ASIA PLUS Securities

Equity Talk

Analysts Meeting

21 February 2025

GULF

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	ราคาเป้าหมาย (บาท)
57.25	70.25
Upside (%)	**Dividend yield (%)**
22.71	2.38

เปลี่ยนผ่านการเติบโตจากผู้ผลิตไฟฟ้า เป็นผู้นำด้านพลังงาน

Flash Points

- ประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์ โครงการเดิมที่อยู่ใน pipeline มีความคืบหน้าตามแผนทุกโครงการ โดยในปี 2568 จะมีโครงการใหม่ที่ทยอยเปิด COD กว่า 1.0 พัน MWe ทั้ง Renewable และ โครงการ IPP (HKP phase2) ซึ่งปัจจุบันมี Backlog ในมืออีกกว่า 4.1 พัน MWe รองรับการเติบโตต่อเนื่องได้ถึงปี 2576
- ปัจจุบันอยู่ระหว่างการควบรวมบริษัทฯเป็น NewCo ซึ่งอยู่ระหว่างจัดการ Optimized Assets ใน Portfolio โดยกำลังพิจารณาขายสินทรัพย์ที่ไม่ได้สร้างมูลค่า เพื่อให้เกิดความเหมาะสมสูงสุด โดยธุรกรรมควบรวมคาดแล้วเสร็จได้ตามแผนในช่วง เม.ย. 2568

Impact Insight

- กลยุทธ์หลักภายหลังควบรวมฯ ยังคงเน้นน้ำหนักไปด้านธุรกิจด้านพลังงาน โดยมองการลงทุนไปยังธุรกิจเกี่ยวเนื่องอื่นๆ นอกเหนือจากธุรกิจดั้งเดิมโรงไฟฟ้ามากยิ่งขึ้น
- Data center จะเป็นหนึ่งในธุรกิจหลักที่ขับเคลื่อนการเติบโตของ NewCo ได้ดีในระยะยาว ปัจจุบันกำลังการผลิต phase 1 ที่ 25 MW คาดจะทยอยเปิด COD ในเดือน เม.ย. 68 โดยมีกลุ่มลูกค้าเป้าหมายเป็นลูกค้าองค์กรขนาดใหญ่ เช่น Microsoft เป็นต้น และอยู่ระหว่างเตรียมก่อสร้าง phase ถัดไปได้ถึง 50 MW รองรับลูกค้าเพิ่มเติมในอนาคต

Execution

- คงมูลค่าพื้นฐาน ปี 2568 ของ GULF ที่สะท้อนการควบรวมเป็น NewCo แล้ว อยู่ที่ 70.25 บาท ช่วงสั้น 1Q68 คาดกำไร ทำ New High ได้ต่อเนื่อง และระยะยาวที่เห็นการเติบโตที่แข็งแกร่ง ปัจจุบันราคาหุ้นปรับฐานลง มองเป็นจังหวะเข้าสะสมลงทุนระยะยาว
- ในประเด็นความเสี่ยงด้านนโยบายลดค่าไฟ คาดส่งผลกระทบต่อ GULF ค่อนข้างจำกัด เนื่องจากมีสัดส่วนขายไฟฟ้าให้ลูกค้าอุตฯที่ต่ำ ไม่ถึง 10% ของรายได้ขายไฟโดยรวม

ที่มา : GULF

Technical Chart

แนวโน้มราคา Sideways

แนวรับ : 54.00 บาท

แนวต้าน : 61.50 บาท

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	1.81	1.82	-1%
2569F	2.03	2.00	1%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

Global Peers

Company	REC./BB Rating	PBV 2568F	PBV 2569F	PER 2568F	PER 2569F
CHINA					
CHINA YANGTZE-A		4.88	3.2	3.0	20.8	19.5
HUANENG POWER-H		4.18	0.6	0.6	5.7	5.0
DATANG INTL PO-H		5.00	0.3	0.3	5.7	5.1
HONGKONG					
CHINA POWER INTE		4.81	0.7	0.6	6.9	5.7
CHINA RES POWER		4.79	0.9	0.8	5.7	5.2
CLP HOLDINGS		4.17	1.5	1.5	14.4	13.8
KOREA					
KOREA ELEC POWER		4.81	0.3	0.3	3.7	2.1
JAPAN					
ELECTRIC POWER D		2.60	0.4	0.3	7.1	6.8
CHUBU ELEC POWER		4.20	0.4	0.4	5.4	6.8
CHUGOKU ELEC PWR		3.50	0.5	0.4	5.0	4.6
MALAYSIA					
TENAGA NASIONAL		4.22	1.3	1.3	19.7	16.8
PETRONAS GAS BHD		3.44	2.5	2.4	18.3	17.9
INDIA					
POWER GRID CORP		3.77	2.8	2.6	16.2	15.2
NTPC LTD		4.46	1.8	1.7	14.1	12.8
NHPC LTD		3.40	1.9	1.8	20.7	15.1
PHILIPPINES					
FIRST GEN CORPOR		4.83	-	-	-	-
ABOITIZ POWER		4.56	1.6	1.5	9.9	9.6
THAILAND					
RATCHABURI ELEC		Underperform	0.6	0.6	9.6	9.1
ELEC GENERATING		Underperform	0.5	0.5	6.7	6.4
GLOBAL POWER SYNERGY		Neutral	0.7	0.9	20.4	18.2
GULF ENERGY		Outperform	4.0	3.7	31.5	28.2
CK POWER		Neutral	0.8	0.7	15.2	14.9
BANPU POWER		Underperform	0.5	0.4	8.1	8.2
B GRIMM POWER		Neutral	0.7	0.6	16.9	11.7
			1.2	1.2	11.6	10.5

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
รายได้	114,054	120,888	83,560	84,646	92,055
กำไรสุทธิ	14,858	18,170	21,215	23,799	26,012
Norm Profit	15,643	18,400	21,215	23,799	26,012
Norm EPS (บาท)	1.33	1.57	1.81	2.03	2.22
EPS(บาท)	1.27	1.55	1.81	2.03	2.22
PER (x)	45.21	36.97	31.66	28.22	25.82
DPS (บาท)	0.88	1.01	1.37	1.37	1.49
Dividend Yield (%)	1.54%	1.76%	2.38%	2.38%	2.61%
EV/EBITDA	33.69	31.64	23.92	21.88	20.21

ESG Assessment

SET ESG Ratings	AAA
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง	Yes

ที่มา : SET

Research Division

จัดทำโดย นลินรัตน์ กิตติกำพลรัตน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 018350

ธัญญา อุดม
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 066756

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตามล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่านโดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

การดำเนินการด้าน ESG ของ GULF

BLOOMBERG ESG SCORES ของ GULF

GULF' ESG Scores	2021	2022	2023
ESG :	2.58	2.61	2.77
Environment :	1.64	1.64	1.84
Social :	2.95	2.95	3.22
Governance :	4.03	4.17	4.10

ที่มา : BLOOMBERG

ESG SCORES หุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้า

กลุ่มโรงไฟฟ้า	SET ESG Rating (BBB-AAA)	Global ESG Ratings by Third Party: MSCI (CCC-AAA)	ESG Book (0-100)	S&P Global (0-100)	Bloomberg (0-10)
GPSC	AA	B	64.56	86.00	4.48
RATCH	AA	BB	56.12	62.00	4.67
EGCO	AA	BB	61.53	85.00	5.18
GULF	**AA**	**B**	**58.96**	**66.00**	**2.77**
BGRIM	AAA	BBB	62.27	84.00	3.51
BPP	AAA	BBB	59.42	70.00	-

ที่มา : SETTRADE, BLOOMBERG

ESG Comment: GULF ได้รับการรับรอง และจัดอันดับความยั่งยืน (ESG) จาก SET ESG rating ที่ระดับ AA แสดงถึงการเป็นบริษัทที่ให้ความสำคัญ และมีการนำหลักด้านความยั่งยืนเข้าเป็นส่วนหนึ่งในการดำเนินธุรกิจ ทั้งนี้หากประเมินภาพรวมจากการประเมิน ESG ขององค์กรจัดอันดับอื่นๆ ยังถือว่า GULF ได้รับคะแนนการจัดอันดับที่ยังอยู่ในระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มโรงไฟฟ้าที่ฝ่ายวิจัยศึกษา โดยปี 2566 มีคะแนนโดยรวมจาก Bloomberg ที่ 2.77 คะแนน เทียบกับกลุ่มฯ ที่อยู่ราว 4.12 คะแนน แต่อย่างไรก็ตาม GULF ได้รับการปรับปรุงคะแนนในด้านของสิ่งแวดล้อม และสังคม ที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง และโดดเด่นในด้านการกำกับดูแลกิจการที่ดี นอกจากนี้ GULF ยังมีแนวโน้มการบรรลุเป้าหมายในแต่ละด้านที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง และคาดว่า ปี 2567 จะได้รับคะแนน ESG score จาก Bloomberg ที่ปรับปรุงดีขึ้น ซึ่งจะถือเป็นส่วนช่วยให้มีภาพลักษณ์ เพิ่มความสามารถในการการแข่งขัน พร้อมสร้างโอกาสความร่วมมือกับ partner ที่ดีได้

ในส่วนของเป้าหมาย และการนโยบายที่สำคัญของ ESG ในแต่ละด้าน มีดังนี้

Environment (E – Bloomberg score 2023: 1.84) : ให้ความสำคัญด้านการเปลี่ยนแปลงสภาะภูมิอากาศ เป็นหลัก โดยกำหนดเป้าหมายประเมินการปล่อยก๊าซเรือนกระจกให้ครอบคลุม 100% ของโครงการที่ COD โดยปี 2566 บรรลุเป้าหมายได้ 53% ส่วนระยะกลาง-ยาว ตั้งเป้าลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกขอบเขตที่ 1 ลง 25% จากปี 2562 ให้ได้ภายในปี 2573 และลดการปล่อยก๊าซฯเรือนกระจกขอบเขตที่ 1 และ 2 สุทธิเป็นศูนย์ภายในปี 2593 ซึ่งภาพรวมถือว่ามีการปล่อยก๊าซฯเรือนกระจกที่ลดลง นอกจากนี้ยังมีการประเมินด้านการจัดการใช้น้ำ การจัดการมลสารทางอากาศและของเสีย และความหลากหลายทางชีวภาพ ซึ่งภาพรวมถือว่าอยู่ในกรอบมาตรฐานที่ ตั้งไว้

Social Contribution (S – Bloomberg score 2023 : 3.22) : กำหนดเป้าหมายในด้านความเสมอภาค และการพัฒนาคุณภาพของพนักงาน เช่น ตั้งเป้าหมายให้มีสัดส่วนพนักงานหญิงในระดับบริหารมากกว่า 30%, จำนวนการอบรมเฉลี่ย/คนมากกว่า 30% เป็นต้น ซึ่งปี 2566 มีผลการรายงานเป็นไปตามเป้าหมายทั้งหมด ในขณะที่ด้านความปลอดภัย ภาพรวมปี 2563-2565 ถือว่าบรรลุเป้าหมาย อุบัติเหตุเป็น 0 ในขณะที่ปี 2566 มีอุบัติเหตุจากการทำงานในระดับ 0.5 นอกจากนี้ในด้านการพัฒนามนุษย์และสังคม มีการจัดกิจกรรม CSR มาอย่างต่อเนื่อง จัดตั้งศูนย์การเรียนรู้ และแปลงนาสาธิหนองแซง ซึ่งช่วยสร้างรายได้เสริมอย่า 5 แสนบาท ให้แก่คนในชุมชน เป็นต้น

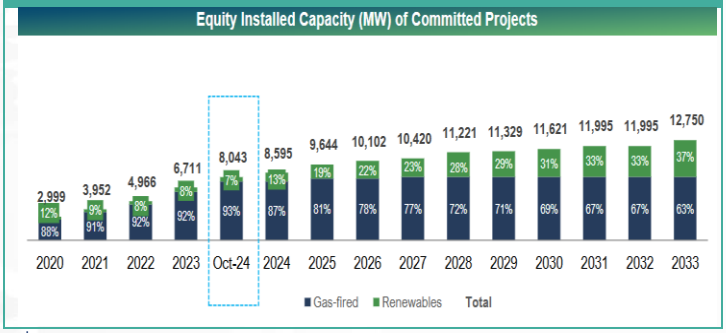
Governance (G – Bloomberg score 2023 : 4.10) : ให้ความสำคัญทั้งด้านการจัดการห่วงโซ่อุปทาน โดยมีการประเมินคู่ค้า ซึ่งต้องผ่านหลักเกณฑ์ ESG พร้อมมีหลักในการดำเนินงาน หากคู่ค้าไม่ผ่านมาตรฐานดังกล่าว, ด้านการกำกับกิจกรรมดูแลกิจการ และการต่อต้านคอรัปชัน โดยกำหนดนโยบายละกระบวนการ มีการดำเนินงาน และตรวจสอบและเปิดเผยข้อมูล โดยตั้งเป้าได้รับการประเมินการกำกับดูแลในระดับ 5 ดาว จาก CGR โดยในปี 2566 ได้รับคะแนนดังกล่าวในระดับ 5 ดาว, และด้านความมั่นคงปลอดภัยทางข้อมูลและไซเบอร์ โดยการนำระบบและโครงสร้างพื้นฐานเทคโนโลยี ตามมาตรฐานสากลเพื่อช่วยด้านความมั่นคงปลอดภัยของข้อมูล รวมทั้งมีการประเมินความเสี่ยง และการตรวจสอบภายในอย่างเคร่งครัด ซึ่งปี 2566 สามารถบรรลุเป้าหมายดัชนีชี้วัดได้ทั้งหมด

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยัน หรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตามล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่านโดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

TIMELINE การ COD โครงการใน PIPELINE ของ GULF

ที่มา : GULF

กำลังการผลิต

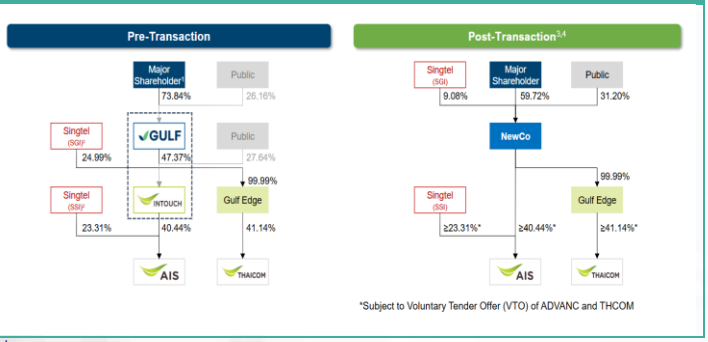


ที่มา GULF

ภาพรวมธุรกิจ GULF

ที่มา GULF

โครงสร้างการควบรวมของ GULF และ INTUCH



ที่มา : GULF

ประเด็นความเสี่ยง

1. โครงการโรงไฟฟ้าที่กำลังก่อสร้างอาจไม่สามารถผลิตเชิงพาณิชย์ได้ตามแผน (Construction risk)
2. การหยุดซ่อมฉุกเฉินของโรงไฟฟ้า (Unplanned shutdown)
3. ความเสี่ยงจากความผันผวนของ Fx และอัตราดอกเบี้ย เพราะ GULF กู้เงินลงทุนโรงไฟฟ้า บางส่วนด้วยสกุลเงินต่างประเทศ

สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยัน หรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตามล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่านโดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570 ของ GULF

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
รายได้รวม	120,888	83,560	84,646	92,055
ต้นทุนขาย	(97,143)	(55,943)	(55,428)	(60,589)
กำไรขั้นต้น	**23,746**	**27,618**	**29,218**	**31,466**
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(3,578)	(4,841)	(5,091)	(5,482)
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	11,966	13,759	15,073	16,150
EBIT	**32,295**	**36,696**	**39,930**	**42,865**
ดอกเบี้ยจ่าย	(11,088)	(12,047)	(12,200)	(11,972)
รายได้อื่นๆ	3,696	1,769	2,290	2,290
EBT	**24,067**	**26,188**	**29,290**	**32,453**
ภาษีเงินได้	(682)	(335)	(653)	(1,027)
กำไรปกติ	**18,400**	**21,215**	**23,799**	**26,012**
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	(230)	-	-	-
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	5,214	4,638	4,837	5,414
รายการพิเศษอื่น ๆ				
กำไรสุทธิ	**18,170**	**21,215**	**23,799**	**26,012**
การเติบโตของรายได้	6.0%	-30.9%	1.3%	8.8%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	22.3%	16.8%	12.2%	9.3%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	19.6%	33.1%	34.5%	34.2%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	15.0%	25.4%	28.1%	28.3%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67
รายได้รวม	31,599	31,592	30,451	27,246
ต้นทุนขาย	(25,857)	(25,575)	(24,595)	(21,116)
กำไรขั้นต้น	**5,742**	**6,017**	**5,856**	**6,130**
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(772)	(906)	(944)	(955)
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	1,789	3,041	4,753	2,384
EBIT	**6,758**	**8,253**	**9,725**	**7,558**
ดอกเบี้ยจ่าย	(2,606)	(2,792)	(2,716)	(2,974)
รายได้อื่นๆ	681	1,024	808	1,183
EBT	**4,338**	**6,147**	**8,710**	**4,871**
ภาษีเงินได้	(315)	(191)	9	(184)
กำไรปกติ	**4,151**	**4,779**	**4,711**	**4,759**
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	(653)	(38)	1,319	(858)
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	524	1,215	2,689	786
รายการพิเศษอื่น ๆ				
กำไรสุทธิ	**3,499**	**4,741**	**6,030**	**3,901**
การเติบโตของรายได้	14.2%	0.0%	-3.6%	-10.5%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	-26.5%	35.5%	27.2%	-35.3%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	18.2%	19.0%	19.2%	22.5%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	11.1%	15.0%	19.8%	14.3%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
Current Ratio (เท่า)	1.00	0.35	0.02	0.04
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	6.05	4.66	5.01	5.24
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	31.66	29.71	94.91	99.58
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	12.57	10.61	12.35	13.19
Debt to Equity Ratio	2.23	1.85	1.53	1.40
Net Gearing ratio (%)	180.0%	168.6%	152.5%	139.2%
ROAA (%)	3.8%	4.4%	5.1%	5.7%
ROAE (%)	12.2%	13.2%	13.7%	13.9%

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษีเงินได้	24,067	26,188	29,290	32,453
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	4,575	10,237	11,059	11,929
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	713	-	-	-
อื่นๆ	20,427	26,266	29,438	32,616
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(5,258)	4,884	71	(1,730)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	**19,815**	**41,052**	**39,915**	**41,787**
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	(450)	(528)	(788)	(836)
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	(6,747)	(3,205)	(2,536)	(2,592)
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(22,714)	(30,624)	(12,900)	(16,258)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	**(29,911)**	**(34,357)**	**(16,224)**	**(19,687)**
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	19,252	(31,173)	(34,342)	(4,793)
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
อื่นๆ	(735)	-	-	-
เพิ่ม/ลด จ่ายปันผล	(10,325)	(12,230)	(16,018)	(17,508)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	**8,192**	**(43,402)**	**(50,360)**	**(22,301)**
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	**(1,904)**	**(36,707)**	**(26,670)**	**(200)**

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	34,104	- 2,602	- 29,272	- 29,472
ลูกหนี้การค้า	18,778	17,052	16,770	18,354
สินค้าคงเหลือ	3,180	586	582	635
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1,060	1,113	1,168	1,227
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	90,646	111,033	112,874	117,203
สินทรัพย์รวม	**496,202**	**477,135**	**455,586**	**465,055**
เจ้าหนี้การค้า	6,072	4,475	4,502	4,683
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	230	230	230	230
หนี้สินการเงินระยะสั้น	56,199	67,185	57,216	57,216
หนี้สินการเงินระยะยาว	260,865	218,707	194,334	189,541
หนี้สินรวม	**342,363**	**309,672**	**275,505**	**271,056**
ทุนที่ชำระแล้ว	11,733	11,733	11,733	11,733
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	51,822	51,822	51,822	51,822
กำไรสะสม	58,566	67,551	75,332	83,836
ส่วนของผู้ถือหุ้น	**153,840**	**167,463**	**180,081**	**193,999**
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	**496,202**	**477,135**	**455,586**	**465,055**

สมมติฐานในการทำประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
กำลังการผลิตไฟฟ้า (Equity MW)	8,270	9,002	9,199	9,396
อัตราแลกเปลี่ยน (THB/USD)	33	33	33	33
ราคาขายไฟฟ้าให้ EGAT (บาท/หน่วย)	3.37	3.37	3.10	3.10
ราคาขายไฟฟ้าให้ลูกค้าอุตสาหกรรม (บาท/หน่วย)	4.00	4.00	3.80	3.80
ราคาขายไอน้ำเฉลี่ย (บาท/ตัน)	1,100	1,100	1,100	1,100
ค่า Ft เฉลี่ย (บาท/หน่วย)	0.40	0.20	0.00	0.00
ราคาก๊าซธรรมชาติเฉลี่ย (บาท/MMBTU)	350	320	300	300
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	11,733	11,733	11,733	11,733

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยัน หรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตามล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่านโดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

0 2680 1000 asiaplus.co.th Asia Plus Group ASIA PLUS Securities