

EQUITY TALK

2Q67 RESULTS NOTE

กำไรฟื้นตามฝนมา หาจังหวะ Trading รับงบ 3Q67 พิค

CKP รายงานผลการดำเนินงานสุทธิ 2Q67 พลิกกลับเป็นกำไรได้ที่ 74 ล้านบาท จากงวดก่อนหน้าที่เผชิญกับผลขาดทุนสุทธิสูงถึง 461 ล้านบาท ซึ่งเป็นไปตามผลการดำเนินงานปกติที่ฟื้นตัวตามผลของฤดูกาลซึ่งเป็นบวกต่อโรงไฟฟ้าน้ำใจม 2 และโซยะบุรี ทำให้สามารถพลิกกลับเป็นกำไรปกติได้ที่ 147 ล้านบาท จากผลขาดทุนปกติ 250 ล้านบาท รวมถึงรายการพิเศษที่ในงวดนี้บันทึกขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนรวมลดลงเหลือ 73 ล้านบาท จาก 211 ล้านบาท ในงวดก่อนหน้า ส่วน OUTLOOK 3Q67 มีโอกาสเห็นการเติบโตของกำไรระดับสูงสุดรายไตรมาสของปี รับผลบวกหลักจากช่วงฤดูกาลฤดูฝน

เบื้องต้นคงมูลค่าพื้นฐานสิ้นปี 2567 เท่ากับ 4.5 บาทต่อหุ้น แต่พร้อมทบทวนประมาณการรอดูปริมาณฝนที่เกิดขึ้นในปีนี้ก่อน อย่างไรก็ตามในช่วงที่ผ่านมา ราคาหุ้นปรับฐานลงมาแล้วในระดับหนึ่ง จึงมองเป็นโอกาสที่จะเข้า TRADING รับช่วงฤดูฝนในงวด 3Q67 ซึ่งคาดกำไรปกติน่าจะขึ้นทำระดับสูงสุดของปีได้ ระยะสั้นจึงเพิ่มคำแนะนำลงทุนเป็น OUTPERFORM จาก NEUTRAL

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)	13.9	12.4	20.7	16.2	16.0
DPS (บาท)	0.08	0.09	0.09	0.09	0.09
Dividend Yield (%)	2.2%	2.3%	2.3%	2.4%	2.4%
BVS (บาท)	3.1	3.3	3.4	3.7	3.9
EV/EBITDA (เท่า)	1.9	2.0	2.4	2.3	2.2
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 Up

แนวรับ : 3.50 บาท

แนวต้าน : 4.28 บาท



13 สิงหาคม 2567

CKP

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	3.72
ราคาเป้าหมาย (บาท)	4.50
Upside (%)	21.0
Dividend yield (%)	2.3

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	0.18	0.22	-18%
2568F	0.23	0.25	-7%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	AAA
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	n/a

ที่มา: SET, SEC

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

บลินรัตน์ กิตติกำพลรัตน์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018350

EQUITY TALK

2Q67 พลิกกลับเป็นกำไรสุทธิได้ 74 ล้านบาท หลังเริ่มเข้าสู่ช่วงฤดูฝนปลายไตรมาส 2

CKP รายงานผลการดำเนินงานสุทธินงวด 2Q67 พลิกกลับมาเป็นกำไรได้ที่ 74 ล้านบาท จากงวดก่อนหน้าที่เผชิญกับผลขาดทุนสุทธิสูงถึง 461 ล้านบาท ซึ่งเป็นไปตามผลการดำเนินงานปกติที่ฟื้นตัวตามผลของฤดูกาล และรายการพิเศษที่ในงวดนี้บันทึกขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนรวมลดลงเหลือ 73 ล้านบาท จาก 211 ล้านบาท ในงวดก่อนหน้า

โดยหากพิจารณาในส่วนของผลการดำเนินงานปกติงวด 2Q67 พบว่าสามารถพลิกกลับเป็นกำไรปกติได้ที่ 147 ล้านบาท จากผลขาดทุนปกติ 250 ล้านบาท ในงวดก่อนหน้า ซึ่งเป็นไปตามผลของฤดูกาลที่เริ่มเข้าสู่ช่วงฤดูฝนอีกครั้งในช่วงปลายไตรมาส 2 ส่งผลให้โรงไฟฟ้าพลังน้ำทั้ง 2 แห่งของ CKP ทั้งโรงไฟฟ้าน้ำจิ่งม 2 และส่วนแบ่งกำไรจากโรงไฟฟ้าไชยะบุรีมีผลการดำเนินงานที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากงวดก่อนหน้า โดยในส่วนของโรงไฟฟ้าน้ำจิ่งม 2 ในงวด 2Q67 มีค่าความพร้อมจ่ายเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 514 จาก 373 กิกะวัตต์ชั่วโมง (GWh) ในงวดก่อนหน้า ตามปริมาณน้ำไหลเข้าอ่างเก็บน้ำในช่วงงวด 2Q67 ที่เพิ่มขึ้น และเพิ่มขึ้นมากกว่างวด 2Q66 ที่มีค่าความพร้อมจ่ายอยู่ที่ 295 กิกะวัตต์ชั่วโมง โดยปริมาณน้ำไหลเข้าอ่างเก็บน้ำน้ำจิ่งม 2 เฉลี่ยงวด 2Q67 อยู่ที่ 554 ล้านลบ.เมตร เพิ่มขึ้นจากค่าเฉลี่ยในงวด 1Q67 ที่ 351 ล้านลบ.เมตร และงวด 2Q66 ที่ 548.4 ล้านลบ.เมตร

นอกจากนี้ในงวด 2Q67 ส่วนแบ่งเงินลงทุนในกิจการที่ควบคุมร่วมกันและบริษัทร่วมเผชิญกับผลขาดทุนลดลงเหลือ 109 ล้านบาท จากงวดก่อนหน้าที่เป็นส่วนแบ่งขาดทุนสูงถึง 569 ล้านบาท ซึ่งหลักๆเป็นผลมาจากโรงไฟฟ้าไชยะบุรี (CKP ถือหุ้น 42.5%) มีปริมาณน้ำไหลผ่านโรงไฟฟ้าเฉลี่ยเพิ่มขึ้นจากงวดก่อนหน้า ส่งผลให้ปริมาณขายไฟฟ้าเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 1.42 จาก 1.05 พันกิกะวัตต์ชั่วโมง ในงวดก่อนหน้า และเพิ่มขึ้นจากงวด 2Q66 ที่อยู่ที่ 1.31 พันกิกะวัตต์ชั่วโมง ตามปริมาณฝนที่เริ่มตกจากการเริ่มเข้าสู่ช่วงฤดูฝนปลายไตรมาส 2 ของทุกปี ภายใต้สถานการณ์ปกติ เพราะโรงไฟฟ้าไชยะบุรีเป็นเขื่อน run of river ปริมาณการผลิตไฟฟ้าขึ้นอยู่กับปริมาณน้ำไหลผ่าน ทำให้ส่วนแบ่งผลการดำเนินงานจากโรงไฟฟ้าไชยะบุรีในงวด 2Q67 เป็นผลขาดทุนปกติลดลงมาอยู่ที่ 20.1 จาก 333.4 ล้านบาท แต่เนื่องจากในงวด 2Q67 มีส่วนแบ่งขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนของไชยะบุรีที่ 20.5 ล้านบาท จากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนของไชยะบุรีที่ 77.6 ล้านบาท ในงวดก่อนหน้า จึงทำให้สุทธิในงวดนี้ส่วนแบ่งขาดทุนจากไชยะบุรีจะอยู่ที่ 40.6 จาก 255.8 ล้านบาท ในงวดก่อนหน้า นอกจากนี้ในงวด 2Q67 มีการบันทึกส่วนแบ่ง

EQUITY TALK

ขาดทุนจากโครงการโรงไฟฟ้าหลวงพระบางทั้งที่ยังอยู่ระหว่างการก่อสร้าง (CKP ถือหุ้นในสัดส่วน 50%) โดยในงวด 2Q67 มีการรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากโครงการหลวงพระบางสุทธิ 68.2 ล้านบาท ลดลงจากงวดก่อนหน้าที่ขาดทุนฯ 313.7 ล้านบาท แบ่งเป็นขาดทุนปกติจากการลงทุน 12.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากขาดทุนฯ 10.4 ล้านบาท ในงวดก่อนหน้า และส่วนแบ่งขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนลดลงเหลือ 55.9 จาก 303.4 ล้านบาท ในงวดก่อนหน้า เนื่องจากหนี้ระยะยาวส่วนที่เป็นดอลลาร์สหรัฐของหลวงพระบางมีมูลค่าสูงขึ้นเมื่อแปลงค่าเป็นเงินบาท ตามค่าเงินบาทที่อ่อนค่าลงในงวด 2Q67 ไม่มากเท่ากับงวด 1Q67

ขณะที่โรงไฟฟ้าบางปะอินโคเจน (BIC) ในงวด 2Q67 พบว่ามีผลการดำเนินงานลดลงจากงวดก่อนหน้า จากปริมาณขายไฟฟ้าที่ลดลงเหลือ 373 จาก 382 ล้านหน่วย ในงวดก่อนหน้า แบ่งเป็นปริมาณขายของ IEs ที่ลดลงมาอยู่ที่ 73 จาก 71 ล้านหน่วย และปริมาณขายไฟฟ้าให้ EGAT ที่ลดลงมาอยู่ที่ 300 จาก 311 ล้านหน่วย ถึงแม้ต้นทุนเชื้อเพลิงก๊าซธรรมชาติปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ 324 จาก 343 บาทต่อล้านบีทียู ในงวดก่อนหน้า

โดยรวมแล้วผลการดำเนินงานปกติงวด 1H67 เติบโตกับผลขาดทุนที่ 104 ล้านบาท ดีขึ้นเล็กน้อยจากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้าที่ขาดทุนปกติ 117 ล้านบาท

คาดการณ์ 3Q67 ขึ้นทำระดับสูงสุดของปีตามช่วงฤดูฝน

เบื้องต้นฝ่ายวิจัยคงประมาณการกำไรปี 2567 ไว้ที่ 1.8 พันล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้น 27.4%yoy ภายใต้ปริมาณการตกของฝนและฤดูกาลในปี 2567 จะอยู่ในภาวะปกติ เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้าที่มีปรากฏการณ์เอลนีโญ และยังคงอยู่ภายใต้สมมติฐาน ในปี 2567-68 โรงไฟฟ้าน้ำจิม 2 จะมีหยุด major overhaul (ซึ่งเกิดขึ้นทุกๆ 12 ปี) ปีละ 1 turbine ระยะเวลาราว 43 วัน ในช่วงปลายไตรมาส 4 ถึงต้นไตรมาส 1 (ซึ่งเป็นช่วงที่ผลิตน้อยอยู่แล้ว) รวมระยะเวลา 3 ปี ซึ่งมีค่าใช้จ่ายเกิดขึ้นราว 300 ล้านบาท (100 ล้านบาทต่อปี ภายใต้ 100% ของน้ำจิม หรือราว 46 ล้านบาท ตามสัดส่วนการถือหุ้นของ CKP) โดยยังให้น้ำหนักของกำไรอยู่ในช่วงครึ่งหลังของปี โดยจะทำการระดับสูงสุดในไตรมาส 3 ซึ่งเป็นช่วงฤดูฝน และอ่อนตัวลงในไตรมาส 4 ซึ่งเป็นช่วงปลายฤดูฝนก่อนเข้าสู่ฤดูหนาว

สำหรับทิศทางผลการดำเนินงานปกติงวด 3Q67 คาดจะเห็นการปรับตัวเพิ่มขึ้นมีนัยยะจากงวด 2Q67 มีโอกาสเห็นการเติบโตของกำไรทำระดับสูงสุดรายไตรมาสของปี รับผลบวกหลักจากช่วงฤดูฝนฤดูฝน ซึ่งจะส่งผลให้โรงไฟฟ้าน้ำจิม 2 ประกาศความพร้อมจ่ายในงวด 3Q67 เพิ่มขึ้น QoQ และน่าจะทำการระดับสูงสุดของปี เช่นเดียวกับโรงไฟฟ้าไชยะบุรี (CKP ถือหุ้น 42.5%) ที่ปริมาณน้ำไหลผ่านจะ

EQUITY TALK

เพิ่มขึ้นตามปริมาณฝนที่ตกมากขึ้น ซึ่งจะมาช่วยให้ปริมาณการผลิตไฟฟ้าในงวด 3Q67 เพิ่มขึ้นจากงวด 2Q67

การดำเนินการด้าน ESG ของ CKP

Environment (E): ริเริ่มโครงการต่าง ๆ เพื่อลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก พร้อมทั้งเป้าหมายเพิ่มการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียน จาก 89% เป็น 95% ภายในปี 2567 โดยมุ่งเน้นนำเทคโนโลยี และนวัตกรรมที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อมมาใช้ในการดำเนินธุรกิจ เพื่อสร้างสมดุลระหว่างการรักษาสิ่งแวดล้อม การจัดการพลังงาน การลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก การฟื้นฟูระบบนิเวศและความหลากหลายทางชีวภาพ โดยยังคงศักยภาพการผลิตไฟฟ้าพลังงานสะอาดได้อย่างมีประสิทธิภาพ

Social Contribution (S) : รับผิดชอบในการพัฒนาคุณภาพชีวิต และสร้างคุณค่าร่วมกับชุมชน สังคม และผู้มีส่วนได้เสียทั้งทางตรง และทางอ้อม ตลอดจนการดำเนินงาน โดยคำนึงถึงหลักสิทธิมนุษยชนตามมาตรฐานสากลตลอดห่วงโซ่คุณค่าธุรกิจ โดยบริษัทฯ ได้ประกาศใช้นโยบายด้านสิทธิมนุษยชน (Human Rights Policy) ที่มีความสอดคล้องตามหลักการของสหประชาชาติว่าด้วยการดำเนินธุรกิจและสิทธิมนุษยชน (UN Guiding Principles on Business and Human Rights: UNGP) ภายใต้บทบัญญัติที่ได้กำหนดไว้ตามกฎหมายไทยและกฎหมายต่างประเทศ รวมถึงยังมีการสำรวจลักษณะและความต้องการของชุมชนระดับประเด็นผลกระทบต่อชุมชนก่อนเริ่มดำเนินโครงการต่าง ๆ

Governance (G): ให้ความสำคัญกับการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี โดยกำหนดนโยบายการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance Policy) และจรรยาบรรณในการดำเนินธุรกิจ (Business Code of Conduct) ซึ่งสอดคล้องกับหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีขององค์กร รวมถึงหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (สำนักงาน ก.ล.ต.) และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อให้เกิดแนวทางปฏิบัติที่ชัดเจนขององค์กร และมีความโปร่งใสสามารถตรวจสอบได้ รวมถึงที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทได้มีการทบทวนนโยบายการกำกับดูแลกิจการของบริษัทดังกล่าว

ESG Comment : CKP ได้รับการจัดอันดับ ESG Ratings ที่ระดับสูงสุด AAA ซึ่งถือเป็นส่วนช่วยสร้างภาพลักษณ์ที่ดีให้แก่องค์กร และช่วยสร้างความเชื่อมั่นให้แก่นักลงทุน และผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่าย อีกทั้งการเปลี่ยนแปลงในสภาพภูมิอากาศยังถือเป็นปัจจัยสำคัญที่มีผลต่อการดำเนินงานของธุรกิจหลักของ CKP ดังนั้น การ

EQUITY TALK

จัดทำแผน และกำหนดกลยุทธ์ด้าน ESG จึงถือเป็นส่วนช่วยให้บริษัทสามารถรับมือกับแนวทางด้านสภาพภูมิอากาศได้ในระดับหนึ่ง

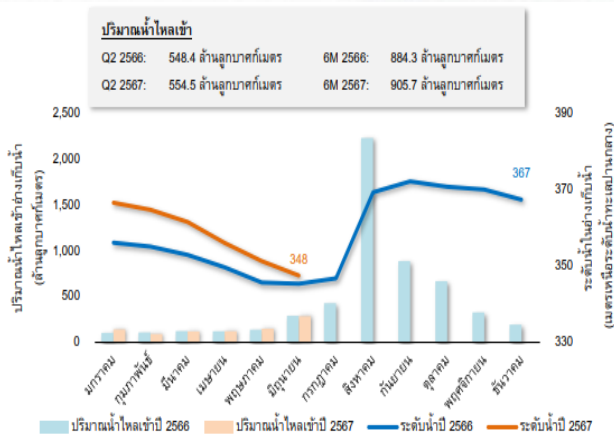
EQUITY TALK

ตารางผลการดำเนินงานงวด 2Q67

ล้านบาท	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	%QoQ	%YoY	1H67	1H66	%YoY
ยอดขาย	2,531	3,364	2,594	2,555	2,365	2,478	2,889	2,348	2,472	5.3%	4.6%	4,820	4,919	-2.0%
ต้นทุนขาย	2,051	2,615	2,348	2,171	2,035	1,841	2,114	1,878	1,711	-8.9%	-15.9%	3,589	4,206	-14.7%
กำไรขั้นต้น	480	749	246	383	330	637	775	469	762	62.2%	131.1%	1,231	713	72.7%
EBIT	1,244	2,009	376	199	286	1,482	1,114	-99	628	n.m.	119.2%	529	486	8.9%
กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน	15	24	-16	0	15	10	0	15	4	-74.7%	-74.2%	19	15	28.1%
กำไรสุทธิ	864	1,462	72	-104	2	1,022	543	-461	74	n.m.	n.m.	-387	-102	n.m.
Norm Profit	849	1,438	88	-104	-13	1,012	543	-250	147	n.m.	n.m.	-104	-117	n.m.
EPS (บาท)	0.11	0.18	0.01	-0.01	0.00	0.13	0.07	-0.06	0.01	n.m.	n.m.	-0.05	-0.01	n.m.
Norm EPS (บาท)	0.10	0.18	0.01	-0.01	-0.00	0.12	0.07	-0.03	0.02	n.m.	n.m.	-0.01	-0.01	n.m.
Gross margin	19.0%	22.3%	9.5%	15.0%	13.9%	25.7%	26.8%	20.0%	30.8%			25.5%	14.5%	
Net profit margin	34.1%	43.4%	2.8%	-4.1%	0.1%	41.2%	18.8%	-19.6%	3.0%			-8.0%	-2.1%	

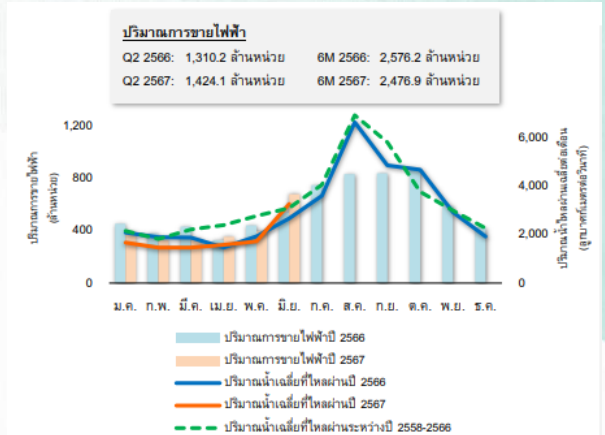
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ปริมาณน้ำไหลเข้า และระดับน้ำของโรงไฟฟ้าน้ำจืด 2



ที่มา: CKP

ปริมาณน้ำไหลผ่านและปริมาณขายโรงไฟฟ้า XPCL



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ตารางสรุปคำแนะนำหุ้นโรงไฟฟ้าในประเทศและภูมิภาค

Company	REC/BB Rating	ราคาปัจจุบัน	ราคาเป้าหมาย	Upside (%)	PBV			PER	
					2567F	2568F	2567F	2568F	
CHINA									
CHINA YANGTZE-A	4.89	29.2	32.3	10.8%	3.3	3.1	20.8	19.7	
HUANENG POWER-H	4.18	4.6	5.2	13.5%	0.6	0.5	6.0	5.3	
HONGKONG									
CHINA POWER NTE	4.70	3.6	4.3	18.2%	0.8	0.9	8.3	6.8	
CHINA RES POWER	4.66	21.9	24.5	12.0%	1.1	1.0	7.3	6.8	
CLP HOLDINGS	4.11	68.9	73.9	7.2%	1.6	1.6	14.1	13.4	
KOREA									
KOREA ELEC POWER	4.79	19300.0	25266.7	30.9%	0.3	0.3	4.4	3.3	
JAPAN									
ELECTRIC POWER D	3.00	2333.0	2464.0	5.6%	0.3	0.3	7.7	6.6	
CHUBU ELEC POWER	3.00	1709.0	2018.0	18.1%	0.5	0.5	7.5	7.7	
CHUGOKU ELEC PWR	3.00	946.5	1210.0	27.8%	0.5	0.5	6.2	5.1	
MALAYSIA									
TEKKA NASIONAL	3.90	14.0	15.3	9.3%	1.3	1.3	20.4	17.5	
PETRONAS GAS BHD	3.67	17.9	18.6	3.6%	2.5	2.5	18.4	18.0	
INDIA									
POWER GRD CORP	3.33	342.3	321.8	-6.0%	3.5	3.4	19.4	18.2	
NTPC LTD	4.38	401.2	425.1	6.0%	2.3	2.1	17.6	15.8	
NHPC LTD	3.00	96.4	95.8	-0.6%	2.4	2.4	23.9	21.0	
PHILIPPINES									
FIRST GEN CORP	5.00	17.0	30.5	79.2%	0.3	0.3	3.8	3.5	
ABOITIZ POWER	4.53	34.0	45.3	33.1%	1.2	1.2	7.8	7.4	
THAILAND									
RATCHABURI ELEC	Underperform	28.75	36.00	25.2%	0.6	0.6	11.2	10.4	
ELEC GENERATING	Underperform	98.50	150.00	52.3%	0.5	0.4	4.7	4.2	
GLOBAL POWER SYNERGY	Outperform	41.25	55.00	33.3%	1.0	0.9	25.7	18.2	
GULF ENERGY	Outperform	47.50	56.00	17.9%	3.6	3.3	32.1	28.6	
CK POWER	Outperform	3.78	4.50	19.0%	1.0	1.0	16.5	16.3	
BANPU POWER	Switch	17.60	20.00	13.6%	0.0	0.0	14.0	11.8	
B.GRIMM POWER	Neutral	23.10	30.00	29.9%	1.1	1.0	30.4	25.7	
					1.3	1.3	12.0	11.3	

ประเด็นความเสี่ยง

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

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)

	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67
ยอดขาย	2,478	2,889	2,348	2,472
ต้นทุนขาย	1,718	1,991	1,755	1,588
กำไรขั้นต้น	760	898	592	885
ค่าใช้จ่ายในการขาย	151	97	157	177
ดอกเบี้ยจ่าย	(268)	(269)	(263)	(298)
รายได้อื่น	181	133	158	152
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,214	845	(361)	330
ภาษีเงินได้	(31)	(31)	(15)	(28)
กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน	1,174	814	(391)	299
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	10	-	15	4
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	161	271	85	228
กำไรสุทธิ	1,022	543	(461)	74
การเติบโตของยอดขาย	5%	17%	-19%	5%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	n.m.	-47%	n.m.	n.m.
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	31%	31%	25%	36%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	41%	19%	-20%	3%

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: สายงานวิจัย 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				
ลูกหนี้การค้า	1,889	2,947	1,263	1,712
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น				
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	10,423	10,102	20,564	21,292
สินทรัพย์รวม	69,846	68,765	75,621	77,652
เจ้าหนี้การค้า				
เจ้าหนี้การค้า	741	1,233	601	582
หนี้สินระยะยาว				
หนี้สินระยะยาว	22,150	19,602	19,365	20,015
หนี้สินรวม	31,907	29,847	34,149	34,308
ทุนที่ชำระแล้ว				
ทุนที่ชำระแล้ว	8,129	8,129	8,129	8,129
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น				
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	13,319	13,319	13,319	13,319
กำไรสะสม				
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/ล้านปีที่อยู่)	474	419	360	360
ปริมาณขายไฟฟ้ารวม (ล้านหน่วย)	3,213.50	3,253.00	3,300.00	3,300.00

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส