

EQUITY TALK

1Q67 RESULTS NOTE

🕒 15 พฤษภาคม 2567

1Q67 พลิกเป็นกำไรสุทธิ..2Q67 คาดดีต่อ แต่ภาพใหญ่ยังไม่เด่น

ผลการดำเนินงานสุทธิ 1Q67 พลิกกลับเป็นกำไร 1.7 พันล้านบาท ดีขึ้นจากงวดก่อนหน้าที่เผชิญกับผลขาดทุนสูงถึง 1.4 หมื่นล้านบาท รับผลบวกหลักจากทั้งค่าใช้พิเศษที่ลดลงมีนัยฯ และกำไรปกติเพิ่มขึ้นถึง 155.5%QOQ มาอยู่ที่ 2.2 พันล้านบาท หลักๆมาจากโรงไฟฟ้า พาวู อีเอส และเอสบีพีแอล ที่มีขายไฟเพิ่มขึ้น และค่าใช้จ่ายที่ลดลงของหมุนเวียน สำหรับแนวโน้ม 2Q67 คาดกำไรปกติจะเห็นการฟื้นตัว จากการกลับมาเดินเครื่องเต็มตัวของโรงไฟฟ้าที่หยุดซ่อมบำรุงใน 1Q67 จำนวนหลายแห่ง รวมถึงเข้าสู่ช่วงฤดูร้อน ความต้องการใช้ไฟฟ้าปรับตัวเพิ่มขึ้น

เบื้องต้นยังคงประมาณการ แต่หากมีผลการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าใดที่ไม่เป็นไปตามคาด ฝ่ายวิจัยก็พร้อมที่จะทบทวนประมาณการ และมูลค่าพื้นฐานใหม่ โดยมูลค่าพื้นฐานปี 2567 ปัจจุบันอยู่ที่ 150 บาทต่อหุ้น โดยให้น้ำหนักการลงทุนอยู่ที่การจ่ายเงินปันผลสม่ำเสมอ ปีละ 2 ครั้ง เพราะทิศทางกำไรในระยะ 1-3 ปีข้างหน้าเป็นการแสวงหาโครงการลงทุนใหม่เพื่อชดเชยโครงการลงทุนเก่าที่อยู่ช่วงท้ายของสัญญา หรือจะทยอยหมดอายุลง จึงยังไม่เห็นปัจจัยขับเคลื่อนที่โดดเด่นมากนัก

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566	2567F	2568F
กำไรสุทธิ	4,104	2,683	-8,384	11,082	12,524
Norm Profit	9,972	15,609	9,340	11,082	12,524
EPS (บาท)	7.74	5.06	-15.82	20.91	23.63
PER (x)	14.5	22.1	-7.1	5.4	4.7
DPS (บาท)	6.75	6.75	6.50	6.75	7.00
Dividend Yield (%)	6.0	6.0	5.8	6.0	6.3
BV (บาท)	215.48	228.87	199.30	213.03	221.12
EBITDA(x)	9.3	11.2	-1,154	6.7	6.1
ROE (%)	3.8	2.3	-7.4	10.2	11.0

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideways
 แนวรับ : 108.00 บาท
 แนวต้าน : 120/134.50 บาท

EGCO

Underperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	112.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	150.00
Upside (%)	38.0
Dividend yield (%)	6.0

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	20.91	15.65	34%
2568F	23.63	17.03	39%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	AA
ที่มา: Settrade	
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง
ที่มา: IAA CONSENSUS	

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

บลินรัตน์ กิตติคำพลรัตน์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018350

EQUITY TALK

1Q67 พลิกกลับเป็นกำไรสุทธิจากทั้งค่าใช้จ่ายพิเศษลดลงมี นัยฯ และกำไรปกติเพิ่มขึ้นสูง QoQ

EGCO รายงานผลการดำเนินงานสุทธิตัว 1Q67 พลิกกลับเป็นกำไร 1.7 พันล้านบาท ดีขึ้นจากงวดก่อนหน้าที่เผชิญกับผลขาดทุนสูงถึง 1.4 หมื่นล้านบาท รับผิดชอบหลักจากทั้งค่าใช้จ่ายพิเศษที่ลดลงมีนัยฯจากงวดก่อนหน้า และผลการดำเนินงานปกติที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากงวดก่อนหน้าเช่นกัน

โดยในส่วนของรายการพิเศษสุทธิแล้วในงวดนี้เป็นค่าใช้จ่ายพิเศษลดลงเหลือ 510 ล้านบาท จากค่าใช้จ่ายพิเศษรวมในงวดก่อนหน้าที่สูงถึง 1.5 หมื่นล้านบาท หลักๆเป็นผลมาจากในงวดนี้ไม่มีผลกระทบจากการปรับโครงสร้างทางการเงินและบันทึกการด้อยค่าของสินทรัพย์และโครงการระหว่างก่อสร้างของโครงการหยุดหลิน ในไต้หวัน มีเพียงบันทึกผลกระทบจากการวัดมูลค่าเครื่องมือทางการเงินเป็นขาดทุนลดลงเหลือ 23 จาก 894 ล้านบาท ในงวดก่อนหน้า แต่มีการบันทึกกลับเป็นขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 487 ล้านบาท จากงวดก่อนหน้าที่บันทึกเป็นกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 2.5 พันล้านบาท

อย่างไรก็ตามหากตัดรายการพิเศษพิจารณาเฉพาะผลการดำเนินงานปกติในงวด 1Q67 พบว่าเป็นกำไรปกติที่เพิ่มขึ้นถึง 155.5% qoq มาอยู่ที่ 2.2 พันล้านบาท รับผิดชอบหลักจากโรงไฟฟ้า พาจู ฮีเอส (1.8 พัน MW – EGCO ถือหุ้น 49%) ที่มีกำไรเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 1.1 พันล้านบาท จาก 524 ล้านบาท ในงวดก่อนหน้า ตามปริมาณขายไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น เพราะไม่มีการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนเช่นในงวด 4Q66 รวมถึงโรงไฟฟ้าเอสบีพีแอล ในฟิลิปปินส์ (455 MW – EGCO ถือหุ้น 49%) ที่ในงวดนี้กลับมาทำกำไรที่ 144 ล้านบาท จากขาดทุน 93 ล้านบาท ในงวดก่อนหน้า เนื่องจากปริมาณขายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น เพราะระยะเวลาการซ่อมบำรุงตามแผนน้อยกว่างวดก่อนหน้า ประกอบกับโรงไฟฟ้าเอ็นทีพีซี (น้ำเกิน 2: 1.1 พัน MW – EGCO ถือหุ้น 35%) ที่ในงวดนี้มีกำไรเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 530 จาก 387 ล้านบาท ในงวดก่อนหน้า ตามปริมาณขายไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากการสั่งจ่ายไฟเพิ่มขึ้น อีกทั้งโครงการหยุดหลิน (640 MW – EGCO ถือหุ้น 26.5%) มีค่าใช้จ่ายในการบริหารและต้นทุนการเงินลดลงทำให้มีกำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 1.4 พันล้านบาท จากงวดก่อนหน้า รวมถึงเริ่มรับรู้กำไรจากการเข้าหุ้นซีดีไอ และโรงไฟฟ้าคัมแพช เป็นไตรมาสแรก

อย่างไรก็ตามในงวด 1Q67 มีปัจจัยกดดันจากโรงไฟฟ้าขนอม (KEGCO 930 MW – EGCO ถือหุ้น 100%) ที่ในงวดนี้พลิกกลับมาจากขาดทุน 56 ล้านบาท จากงวดก่อนหน้าที่เป็นกำไร 216 ล้านบาท เนื่องจากรายได้ค่าความพร้อมจ่าย (AP)

EQUITY TALK

ลดลงตามสัญญา อีกทั้งยังมีการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนในงวด 1 Q67 ต่อเนื่อง จากงวด 4Q66 เช่นเดียวกับโรงไฟฟ้าเคซอน ฟิลิปปินส์ (QPL 460 MW – EGCO ถือหุ้น 100%) ที่กำไรลดลงมาอยู่ที่ 644 จาก 905 ล้านบาท เนื่องจากปริมาณ ขายไฟฟ้าลดลงเพราะมีการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนในงวด 1 Q67 รวมถึง โรงไฟฟ้าบีแอลซีพี (BLCP 1.3 พัน MW – EGCO ถือหุ้น 50%) ที่ในงวดนี้ถึงขั้น ขาดทุน 18 ล้านบาท จากกำไร 305 ล้านบาท ในงวดก่อนหน้าด้วยสาเหตุหยุด ซ่อมบำรุงตามแผนเช่นเดียวกัน อีกทั้งในส่วนของโรงไฟฟ้าเอ็กพีซีแอล (ไชยะบุรี: 1.28 พัน MW – EGCO ถือหุ้น 12.5%) ที่ในงวดนี้พลิกกลับมาขาดทุน 94 ล้านบาท จากงวดก่อนหน้าที่เป็นกำไร 110 ล้านบาท เนื่องจากปริมาณน้ำไหลผ่าน โรงไฟฟ้าลดลง

โดยรวมแล้วกำไรจากการดำเนินงานปกติงวด 1 Q67 คิดเป็น 19.6% ของ ปริมาณการทั้งปี 2567 ที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้

การดำเนินการด้าน ESG ของ EGCO

Environment (E): วางแผนการดำเนินงานใหม่ เพื่อมุ่งสู่เป้าหมายระยะยาวที่มี การปรับเปลี่ยนให้สอดคล้องกับสถานการณ์โลกในปัจจุบัน คือการบรรลุเป้าหมาย ความเป็นกลางทางคาร์บอนภายในปี 2583 และบรรลุการปล่อยก๊าซเรือน กระจกสุทธิเป็นศูนย์ภายในปี 2593 รวมถึงเพิ่มสัดส่วนการผลิตไฟฟ้าจากพลังงาน สะอาด และไม่ลงทุนในเชื้อเพลิงหรือโรงไฟฟ้าถ่านหินใหม่เพิ่มเติม ควบคู่กับการ ดูแลแลกรักษาธรรมชาติ และฟื้นฟูป่าต้นน้ำ เพื่อช่วยดูดซับคาร์บอนผ่านการ ดำเนินงานของมูลนิธิไทยรักษ์ป่า

Social Contribution (S) : วางแผนการดำเนินการมีส่วนร่วมพัฒนาชุมชน และ สังคม ให้ครอบคลุมกับความต้องการของชุมชน สังคม และสิ่งแวดล้อม โดยมี แผนการดำเนินงาน ได้แก่ การสร้างทักษะที่เป็นประโยชน์ต่อการประกอบอาชีพ การจ้างงานในท้องถิ่นบริเวณรอบๆ โรงไฟฟ้า การพัฒนาเด็กและเยาวชนผ่านการ ต้อนรับให้เข้าเยี่ยมชมโรงไฟฟ้าท้องถิ่น หรือกิจกรรมที่จัดขึ้นโดยกลุ่มเอ็กโก การพัฒนาสาธารณูปโภค และการช่วยเหลือในการซ่อมแซมต่างๆ เพื่อพัฒนา คุณภาพชีวิตพื้นฐาน การส่งเสริมสุขภาพอนามัยที่ถูกต้อง และการอนุรักษ์สิ่งแวดล้อม

Governance (G): มุ่งมั่นรักษาการกำกับดูแลกิจการที่ดี ผ่านการปฏิบัติตาม กฎหมาย ข้อบังคับ และข้อกำหนดที่เกี่ยวข้อง รวมทั้งข้อพึงปฏิบัติที่ดีสำหรับ กรรมการบริษัทจดทะเบียน และหลักเกณฑ์การเป็นบริษัทที่มีระบบการกำกับดูแล กิจการที่ดีตามที่สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลาดหลักทรัพย์) ให้แนวทางไว้

EQUITY TALK

โดยมีการกำหนดคู่มือไว้เป็นลายลักษณ์อักษร และเผยแพร่ผ่านเว็บไซต์ของบริษัท และเว็บไซต์สำหรับสื่อสารภายในบริษัท

ESG Comment : บริษัทใช้หลัก ESG เป็นกรอบในการดำเนินงานในทุกมิติ ซึ่งสะท้อนได้จากการได้รับการจัดอันดับ SET ESG Ratings ที่ระดับ AA และรางวัลอื่นๆในระดับสากล ซึ่งนอกจากจะช่วยสร้างภาพลักษณ์ที่ดีให้แก่องค์กร ยังถือเป็นส่วนช่วยส่งเสริมการเรียนรู้ด้านนวัตกรรมใหม่ๆ มาใช้ในการดำเนินงานให้มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น และก้าวสู่สังคมคาร์บอนต่ำ ช่วยเพิ่มโอกาสต่อยอดธุรกิจด้านพลังงานใหม่ๆได้ในอนาคต

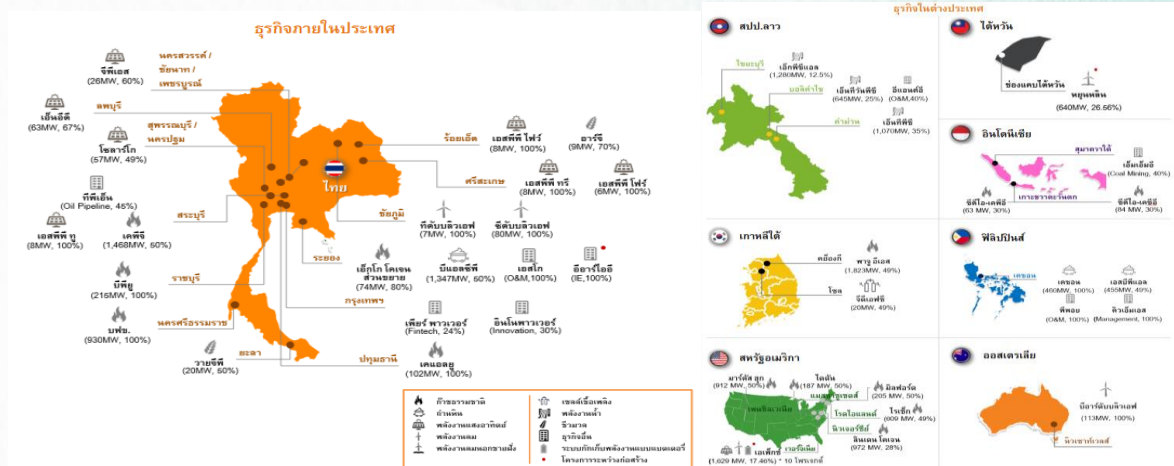
EQUITY TALK

ตารางผลการดำเนินงานงวด 1Q67

Key Data (ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	%QoQ	%YoY
ยอดขาย	11,985	13,891	16,810	16,947	13,241	13,657	12,048	10,680	9,852	-7.8%	-25.6%
ต้นทุนขาย	10,376	11,262	14,326	14,549	11,341	11,304	9,868	8,404	8,444	0.5%	-25.5%
กำไรขั้นต้น	1,609	2,629	2,483	2,399	1,901	2,353	2,180	2,276	1,408	-38.1%	-25.9%
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากบ.ร่วม	3,814	2,182	2,449	-6,475	900	2,466	2,710	-5,785	1,754	n.m.	94.8%
ดอกเบี้ยจ่าย (รวมผลกระทบ Fx)	861	4,312	6,421	-5,281	777	3,648	2,968	-2,815	4,230	n.m.	444.6%
กำไรจากการดำเนินงาน	3,890	-26	-2,047	3,169	1,683	181	936	-2,816	-1,319	n.m.	-178.4%
กำไร/ขาดทุนจาก FX*	-68	687	1,953	-2,327	46	1,281	883	2,529	-487	n.m.	n.m.
กำไรสุทธิ	4,116	-777	-392	-263	2,022	1,460	2,373	-14,239	1,662	n.m.	-17.8%
Norm Profit	4,449	3,823	3,355	3,982	1,675	3,296	3,519	850	2,172	155.5%	29.7%
EPS (บาท)	7.82	-1.48	-0.75	-0.50	3.84	2.77	4.51	-27.05	3.16	n.m.	-17.8%
Gross Margin	13.4%	18.9%	14.8%	14.2%	14.4%	17.2%	18.1%	21.3%	14.3%		
Operating Margin	32.5%	-0.2%	-12.2%	18.7%	12.7%	1.3%	7.8%	-26.4%	-13.4%		

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

โครงการลงทุนของ EGCO



ที่มา: EGCO

คำแนะนำลงทุนหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้าในไทยและภูมิภาค

Company	REC/BB Rating	ราคาปัจจุบัน	ราคาเป้าหมาย	Upside (%)	PBV		PER	
					2567F	2568F	2567F	2568F
CHINA								
CHINA YANGTZE-A	4.82	25.5	28.8	13.1%	2.9	2.6	18.3	17.2
HUANENG POWER-H	4.41	5.1	5.6	10.7%	0.7	0.7	6.3	5.6
DATANG INTL PO-H	5.00	1.6	1.5	-2.5%	0.4	0.3	7.0	5.7
HONGKONG								
CHINA POWER INTE	4.70	3.4	3.8	12.6%	0.8	0.7	8.1	6.6
CHINA RES POWER	4.79	21.1	22.4	6.2%	1.0	0.9	7.1	6.1
CLP HOLDINGS	3.89	65.5	69.0	5.3%	1.5	1.4	13.3	12.9
KOREA								
KOREA ELEC POWER	4.78	20600.0	27685.7	34.4%	0.3	0.3	3.5	3.1
JAPAN								
ELECTRIC POWER D	3.00	2542.5	2286.0	-10.1%	0.4	0.4	7.0	7.0
CHUBU ELEC POWER	3.00	1990.0	1965.0	-1.2%	0.6	0.6	8.9	9.4
CHUGOKU ELEC PWR	3.00	1006.0	1172.5	16.6%	0.6	0.5	5.3	5.1
MALAYSIA								
TENAGA NASIONAL	3.85	12.4	12.6	1.6%	1.2	1.1	17.7	15.8
PETRONAS GAS BHD	3.60	18.1	18.3	1.3%	2.6	2.5	18.6	18.2
INDIA								
POWER GRID CORP	3.43	303.8	283.9	-6.5%	3.2	3.0	17.4	16.7
NTPC LTD	4.36	355.5	364.6	2.6%	2.2	2.0	18.2	16.3
NPPC LTD	3.29	94.5	82.1	-13.1%	2.5	2.3	25.9	21.3
PHILIPPINES								
FIRST GEN CORPOR	5.00	18.7	29.3	57.0%	-	-	4.6	4.6
ABOITIZ POWER	4.53	35.8	45.7	27.7%	1.3	1.3	8.0	7.5
THAILAND								
RATCHABURI ELEC	Underperform	28.25	36.00	27.4%	0.6	0.6	11.0	10.2
ELEC GENERATING	Underperform	111.00	150.00	35.1%	0.5	0.5	5.3	4.7
GLOBAL POWER SYNERGY	Outperform	49.25	55.00	11.7%	1.2	1.1	30.7	22.6
GULF ENERGY	Outperform	41.00	56.00	36.6%	3.1	2.9	27.7	24.7
CK POWER	Neutral	3.94	4.50	14.2%	1.1	1.0	17.2	17.0
BANPU POWER	Underperform	13.80	18.00	30.4%	0.7	0.7	10.1	10.5
BGRAMM POWER	Outperform	26.25	34.00	29.5%	1.2	1.2	39.8	22.2
					1.3	1.2	10.6	12.1

ที่มา: BLOOMBERG / สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยงที่สำคัญ

1. การหยุดฉุกเฉินของโรงไฟฟ้า (UNPLANNED SHUTDOWN)
2. โครงการโรงไฟฟ้าที่อยู่ระหว่างการพัฒนา เริ่มผลิตเชิงพาณิชย์ไม่ได้ตามเป้าหมายที่กำหนดไว้
3. ความเสี่ยงจากการลงทุนในต่างประเทศ (COUNTRY RISK) อาทิ ฟิลิปปินส์ อินโดนีเซีย ลาว ไต้หวัน สหรัฐอเมริกา และ ออสเตรเลีย

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2568 ของ EGCO

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F
ยอดขาย	59,632	49,627	44,266	45,231
ต้นทุนขาย	50,512	40,916	34,146	34,145
กำไรขั้นต้น	9,120	8,711	10,120	11,086
ค่าใช้จ่ายในการขาย	2,754	3,537	5,347	5,364
ดอกเบี้ยจ่าย	6,313	4,577	3,164	3,164
รายได้อื่น	44	2,753	4,103	2,131
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุน	1,970	291	7,914	10,749
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	15,583	1,413	19,924	21,736
ภาษีเงินได้	331	645	2,447	2,773
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	2,437	(8,094)	11,082	12,524
กำไร/ขาดทุนจากรายการพิเศษ	246	(291)	-	-
กำไรสุทธิ	2,683	(8,384)	11,082	12,524
EPS	5.06	(15.82)	20.91	23.63
การเติบโตของยอดขาย	66.1%	-16.8%	-10.8%	2.2%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	-34.6%	-412.5%	-232.2%	13.0%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	15.3%	17.6%	22.9%	24.5%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	4.5%	-16.9%	25.0%	27.7%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส

	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67
ยอดขาย	13,657	12,048	10,680	9,852
ต้นทุนขาย	11,304	9,868	8,404	8,444
กำไรขั้นต้น	2,353	2,180	2,276	1,408
ค่าใช้จ่ายในการขาย	990	987	1,026	748
ดอกเบี้ยจ่าย	3,648	2,968	(2,815)	4,230
รายได้อื่น	951	885	(132)	1,286
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	(878)	(24)	(8,432)	379
ภาษีเงินได้	133	302	22	467
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	(2,291)	(1,208)	(6,338)	(2,751)
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	1,281	883	(2,116)	2,663
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	5	(12)	1	(4)
กำไรสุทธิ	1,460	2,373	(14,239)	1,662
การเติบโตของยอดขาย	3.1%	-11.8%	-11.4%	-7.8%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	-27.8%	62.5%	-700.1%	-111.7%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	17.2%	18.1%	21.3%	14.3%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	10.7%	19.7%	-133.3%	16.9%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.97	2.39	7.15	6.08
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	50.87	50.87	50.87	50.87
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	14.93	14.93	14.93	14.93
หนี้สินสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น	1.10	1.31	1.04	1.01
Net gearing	0.99	1.08	0.84	0.77
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	1.08	-3.37	4.69	5.39
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	2.29	-7.44	10.21	10.96

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2568 ของ EGCO

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	2,957	(7,742)	11,082	12,524
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	3,285	3,040	3,710	3,860
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	-	152	-	-
อื่นๆ	(25)	9,157	-	1
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(2,379)	1,018	(8,637)	(5,293)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	7,858	10,284	4,210	8,302
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	(20)	2,107	125	(25)
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	(5,635)	(5,658)	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	174	(1,259)	521	280
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	15,214	(16,797)	7,046	3,543
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	#REF!	5,771	(14,175)	(7,144)
ลด จ่ายปันผล	(4,768)	(180)	(3,541)	(4,216)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(3,143)	(2,283)	(23,128)	(15,980)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	19,928	(8,795)	(11,872)	(4,135)
กระแสเงินสด ณ สิ้นงวด	37,458	28,862	17,190	13,254

Balance Sheet (Bm)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	37,458	28,862	17,190	13,254
ลูกหนี้การค้า	10,123	7,548	7,868	8,200
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	14,068	18,299	18,960	21,548
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	48,160	46,936	70,654	68,654
สินทรัพย์อื่น	144,234	141,587	114,845	123,511
สินทรัพย์รวม	254,043	243,233	229,517	235,167
เจ้าหนี้การค้า	6,322	4,115	4,321	4,537
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	14,142	27,258	18,552	1,621
หนี้สินระยะสั้น	20,463	31,373	22,873	6,158
หนี้สินระยะยาว	98,289	99,472	94,509	89,795
หนี้สินรวม	133,246	138,007	117,060	118,446
ทุนที่ชำระแล้ว	5,265	5,265	5,265	5,265
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	8,601	8,601	8,601	8,601
กำไรสะสม	102,060	90,254	95,705	100,431
ส่วนของผู้ถือหุ้น	120,797	105,226	112,457	116,720
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	254,043	243,233	229,517	235,167

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส