

EQUITY TALK

4Q66 EARNING PREVIEW

คาดการณ์กำไรที่ยังทำ New high รายไตรมาสใน 4Q66

คาดการณ์กำไรงวด 4Q66 เพิ่มขึ้น 48.7%QOQ มาอยู่ที่ 5.0 พันล้านบาท หนุ่่นจากกำไรพิเศษ FX และอนุพันธ์ 642.5 ล้านบาท จากเดิมงวดก่อน 842.2 ล้านบาทในงวด 3Q66 รวมถึงคาดการณ์กำไรปกติเติบโต 3.6%QOQ มาอยู่ที่ 4.4 พันล้านบาท ขึ้นทำระดับสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง หนุ่่นจากส่วนแบ่งกำไร BRK2 และ JACKSON ที่ปรับตัวดีขึ้น รวมถึงรับรู้ GPD PHASE 2 ในครั้งแรก แม้ภาครัฐจะเรียกซื้อไฟจากกลุ่ม IPP น้อยลงก็ตาม งวด1Q67 คาดกำไรปกติยังทรงตัวสูง QOQ แม้จะผ่านพ้นช่วง PEAK ของลมมาแล้ว แต่คาดชดเชยได้จากปริมาณขายไฟฟ้า IPP ที่เพิ่ม QOQ

เบื้องต้นยังคงประมาณการ และ-FV ปี 2567 ที่ 63 บาท/หุ้น ราคาหุ้นปัจจุบันมี UPSIDE สูง ประกอบกับช่วงสั้นยังมีปัจจัยหนุนจากคาดการณ์ผลประกอบการ 4Q66 ที่สดใส อีกทั้งภาพกำไรช่วง 2-3 ปีข้างหน้ายังเห็นการเติบโตที่แข็งแกร่ง คงคำแนะนำ OUTPERFORM โดยเน้นหาจังหวะทยอยสะสมลงทุนในระยะยาว

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
กำไรสุทธิ	7,670	11,418	15,632	20,245	21,820
Norm Profit	8,811	12,098	15,632	20,245	21,820
Norm EPS (บาท)	0.75	1.03	1.33	1.73	1.86
EPS(บาท)	0.65	0.97	1.33	1.73	1.86
PER (x)	66.54	44.70	32.65	25.21	23.39
DPS (บาท)	0.44	0.60	0.90	1.16	1.31
Dividend Yield (%)	1.01%	1.38%	2.06%	2.67%	3.01%
EV/EBITDA	42.69	36.46	34.17	27.85	25.65

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideway

แนวรับ : 41.50 บาท

แนวต้าน : 47.25/51.25 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



30 มกราคม 2567

GULF

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	43.50
ราคาเป้าหมาย (บาท)	63.00
Upside (%)	44.83
Dividend yield (%)	2.67

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	1.73	1.62	7%
2568F	1.86	1.85	1%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	AA
ESG Book	59.63
Moody's	-
MSCI	B
Refinitiv	47.80
S&P	71.00

ที่มา: Settrade

CG Score ดีเลิศ

Anti-corruption ได้รับการรับรอง

ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ณสินรัตน์ กิตติคำพรัตน์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

ลงทะเบียนนักวิเคราะห์: 018350

ธัญญา อุดม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

ลงทะเบียนนักวิเคราะห์: 066756

EQUITY TALK

คาดการณ์กำไรปกติ 4Q66 ทำ New high ใหม่รายได้ไตรมาสต่อเนื่อง

ฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรสุทธิงวด 4Q66 จะปรับตัวเพิ่มขึ้น 48.7%qoq มาอยู่ราว 5.0 พันล้านบาท หนุนหลักจากกำไรพิเศษที่สุกสุกแล้วคาดว่าจะมีการบันทึกกลับเป็นกำไร Fx และตราสารอนุพันธ์ของทั้งบริษัทใหญ่และบริษัทร่วมราว 642.5 ล้านบาท เทียบกับงวด 3Q66 ที่เป็นผลขาดทุน 842.2 ล้านบาท โดยหลักมาจากค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น เมื่อเทียบกับเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ ณ สิ้นงวด 4Q66

อีกทั้งคาดการณ์กำไรปกติจะเติบโตขึ้นทำระดับสูงสุดรายได้ไตรมาสเป็นประวัติการณ์ต่อเนื่องอีก 3.6%qoq มาอยู่ราว 4.4 พันล้านบาท หนุนหลักจากส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม (ไม่รวมผลกระทบ Fx และตราสารอนุพันธ์) ที่คาดการณ์ปรับตัวเพิ่มขึ้น 14.7%qoq มาอยู่ที่ 3.2 พันล้านบาท จากผลประกอบการของโรงไฟฟ้าพลังงานลม BRK2 ประเทศเยอรมนี กำลังการผลิต 116.2 MWe ที่ผลิตไฟฟ้าได้เพิ่มขึ้น จากกระแสลมที่ฟื้นตัวตามการเข้าสู่ช่วง High season ใน 4Q66 รวมถึงโรงไฟฟ้า Jackson ในสหรัฐฯ กำลังการผลิต 588 MWe ที่คาดการณ์ผลประกอบการดีขึ้น QoQ จากผลบวกของราคาก๊าซในสหรัฐฯที่สูงขึ้น ส่งผลให้ประสิทธิภาพในการทำกำไรจากค่าความร้อน (Heat rate) ปรับตัวดีขึ้น ถึงแม้ว่าผลประกอบการของกลุ่มโรงไฟฟ้า GJP จะอ่อนตัว QoQ จากภาครัฐ (EGAT) ที่เรียกซื้อไฟน้อยลงตามช่วง low season ของการใช้ไฟใน 4Q66 ก็ตาม

นอกจากนี้คาดการณ์รายได้จากการขายไฟฟ้าจะปรับตัวเพิ่มขึ้น 6.5%qoq มาอยู่ราว 2.8 หมื่นล้านบาท หนุนหลักจากการรับรู้โครงการโรงไฟฟ้า GPD phase 2 กำลังการผลิต 463.8 MWe ได้ในไตรมาสแรก (เปิด COD วันที่ 1 ต.ค. 2566) ถึงแม้ว่าคาดการณ์การขายไฟฟ้าของกลุ่มโรงไฟฟ้า IPP จะปรับตัวลดลง QoQ ตามการเรียกซื้อไฟฟ้าเรียกซื้อไฟฟ้าของ EGAT ที่น้อยลง หลังภาครัฐเรียกซื้อไฟฟ้าจาก GULF ครบตามกำหนดสัญญาก่อนสิ้นสุดงวด 4Q66 รวมถึงกลุ่มโรงไฟฟ้า SPP มีรายได้ลดลงตามการปรับลดค่า Ft งวด ก.ย.- ธ.ค. 2566 ลง 70.71 สตางค์/หน่วย มาอยู่ที่ 20.48 สตางค์/หน่วย ก็ตาม โดยรวมแล้ว คาดกำไรขั้นต้น เพิ่มขึ้น 3.8%qoq มาอยู่ที่ 5.8 พันล้านบาท โดยอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) คาดอยู่ที่ 19.8% จาก 20.3% ในงวด 3Q66

แต่อย่างไรก็ตาม คาดจะไม่มีการบันทึกปันผลรับ 120.5 ล้านบาท ตามรอบการจ่ายปันผลของ JASIF และ SPCG ดังที่เกิดขึ้นในงวดก่อนหน้า รวมถึงค่าใช้จ่าย SG&A ที่คาดว่าจะปรับตัวเพิ่มขึ้น 46.3%qoq มาอยู่ที่ 1.2 พันล้านบาท จากค่าใช้จ่ายพนักงานที่เพิ่มขึ้นเป็นปกติในช่วงปลายปี

EQUITY TALK

โดยรวมแล้วคาดการณ์กำไรปกติทั้งปี 2566 อยู่ที่ 1.6 หมื่นล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้น 30.4%yoy และสอดคล้องกับกำไรปกติทั้งปี 2566 ที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้

งบประมาณการกำไรในปี 2567 เติบโต 29.5%yoy...1Q67 คาดการณ์กำไรปกติทรงตัวสูง QoQ

เบื้องต้น ฝ่ายวิจัยยังคงประมาณการกำไรปกติปี 2567 ที่ 2.0 หมื่นล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้น 29.5%yoy โดยหลักมาจากการรับรู้โครงการใหม่ๆ ที่เริ่มทยอย COD ตามแผนเข้ามาในปี 2567 รวม 1.6 พัน MWe รวมถึงอัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มโรงไฟฟ้า SPP ที่คาดว่าจะเริ่มเห็นการทยอยฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป YoY จากราคาก๊าซที่คาดว่าจะเริ่มปรับตัวลดลงเข้าสู่สมดุลมากยิ่งขึ้น ภายใต้สมมติฐานราคาก๊าซเฉลี่ยปี 2567 อยู่ที่ 350 บาท/ล้านบีทียู ลดลงจาก 400 บาท/ล้านบีทียูในปี 2566 และค่า Ft ปี 2567 ที่ 0.20 บาท/หน่วย ลดลงจาก 0.89 บาท/หน่วยในปีก่อนหน้า ภายใต้หลักความระมัดระวัง อย่างไรก็ตาม สถานการณ์ปัจจุบันต้นทุนพลังงานยังมีความผันผวนสูง จากเหตุการณ์สงครามต่างๆที่ยืดเยื้อ รวมถึงนโยบายต่างๆที่เกี่ยวพันกับค่าไฟของภาครัฐฯที่อาจยังคงอยู่ต่อเนื่อง ดังนั้น ฝ่ายวิจัยจะมีการพิจารณาบทกวนสมมติฐานราคาก๊าซ และค่า Ft ใหม่ เพื่อให้สอดคล้องกับสถานการณ์ที่แท้จริงมากยิ่งขึ้นภายหลังจากมีการประกาศปรับค่า Ft ที่ชัดเจนในรอบถัดไป

ช่วงสั้น คาดกำไรปกติงวด 1Q67 ยังทรงตัวได้ในระดับสูงใกล้เคียงงวด 4Q66 แม้ภาคส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมจะอ่อนตัว QoQ หลังออกจากช่วง High season ของกลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานลมทั้งในไทย และเยอรมนีมาแล้วในงวด 4Q66 แต่คาดว่าจะได้แรงหนุนชัดเจนจากปริมาณขายไฟฟ้าโดยรวมที่เพิ่มขึ้น QoQ หลังผ่านพ้นช่วง low season ของการเรียกซื้อไฟในกลุ่มโรงไฟฟ้า IPP มาแล้วในงวด 4Q66 และคาดว่าจะรับรู้โครงการโรงไฟฟ้าหินกอง phase 1 กำลังการผลิต 377.3 MWe ที่คาดว่าจะเริ่มเปิด COD ตามแผน ในช่วงเดือน มี.ค. 2567 ขณะที่อัตรากำไร (GPM) ในกลุ่มโรงไฟฟ้า SPP คาดยังทรงตัวใกล้เคียงในระดับเดิม QoQ

การประกอบธุรกิจตามหลักความยั่งยืน (ESG) ของ GULF:

ด้านสิ่งแวดล้อม (ENVIRONMENT) : บริษัทมีการประเมินโอกาสและความเสี่ยงที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงสภาพอากาศ ทั้งในแง่ความเสี่ยงทางกายภาพ (PHYSICAL RISK) และความเสี่ยงจากการเปลี่ยนผ่านหรือการเปลี่ยนแปลงนโยบาย (TRANSITION RISK) อีกทั้ง มีการประเมินความเสี่ยงเกี่ยวกับความเพียงพอของน้ำและสภาวะการขาดแคลนน้ำซึ่งอาจมีผลกระทบต่อด้านการ

EQUITY TALK

ปฏิบัติการ และอาจมีผลกระทบต่อผู้มีส่วนได้เสียภายนอกองค์กร นอกจากนี้ยังมี การประเมินความเสี่ยงจากผลกระทบทางกายภาพ เช่น การเกิดพายุหรืออุทกภัย ที่อาจมีผลกระทบด้านการปฏิบัติการ และมีการติดตามปัจจัยต่างๆ ที่อาจ ก่อให้เกิดผลกระทบต่อระบบนิเวศท้องถิ่น เช่น ความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับความ หลากหลายทางชีวภาพ คุณภาพอากาศและน้ำ และความปลอดภัยของ กระบวนการผลิต เป็นต้น โดย GULF มีการประเมินผลกระทบสิ่งแวดล้อม (EIA) ก่อนจะเริ่มก่อสร้างโครงการใดๆ มีการตรวจสอบการปล่อยมลสารทางอากาศ และคุณภาพพองน้ำ และจัดทำ การประเมินการปล่อยก๊าซเรือนกระจก (CARBON FOOTPRINT) และการใช้น้ำ (WATER FOOTPRINT) ทุกปี

ด้านสังคม (SOCIAL) : ให้ความสำคัญกับการติดตามและบริหารจัดการความ เสี่ยงที่อาจส่งผลกระทบต่อชุมชน และความปลอดภัยของพนักงาน ผู้รับเหมา และ ชุมชนท้องถิ่น โดยมีมาตรฐานความปลอดภัยที่เข้มงวดและนำเครื่องมือดิจิทัลมา ใช้ในทุกโครงการ รวมถึงจัดอบรมด้านความปลอดภัยให้แก่พนักงาน และผู้รับเหมา อย่างสม่ำเสมอ นอกจากนี้ GULF ยังได้เปิดรับฟังความเห็นและความพึงพอใจของ กลุ่มผู้มีส่วนได้เสียเป็นประจำ เพื่อมุ่งมั่นยกระดับคุณภาพชีวิตของคนในสังคม

ธรรมาภิบาล (GOVERNANCE) : ยึดหลักธรรมาภิบาลในการประกอบธุรกิจ ซึ่ง ในปี 2564 บริษัทฯได้ยกระดับการประเมินความเสี่ยงด้านการกำกับดูแลกิจการ และการควบคุมภายใน ด้วยการพัฒนามาตรฐานการประเมินความเสี่ยงด้านการ กุจริตคอร์รัปชันตามหลักเกณฑ์ของแนวร่วมต่อต้านคอร์รัปชันของภาคเอกชน ไทย (CAC: COLLECTIVE ACTION AGAINST CORRUPTION) อีกทั้ง ยังจัดให้ พนักงานทุกคนเข้ารับการอบรมและผ่านการทดสอบเรื่องจรรยาบรรณทุกปี และ จัดให้มีการตรวจสอบภายในโดยหน่วยงานตรวจสอบภายในอิสระ ตามเกณฑ์ กฎหมายและมาตรฐานสากล นอกจากนี้ GULF ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC ในปี 2563 ได้มีการพัฒนาหลักสูตรการอบรมเรื่องการทุจริตคอร์รัปชัน เพิ่มเติมและปรับปรุงนโยบายการต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชัน รวมถึงแต่งตั้ง คณะกรรมการต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชัน

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ GULF

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
รายได้รวม	94,151	64,189	74,584	81,066
ต้นทุนขาย	(74,711)	(44,968)	(50,636)	(54,837)
กำไรขั้นต้น	19,440	19,221	23,948	26,229
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(2,955)	(4,200)	(4,521)	(4,673)
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	6,321	10,234	11,795	12,452
EBIT	22,882	25,318	31,286	34,072
ดอกเบี้ยจ่าย	(7,652)	(6,720)	(6,829)	(7,898)
รายได้อื่นๆ	925	412	412	412
EBT	15,453	18,884	24,740	26,453
ภาษีเงินได้	(1,344)	(103)	(67)	5
กำไรปกติ	12,098	15,632	20,245	21,820
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	(680)	-	-	-
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	2,691	3,150	4,428	4,638
รายการพิเศษอื่น ๆ				
กำไรสุทธิ	11,418	15,632	20,245	21,820
การเติบโตของรายได้	98.3%	-31.8%	16.2%	8.7%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	48.9%	36.9%	29.5%	7.8%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	20.6%	29.9%	32.1%	32.4%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	12.1%	24.4%	27.1%	26.9%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66
รายได้รวม	26,888	26,413	32,557	27,419
ต้นทุนขาย	(21,148)	(21,101)	(27,115)	(21,866)
กำไรขั้นต้น	5,740	5,311	5,442	5,553
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(1,121)	(742)	(926)	(832)
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	2,511	2,089	1,754	2,507
EBIT	7,130	6,673	6,411	7,348
ดอกเบี้ยจ่าย	(2,279)	(2,124)	(2,416)	(2,582)
รายได้อื่นๆ	718	581	951	748
EBT	7,661	5,378	4,095	4,503
ภาษีเงินได้	(178)	(186)	(203)	(229)
กำไรปกติ	3,593	3,667	3,556	4,203
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	1,813	183	(671)	(842)
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	2,077	1,342	1,007	913
รายการพิเศษอื่น ๆ				
กำไรสุทธิ	5,406	3,850	2,885	3,360
การเติบโตของรายได้	13.8%	-1.8%	23.3%	-15.8%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	397.5%	-28.8%	-25.1%	16.5%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	21.3%	20.1%	16.7%	20.3%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	20.1%	14.6%	8.9%	12.3%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
Current Ratio (เท่า)	1.35	1.51	1.47	1.64
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	6.59	3.96	5.23	5.12
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	52.19	44.17	100.94	99.45
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	14.14	7.96	12.66	12.79
Debt to Equity Ratio	2.08	1.95	1.82	1.69
Net Gearing ratio (%)	153.4%	140.0%	133.7%	120.1%
ROAA (%)	2.9%	3.6%	4.5%	4.7%
ROAE (%)	9.4%	10.9%	12.9%	12.8%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ GULF

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษีเงินได้	15,453	18,884	24,740	26,453
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	5,063	8,095	9,278	9,360
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	(366)	-	-	-
อื่นๆ	15,531	21,756	24,849	26,573
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(9,123)	2,125	(1,556)	(1,573)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	11,278	31,873	32,504	34,365
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	(478)	(4,195)	(398)	(778)
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	(9,313)	(2,988)	(2,334)	(2,403)
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(15,414)	(20,501)	(28,674)	(10,791)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(25,205)	(27,684)	(31,406)	(13,972)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	35,899	12,286	6,245	355
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
อื่นๆ	2,541	-	-	-
เพิ่ม/ลด จ่ายปันผล	(5,163)	(7,685)	(10,521)	(13,626)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	33,277	4,601	(4,276)	(13,271)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	19,350	8,790	(3,178)	7,122
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	39,194	47,984	44,806	51,929
ลูกหนี้การค้า	18,999	13,423	15,087	16,591
สินค้าคงเหลือ	1,561	475	528	575
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	3,134	3,319	3,485	3,659
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	99,555	111,961	131,356	132,788
สินทรัพย์รวม	418,172	441,463	462,342	475,857
เจ้าหนี้การค้า	7,484	3,812	4,185	4,392
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1,240	1,949	1,949	1,949
หนี้สินการเงินระยะสั้น	29,666	29,730	29,730	29,928
หนี้สินการเงินระยะยาว	220,899	233,121	239,366	239,523
หนี้สินรวม	282,370	291,732	298,459	299,141
ทุนที่ชำระแล้ว	11,733	11,733	11,733	11,733
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	51,822	51,822	51,822	51,822
กำไรสะสม	43,060	51,007	60,731	68,925
ส่วนของผู้ถือหุ้น	135,802	149,732	163,883	176,716
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	418,172	441,463	462,342	475,857
สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
กำลังการผลิตไฟฟ้า (Equity MW)	4,902	6,670	7,975	8,352
อัตราแลกเปลี่ยน (THB/USD)	31	31	31	31
ราคาขายไฟฟ้าให้ EGAT (บาท/หน่วย)	3.10	3.40	3.37	3.10
ราคาขายไฟฟ้าให้ลูกค้าอุตสาหกรรม (บาท/หน่วย)	4.00	4.64	4.00	3.80
ราคาขายไอเอ็นจีเฉลี่ย (บาท/ตัน)	1,100	1,100	1,100	1,100
ราคาก๊าซธรรมชาติเฉลี่ย (บาท/MMBTU)	477	400	350	280
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	11,733	11,733	11,733	11,733

ที่มา: รายงานวิจัย บอ. เอเชีย พลัส