

# EQUITY TALK

## 3Q67 RESULT NOTE

🕒 7 พฤศจิกายน 2567

### 3Q67 ขาดทุนสุทธิ แต่ดีกว่าคาด...ช่วงสั้นยังขาดปัจจัยขับเคลื่อน

BCPG รายงานผลการดำเนินงาน 3Q67 เติบโตขาดทุนสุทธิ 28.4 ล้านบาท จากที่เคยเป็นกำไรสุทธิ 1.2 พันล้านบาท ในงวดก่อนหน้า แต่ย้ำว่าน้อยกว่าคาด กดดันหลักจากขาดทุนรายการพิเศษ 481 ล้านบาท จากผลขาดทุน FX เป็นหลัก ขณะที่กำไรปกติฟื้นตัวมีนัยยะ มาอยู่ที่ 452.6 ล้านบาท จากเดิม 99.3 ล้านบาท หนุนหลักจากโรงไฟฟ้าพลังน้ำที่เข้าสู่ช่วง PEAK และรับรู้ส่วนแบ่งกำไรในสหรัฐฯเพิ่มขึ้น QOQ แม้ SOLAR ในไทยจะอ่อนตัวลงก็ตาม ช่วงสั้นงวด 4Q67 คาดกำไรปกติลดลง QOQ จากปริมาณขายไฟฟ้าโดยรวมที่ลดลงตามช่วงฤดูกลาง

คงประมาณการ และ FV ณ สิ้น ปี 2568 ที่ 8.5 บาท/หุ้น ช่วงสั้นคาดยังมีปัจจัยกดดันจากทิศทางกำไร 4Q67 ที่ลดลง หลังผ่านพ้นช่วง PEAK สุดของปีมาแล้ว ประกอบกับยังไม่มีปัจจัยใหม่ๆเข้าขับเคลื่อน ช่วงสั้นจึงปรับลดคำแนะนำลงเป็น UNDERPERFORM รอจังหวะเข้าลงทุนรอบใหม่ตามการเข้าสู่ PEAK ใน 3Q68

#### ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	2,630	1,104	1,757	1,034	1,673
Norm Profit (ล้านบาท)	2,066	873	973	1,034	1,673
Norm EPS (บาท)	0.71	0.29	0.32	0.35	0.56
PER (เท่า)	8.86	21.63	19.40	18.26	11.28
DPS	0.36	0.25	0.25	0.22	0.25
Dividend Yield (%)	5.7%	4.0%	4.0%	3.6%	4.0%
BVS	10.07	9.88	10.72	11.29	12.10
ROE (%)	9.3%	3.7%	5.7%	3.1%	6.0%
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	2908	2996	2996	2996	2996

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : DOWNTREND

แนวรับ : 5.70/6.25 บาท

แนวต้าน : 7.80 บาท

## BCPG

### Underperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	6.30
ราคาเป้าหมาย (บาท)	8.50
Upside (%)	34.92
Dividend yield (%)	3.56

#### CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	0.32	0.64	-50%
2568F	0.35	0.39	-12%

ที่มา: IAA CONSENSUS, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### ESG RATING

SET ESG Ratings	AA
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง

ที่มา: SET, SEC

#### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ณสินรัตน์ กิตติคำพรัตน์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

ลงทะเบียนนักวิเคราะห์: 018350

ธัญญา อุดม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

ลงทะเบียนนักวิเคราะห์: 066756

**OUTPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

**NEUTRAL:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอกพูนกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอกพูน SET INDEX

**UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



# EQUITY TALK

โรงไฟฟ้าในสหรัฐฯที่เพิ่มขึ้น QoQ เนื่องจากปริมาณขายไฟฟ้าปรับตัวดีขึ้นตาม การเข้าสู่ช่วงฤดูร้อนของสหรัฐฯ รวมถึงไม่มีการปิดซ่อมบำรุงในงวดนี้ ส่งผลให้ โรงไฟฟ้าทั้ง 4 โครงการสามารถเดินเครื่องได้อย่างมีประสิทธิภาพทั้งไตรมาส

นอกจากนี้ มีการรับรู้รายได้จากดอกเบี้ยและเงินปันผลเพิ่มขึ้น 98.3%qoq มาอยู่ที่ 81.0 ล้านบาท จากดอกเบี้ยรับที่ปรับตัวสูงขึ้น ตามจำนวนเงินฝากที่เพิ่มขึ้นเป็นหลัก อีกทั้งค่าใช้จ่าย SG&A ลดลง 3.3%qoq มาอยู่ที่ 149.1 ล้านบาท จาก ค่าใช้จ่ายด้านบุคลากรที่ลดลง หลังไม่มีการรับรู้ค่าใช้จ่ายของกลุ่มโครงการ solar ประเทศญี่ปุ่น นอกจากนี้ ต้นทุนทางการเงินปรับตัวลดลงอีก 9.9%qoq มาอยู่ที่ 369.8 ล้านบาท จากการชำระคืนหนี้เงินกู้ของทางบริษัทฯ

โดยรวมแล้วกำไรปกติช่วง 9M67 อยู่ที่ 895.0 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้น 7.3% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และคิดเป็นสัดส่วน 92.0% ของประมาณการกำไรปกติปีทั้งปี 2567 ที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้

## คงประมาณการ ...งวด 4Q67 คาดกำไรปกติลดลง QoQ

ฝ่ายวิจัยคงประมาณการกำไรปกติปี 2567 ที่ 972.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11.5%yoy จากฐานเดิมในปี 2566 ที่อยู่ในระดับต่ำ โดยคาดว่าจะมีแรงหนุนหลักจากการรับรู้โครงการโรงไฟฟ้าในสหรัฐฯทั้ง 4 โครงการ รวม 857 MWe ที่เริ่มทยอยซื้อหุ้นแล้วเสร็จตั้งแต่ 31 มี.ค. - 31 ต.ค. 2566 และธุรกิจคลังน้ำมันและท่าเทียบเรือ (ซื้อหุ้นแล้วเสร็จ 31 พ.ค. 2566) ได้เต็มทั้งปี รวมถึงกลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำ Nam San 3A-3B 114 MWe ที่คาดว่าจะผลิตกระแสไฟฟ้าได้มากขึ้น จากสภาวะลานานาที่เกิดขึ้นในช่วง 2H67 ประกอบกับไม่มีการหยุดเดินเครื่องเป็นเวลา 6 เดือน เพื่อเตรียมสายส่งไปยังประเทศเวียดนาม ดังที่เคยเกิดขึ้นในปีก่อนหน้า ถึงแม้ว่าในปี 2567 จะรับรู้รายได้จากกลุ่มโรงไฟฟ้าในประเทศญี่ปุ่นได้เพียง 4 เดือน และยังมีปัจจัยกดดันจากรายได้ Adder โครงการ BSE-BNN, BSE-BPH กำลังการผลิตโครงการละ 16 MW (สิ้นสุด มี.ค. และ เม.ย. 2566) ที่หมดอายุลงเต็มทั้งปีก็ตาม

ช่วงสิ้นงวด 4Q67 คาดกำไรปกติลดลง QoQ กดดันหลักจากผลการดำเนินงานของทั้งกลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำในประเทศลาวที่ลดลง หลังจากผ่านพ้นช่วง peak ของฤดูน้ำมาแล้ว และส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมในสหรัฐฯ ที่คาดปริมาณขายไฟฟ้านลดลง ตามความต้องการใช้ไฟฟ้าที่อ่อนตัว QoQ ตามช่วงฤดูกาล และมีการหยุดซ่อมบำรุงทุกโรงเป็นเวลาราว 1-2 สัปดาห์ เพื่อเตรียมความพร้อมสำหรับการผลิตไฟฟ้าในช่วงฤดูหนาว ประกอบกับปริมาณผลิตไฟฟ้าในกลุ่มโรงไฟฟ้า solar ในประเทศไทยคาดว่าจะลดลงต่อเนื่อง QoQ ตามเข้าสู่ช่วง low season ของแสงแดด แม้คาดยังมีแรงหนุนบางส่วนจากโรงไฟฟ้าพลังงาน



# EQUITY TALK

ลมในประเทศไทย ที่คาดผลิตกระแสไฟฟ้าได้มากขึ้นตามการเข้าสู่ช่วง peak ของลม แต่ยังคงขาดได้ไม่หมด

## การดำเนินการด้าน ESG ของ BCPG :

**Environment (E):** ขยายการลงทุนในธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากพลังงานสะอาด เพิ่มโอกาสและทางเลือกให้แก่ผู้สนใจหันมาใช้พลังงานทางเลือก นอกจากนี้ BCPG ยังให้ความสนใจกับการบริหารจัดการพลังงาน โดยเฉพาะผลกระทบจากการใช้พลังงานในสองส่วนสำคัญ ได้แก่ การใช้พลังงานเพื่อการปฏิบัติงานและการใช้พลังงานเพื่อผลิตกระแสไฟฟ้า โดยบริษัทฯ ได้พัฒนาแผนกลยุทธ์ในการลดการใช้พลังงานภายในองค์กรซึ่งสอดคล้องกับเป้าหมายเป็นกลางทางคาร์บอนภายในปี 2573

**Social Contribution (S):** BCPG จัดทำแผนกิจกรรมพัฒนาอย่างยั่งยืน ภายใต้แนวคิด Breath of the World ต่อลมหายใจให้โลก โดยมุ่งเน้นการดำเนินกิจกรรมทั้งอนุรักษ์ระบบนิเวศน์, ทรัพยากรน้ำ, และยกระดับคุณภาพชีวิตของคนในสังคม โดยรอบโรงไฟฟ้า ผ่านการดำเนินกิจกรรมต่างๆ อาทิ การปลูกป่าชายเลน เพิ่มพื้นที่สีเขียว, ติดตั้งระบบไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์, จัดกิจกรรมให้ความรู้แก่โรงเรียนในพื้นที่โรงไฟฟ้าของบริษัท, การให้การสนับสนุนปัจจัยแก่มูลนิธิ และองค์กรต่างๆ เป็นต้น

**Governance (G):** บริษัทฯมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ต่อต้านคอร์รัปชัน และการดูแลสังคม ชุมชน และสิ่งแวดล้อมให้คนทำงาน ส่งผลให้ปี 2566 BCPG ได้รับมอบรางวัลต่างๆ ในด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น รางวัล SET ESG Ratings ระดับ AA ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ต่อเนื่องเป็นปีที่ 2, รางวัล ESG100 จากสถาบันไทยพัฒน์, โล่ประกาศเกียรติคุณ องค์กรผู้นำด้านก๊าซเรือนกระจก, รางวัล International Business Magazine Awards 2023: Best CEO – Energy Sector จากนิตยสารธุรกิจชั้นนำ International Business Magazine สหรัฐอเมริกาหรืออเมริกา เป็นต้น

**ESG Comment:** กลยุทธ์มุ่งสู่ความเป็นกลางทางคาร์บอนภายในปี 2573 ของ BCPG ส่งผลให้บริษัทมีคาร์บอนเครดิตที่ได้รับการรับรองจากองการบริหารก๊าซเรือนกระจกของไทย ถือเป็นส่วนช่วยสร้างรายได้แก่ BCPG ได้อีกหนึ่งช่องทาง อีกทั้งยังเป็นส่วนช่วยหนุนให้บริษัทมีภาพลักษณ์องค์กรที่ดี และช่วยสร้างโอกาสการแห่งเงินทางธุรกิจให้แก่กลุ่มลูกค้าที่ให้ความสำคัญในเรื่องพลังงานสะอาด และการปล่อยก๊าซเรือนกระจกได้อีกด้วย

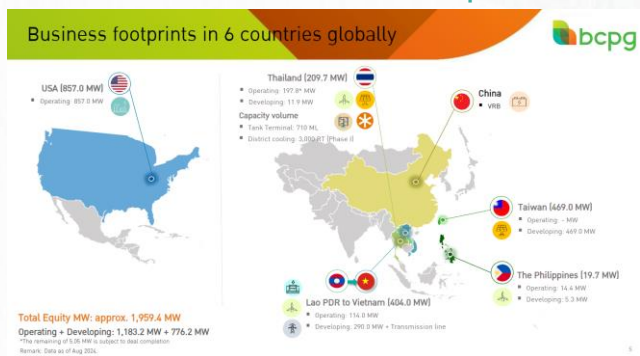
# EQUITY TALK

## ตารางผลการดำเนินงานย้อนหลังรายไตรมาส

BCPG (ล้านบาท)	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	%QoQ	%YoY	9M67	9M66	%YoY
ยอดขาย	1,267	1,057	1,093	1,564	1,318	1,194	1,084	1,125	3.8%	-28.1%	3,402	3,714	-8.4%
ต้นทุนขาย	-533	-520	-567	-703	-768	-693	-712	-538	-24.4%	-23.4%	-1,943	-1,790	8.6%
กำไรขั้นต้น	734	538	525	861	550	501	372	586	57.8%	-31.9%	1,459	1,924	-24.1%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	-205	-154	-168	-139	-127	-122	-244	-149	-38.8%	7.3%	-515	-461	11.8%
รายได้อื่น	5	2	4	11	48	21	384	2	-99.4%	-78.9%	407	17	2362.7%
EBIT	533	385	361	732	470	400	512	440	-14.1%	-40.0%	1,351	1,479	-8.7%
ดอกเบี้ยจ่าย	-193	-229	-248	-370	-421	-419	-411	-370	-9.9%	0.0%	-1,200	-847	41.6%
ภาษีเงินได้	-52	-96	-70	-131	-39	-117	-112	-122	9.4%	-6.7%	-351	-297	18.4%
กำไรสุทธิ	296	512	201	565	-174	441	1,243	-28	-102.3%	-105.0%	1,656	1,278	29.6%
Norm Profit	374	160	183	492	39	343	99	453	355.9%	-7.9%	895	834	7.3%
EPS (บาท/หุ้น)	0.10	0.18	0.07	0.19	-0.06	0.15	0.43	-0.01	-102.3%	-105.0%	0.57	0.44	29.6%
Norm EPS (บาท/หุ้น)	0.13	0.05	0.06	0.17	0.01	0.12	0.03	0.16	355.9%	-7.9%	0.31	0.29	7.3%
Gross margin	57.9%	50.9%	48.1%	55.0%	41.7%	42.0%	34.3%	52.1%			42.9%	51.8%	
Net profit margin	23.4%	48.4%	18.4%	36.1%	-13.2%	36.9%	114.7%	-2.5%			48.7%	34.4%	

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## กำลังการผลิตไฟฟ้า ณ ปัจจุบัน



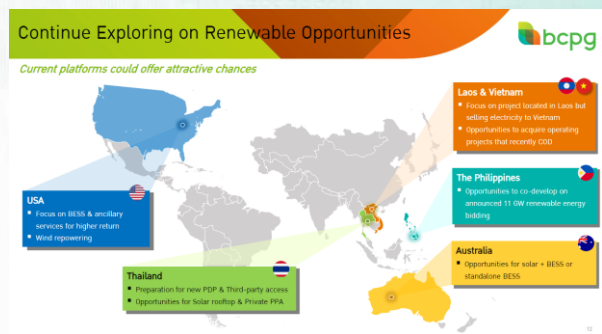
ที่มา: BCPG

## สรุปตัวเลขสำคัญกลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน

Company	REC/BB Rating	ราคาปัจจุบัน			Upside (%)	PBV			PER		
		2567F	2568F	2567F		2567F	2568F	2567F	2568F		
<b>CHINA</b>											
SHANGHAI AEROS-A	5.00	10.97	14.3	29.9%	3.6	3.3	43.4	35.4			
XINY SOLAR HLDS	4.73	2.62	4.0	51.3%	2.3	1.9	8.8	8.8			
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.			
<b>USA</b>											
FIRST SOLAR INC	3.54	31.16	37.0	18.6%	0.6	0.6	6.8	87.0			
SUNPOWER CORP	3.35	8.88	11.1	60.9%	0.8	0.9	n.m.	n.m.			
SOLARITY CORP	2.87	20.40	20.9	2.6%	1.5	2.1	n.m.	n.m.			
<b>CHINA</b>											
HUANGNG RENEWA-H	4.74	2.45	3.4	37.4%	1.0	0.9	8.2	7.0			
HUADIAN FUJIN-H	4.73	1.89	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			
<b>EUROPE</b>											
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			
<b>THAILAND</b>											
ENERGY ABSOLUTE	Underperform	7.80	N/A	N/A	0.59	0.55	6.1	6.7			
GUNKUL ENGINEER	Neutral	2.70	3.60	33.3%	1.63	1.55	16.5	16.3			
BCPG PCL	Neutral	6.75	8.50	25.9%	0.63	0.60	11.5	19.6			
TRI POLYENE POWER	Underperform	3.04	3.00	-1.3%	0.74	0.72	7.9	11.8			
SERMSANG POWER	Neutral	5.80	7.80	34.5%	0.68	0.63	12.0	10.8			
AVERAGE					1.3	1.2	11.6	11.1			

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## ประเภทเป้าหมายของ BCPG



ที่มา: BCPG

## ประเด็นความเสี่ยง

1. ความล่าช้าจากการก่อสร้างโรงไฟฟ้า อาจทำให้เกิดค่าใช้จ่ายมากกว่าที่คาดการณ์ (COST OVERRUN) กระทบต่อ IRR ได้
2. ความเสี่ยงจากการชำรุดอุปกรณ์ของเทคโนโลยีที่ใช้ในการผลิตไฟฟ้า
3. การหยุดฉุกเฉินของโรงไฟฟ้า (UNPLANNED SHUTDOWN)

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ BCPG

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
รายได้จากการขาย	5,031	3,269	3,334	3,323
ต้นทุนขาย	(2,558)	(1,522)	(1,541)	(1,546)
กำไรขั้นต้น	2,473	1,747	1,794	1,776
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(588)	(599)	(610)	(609)
รายได้อื่น	302	230	230	230
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	2,187	1,378	1,414	1,397
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	252	764	774	1,339
ดอกเบี้ยจ่าย	(1,268)	(1,074)	(1,065)	(966)
ภาษีเงินได้	(336)	(94)	(89)	(97)
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	834	973	1,034	1,673
รายการพิเศษสุทธิ	231	784	-	-
ส่วนได้ส่วนเสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(2)	-	-	-
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>1,104</b>	<b>1,757</b>	<b>1,034</b>	<b>1,673</b>
<b>กำไรปกติ</b>	<b>873</b>	<b>973</b>	<b>1,034</b>	<b>1,673</b>
การเติบโตของรายได้ดำเนินงาน (%)	-6.9%	-35.0%	2.0%	-0.4%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (%)	-58.0%	59.2%	-41.2%	61.8%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	49.2%	53.4%	53.8%	53.5%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	21.9%	53.8%	31.0%	50.3%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67
รายได้จากการขาย	1,318	1,194	1,084	1,125
ต้นทุนขาย	(768)	(693)	(712)	(538)
กำไรขั้นต้น	550	501	372	586
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(127)	(122)	(244)	(149)
รายได้อื่น	48	21	384	2
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	470	400	512	440
ดอกเบี้ยจ่าย	(421)	(419)	(411)	(370)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบ.ร่วม	59	446	(182)	412
ภาษีเงินได้	(39)	(117)	(112)	(122)
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	39	343	99	453
กำไร/ขาดทุนจาก Fx และรายการพิเศษ	(212)	97	1,144	(481)
ส่วนได้ส่วนเสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	0	(1)	(1)	0
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>(174)</b>	<b>441</b>	<b>1,243</b>	<b>(28)</b>
<b>กำไรปกติ</b>	<b>39</b>	<b>343</b>	<b>99</b>	<b>453</b>
การเติบโตของรายได้ดำเนินงาน (%) qoq	-15.7%	-9.4%	-9.2%	3.8%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (%) qoq	-130.8%	-353.6%	182.3%	-102.3%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	41.7%	42.0%	34.3%	52.1%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	-13.2%	36.9%	114.7%	-2.5%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.04	1.09	1.10	(0.00)
Interest coverage ratio	1.94	2.01	1.33	1.45
Net gearing	0.59	0.47	0.45	(3.26)
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	1.7%	2.3%	1.4%	2.8%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	3.7%	5.7%	3.1%	6.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



## EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ BCPG

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน</b>				
กำไรสุทธิก่อนภาษี	1,106	1,757	1,034	1,673
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	1,808	1,467	1,467	1,467
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	316	(2,066)	740	201
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ</b>	<b>3,230</b>	<b>1,159</b>	<b>3,241</b>	<b>3,341</b>
<b>กระแสเงินสดจากการลงทุน</b>				
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(651)	(2,604)	(2,614)	(2,626)
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนอื่น	222	-	-	-
<b>กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ</b>	<b>(29,294)</b>	<b>1,106</b>	<b>(1,840)</b>	<b>(1,287)</b>
<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน</b>				
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด เงินกู้	7,324	(4,480)	(786)	(690)
ลด จ่ายปันผล	(756)	749	672	753
<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ</b>	<b>15,451</b>	<b>(1,714)</b>	<b>(1,261)</b>	<b>(1,550)</b>
<b>เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ</b>	<b>(10,613)</b>	<b>551</b>	<b>140</b>	<b>504</b>
<b>งบดุล (ล้านบาท)</b>				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
<b>เงินสดและเทียบเท่าเงินสด</b>				
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	2,545	2,413	2,513	281
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ	23,011	24,044	25,076	(9,841)
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	15,483	15,586	15,701	2,389
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>74,240</b>	<b>75,536</b>	<b>76,729</b>	<b>480</b>
<b>เงินกู้ระยะสั้น</b>				
เจ้าหนี้อื่น	1,708	2,146	2,695	1,038
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	2,413	2,413	2,413	2,223
เงินกู้ระยะยาว	13,798	10,649	11,197	(11,156)
หนี้สินไม่หมุนเวียน	859	859	859	756
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>44,628</b>	<b>43,419</b>	<b>42,906</b>	<b>(2,051)</b>
<b>ทุนที่ชำระแล้ว</b>				
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	8,095	8,095	8,095	263
กำไรสะสม	6,269	8,775	10,481	2,489
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>29,612</b>	<b>32,117</b>	<b>33,823</b>	<b>2,532</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>74,240</b>	<b>75,536</b>	<b>76,729</b>	<b>480</b>
<b>สมมติฐานในการทำประมาณการ</b>				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
Total Contracted Capacity (MWe)	1,300	1,183	1,473	1,473
อัตราแลกเปลี่ยน (THB/USD)	31	31	31	31
อัตราแลกเปลี่ยน (THB/JPY)	0.30	0.30	0.30	0.30
Total Net Margin (%)	21.9%	53.8%	31.0%	50.3%
SG&A/Sales (%)	11.7%	18.3%	18.3%	18.3%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส