับบรรษัทภิบาลผ่านทางเว็บไซต์บริษัทฯ โดยบริษัทฯ จะให้ความคุ้มครองผู้ร้องเรียนในการรักษาข้อมูลร้องเรียนไว้เป็นความลับซึ่งข้อมูลดังกล่าวจะถูกส่งผ่านเลขาฯ การคณะกรรมการบริษัทฯ เพื่อนำเรื่องเข้าสู่กระบวนการตรวจสอบและแก้ไขในระยะเวลาที่เหมาะสม

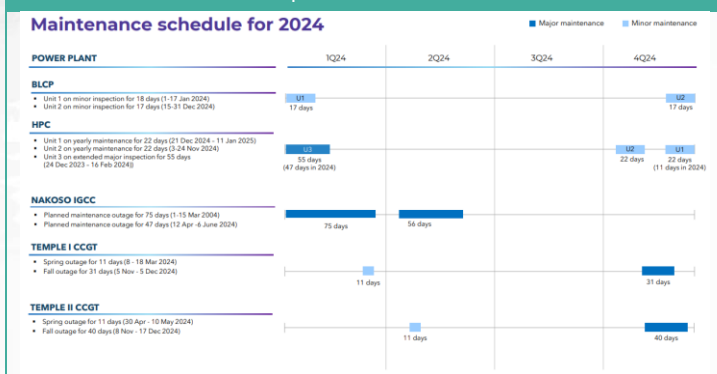
ESG Comment : ภายใต้กลยุทธ์ Greener & Smarter ถือเป็นกลยุทธ์การเติบโตที่มุ่งเน้นด้านสิ่งแวดล้อมและความยั่งยืนด้านพลังงาน ซึ่งเป็นส่วนช่วยลดต้นทุนเชื้อเพลิงของบริษัทลงได้ อีกทั้ง BPP ให้ความสำคัญในการพัฒนาคุณภาพชีวิตของผู้คน ชุมชน และหลักธรรมาภิบาล ส่งผลให้บริษัทมีภาพลักษณ์องค์กรที่ดี และเป็นที่ยอมรับในระดับสากล ซึ่งช่วยในการสร้างโอกาสร่วมมือกับ partner ที่ดีในระดับโลก และสร้างศักยภาพการแข่งขันทางธุรกิจ ซึ่งสะท้อนได้จากรางวัล SET ESG Rating 2023 ในระดับ AAA

ตารางผลการดำเนินงานย้อนหลังรายไตรมาส

BPP (ล้านบาท)	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67F	%QoQ	%YoY	2567F	2566	%YoY
รายได้จากการขาย	11,308	3,483	2,918	17,290	6,753	6,746	7,021	6,882	5,781	-16.0%	-14.4%	26,429	30,443	-13.2%
ต้นทุนขาย	-10,228	-3,582	-2,410	-9,241	-4,652	-5,910	-6,214	-6,263	-5,955	-4.9%	28.0%	-24,341	-19,886	22.4%
กำไรขั้นต้น	1,080	-99	507	8,049	2,100	836	807	619	-174	-128.2%	-108.3%	2,088	10,557	-80.2%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	-830	-463	-500	-592	-699	-509	-437	-524	-562	7.4%	-19.6%	-2,032	-2,254	-9.9%
รายได้อื่น	363	136	225	108	240	183	167	173	195	12.8%	-18.6%	719	709	1.4%
ส่วนแบ่งกำไรจากการร่วมค้า	1,171	2,456	1,253	537	763	304	1,467	1,412	613	-56.6%	-19.7%	3,796	5,009	-24.2%
EBIT	-389	2,184	1,768	5,293	-351	1,307	1,593	3,016	-1,029	-134.1%	193.2%	4,888	8,894	-45.0%
กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน	-819	-66	183	236	-389	419	59	-857	245	-128.6%	-163.0%	-134	-36	267.9%
ดอกเบี้ยจ่าย	-278	-276	-296	-730	-746	-749	-777	-747	-721	-3.5%	-3.3%	-2,995	-2,047	46.3%
กำไรสุทธิ	-180	2,114	1,338	2,099	-231	677	982	1,134	-1,102	-197.2%	376.3%	1,691	5,319	-68.2%
Norm Profit	491	803	1,154	2,203	344	388	1,221	1,143	596	-47.9%	73.5%	3,349	4,503	-25.6%
EPS (บาท/หุ้น)	-0.06	0.69	0.44	0.69	-0.08	0.22	0.32	0.37	-0.36	-197.2%	376.3%	0.55	1.75	-68.2%
Norm EPS (บาท/หุ้น)	0.16	0.26	0.38	0.72	0.11	0.13	0.40	0.38	0.20	-47.9%	73.5%	1.10	1.48	-25.6%
Gross margin	9.6%	-2.8%	17.4%	46.6%	31.1%	12.4%	11.5%	9.0%	-3.0%			7.9%	34.7%	608.5%
Net profit margin	-1.6%	60.7%	45.8%	12.1%	-3.4%	10.0%	14.0%	16.5%	-19.1%			6.4%	17.5%	517.4%

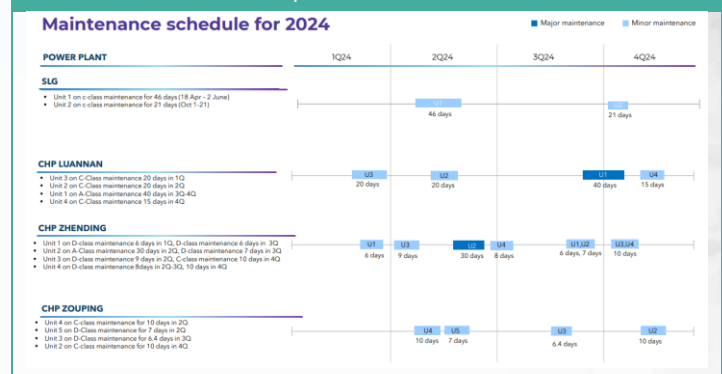
ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

แผนปิดซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้าปี 2567 ของ BPP



ที่มา : BPP

แผนปิดซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้าปี 2567 ของ BPP



ที่มา : BPP

เป้าหมายความยั่งยืนของ BPP



ที่มา : BPP

ประเด็นความเสี่ยง

- ความเสี่ยงจากการที่โรงไฟฟ้าไม่สามารถผลิตไฟฟ้าและไอน้ำได้ตามสัญญาของลูกค้า ซึ่งอาจเกิดเหตุสุดวิสัย อาทิ อัคคีภัยระเบิด แผ่นดินไหว และอุปกรณ์ชำรุด เป็นต้น
- ความเสี่ยงจากการปิดซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้าฉุกเฉิน (Unplanned Shutdown)

รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ BPP

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	30,443	26,429	14,247	13,778
ต้นทุนขาย	(19,886)	(24,341)	(12,152)	(11,568)
กำไรขั้นต้น	10,557	2,088	2,095	2,210
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(2,254)	(2,032)	(1,808)	(1,808)
ดอกเบี้ยจ่าย	(2,047)	(2,995)	(1,047)	(993)
ค่าใช้จ่ายอื่น	5	6	7	8
รายได้อื่น	709	719	750	750
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	5,009	3,796	3,322	3,165
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	11,979	1,581	3,320	3,332
ภาษีเงินได้	(402)	(386)	(153)	(194)
Minority Interest	(1,119)	221	(108)	(123)
กำไร/ขาดทุนจาก Fx และรายการพิเศษ	816	(1,658)	-	-
กำไรสุทธิ	5,319	1,691	3,051	3,007
กำไรปกติ	4,503	3,349	3,051	3,007
การเติบโตของยอดขาย	24.3%	-13.2%	-46.1%	-3.3%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	-7.3%	-68.2%	80.5%	-1.4%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	34.7%	7.9%	14.7%	16.0%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	17.5%	6.4%	21.4%	21.8%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67
ยอดขาย	6,753	6,746	7,021	6,882
ต้นทุนขาย	(4,652)	(5,910)	(6,214)	(6,263)
กำไรขั้นต้น	2,100	836	807	619
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(699)	(509)	(437)	(524)
ดอกเบี้ยจ่าย	(746)	(749)	(777)	(747)
รายได้อื่น	240	183	167	173
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	763	304	1,467	1,412
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,658	65	1,227	933
ภาษีเงินได้	89	(69)	(104)	(171)
Minority Interest	778	204	276	(957)
กำไร/ขาดทุนจาก Fx และรายการพิเศษ	(575)	289	(240)	(9)
กำไรสุทธิ	(231)	677	982	1,134
กำไรปกติ	344	388	1,221	1,143
อัตราการเติบโตโดยยอดขาย (QoQ)	-60.9%	-0.1%	4.1%	-2.0%
อัตราการเติบโตโดยกำไรสุทธิ (QoQ)	-111.0%	-392.7%	44.9%	15.5%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	31.1%	12.4%	11.5%	9.0%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	-3.4%	10.0%	14.0%	16.5%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.40	1.34	1.65	1.50
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	15.86	12.48	6.53	6.13
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	92.07	112.69	54.41	50.09
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.81	0.72	0.65	0.64
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	6.0%	1.7%	3.2%	3.3%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	9.9%	3.1%	5.4%	5.3%

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	6,840	1,856	3,313	3,324
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	1,582	1,539	1,443	1,446
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	(318)	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(4,351)	(396)	(2,797)	(1,581)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	3,754	2,998	1,958	3,189

กระแสเงินสดจากการลงทุน

เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	3,853	2	2	1
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(17,279)	1,400	(1,100)	(1,100)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(13,426)	1,402	(1,098)	(1,099)

กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน

เพิ่ม/ลด เงินกู้	15,048	(5,243)	(2,301)	(5,241)
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	15,048	(5,243)	(2,301)	(5,241)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	5,375	(843)	(1,441)	(3,150)

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	9,352	8,509	7,068	3,917
ลูกหนี้การค้า	2,404	2,467	2,531	2,598
สินทรัพย์อื่น	2,072	2,200	2,337	2,484
เงินลงทุนกิจการร่วมค้า	45,809	43,309	43,309	43,309
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	37,450	37,011	36,668	36,323
สินทรัพย์รวม	98,903	95,391	93,958	90,840
หนี้สินระยะสั้น	4,709	4,635	4,623	4,657
หนี้สินระยะยาว	25,125	20,810	20,055	19,299
หนี้สินอื่น	6,863	6,621	3,851	2,385
หนี้สินรวม	44,226	40,089	37,022	35,285
ทุนที่ชำระแล้ว	30,477	30,477	30,477	30,477
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	7,231	7,231	7,231	7,231
กำไรสะสม	19,165	20,011	21,536	20,033
ส่วนของผู้ถือหุ้น	54,677	55,302	56,936	55,555
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	98,903	95,391	93,958	90,840

สมมติฐานในการประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
Total Power Capacity (MW)	3689	3689	3689	3689
Total Steam Capacity (Ton)	814	815	816	817
Average Coal Price (China) (RMB/Ton)	1000	1000	100	101
Average Power Tariff (China) (RMB/Ton)	0.4	0.4	0.4	0.4
Average Steam Tariff (China) (RMB/Ton)	128	128	129	130
Exchange rate (RHB/THB)	4.3	4.3	4.3	4.3

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส