

EQUITY TALK

4Q66 RESULTS NOTE

กำไร 4Q66 ลด QoQ แต่ดีกว่าคาด...1Q67 เข้าสู่ฤดูแล้ง

CKP รายงานกำไรสุทธิ 4Q66 อยู่ที่ 543 ล้านบาท ลดลง 46.9%QOQ เป็นไปตามผลของฤดูกาล ซึ่งผ่าน HIGH SEASON ของโรงไฟฟ้าไปแล้วใน 3Q66 แต่ทั้งนี้หากเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้าพบว่ากำไร 4Q66 อยู่ในระดับสูงมาก รับปัจจัยบวกหนุนจากโรงไฟฟ้าพลังน้ำน้ำงึม 2 เนื่องจากในปี 2566 ฝนมาล่าช้าทำให้ปริมาณน้ำในอ่างเก็บน้ำเพิ่มขึ้นในช่วงปลายไตรมาส 3 ซึ่งเป็นบวกต่อปริมาณขายไฟฟ้าของน้ำงึม 2 ขณะที่โรงไฟฟ้าอื่นๆของ CKP ใน 4Q66 โดยรวมแล้วมีผลการดำเนินงานลดลงจากงวด 3Q66 ทั้ง BIC และ ไชยะบุรี (เพื่อน RUN OF RIVER) ส่วนทิศทางผลการดำเนินงาน 1Q67 น่าจะอ่อนตัวลง QOQ เพราะเข้าสู่ช่วงฤดูแล้ง

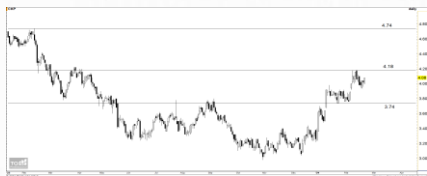
ฝ่ายวิจัยประเมินมูลค่าพื้นฐานปี 2567 อยู่ที่ 4.5 บาทต่อหุ้น เชื่อราคาหุ้นที่ปรับตัวขึ้นในช่วงที่ผ่านมาได้สะท้อนประเด็นบวกงบ 4Q66 ที่อยู่ในระดับที่ดีไปแล้ว ดังนั้นช่วงสั้นอาจมีการขายทำกำไรเกิดขึ้นได้ ประกอบกับจากนี้ไปในช่วง 1H67 จะเป็นช่วงฤดูแล้งของทุกปี ผลการดำเนินงานจะแย่ๆ จึงแนะนำหาจังหวะรอราคาหุ้นปรับฐานแล้วเข้าลงทุนเป็นรอบๆจะปลอดภัยกว่า ทั้งนี้ CKP ประกาศจ่ายปันผลปี 2566 ที่หุ้นละ 0.085 บาท คิดเป็น DIVIDEND YIELD ทั้งปีที่ 2.1%

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566	2567F	2568F
กำไรสุทธิ	2,179	2,436	1,462	1,862	1,887
Nom Profit	2,144	2,413	1,462	1,862	1,887
EPS (บาท/หุ้น)	0.27	0.30	0.18	0.23	0.23
PER (เท่า)	15.0	13.4	22.4	17.6	17.3
DPS (บาท)	0.08	0.09	0.09	0.09	0.09
Dividend Yield (%)	2.0%	2.1%	2.1%	2.2%	2.2%
BVS (บาท)	3.1	3.3	3.4	3.7	3.9
EV/EBITDA (เท่า)	1.8	1.9	2.2	2.1	2.1
ROE (%)	8.8	9.2	5.4	6.2	5.9

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideways

แนวรับ : 3.74 บาท

แนวต้าน : 4.18/4.74 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่เหนือกว่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือบน SET INDEX
NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX
UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



21 กุมภาพันธ์ 2567

CKP

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	4.02
ราคาเป้าหมาย (บาท)	4.50
Upside (%)	11.9
Dividend yield (%)	2.1

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	0.23	0.22	4%
2568F	0.23	0.23	1%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	AAA
ESG Book	65.59
Moody's	-
MSCI	-
Refinitiv	75.56
S&P	41.00
ที่มา: Settrade	
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ก/า
ที่มา: IAA CONSENSUS	

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

บลินรัตน์ กิตติคำพลรัตน์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018350

EQUITY TALK

กำไรสุทธิ 4Q66 ลดลง 46.9%qoq ตามฤดูกาล หลังผ่าน High Season ในไตรมาส 3 มาแล้ว

CKP รายงานกำไรสุทธิงวด 4Q66 อยู่ที่ 543 ล้านบาท ปรับตัวลดลง 46.9%qoq เป็นไปตามผลของฤดูกาล ซึ่งผ่านฤดูฝน ช่วง High season ของโรงไฟฟ้าไปแล้ว ใน 3Q66 แต่ทั้งนี้หากเทียบกับกำไรสุทธิช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า 4Q65 ที่ 72 ล้านบาท และ 4Q64 ที่ 123 ล้านบาท พบว่ากำไรงวด 4Q66 ถือว่าอยู่ในระดับสูงมาก รับปัจจัยบวกหนุนจากโรงไฟฟ้าพลังน้ำน้ำจืด 2 เนื่องจากในปี 2566 ที่ผ่านมากฤดูฝนมาล่าช้าและมาตกหนักตั้งแต่ช่วงกลางงวด 3Q66 จึงทำให้ปริมาณน้ำในอ่างเก็บน้ำเพิ่มขึ้นในช่วงปลายไตรมาส 3 ซึ่งเป็นบวกต่อปริมาณขายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าพลังน้ำจืด 2 ทำให้สามารถผลิตไฟฟ้าขายในปริมาณที่เพิ่มขึ้นในงวด 4Q66 โดยปริมาณขายไฟฟ้ารวมของน้ำจืด 2 ในงวด 4Q66 เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 633 จาก 442 กิกะวัตต์ชั่วโมง ในงวดที่ผ่านมา ส่งผลให้รายได้ขายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าพลังน้ำจืด 2 เพิ่มขึ้น 38.8%qoq มาอยู่ที่ 1.2 พันล้านบาท

ขณะที่โรงไฟฟ้าอื่นๆของ CKP ในงวด 4Q66 โดยรวมแล้วมีผลการดำเนินงานลดลงจากงวด 3Q66 ทั้งโรงไฟฟ้าบางปะอินโคเจน (BIC) ที่มีปริมาณขายไฟฟ้ารวมลดลงมาอยู่ที่ 380 จาก 404 กิกะวัตต์ชั่วโมง อีกทั้งต้นทุนเชื้อเพลิงก๊าซธรรมชาติในงวด 4Q66 ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 374 จาก 363 บาทต่อล้านบีทียู ในงวดก่อนหน้า เช่นเดียวกับส่วนแบ่งเงินลงทุนในกิจการร่วมค้าและบริษัทร่วมที่ในงวดนี้ส่วนแบ่งกำไรลดลงเหลือ 304 จาก 816 ล้านบาท ในงวดก่อนหน้า ซึ่งหลักๆเป็นส่วนแบ่งกำไรจากโรงไฟฟ้าไฮดรอปowerที่มีปริมาณขายไฟฟ้าลดลงเหลือ 1.9 จาก 2.4 พันกิกะวัตต์ชั่วโมง ในงวดก่อนหน้า ตามปริมาณฝนที่ตกลง เพราะโรงไฟฟ้าไฮดรอปowerเป็นเขื่อน run of river ปริมาณการผลิตไฟฟ้าขึ้นอยู่กับปริมาณน้ำไหลผ่าน

โดยรวมกำไรสุทธิทั้งปี 2566 อยู่ที่ 1.5 พันล้านบาท ลดลง 40.0%yoy

งวด 1Q67 เข้าสู่ฤดูแล้ง แนวโน้มผลการดำเนินงานลดลง QoQ...เน้น Trading ตามจังหวะฝน

ฝ่ายวิจัยคงประมาณการกำไรปี 2567 เบื้องต้นไว้ที่ 1.8 พันล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้น 27.4%yoy ภายใต้ปริมาณการตกของฝนและฤดูกาลในปี 2567 จะอยู่ในภาวะปกติ เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้าที่มีปรากฏการณ์เอลนีโญ และยังคงอยู่ภายใต้สมมติฐาน ในปี 2567-68 โรงไฟฟ้าพลังน้ำจืด 2 จะมีหยุด major overhaul (ซึ่งเกิดขึ้นทุกๆ12 ปี) ปีละ 1 turbine ระยะเวลาราว 43 วัน ในช่วงปลายไตรมาส 4 ถึงต้นไตรมาส

EQUITY TALK

มาส 1 (ซึ่งเป็นช่วงที่ผลิตน้อยอยู่แล้ว) รวมระยะเวลา 3 ปี ซึ่งมีค่าใช้จ่ายเกิดขึ้นราว 300 ล้านบาท (100 ล้านบาทต่อปี ภายใต้อัตรา 100% ของน้ำจืด หรือราว 46 ล้านบาท ตามสัดส่วนการถือหุ้นของ CKP)

สำหรับทิศทางผลการดำเนินงานงวด 1Q67 คาดจะเห็นการอ่อนตัวของกำไร หลังผ่านพ้นช่วงฤดูการของโรงไฟฟ้าพลังน้ำฤดูฝนไปแล้วในไตรมาส 3 เช่นทุกปี และเข้าสู่ช่วงฤดูแล้งในไตรมาส 1 ต่อเนื่องถึงกลางไตรมาส 2 ซึ่งโรงไฟฟ้าน้ำจืด จะประกาศความพร้อมจ่ายภายใต้หลักความระมัดระวัง ขณะที่ในส่วนของ โรงไฟฟ้าโซลาร์ (CKP ถือหุ้น 42.5%) เป็นเหมือน run of river ปริมาณการผลิต ไฟฟ้าขึ้นอยู่กับปริมาณน้ำไหลผ่าน ดังนั้นคาดปริมาณน้ำไหลผ่านในงวด 1Q67 จะลดลงจาก 4Q66 ตามปริมาณฝนที่ตกน้อยลงมากเพราะเป็นช่วงฤดูแล้ง ทำให้ ปริมาณการผลิตไฟฟ้าในงวด 1Q67 จะลดลงจากงวด 4Q66

การดำเนินงานด้าน ESG ของ CKP

ด้านสิ่งแวดล้อม (Environment) : บริษัทฯ ได้ระบุสาระสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจ ในมิติสิ่งแวดล้อม 2 ประเด็น ได้แก่ 1) การบริหารจัดการด้านสิ่งแวดล้อม และ 2) การจัดการพลังงานและการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ โดยมุ่งเป้าไปสู่การปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ภายในปี 2593 (Net Zero GHG emissions by 2050) ผ่านนโยบายการเพิ่มประสิทธิภาพในการผลิตไฟฟ้าอย่างต่อเนื่อง พร้อมลงทุนในนวัตกรรมพลังงานสะอาด เพื่อลดมลพิษที่ปล่อยออกสู่ บรรยากาศและเพิ่มขีดความสามารถด้านการผลิตพลังงานไฟฟ้า ซึ่งที่ผ่านมา บริษัทได้จัดให้มีการติดตามสถานการณ์น้ำในแหล่งเก็บน้ำต้นทาง ส่งเสริมการอนุรักษ์น้ำร่วมกับชุมชนและหน่วยงานของสปป.ลาว จัดทำโครงการจัดการของ เสีย เช่น โครงการรณรงค์ใช้ถุงผ้า ลดถุงพลาสติกในร้านสะดวกซื้อในโรงไฟฟ้า โครงการงดใช้กล่องโฟม โครงการงดชณะ เป็นต้น และในด้านการควบคุมปริมาณ การปล่อยมลสารทางอากาศ เนื่องจากการผลิตไฟฟ้ากว่า 80% ของ CKP มา จากพลังงานทดแทน เช่น พลังน้ำและพลังแสงอาทิตย์ จึงไม่มีการเผาไหม้เชื้อเพลิง ฟอสซิลและปล่อยมลพิษทางอากาศออกจากโรงไฟฟ้า สำหรับโรงไฟฟ้าระบบโค เจนเนอร์ชั่น ซึ่งใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิง บริษัทฯ ได้มีการเฝ้าระวังและ ตรวจวัดคุณภาพอากาศโดยติดตั้งอุปกรณ์ตรวจวัดคุณภาพอากาศแบบ อัตโนมัติบริเวณปล่องระบายอากาศ และแสดงผลการตรวจวัดแบบ Real-time อีกทั้งติดตามและตรวจสอบคุณภาพอากาศอย่างต่อเนื่อง ตามเกณฑ์ที่กฎหมาย กำหนด และรายงานผลการตรวจวัดคุณภาพอากาศตามรายงานผลกระทบด้าน สิ่งแวดล้อม (Environment Impact Assessment: EIA) อย่างสม่ำเสมอ

EQUITY TALK

ด้านสังคม (Social) : รับผิดชอบในการพัฒนาคุณภาพชีวิตของสังคม ชุมชน ตลอดจนผู้มีส่วนเกี่ยวข้องกับธุรกิจของบริษัทและบริษัทในเครือทั้งทางตรงและทางอ้อม โดยบริษัทฯ ได้ประกาศใช้นโยบายด้านสิทธิมนุษยชน (Human Rights Policy) ที่มีความสอดคล้องตามหลักการของสหประชาชาติว่าด้วยการดำเนินธุรกิจและสิทธิมนุษยชน (UN Guiding Principles on Business and Human Rights: UNGP) ภายใต้บทบัญญัติที่ได้กำหนดไว้ตามกฎหมายไทยและกฎหมายต่างประเทศ รวมถึงหลักเกณฑ์ต่าง ๆ โดยมุ่งเน้นให้ผู้บริหาร และพนักงานทุกคน ยึดถือและปฏิบัติตามอย่างเคร่งครัด ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้ดำเนินการตรวจสอบด้านสิทธิมนุษยชนอย่างรอบด้าน เพื่อศึกษาความเสี่ยงด้านสิทธิมนุษยชนของกิจกรรมทางธุรกิจของบริษัทฯ พร้อมจัดให้มีมาตรการป้องกันรวมทั้งกระบวนการเยียวยา หากมีการละเมิดสิทธิมนุษยชนของผู้มีส่วนได้เสีย อีกทั้งมุ่งมั่นดำเนินธุรกิจด้วยความตระหนักถึงความรับผิดชอบต่อสังคมควบคู่ไปกับการพัฒนาธุรกิจให้แข็งแกร่งเติบโตอย่างยั่งยืน โดยสำรวจลักษณะและความต้องการของชุมชน ระบุประเด็นผลกระทบต่อชุมชนก่อนเริ่มดำเนินโครงการต่าง ๆ ที่สำคัญได้เสริมสร้างการมีส่วนร่วมระหว่างบริษัท พนักงาน และชุมชน ให้เข้ามามีส่วนร่วมในการดำเนินกิจกรรมเพื่อสังคม และมุ่งพัฒนาทักษะและความสามารถพนักงานเพื่อพร้อมสนับสนุนการเติบโตทางธุรกิจของบริษัทฯ รับมือต่อการเปลี่ยนแปลงทางธุรกิจอย่างทันต่อเวลาที่ผ่านโครงการฝึกอบรมที่หลากหลายและการสร้างบรรยากาศสภาพแวดล้อมการทำงานที่ดีภายในองค์กร อีกทั้งยังมีการจัดทำแผนพัฒนาบุคลากรอย่างมีประสิทธิภาพผ่านระบบการประเมินผลการปฏิบัติงานตามมาตรฐานสากล

บรรษัทภิบาล และเศรษฐกิจ (Governance and Economic) : ส่งเสริมความยั่งยืนทางธุรกิจของบริษัท และบริษัทในเครือผ่านการขยายการลงทุนในธุรกิจผลิตและจำหน่ายพลังงานสะอาดสู่ประเทศไทย และภูมิภาคอาเซียน เพื่อร่วมสร้างความมั่นคงด้านพลังงานให้แก่ภูมิภาค และเพื่อสร้างผลตอบแทนที่ดีและเป็นธรรมแก่ผู้ถือหุ้น ทั้งนี้ บริษัทได้มีการกำหนดนโยบายด้านการกำกับดูแลกิจการและจรรยาบรรณเป็นลายลักษณ์อักษร และประกาศใช้บังคับ ตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีสำหรับบริษัทจดทะเบียนปี 2555 (CG Principles) ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตลอดจนสอดคล้องกับหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีสำหรับบริษัทจดทะเบียนปี 2560 (CG Code) และระเบียบปฏิบัติของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (สำนักงาน ก.ล.ต.) และคณะกรรมการกำกับตลาดทุน

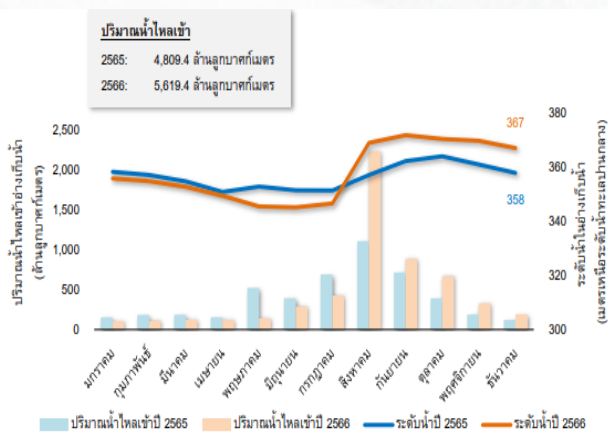
EQUITY TALK

ตารางผลการดำเนินงานงวด 4Q66

ล้านบาท	4Q64	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	%QoQ	%YoY	2566	2565	%YoY
ยอดขาย	2,237	2,416	2,531	3,364	2,594	2,555	2,365	2,478	2,889	16.6%	11.4%	10,286	10,904	-5.7%
ต้นทุนขาย	1,811	2,063	2,051	2,615	2,348	2,171	2,035	1,841	2,114	14.8%	-10.0%	8,161	9,077	-10.1%
กำไรขั้นต้น	426	354	480	749	246	383	330	637	775	21.7%	215.7%	2,125	1,828	16.3%
EBIT	469	338	1,244	2,009	376	199	286	1,482	1,114	-24.8%	196.0%	3,082	3,968	-22.3%
กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน	-1	1	15	24	-16	0	15	10	0	-100.0%	-100.0%	24	24	2.9%
กำไรสุทธิ	123	39	864	1,462	72	-104	2	1,022	543	-46.9%	655.9%	1,462	2,436	-40.0%
Norm Profit	124	38	849	1,438	88	-104	-13	1,012	543	-46.4%	517.4%	1,438	2,413	-40.4%
EPS (บาท)	0.02	0.00	0.11	0.18	0.01	-0.01	0.00	0.13	0.07	-46.9%	655.9%	0	0	-40.0%
Norm EPS (บาท)	0.02	0.00	0.10	0.18	0.01	-0.01	-0.00	0.12	0.07	-46.4%	517.4%	0	0	-40.4%
Gross margin	19.0%	14.6%	19.0%	22.3%	9.5%	15.0%	13.9%	25.7%	26.8%			20.7%	16.8%	
Net profit margin	5.5%	1.6%	34.1%	43.4%	2.8%	-4.1%	0.1%	41.2%	18.8%			14.2%	22.3%	

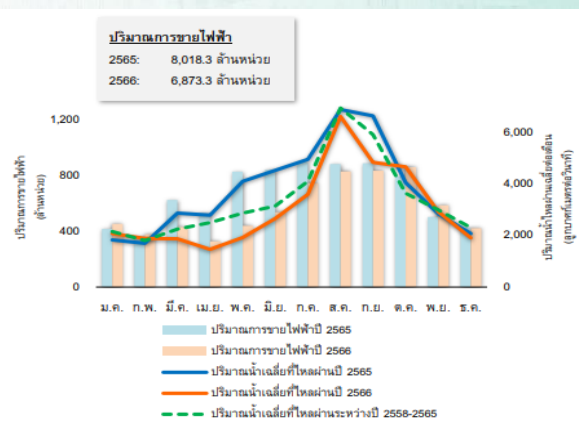
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ปริมาณน้ำไหลเข้าและระดับน้ำในอ่างโรงไฟฟ้าน้ำจืด 2



ที่มา: CKP

ปริมาณน้ำไหลผ่านและปริมาณขายโรงไฟฟ้า XPCL



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ตารางสรุปคำแนะนำหุ้นโรงไฟฟ้าในประเทศและภูมิภาค

Company	REC/IBB Rating	ราคาปัจจุบัน	ราคาเป้าหมาย	Upside (%)	PBV		PER	
					2567F	2568F	2567F	2568F
CHINA								
CHINA YANGTZE-A	4.81	24.6	27.7	12.5%	2.7	2.6	20.7	17.6
HUANENG POWER-H	4.50	4.1	5.0	24.2%	0.5	0.5	4.6	4.1
DATANG NTL POW-H	4.00	1.2	1.6	36.4%	0.3	0.3	15.5	5.2
HONGKONG								
CHINA POWER INTE	4.65	3.0	3.4	15.2%	0.7	0.7	9.1	6.2
CHINA RES POWER	4.86	15.5	20.1	29.9%	0.8	0.8	6.0	5.0
CLP HOLDINGS	3.67	64.2	68.0	5.9%	1.5	1.5	16.2	13.4
KOREA								
KOREA ELEC POWER	4.16	21100.0	23545.5	11.6%	0.4	0.4	-	11.1
JAPAN								
ELECTRIC POWER D	3.50	2477.0	2497.5	0.8%	0.4	0.4	6.5	6.7
CHUBU ELEC POWER	3.00	1880.5	1916.7	1.9%	0.6	0.6	4.1	8.5
CHUGOKU ELEC PWR	2.33	976.0	985.0	0.9%	0.6	0.6	3.1	5.1
MALAYSIA								
TENAGA NASIONAL	4.48	11.2	11.7	4.7%	1.1	1.0	16.8	14.8
PETRONAS GAS BHD	3.73	17.9	18.0	0.2%	2.6	2.6	18.9	18.6
INDIA								
POWER GRD CORP	3.30	274.6	269.9	-1.7%	2.7	2.8	16.2	15.4
NTPC LTD	4.39	337.8	357.7	5.9%	2.1	1.9	17.1	15.3
NIPCO LTD	3.50	92.9	73.6	-20.8%	2.4	2.3	24.9	20.7
PHILIPPINES								
FIRST GEN CORP	5.00	19.3	26.7	37.9%	0.4	0.3	4.2	4.2
ABOITIZ POWER	4.47	37.3	43.6	16.9%	1.5	1.3	8.9	8.5
THAILAND								
RATCHABURI ELEC	Neutral	29.25	42.00	43.6%	0.6	0.6	7.9	7.9
ELEC GENERATING	Neutral	129.50	160.00	23.6%	0.5	0.5	5.0	4.7
GLOBAL POWER SYNERGY	Neutral	51.75	59.00	14.0%	1.2	1.2	32.2	32.2
GULF ENERGY	Outperform	43.00	63.00	46.5%	3.2	2.9	24.9	23.1
CK POWER	Neutral	3.98	4.50	13.1%	1.1	1.0	17.4	17.1
BANPU POWER	Underperform	14.20	18.00	26.8%	0.7	0.7	10.4	10.8
B.GRMM POWER	Neutral	29.00	32.00	10.3%	1.6	1.5	34.0	24.2
					1.3	1.2	12.3	11.7

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

1. โครงการหลักของ CKP ในปัจจุบัน คือโรงไฟฟ้าพลังน้ำ ซึ่งมีความเสี่ยงที่จะต้องขึ้นอยู่กับปริมาณฝนตกในแต่ละปีว่าจะเพียงพอที่จะผลิตไฟฟ้าได้ตามสัญญาที่กำหนดไว้หรือไม่
2. การขายไฟฟ้าให้กับภาคอุตสาหกรรม มีความเสี่ยงที่ลูกค้าอาจเกิดเหตุขัดข้องฉุกเฉินไม่สามารถรับไฟฟ้าได้ตามสัญญา
3. การผลิตไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ต้องขึ้นอยู่กับความเข้มแสง และฤดูกาลที่เกิดขึ้นตามธรรมชาติ ซึ่งอาจมีผลให้ผลิตไฟฟ้าได้ไม่เป็นไปตามแผน
4. การดำเนินการก่อสร้างโรงไฟฟ้าใหม่ๆ ยังคงมีความเสี่ยงในเรื่องของการก่อสร้าง ซึ่งอาจทำให้โครงการไม่เสร็จตามแผนที่กำหนดไว้

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2568 ของ CKP

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F
ยอดขาย	10,595	9,907	8,650	8,605
ต้นทุนขาย	8,472	7,669	5,465	5,289
กำไรขั้นต้น	2,122	2,238	3,185	3,316
ค่าใช้จ่ายในการขาย	526	563	639	639
ดอกเบี้ยจ่าย	(1,075)	(1,065)	(386)	(318)
รายได้อื่น	490	-	10	10
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	2,893	2,017	2,640	2,839
ภาษีเงินได้	(47)	(89)	(224)	(398)
กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน	2,822	1,928	2,416	2,441
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	24	-	-	-
กำไรสุทธิ	2,436	1,462	1,862	1,887
EPS	0.30	0.18	0.23	0.23
การเติบโตของยอดขาย	25%	-6%	-13%	-1%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	12%	-40%	27%	1%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	20%	23%	37%	39%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	23%	15%	22%	22%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66
ยอดขาย	2,555	2,365	2,478	2,889
ต้นทุนขาย	2,048	1,912	1,718	1,991
กำไรขั้นต้น	506	452	760	898
ค่าใช้จ่ายในการขาย	153	160	151	97
ดอกเบี้ยจ่าย	(263)	(264)	(268)	(269)
รายได้อื่น	131	216	181	133
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	(64)	22	1,214	845
ภาษีเงินได้	(15)	(11)	(31)	(31)
กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน	(79)	(4)	1,174	814
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	-	15	10	-
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	25	9	161	271
กำไรสุทธิ	(104)	2	1,022	543
การเติบโตของยอดขาย	-2%	-7%	5%	17%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	20%	19%	31%	31%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	-4%	0%	41%	19%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.25	1.68	10.70	14.18
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	6.85	6.85	6.85	6.85
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	9.09	9.09	9.09	9.09
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.84	0.77	0.82	0.79
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย (%)	5.81	3.54	4.10	4.05
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย (%)	9.18	5.36	6.19	5.90

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2568 ของ CKP

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	2,893	2,017	1,862	1,887
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	2,081	2,059	2,254	2,329
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	1	5	-	-
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(108)	425	1,334	1,489
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	3,320	4,178	5,836	6,023
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	(1,350)	60	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(44)	(100)	(65)	(800)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(1,454)	(325)	(3,971)	(2,913)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(1,044)	(2,240)	(2,512)	(2,370)
ลด จ่ายปันผล	(650)	(691)	(745)	(357)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(3,016)	(4,180)	(3,768)	(2,942)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(1,152)	(334)	(1,903)	168
กระแสเงินสด ณ สิ้นงวด	5,931	5,580	3,677	3,845

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด				
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	5,931	5,580	3,677	3,845
ลูกหนี้การค้า	1,889	2,947	1,263	1,712
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	10,423	10,102	20,564	21,292
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	8,050	7,670	20,144	18,351
สินทรัพย์รวม	69,846	68,765	75,621	77,652
หนี้สิน				
เจ้าหนี้การค้า	741	1,233	601	582
หนี้สินระยะยาว	22,150	19,602	19,365	20,015
หนี้สินรวม	31,907	29,847	34,149	34,308
ทุนที่ชำระแล้ว				
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	8,129	8,129	8,129	8,129
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	13,319	13,319	13,319	13,319
กำไรสะสม	5,633	6,406	8,268	10,155
ส่วนของผู้ถือหุ้น	37,939	38,918	41,472	43,345
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	69,846	68,765	75,621	77,652

สมมติฐานในการทำประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F
กำลังการผลิตรวม (EquityMW)	913.6	913.6	913.6	913.6
ต้นทุนก๊าซธรรมชาติ (บาท/ล้านบีทียู)	474	419	360	360
ปริมาณขายไฟฟ้ารวม (ล้านหน่วย)	3,213.50	3,253.00	3,300.00	3,300.00

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส