

EQUITY TALK

4Q66 RESULT NOTE

4Q66 กำไรอ่อนตัวต่ำกว่าคาด ปีผลปี 66 ที่ 0.3 บาท

EA รายงานกำไรสุทธิ 4Q66 ปรับตัวลดลง 40.7%QOQ มาอยู่ที่ 1.2 พันล้านบาท กดดันหลักจากกำไรพิเศษที่ลดลงมาอยู่เพียง 4.8 ล้านบาท จากเดิม 521.2 ล้านบาท และกำไรปกติลดลง 19.7%QOQ มาอยู่ที่ 1.2 พันล้านบาท จากกระแสลมที่อ่อนตัว และค่า FT ที่ลดลง รวมถึงยอดส่งมอบรถ EV ลดลงมาอยู่เพียง 185 คัน จากเดิม 634 คัน แม้ยอดขาย B100 จะเพิ่มขึ้นก็ตาม ช่วงสิ้นงวด 1Q67 คาดกำไรปกติเพียงทรงตัว QOQ แม้มีแรงหนุนจากค่าแอส และ FT ที่ดีขึ้น รวมถึงค่าใช้จ่าย SG&A ที่ลดลง แต่ถูกหักล้างด้วย ADDER 98 MW ที่หมดลงเต็มไตรมาสแรก

ปรับลดประมาณการกำไรปี 2567 เป็นต้นไป สะท้อนการรับรู้ดอกเบี้ยจ่ายที่สูงขึ้น ส่งผลให้ FV ใหม่ปี 2567 อยู่ที่ 50 บาท (เดิม 55) ประกาศจ่ายปันผลปี 2566 ที่ 0.3 บาท/หุ้น DIV YIELD 0.8% ช่วงสิ้นอาจมีปัจจัยบวกหนุนจากกระแสกระตุ้น EV ชุดใหม่ ขณะทีภาวะระยะยาวเริ่มเห็นกำไรอ่อนตัว จาก ADDER ที่ทยอยหมด เน้นเพียงหาจังหวะ TRADING ช่วงสั้นตามรอบกระแสนโยบาย EV ที่เกิดขึ้นเป็นระยะๆ

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	7,604	7,606	6,137	5,681	5,073
Norm Profit (ล้านบาท)	5,391	6,939	6,137	5,681	5,073
EPS (บาท)	2.04	2.04	1.65	1.52	1.36
PER (เท่า)	19.4	19.4	24.0	25.9	29.0
DPS (บาท)	0.30	0.30	0.30	0.28	1.61
Dividend Yield (%)	0.8%	0.8%	0.7%	0.7%	4.1%
BVS (บาท)	11.07	11.80	13.46	14.84	14.74
PBV (เท่า)	3.6	3.3	2.9	2.7	2.7
EV/EBITDA	14.2	12.1	13.4	14.1	15.7
ROE (%)	19.9	17.8	13.0	10.8	9.2

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : SIDEWAYS
แนวรับ : 36.50 บาท
แนวต้าน : 41.75/46.75 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX
NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอกับ SET INDEX
UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX

🕒 27 กุมภาพันธ์ 2567

EA

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	39.50
ราคาเป้าหมาย (บาท)	50.00
Upside (%)	26.58
Dividend yield (%)	0.70

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	1.65	2.48	-33%
2568F	1.52	2.97	-49%

ที่มา: IAA CONSENSUS, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	AA
ESG Book	59.34
Moody's	-
MSCI	A
Refinitiv	44.14
S&P	74.00

ที่มา: Settrade

CG Score ดีเลิศ

Anti-corruption ได้รับการรับรอง

ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส
 นลินรัตน์ กิตติคำพรัตน์
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 018350
 รัชฎญา อุดม
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 066756



EQUITY TALK

ลดอ่อน+ส่งมอบรถไม่ได้ตามเป้า กดดันกำไร 4Q66 ลด QoQ

EA รายงานกำไรสุทธิงวด 4Q66 ลดลง 40.7%qoq มาอยู่ที่ 1.2 พันล้านบาท กดดันหลักจากรายการพิเศษที่สุทธิแล้วมีการบันทึกเป็นกำไรลดลงมาอยู่เพียง 4.8 ล้านบาท จาก 521.2 ล้านบาทในงวด 3Q66 เนื่องจากไม่มีการบันทึกกำไรจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการลงทุนในบริษัทร่วมสุทธิหลังภาษี 413.9 ล้านบาท จากการปรับลดสัดส่วนการลงทุนใน BYD ลงจากเดิม 23.6% เป็น 19.6% ตามการออกหุ้นสามัญใหม่ให้แก่ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญของ BYD ดังที่เกินขึ้นในงวดก่อนหน้า รวมถึงมีการบันทึกกลับเป็นขาดทุนกำไร Fx และการวัดมูลค่าเครื่องมือทางการเงิน รวม 172.9 ล้านบาท ถึงแม้ว่า รายได้อื่นๆจะเพิ่มขึ้น 146.6%qoq มาอยู่ที่ 177.7 ล้านบาท ก็ตาม

อีกทั้ง หากตัดรายการพิเศษ และพิจารณาเฉพาะกำไรปกติ พบว่าอ่อนตัวลง 19.7%qoq มาอยู่ที่ 1.2 พันล้านบาท โดยหลักเป็นผลมาจากกำไรขั้นต้นที่ปรับตัวลดลง 24.2%qoq มาอยู่ที่ 1.7 พันล้านบาท จากรายได้รวมที่ปรับตัวลดลง 17.9%qoq มาอยู่ที่ 6.0 พันล้านบาท โดยธุรกิจโรงไฟฟ้ามีรายได้ลดลง 9.3%qoq มาอยู่ที่ 2.9 พันล้านบาท กดดันจากทั้งราคายางไฟฟ้าที่ลดตามค่า Ft และปริมาณขายไฟฟ้าของกลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานลมที่อ่อนตัว QoQ แม้จะอยู่ในช่วง High season ของลมก็ตาม อีกทั้งธุรกิจยานยนต์ไฟฟ้าและแบตเตอรี่มีรายได้ลดลง 54.3%qoq มาอยู่ที่ 1.8 พันล้านบาท กดดันจากการส่งมอบยานยนต์ไฟฟ้าที่ลดลงมาอยู่เพียง 185 คัน จาก 634 ในงวดก่อนหน้า ถึงแม้ว่าธุรกิจไบโอดีเซลจะมีรายได้เพิ่มขึ้น 26.1%qoq มาอยู่ที่ 1.7 พันล้านบาท โดยหลักมาจากปริมาณขายไบโอดีเซลที่เพิ่มขึ้น QoQ จากความต้องการใช้ที่สูงขึ้นตามการเข้าสู่ช่วงฤดูกลางจับที่ตามเทศกาลหยุดยาวในช่วงปลายปีก็ตาม โดยรวมแล้วอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ในงวดนี้ปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ 28.7% จาก 31.1% ในงวดก่อนหน้า ส่งผลให้กำไรขั้นต้นลดลง 24.2%qoq มาอยู่ที่ 1.7 พันล้านบาท

อีกทั้ง ค่าใช้จ่าย SG&A ปรับตัวสูงขึ้น 26.3%qoq จากค่าใช้จ่ายตามส่วนงานต่างๆที่เพิ่มขึ้น รวมถึงค่าใช้จ่ายพนักงานที่ปรับเพิ่มขึ้นในช่วงปลายปี นอกจากนี้ ต้นทุนทางการเงินปรับตัวเพิ่มขึ้นอีก 9.6%qoq มาอยู่ที่ 652.2 ล้านบาท โดยหลักมาจากการออกหุ้นกู้เพิ่มเติมมูลค่าราว 9.9 พันล้านบาทในช่วงเดือนกันยายน 2566

แต่อย่างไรก็ตาม ยังมีแรงหนุนชดเชยได้บางส่วนจากบริษัทร่วมในงวดนี้พลิกกลับเป็นรับรู้ส่วนแบ่งกำไรที่ 117.9 ล้านบาท จากเดิมขาดทุน 14.3 ล้านบาท โดยหลักมาจากการรับรู้ผลประโยชน์การของ NEX ที่ปรับตัวดีขึ้น QoQ

EQUITY TALK

โดยรวมแล้วกำไรปกติทั้งปี 2566 อยู่ที่ 6.9 พันล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้น 28.7%yoy แต่ต่ำกว่าประมาณการกำไรปกติทั้งปี 2566 ที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้ 14.8%

ปรับลดประมาณการกำไรปกติปี 2567... ช่วงสั้นงวด 1Q67 ขาดกำไรเพียงทรงตัว QoQ

ฝ่ายวิจัยปรับลดประมาณการกำไรปกติปี 2567-68 ลง 5.6% และ 4.4% จากเดิม มาอยู่ที่ 6.1 และ 5.7 พันล้านบาท ตามลำดับ เพื่อสะท้อนการรับรู้ต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้น จากการออกหุ้นกู้เพิ่มเติมของทางบริษัท เพื่อนำไปชำระหุ้นกู้เดิม รวมถึงใช้ในการดำเนินงาน หรือเป็นเงินทุนและสนับสนุนการดำเนินงานของบริษัท และบริษัทในเครือ โดยในวันที่ 29 ก.ย. 2566 EA ออกหุ้นกู้ระยะยาวเพิ่มเติมมูลค่ารวม 9.86 พันล้านบาท และระหว่างงวด 1Q67 ได้ออกหุ้นกู้ระยะสั้นอีก 1.3 พันล้านบาท ทั้งนี้ ฝ่ายวิจัยจึงได้ปรับเพิ่มคาดการณ์ต้นทุนทางการเงินปี 2567-868 ขึ้นอีก 46.6% และ 44.8% จากเดิม มาอยู่ที่ 1.9 และ 1.6 พันล้านบาท ตามลำดับ

ภายใต้ประมาณการใหม่ ส่งผลให้กำไรปกติปี 2567-2568 ปรับตัวลดลง 11.6%yoy และ 7.8%yoy ตามลำดับ กดดันหลักจาก Adder โครงการโรงไฟฟ้า solar ลพบุรี และ solar นครสวรรค์กำลังการผลิตรวม 98 MWe ที่หมดอายุลงเต็มที่ทั้งปีในปี 2567 และต่อเนืองด้วยโครงการ solar ลำปาง ที่จะหมดอายุลงในเดือน ก.พ. 2568

สำหรับทิศทางกำไรปกติในช่วงสั้นงวด 1Q67 ขาดเพียงประคองตัวในระดับใกล้เคียงกับงวด 4Q66 ถึงแม้ขาดจะมีแรงหนุนจากปริมาณขายไฟฟ้าจากกลุ่ม solar ที่ขาดจะเพิ่มขึ้น QoQ จากค่าแสที่ปรับตัวสูงขึ้นตามช่วงฤดูกาล ส่วนปริมาณลมขาดยังอยู่ในสภาวะใกล้เคียงเดิม และแรงหนุนจากราคาค่าไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นตามการปรับขึ้นค่า Ft รวมถึงค่าใช้จ่าย SG&A ที่ขาดจะลดลงสู่ระดับปกติ แต่ขาดจะถูกหักล้างจากรายได้ Adder โครงการ solar นครสวรรค์ ที่หมดลงเต็มไตรมาสในครั้งแรก (หมดอายุ 22 ส.ค. 2566)

การประกอบธุรกิจตามหลักความยั่งยืน (ESG) ของ EA:

ด้านสิ่งแวดล้อม (Environment) : บริษัทฯได้จัดทำแผนอนุรักษ์ประจำปี และสรุปรายงานประจำปีด้านการจัดการพลังงาน โดยกำหนดเป้าหมายและวางแผนการควบคุมปริมาณการใช้เชื้อเพลิงให้อยู่ในปริมาณที่เหมาะสม และมีโครงการลดปริมาณเชื้อเพลิงทั้ง LNG และถ่านหินด้วยการนำความร้อนที่เหลือจากการผลิต

EQUITY TALK

น้ำมันปาล์มทั้งบริสุทธ์ (RBD) กลับมาให้ความร้อนแก่วัตถุดิบที่ป้อนเข้าสู่กระบวนการผลิต และปรับปรุงเครื่องจักรเพื่อลดปริมาณการใช้ถ่านหินลง รวมถึงลดการใช้ไฟฟ้าด้วยการวางวงจรให้สามารถตัดไฟฟ้าของอุปกรณ์ที่ไม่ได้ใช้งานในเวลากลางคืนได้ นอกจากนี้ยังมีแนวทางบริหารจัดการน้ำด้วยวิธีนำกลับมาใช้ซ้ำ และบำบัดน้ำให้มีคุณภาพดีก่อนนำไปใช้ต่อภายในบริษัท รวมถึงการกำจัดขยะของเสียและมลพิษ และจัดการปัญหาก๊าซเรือนกระจก ด้วยการเข้าร่วมโครงการลดก๊าซเรือนกระจกภาคสมัครใจตามมาตรฐานของไทย

ด้านสังคม (Social) : ปฏิบัติต่อแรงงานด้วยความเป็นธรรม และเคารพสิทธิมนุษยชน จัดทำแผนการพัฒนาศักยภาพแก่พนักงานทุกระดับ จัดให้มีระบบการประเมินผลที่ชัดเจนและสม่ำเสมอ และให้ความสำคัญและดำเนินโครงการร่วมกับชุมชนและสังคม เพื่อให้เกิดการพัฒนาอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ EA ได้กำหนด “นโยบายความรับผิดชอบต่อสังคม” เพื่อเป็นแนวทางในการปฏิบัติเพื่อการบริหารจัดการกระบวนการทางธุรกิจ (CSRin-Process)

ธรรมาภิบาล (Governance): มีการกำหนดแผนงานและการปฏิบัติงานให้สอดคล้องกับนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดีที่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท เปิดเผยแพร่ผลการปฏิบัติงานต่อผู้ถือหุ้นและสาธารณชนอย่างโปร่งใส และให้ความสำคัญกับการปฏิบัติตามจรรยาบรรณธุรกิจและการต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชัน โดยจัดให้มีกระบวนการติดตามเพื่อให้มีการปฏิบัติตามนโยบายอย่างสม่ำเสมอ อีกทั้งยังมีการบริหารความเสี่ยงโดยการประเมินความเสี่ยงของกลุ่มบริษัทในด้านต่างๆ ทั้งระยะสั้นและระยะยาว รวมถึงการจัดทำแผนฉุกเฉินของหน่วยงาน และมีการซักซ้อมการปฏิบัติตามแผนงานดังกล่าว รวมถึงบริหารจัดการความสัมพันธ์กับคู่ค้าในห่วงโซ่อุปทานด้วยการประเมินความพึงพอใจ และวิเคราะห์ผลเพื่อนำไปพัฒนาความสัมพันธ์กับคู่ค้า ส่งเสริมความสัมพันธ์ทางการค้ากับคู่ค้าที่มีการปฏิบัติในด้านสังคมและสิ่งแวดล้อมอย่างถูกต้องตามกฎหมายและกฎระเบียบ ตลอดจนข้อพึงปฏิบัติที่ดี มุ่งเน้นการนำนวัตกรรมและโอกาสทางธุรกิจมาต่อยอดให้เกิดการเติบโตอย่างต่อเนื่อง

EQUITY TALK

ตารางผลการดำเนินงานย้อนหลังรายไตรมาส

EA (ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	%QoQ	%YoY	2566	2567	%YoY
ยอดขาย	4,767	5,578	5,897	9,583	9,016	8,067	7,488	6,318	-14.5%	-55.4%	30,889	25,825	19.6%
ต้นทุนขาย	(2,906)	(3,709)	(4,123)	(6,656)	(5,597)	(4,785)	(5,036)	(4,277)	-15.8%	-57.7%	(19,695)	(17,394)	13.2%
กำไรขั้นต้น	1,860	1,869	1,775	2,927	3,419	3,282	2,452	2,041	-12.5%	-50.0%	11,194	8,431	32.8%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(320)	(451)	(281)	(374)	(368)	(430)	(260)	(329)	15.9%	-16.3%	(1,387)	(1,427)	-2.8%
รายได้อื่น	76	58	1,915	143	9	76	1,262	176	-1434.6%	1.7%	1,523	2,192	-30.5%
EBIT	1,618	1,483	3,478	2,835	3,097	3,048	3,439	2,006	-47.0%	-23.8%	11,591	9,414	23.1%
กำไร (ขาดทุน) พิเศษจาก Fx	8	33	17	(37)	(1)	57	18	(95)	-198.9%	-341.6%	(22)	21	-205.3%
ดอกเบี้ยจ่าย	(310)	(345)	(359)	(399)	(485)	(556)	(595)	(652)	10.3%	70.6%	(2,287)	(1,413)	61.9%
ภาษีเงินได้	5	(42)	(68)	(40)	(98)	(111)	(150)	124	-246.1%	-242.4%	(236)	(145)	62.1%
กำไรสุทธิ	1,366	1,095	2,970	2,172	2,320	2,160	1,963	1,163	-37.0%	-34.0%	7,606	7,604	0.0%
Norm Profit	1,282	1,004	1,038	2,067	2,311	2,028	1,442	1,158	-14.0%	-87.5%	6,939	5,391	28.7%
EPS (บาท/หุ้น)	0.37	0.29	0.80	0.58	0.62	0.58	0.53	0.31	-37.0%	-33.9%	2.04	2.04	0.0%
Norm EPS (บาท/หุ้น)	0.34	0.27	0.28	0.55	0.62	0.54	0.39	0.31	-14.0%	38.8%	1.86	1.45	28.7%
Gross margin	39.0%	33.5%	30.1%	30.5%	37.9%	40.7%	32.7%	32.3%			36.2%	32.6%	
Net profit margin	28.7%	19.6%	50.4%	22.7%	25.7%	26.8%	26.2%	18.4%			24.6%	29.4%	

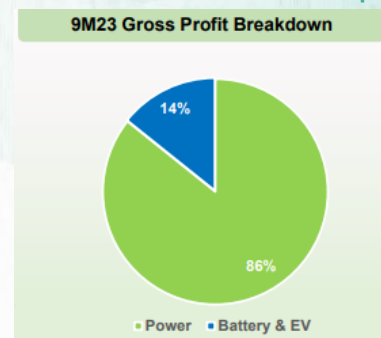
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ภาพรวมธุรกิจของ EA



ที่มา: EA

สัดส่วนกำไรขั้นต้นตามประเภทธุรกิจ



ที่มา: EA

สรุปตัวเลขสำคัญกลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน

Company	REC/BB Rating	ราคาปัจจุบัน	ราคาเป้าหมาย	Upside (%)	PBV		PER	
					2567F	2568F	2567F	2568F
SOLAR								
CHINA								
SHANGHAI AEROS-A	5.00	10.97	14.3	29.9%	3.6	3.3	43.4	35.4
XINVI SOLAR HLDS	4.73	2.92	4.0	51.3%	2.3	1.9	8.8	6.8
CHINA SINGYES SO	4.47	3.52	5.0	42.0%	0.6	0.6	5.2	5.0
GCL-POLY ENERGY	3.93	1.00	1.3	32.5%	0.8	0.7	7.1	7.0
NEO SOLAR POWER	3.44	14.50	13.0	-10.3%	0.7	0.8	n.m.	n.m.
MOTECH INDUSTRIE	3.25	25.60	24.0	-6.3%	0.9	1.0	n.m.	n.m.
USA								
FIRST SOLAR INC	3.54	31.16	37.0	18.6%	0.6	0.6	6.8	87.0
SUNPOWER CORP	3.35	6.88	11.1	60.9%	0.8	0.9	n.m.	n.m.
SOLARCITY CORP	2.87	20.40	20.9	2.6%	1.5	2.1	n.m.	n.m.
CHINA								
HUIJANG RENEWA-H	4.74	2.45	3.4	37.4%	1.0	0.9	8.2	7.0
HUADIAN FUJIN-H	4.73	1.69	2.5	49.1%	0.6	0.6	5.4	5.0
CHINA LONGYUAN-H	4.56	5.72	7.7	34.4%	1.0	0.9	11.4	9.4
XINJIANG GOLD-H	4.33	11.20	14.6	30.4%	1.5	1.3	8.8	7.9
CHINA DATANG C-H	3.47	0.75	0.9	24.7%	0.4	0.4	16.2	8.3
EUROPE								
GAMESA	4.19	19.04	22.3	17.1%	3.0	3.0	18.6	17.1
VESTAS WIND SYST	4.00	443.10	571.4	29.0%	4.0	3.4	13.8	14.5
THAILAND								
ENERGY ABSOLUTE	Neutral	40.00	55.00	37.5%	2.89	2.67	23.0	25.2
GUNKUL ENGINEER	Neutral	3.08	3.60	16.9%	1.71	1.63	18.8	18.7
BCPG PCL	Neutral	8.15	10.20	25.2%	0.70	0.67	5.9	19.6
TPI POLYENE POWER	Underperform	3.40	3.70	8.8%	0.82	0.79	7.9	12.2
SERISANG POWER	Underperform	7.70	7.90	-9.1%	0.93	0.79	10.1	13.2
AVERAGE					1.4	1.3	12.2	12.5

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

1. ความเสี่ยงจากการลงทุนธุรกิจใหม่ๆที่ไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้
2. ความเสี่ยงจากการขำรุงอุปกรณ์เทคโนโลยีที่ใช้ผลิตไฟฟ้า
3. การหยุดฉุกเฉินของโรงไฟฟ้า (UNPLANNED SHUTDOWN)

ที่มา: EA

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ EA

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
รายได้จากการขาย	30,074	29,034	29,152	28,915
ต้นทุนขาย	(19,695)	(19,201)	(20,035)	(20,605)
กำไรขั้นต้น	10,380	9,833	9,116	8,310
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(1,387)	(1,386)	(1,379)	(1,411)
รายได้อื่น	1,523	-	-	-
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	10,516	8,447	7,737	6,899
ดอกเบี้ยจ่าย	(2,287)	(1,859)	(1,615)	(1,429)
ภาษีเงินได้	(236)	(148)	(147)	(120)
ส่วนได้ส่วนเสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	106	(504)	(529)	(556)
กำไรปกติ	6,939	6,137	5,658	5,016
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	(22)	-	-	-
รายการพิเศษอื่น ๆ	688	-	-	-
กำไรสุทธิ	7,606	6,137	5,658	5,016
EPS	2.04	1.65	1.52	1.34
การเติบโตของรายได้ดำเนินงาน (%)	19%	-3%	0%	-1%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (%)	0%	-19%	-8%	-11%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	32.7%	32.0%	29.3%	26.7%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	30.5%	30.2%	30.0%	25.3%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66
รายได้จากการขาย	9,016	8,067	7,488	6,318
ต้นทุนขาย	(5,597)	(4,785)	(5,036)	(4,277)
กำไรขั้นต้น	3,419	3,282	2,452	2,041
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(368)	(430)	(260)	(329)
รายได้อื่น	9	76	1,262	176
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	3,097	3,048	3,439	2,006
ดอกเบี้ยจ่าย	(485)	(556)	(595)	(652)
ภาษีเงินได้	(98)	(111)	(150)	124
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	2,515	2,381	2,694	1,478
กำไร/ขาดทุนจาก Fx และรายการพิเศษ	(1)	57	18	(95)
ส่วนได้ส่วนเสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(72)	(91)	90	179
กำไรสุทธิ	2,441	2,347	2,802	1,562
EPS	0.62	0.58	0.53	0.31
การเติบโตของรายได้ดำเนินงาน (%) qoq	-7%	-11%	-7%	-18%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (%) qoq	7%	-7%	-9%	-41%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	37.1%	39.3%	31.1%	28.7%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	26.0%	27.0%	26.9%	19.0%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.00	0.70	0.64	0.46
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	2.28	3.23	3.23	3.33
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	2.87	3.33	3.33	3.33
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	4.55	4.35	4.35	4.35
Net gearing	1.46	1.00	0.78	0.81
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	6.7%	5.6%	5.2%	4.6%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	17.3%	12.2%	10.2%	9.1%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ EA

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิก่อนภาษี	7,736	6,789	6,334	5,692
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	1,625	-	-	-
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	3,678	2,806	2,806	2,806
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(12,834)	11,302	(415)	(111)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	205	20,898	8,725	8,387
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(4,705)	(3,550)	(3,750)	(3,950)
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนอื่น	(3,222)	(212)	(215)	(237)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(7,927)	(3,762)	(3,965)	(4,187)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	(655)	655	-	-
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(4,129)	(8,950)	11	3,056
ลด จ่ายปันผล	(1,119)	(1,105)	(1,047)	(5,944)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(5,903)	(9,400)	(1,036)	(2,888)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(13,625)	7,735	3,724	1,312
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	2,464	4,778	1,776	1,266
ลูกหนี้การค้า	13,996	8,752	8,789	8,435
สินค้าคงเหลือ	7,412	5,760	6,011	6,182
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ	58,675	59,419	60,362	61,506
สินทรัพย์รวม	114,229	109,800	108,462	109,503
เงินกู้ระยะสั้น	8,292	8,292	10,283	12,750
เจ้าหนี้การค้า	2,207	5,915	6,107	6,238
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	942	978	1,016	1,057
เงินกู้ระยะยาว	15,940	7,822	4,927	4,462
หนี้สินไม่หมุนเวียน	1,663	1,740	1,821	1,958
หนี้สินรวม	70,220	59,599	53,121	54,534
ทุนที่ชำระแล้ว	373	373	373	373
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	3,681	3,681	3,681	3,681
กำไรสะสม	42,140	47,173	51,784	50,856
ส่วนของผู้ถือหุ้น	44,010	50,201	55,341	54,969
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	114,229	109,800	108,462	109,503
สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กำลังการผลิตติดตั้งรวม (MW)	664	664	664	664
อัตรากำไรเติบโตของยอดขาย	15%	-8%	0%	-1%
Gross margin	32.7%	32.0%	29.3%	26.7%
SG&A/ยอดขายรวม	4.6%	4.8%	4.7%	4.9%
Dividend payout ratio	18%	18%	19%	119%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส