

EQUITY TALK

4Q66 RESULT NOTE



4Q66 กำไรโตตามคาด ปีผลทั้งปี 66 หุ่นละ 0.88 บ.

GULF รายงานกำไรสุทธิงวด 4Q66 เพิ่มขึ้น 41.7%QOQ มาอยู่ที่ 4.7 พันล้านบาท ตามคาด หนุนจากกำไรพิเศษ FX และอนุพันธ์ 545.3 ล้านบาท และกำไรปกติเติบโต 0.4%QOQ มาอยู่ที่ 4.2 พันล้านบาท ขึ้นทำ NEW HIGH ได้ต่อเนื่อง หนุนจากส่วนแบ่งกำไร INTUCH, BRK2 และ JACKSON ที่ดีขึ้น รวมถึงรับรู้รายได้ค่าบริการ และโครงการ GPD เข้ามาเพิ่มเติม แม้ภาคธุรกิจจะเรียกซื้อไฟจากกลุ่ม IPP น้อยลงก็ตาม งวด1Q67 คาดกำไรปกติยังทรงตัวสูงใกล้เคียงเดิม QOQ หนุนจากปริมาณขายไฟฟ้าที่ฟื้นตัว ซึ่งเข้ามาชดเชยส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วมที่คาดลดลง

คงประมาณการ และ-FV ปี 2567 ที่ 63 บาท/หุ้น ประกาศจ่ายปันผลทั้งปี 2566 ที่ 0.88 บาท/หุ้น คิดเป็น DIV.YIELD ทั้งปี 2.0% แนวโน้มผลประกอบการทั้งในระยะสั้น และระยะยาวยังเห็นการเติบโตที่แข็งแกร่ง จากโครงการใหม่ๆเข้ามาช่วยหนุน อีกทั้งราคาหุ้นปัจจุบันยังมี UPSIDE สูง เน้นทยอยสะสมลงทุนระยะยาว

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

| สิ้นสุด 31 ธ.ค. | 2565 | 2566 | 2567F | 2568F | 2569F |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| กำไรสุทธิ | 11,418 | 14,858 | 20,245 | 21,820 | 22,838 |
| Norm Profit | 12,098 | 15,643 | 20,245 | 21,820 | 22,838 |
| Norm EPS (บาท) | 1.03 | 1.33 | 1.73 | 1.86 | 1.95 |
| EPS(บาท) | 0.97 | 1.27 | 1.73 | 1.86 | 1.95 |
| PER (x) | 44.19 | 33.96 | 24.92 | 23.12 | 22.09 |
| DPS (บาท) | 0.60 | 0.88 | 1.16 | 1.31 | 1.31 |
| Dividend Yield (%) | 1.40% | 2.05% | 2.70% | 3.05% | 3.05% |
| EV/EBITDA | 36.46 | 36.56 | 28.78 | 26.53 | 25.61 |

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: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอกับ SET INDEX
UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



16 กุมภาพันธ์ 2567

GULF

Outperform

| | |
|--------------------|-------|
| ราคาปัจจุบัน (บาท) | 43.00 |
| ราคาเป้าหมาย (บาท) | 63.00 |
| Upside (%) | 46.51 |
| Dividend yield (%) | 2.70 |

CONSENSUS ANALYSIS

| EPS (บาท) | ASPS | IAA Cons | % diff |
|-----------|------|----------|--------|
| 2567F | 1.73 | 1.60 | 8% |
| 2568F | 1.86 | 1.83 | 2% |

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 กิตติคำพลรัตน์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

ลงทะเบียนนักวิเคราะห์: 018350

ปริญญา อุดม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

ลงทะเบียนนักวิเคราะห์: 066756

EQUITY TALK

กำไรปกติ 4Q66 เติบโตขึ้นเล็กน้อย QoQ... ตามคาด

GULF รายงานกำไรสุทธิงวด 4Q66 ปรับตัวเพิ่มขึ้น 41.7%qoq มาอยู่ที่ 4.7 พันล้านบาท ตามคาด หนุนหลักจากกำไรพิเศษที่สุกแล้วมีการบันทึกกลับเป็นกำไร Fx และตราสารอนุพันธ์ของทั้งบริษัทใหญ่และบริษัทร่วมที่ 545.3 ล้านบาท เทียบกับงวด 3Q66 ที่เป็นผลขาดทุน 842.2 ล้านบาท โดยหลักมาจากค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น เมื่อเทียบกับเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ ณ สิ้นงวด 4Q66

อีกทั้งหากตัดรายการพิเศษออกไป และพิจารณาเฉพาะกำไรปกติ พบว่าเติบโตขึ้นอีกเล็กน้อย 0.4%qoq มาอยู่ที่ 4.2 พันล้านบาท ขึ้นทำระดับสูงสุดใหม่รายไตรมาสเป็นประวัติการณ์ หนุนหลักจากส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม (ไม่รวมผลกระทบ Fx และตราสารอนุพันธ์) ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 14.4%qoq มาอยู่ที่ 3.2 พันล้านบาท โดยหลักมาจากการรับรู้ผลประโยชน์การของ INTUCH ที่เพิ่มขึ้นจากการกลับรายการประมาณการค่าใช้จ่ายส่วนต่างของค่าอนุญาตให้

ดำเนินการค้างจ่ายและดอกเบี้ยของ ITV กรณีข้อพิพาทกับสำนักงานปลัดสำนักนายกรัฐมนตรี (สปน.) รวมถึงโรงไฟฟ้าพลังงานลม BRK2 ประเทศเยอรมนี 116.2 MWe ที่ผลิตไฟฟ้าได้เพิ่มขึ้น จากกระแสลมที่ฟื้นตัวตามช่วงฤดูกาล ประกอบกับโรงไฟฟ้า Jackson ในสหรัฐฯ 588 MWe ที่ได้รับผลบวกของราคาก๊าซในสหรัฐฯที่สูงขึ้น QoQ ส่งผลให้ประสิทธิภาพในการทำกำไรจากค่าความร้อน (Heat rate) ปรับตัวดีขึ้น ถึงแม้ว่ากลุ่มโรงไฟฟ้า GJP จะมีผลประกอบการที่ลดลง QoQ ตามการเรียกซื้อไฟฟ้าที่น้อยลงของภาครัฐฯ (EGAT) ในช่วง low season ก็ตาม

นอกจากนี้ในส่วนงบรายได้รวมปรับตัวเพิ่มอีกเล็กน้อย 0.4%qoq มาอยู่ที่ 2.8 หมื่นล้านบาท โดยหลักมาจากราคาได้ค่าบริหารจัดการที่เพิ่มขึ้น 216.8%qoq มาอยู่ที่ 560 ล้านบาท จากการให้บริการในเครือและลูกค้าที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับรายได้จากการขายไฟฟ้าโดยรวมที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 0.6%qoq มาอยู่ที่ 2.6 หมื่นล้านบาท หนุนหลักจากการรับรู้โครงการโรงไฟฟ้า GPD phase 2 กำลังการผลิต 463.8 MWe เข้ามาในไตรมาสแรก (เปิด COD วันที่ 1 ต.ค. 2566) ถึงแม้ว่าภาครัฐจะเรียกซื้อไฟฟ้าในกลุ่มโรงไฟฟ้า IPP โรงอื่นๆลดลง หลังมีการเรียกซื้อไฟฟ้าจาก GULF ครบตามกำหนดสัญญาก่อนสิ้นสุดงวด 4Q66 ประกอบกับราคายางไฟฟ้าให้แก่กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมปรับตัวลดลง ตามค่า Ft งวด ก.ย.- ธ.ค. 2566 ที่ลดลง 70.71 สตางค์/หน่วย มาอยู่ที่ 20.48 สตางค์/หน่วย ก็ตาม โดยรวมแล้ว กำไรขั้นต้นปรับตัวเพิ่มขึ้น 3.1%qoq มาอยู่ที่ 5.7 พันล้านบาท โดยอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อยู่ที่ 20.7% จาก 20.3% ในงวด 3Q66

EQUITY TALK

แต่อย่างไรก็ตาม กำไรปกติในงวดนี้ถูกกดดันจากค่าใช้จ่าย SG&A ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 70.0%yoq มาอยู่ที่ 1.4 พันล้านบาท จากค่าใช้จ่ายด้านบุคลากร และค่าใช้จ่ายในบริษัทย่อยต่างๆที่มีเปิดดำเนินการเพิ่มเติม รวมถึงไม่มีการบันทึกปันผล 120.5 ล้านบาท ตามรอบการจ่ายปันผลของ JASIF และ SPCG ดังที่เคยเกิดขึ้นในงวดก่อนหน้า

โดยรวมแล้วกำไรปกติทั้งปี 2566 อยู่ที่ 1.6 หมื่นล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้น 30.1%yoq และสอดคล้องกับกำไรปกติทั้งปี 2566 ที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้

คงประมาณการ...งวด 1Q67 คาดกำไรปกติทรงตัวสูง QoQ

ฝ่ายวิจัยยังคงประมาณการกำไรปกติปี 2567 ที่ 2.0 หมื่นล้านบาท เติบโตต่อเนื่องอีก 29.4%yoq โดยหลักเป็นผลจากการรับรู้โครงการที่ COD เข้ามาในปี 2566 กว่า 1.2 พัน MWe ได้เต็มที่ทั้งปี และคาดว่าจะรับรู้โครงการใหม่ๆ ที่จะเริ่มทยอย COD ตามแผนเข้ามาในปี 2567 อีกราว 1.6 พัน MWe รวมถึงคาดยังมีแรงหนุนบางส่วนจากอัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มโรงไฟฟ้า SPP ที่คาดว่าจะเริ่มเห็นการทยอยฟื้นตัวดีขึ้นได้ตามลำดับ จากคาดการณ์ต้นทุนก๊าซที่คาดว่าจะเริ่มลดลง YoY ตามการทยอยปรับตัวเข้าสู่สมดุลได้มากยิ่งขึ้น

ช่วงสั้น คาดกำไรปกติงวด 1Q67 ยังทรงตัวได้ในระดับสูงใกล้เคียงกับงวด 4Q66 แม้คาดส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมจะอ่อนตัว QoQ หลังออกจากช่วง High season ของกลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานลมทั้งในไทยและเยอรมนีมาแล้วในงวด 4Q66 รวมถึงคาดว่าจะรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจาก INTUCH ลดลงสู่ระดับปกติ แต่คาดว่าจะได้แรงหนุนชดเชยจากปริมาณขายไฟฟ้าโดยรวมที่เพิ่มขึ้น QoQ หลังผ่านพ้นช่วง low season ของการเรียกซื้อไฟในกลุ่มโรงไฟฟ้า IPP มาแล้วในงวด 4Q66 และคาดว่าจะรับรู้โครงการโรงไฟฟ้าหินกอง phase 1 กำลังการผลิต 377.3 MWe ที่คาดว่าจะเริ่มเปิด COD ตามแผน ในวันที่ 1 มี.ค. 2567 นอกจากนี้ คาดค่าใช้จ่าย SG&A จะปรับตัวลดลงสู่ระดับปกติ ขณะที่อัตรากำไร (GPM) ในกลุ่มโรงไฟฟ้า SPP คาดยังทรงตัวใกล้เคียงในระดับเดิม QoQ

การประกอบธุรกิจตามหลักความยั่งยืน (ESG) ของ GULF:

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

EQUITY TALK

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

ด้านสังคม (SOCIAL) : ให้ความสำคัญกับการติดตามและบริหารจัดการความ เสี่ยงที่อาจส่งผลถึงสุนอนามัย 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. | 2566F | 2567F | 2568F | 2569F |
| รายได้รวม | 114,054 | 74,584 | 81,066 | 78,928 |
| ต้นทุนขาย | (92,022) | (50,636) | (54,837) | (52,771) |
| กำไรขั้นต้น | 22,033 | 23,948 | 26,229 | 26,157 |
| ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร | (3,915) | (4,521) | (4,673) | (4,652) |
| ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทรวม | 10,284 | 11,795 | 12,452 | 13,421 |
| EBIT | 28,672 | 31,286 | 34,072 | 35,655 |
| ดอกเบี้ยจ่าย | (9,817) | (6,829) | (7,898) | (8,196) |
| รายได้อื่นๆ | 2,896 | 412 | 412 | 880 |
| EBT | 20,672 | 24,740 | 26,453 | 27,609 |
| ภาษีเงินได้ | (658) | (67) | 5 | (183) |
| กำไรปกติ | 15,643 | 20,245 | 21,820 | 22,838 |
| กำไร/ขาดทุนจาก Fx | (785) | - | - | - |
| ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย | 5,157 | 4,428 | 4,638 | 4,588 |
| รายการพิเศษอื่น ๆ | | | | |
| กำไรสุทธิ | 14,858 | 20,245 | 21,820 | 22,838 |
| การเติบโตของรายได้ | 21.1% | -34.6% | 8.7% | -2.6% |
| การเติบโตของกำไรสุทธิ | 30.1% | 36.3% | 7.8% | 4.7% |
| อัตราส่วนกำไรขั้นต้น | 19.3% | 32.1% | 32.4% | 33.1% |
| อัตราส่วนกำไรสุทธิ | 13.0% | 27.1% | 26.9% | 28.9% |

| งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท) | | | | |
|---------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| สิ้นสุด 31 ธ.ค. | 1Q66 | 2Q66 | 3Q66 | 4Q66 |
| รายได้รวม | 26,413 | 32,557 | 27,419 | 27,665 |
| ต้นทุนขาย | (21,101) | (27,115) | (21,866) | (21,940) |
| กำไรขั้นต้น | 5,311 | 5,442 | 5,553 | 5,726 |
| ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร | (742) | (926) | (832) | (1,415) |
| ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทรวม | 2,089 | 1,754 | 2,507 | 3,933 |
| EBIT | 6,673 | 6,411 | 7,348 | 8,240 |
| ดอกเบี้ยจ่าย | (2,124) | (2,416) | (2,582) | (2,695) |
| รายได้อื่นๆ | 581 | 951 | 748 | 616 |
| EBT | 5,378 | 4,095 | 4,503 | 6,697 |
| ภาษีเงินได้ | (186) | (203) | (229) | (39) |
| กำไรปกติ | 3,667 | 3,556 | 4,203 | 4,217 |
| กำไร/ขาดทุนจาก Fx | 183 | (671) | (842) | 545 |
| ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย | 1,342 | 1,007 | 913 | 1,896 |
| รายการพิเศษอื่น ๆ | | | | |
| กำไรสุทธิ | 3,850 | 2,885 | 3,360 | 4,763 |
| การเติบโตของรายได้ | -1.8% | 23.3% | -15.8% | 0.9% |
| การเติบโตของกำไรสุทธิ | -28.8% | -25.1% | 16.5% | 41.7% |
| อัตราส่วนกำไรขั้นต้น | 20.1% | 16.7% | 20.3% | 20.7% |
| อัตราส่วนกำไรสุทธิ | 14.6% | 8.9% | 12.3% | 17.2% |

| อัตราส่วนทางการเงิน | | | | |
|---|--------|--------|--------|--------|
| สิ้นสุด 31 ธ.ค. | 2566F | 2567F | 2568F | 2569F |
| Current Ratio (เท่า) | 1.11 | 1.10 | 1.24 | 1.45 |
| อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า) | 5.68 | 4.11 | 5.12 | 4.89 |
| อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า) | 40.73 | 29.06 | 99.45 | 93.37 |
| อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า) | 10.91 | 7.46 | 12.79 | 12.14 |
| Debt to Equity Ratio | 2.19 | 1.97 | 1.82 | 1.70 |
| Net Gearing ratio (%) | 168.3% | 154.8% | 139.6% | 123.7% |
| ROAA (%) | 3.4% | 4.4% | 4.6% | 4.7% |
| ROAE (%) | 10.6% | 13.4% | 13.2% | 12.9% |

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ GULF

| งบกระแสเงินสด (ล้านบาท) | | | | |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| สิ้นสุด 31 ธ.ค. | | | | |
| กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน | 2566F | 2567F | 2568F | 2569F |
| กำไรก่อนภาษีเงินได้ | 20,672 | 24,740 | 26,453 | 27,609 |
| รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด | | | | |
| ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย | 4,181 | 9,278 | 9,360 | 9,368 |
| กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้ | 496 | - | - | - |
| อื่นๆ | 18,916 | 24,813 | 26,583 | 27,752 |
| เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน | (4,661) | 4,862 | (1,470) | 674 |
| กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ | 18,295 | 38,886 | 34,478 | 37,610 |
| กระแสเงินสดจากการลงทุน | | | | |
| เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น | 1,534 | 357 | (703) | (277) |
| เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง | (18,053) | (3,099) | (3,205) | (3,316) |
| เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร | (17,880) | (28,674) | (10,791) | (6,188) |
| กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ | (34,400) | (31,416) | (14,699) | (9,782) |
| กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน | | | | |
| เพิ่ม/ลด เงินกู้ | 21,320 | 1,416 | 355 | (128) |
| เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น | - | - | - | - |
| อื่นๆ | 1,349 | - | - | - |
| เพิ่ม/ลด จ่ายปันผล | (10,325) | (10,325) | (13,626) | (15,371) |
| กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ | 15,628 | (8,909) | (13,271) | (15,499) |
| เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ | (477) | (1,439) | 6,508 | 12,329 |
| งบดุล (ล้านบาท) | | | | |
| สิ้นสุด 31 ธ.ค. | | | | |
| เงินสดและเทียบเท่าเงินสด | 38,713 | 37,274 | 43,782 | 56,111 |
| ลูกหนี้การค้า | 21,165 | 15,087 | 16,591 | 15,712 |
| สินค้าคงเหลือ | 2,958 | 528 | 575 | 555 |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น | 1,805 | 1,895 | 1,990 | 2,089 |
| ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ | 90,222 | 109,618 | 111,049 | 107,869 |
| สินทรัพย์รวม | 459,514 | 470,145 | 483,670 | 495,650 |
| เจ้าหนี้การค้า | 9,391 | 4,185 | 4,392 | 4,303 |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่น | 336 | 336 | 336 | 336 |
| หนี้สินการเงินระยะสั้น | 42,289 | 37,459 | 37,658 | 37,658 |
| หนี้สินการเงินระยะยาว | 242,171 | 248,417 | 248,574 | 248,446 |
| หนี้สินรวม | 315,410 | 311,693 | 312,385 | 312,311 |
| ทุนที่ชำระแล้ว | 11,733 | 11,733 | 11,733 | 11,733 |
| ส่วนเกินมูลค่าหุ้น | 51,822 | 51,822 | 51,822 | 51,822 |
| กำไรสะสม | 50,891 | 60,810 | 69,005 | 76,471 |
| ส่วนของผู้ถือหุ้น | 144,104 | 158,452 | 171,285 | 183,340 |
| หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น | 459,514 | 470,145 | 483,670 | 495,650 |
| สมมติฐานในการทำประมาณการ | | | | |
| สิ้นสุด 31 ธ.ค. | | | | |
| กำลังการผลิตไฟฟ้า (Equity MW) | 6,670 | 8,270 | 9,002 | 9,199 |
| อัตราแลกเปลี่ยน (THB/USD) | 31 | 31 | 31 | 31 |
| ราคาขายไฟฟ้าให้ EGAT (บาท/หน่วย) | 3.40 | 3.37 | 3.10 | 3.10 |
| ราคาขายไฟฟ้าให้ลูกค้าอุตสาหกรรม (บาท/หน่วย) | 4.64 | 4.00 | 3.80 | 3.80 |
| ราคาขายไอน้ำเฉลี่ย (บาท/ตัน) | 1,100 | 1,100 | 1,100 | 1,100 |
| ราคาก๊าซธรรมชาติเฉลี่ย (บาท/MMBTU) | 400 | 350 | 280 | 280 |
| จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น) | 11,733 | 11,733 | 11,733 | 11,733 |

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส