

BCPG

Neutral

1Q68 กำไรลดลง QoQ ต่ำกว่าคาด...ให้น้ำหนักกำไรใน 2H68

Flash Points

- BCPG รายงานกำไรสุทธิ 1Q68 ลดลง 6.8%qoq มาอยู่ที่ 152.7 ล้านบาท ต่ำกว่าคาด ส่วนต่างหลักมาจากทั้งกำไรปกติที่ต่ำกว่าคาด และขาดทุนรายการพิเศษที่สูงกว่าคาด
- โดยกำไรปกติ 1Q68 ลดลง 13.1%qoq มาอยู่ที่ 197.9 ล้านบาท กุดตันหลักจากโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำผลิตไฟฟ้าได้น้อยลง QoQ ถึงแม้ว่ากลุ่มโรงไฟฟ้า solar และลม รวมถึงส่วนแบ่งกำไรในสหรัฐจะปรับตัวเพิ่มขึ้นตามช่วงฤดูกาล แต่ยังคงชดเชยได้ไม่หมด
- ขณะที่รายการพิเศษ รับรู้ผลขาดทุนสุทธิลดลง 29.2%qoq มาอยู่ที่ 45.2 ล้านบาท จากการบันทึกผลขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์ที่ลดลงเป็นหลัก

Impact Insight

- ส่งผลให้กำไรกำไรปกติ 1Q68 คิดเป็น 14.9% ของกำไรปกติทั้งปี 2568 ที่ประเมินไว้
- เบื้องต้นยังคงประมาณการกำไรปกติปี 2568 เดิมโต 18.4%yoy มาอยู่ที่ 1.3 พันล้านบาท หนุนหลักจากการรับรู้โครงการใหม่ๆ รวม 369 MWe ที่ทยอย COD ตั้งแต่ช่วง 2Q68 เป็นต้นไป และต้นทุนทางการเงินที่คาดว่าจะลดลง จากการทยอยชำระหนี้เป็นหลัก
- Outlook 2Q68 คาดกำไรปกติทรงตัว QoQ โดยมีกุดตันจากส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วมที่ลดลง หลังผ่านพ้นฤดูหนาวมาแล้ว และมีการปิดซ่อมบำรุงตามแผนงานเพิ่มขึ้น แต่คาดว่าจะถูกชดเชยได้จากกลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำจะผลิตไฟฟ้าได้เพิ่มขึ้น QoQ

Execution

- FV ปี 2568 อยู่ที่ 8.7 บาท/หุ้น คงน้ำหนัก Neutral แม้ Outlook ช่วงสั้น 2Q68 ยังไม่โดดเด่น แต่ภาพกำไรระยะยาว 1-2 ปีข้างหน้า ยังฟื้นตัวต่อเนื่อง จากการรับรู้โครงการใหม่ๆ

ราคาปัจจุบัน (บาท)

6.85

Upside (%)

27.01

ราคาเป้าหมาย (บาท)

8.70

Dividend yield (%)

4.21

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	0.44	0.49	-9%
2569F	0.51	0.61	-17%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Global Peers

Company	REC./BB Rating	PBV		PER	
		2568F	2569F	2568F	2569F
CHINA					
SHANGHAI AEROS-A	5.00	3.6	3.3	43.4	35.4
XINYI SOLAR HLDS	4.73	2.3	1.9	8.8	6.8
CHINA SINGYES SO	4.47	0.6	0.6	5.2	5.0
GCL-POLY ENERGY	3.93	0.8	0.7	7.1	7.0
NEO SOLAR POWER	3.44	0.7	0.8	n.m.	n.m.
MOTECH INDUSTRIE	3.25	0.9	1.0	n.m.	n.m.
USA					
FIRST SOLAR INC	3.54	0.6	0.6	6.8	87.0
SUNPOWER CORP	3.35	0.8	0.9	n.m.	n.m.
SOLARCITY CORP	2.87	1.5	2.1	n.m.	n.m.
CHINA					
HUANG RENEWA-H	4.74	1.0	0.9	8.2	7.0
HUADIAN FUJIN -H	4.73	0.6	0.6	5.4	5.0
CHINA LONGYUAN-H	4.56	1.0	0.9	11.4	9.4
XINJIANG GOLD-H	4.33	1.5	1.3	8.8	7.9
CHINA DATANG C-H	3.47	0.4	0.4	16.2	8.3
EUROPE					
GAMESA	4.19	3.0	3.0	18.6	17.1
VESTAS WIND SYST	4.00	4.0	3.4	13.8	14.5
THAILAND					
ENERGY ABSOLUTE	Underperform	0.19	0.18	8.9	14.0
GUNKUL ENGINEER	Neutral	0.94	0.87	8.6	8.0
BCPG PCL	Neutral	0.62	0.57	15.4	13.5
TPI POLENE POWER	Underperform	0.50	0.49	8.2	9.1
SERMSANG POWER	Neutral	0.71	0.65	9.5	8.2
TTW	Neutral	2.15	2.08	12.10	11.94
AVERAGE		1.2	1.2	11.4	10.5

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	1,104	1,819	1,330	1,516	1,621
Norm Profit (ล้านบาท)	873	1,123	1,330	1,516	1,621
Norm EPS (บาท)	0.29	0.37	0.44	0.51	0.54
PER (เท่า)	23.52	18.28	15.43	13.53	12.66
DPS	0.25	0.28	0.29	0.23	0.24
Dividend Yield (%)	3.6%	4.1%	4.2%	3.3%	3.6%
BVS	9.88	10.32	11.08	11.79	12.57
ROE (%)	3.7%	6.0%	4.2%	4.3%	4.4%
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	2996	2996	2996	2996	2996

ESG Assessment

SET ESG Ratings

CG Score

Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง

ที่มา : SET

AAA

ดีเลิศ

Yes

Contracted Capacity

2,053.4 MW

Operating

1,178.2 MW

Developing

875.2 MW

Operating Capacity



Solar Power
664.7 MW



Wind Power
417.7 MW



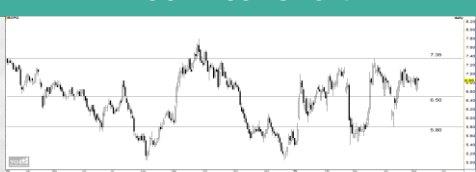
Hydropower
114.0 MW



Natural Gas
857 MW

ที่มา : BCPG

Technical Chart



แนวโน้มราคา : Sideways

แนวรับ : 5.80/6.50 บาท

แนวต้าน : 7.35 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

1Q68 ทั้งกำไรสุทธิ และกำไรปกติลดลง QoQ...ต่ำกว่าคาด

BCPG รายงานกำไรสุทธิงวด 1Q68 ลดลง 6.8%qoq มายู่ที่ 152.7 ล้านบาท ต่ำกว่าคาด โดยส่วนแตกต่างหลัก มาจากทั้งกำไรปกติที่น้อยกว่าคาด และรายการพิเศษที่สุทธอยู่แล้วเป็นผลขาดทุนมากกว่าที่คาดการณ์ไว้

โดยกำไรปกติงวดนี้ปรับตัวลดลง 13.1%qoq มายู่ที่ 197.9 ล้านบาท กดดันหลักจากรายได้จากการขายไฟฟ้า โดยรวมที่ลดลง 20.6%qoq มายู่ที่ 730.9 ล้านบาท กดดันจากปริมาณการผลิตไฟฟ้าของกลุ่มโรงไฟฟ้า พลังงานน้ำที่อ่อนตัว QoQ ตามการเข้าสู่ช่วงฤดูแล้ง ถึงแม้ว่ากลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงาน solar และลม ในประเทศไทย จะผลิตกระแสไฟฟ้าได้เพิ่มขึ้นตามปัจจัยฤดูกาล แต่ชดเชยได้ไม่หมด ส่งผลให้กำไรขั้นต้นงวดนี้ลดลง 47.8%qoq มายู่ที่ 194.4 ล้านบาท โดยอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ลดลงมายู่ที่ 26.6% จาก 40.5% ในงวด 4Q67

แต่อย่างไรก็ตาม ยังมีแรงหนุนได้บางส่วนส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 31.1%qoq มายู่ที่ 444.3 ล้านบาท ตามผลประกอบการของกลุ่มโรงไฟฟ้าในสหรัฐที่ได้โอนสิทธิ์จากการเข้าสู่ช่วงฤดูหนาว ส่งผลให้ราคาขายไฟฟ้าปรับตัวเพิ่มขึ้น ถึงแม้ว่าปริมาณขายไฟฟ้าจะลดลง QoQ ตามการหยุดซ่อมบำรุงตาม แผนงานที่เพิ่มขึ้นจากในงวด 4Q67 ก็ตาม ประกอบกับเข้าสู่ช่วง High season ของโรงไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศ ไต้หวัน ส่งผลให้โรงไฟฟ้าพลังงานลมผลิตไฟฟ้าได้เพิ่มขึ้น QoQ ประกอบกับยังมีแรงหนุนจากค่าใช้จ่าย SG&A ที่ลดลง 27.6%qoq มายู่ที่ 113.7 ล้านบาท เนื่องจากไม่มีการบันทึกค่าใช้จ่ายโบนัสพนักงานดังที่เกิดในช่วงปลายปี นอกจากนี้ต้นทุนทางการเงินอ่อนตัวลงอีก 7.5%qoq มายู่ที่ 305.1 ล้านบาท ตามอัตราดอกเบี้ยลอยตัวใน กุ้งตลาดที่ลดลง

ในส่วนจงบรายการพิเศษ สุทธิแล้วบันทึกเป็นผลขาดทุนลดลง 29.2%qoq มายู่ที่ 45.2 ล้านบาท โดยหลักเป็นผล มาจากการบันทึกผลขาดทุนด้วยค่าของสินทรัพย์ลดลงมายุ่เพียง 11.7 ล้านบาท จากการเปลี่ยนแปลงอุปกรณ์ใน โรงไฟฟ้า solar ในประเทศไทย จากเดิมที่บันทึกขาดทุนจากการด้วยค่าลูกหนี้การค้าในประเทศลาว 181.8 ล้านบาท ถึงแม้ว่าในงานนี้จะบันทึกกลับเป็นผลขาดทุน Fx 7.5 ล้านบาท จากที่เคยเป็นกำไร 121.9 ล้านบาท ประกอบ กับรายการพิเศษอื่นๆที่เป็นค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นมายู่ที่ 26.0 ล้านบาท จาก 3.4 ล้านบาท ในงวด 4Q67 ก็ตาม

โดยรวมแล้วกำไรปกติงวด 1Q68 คิดเป็นสัดส่วน 14.9% ของกำไรปกติทั้งปี 2568 ที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้

คงประมาณการกำไรปี 2568 ... ช่วงสั้น 2Q68 คาดกำไรปกติยังทรงตัวใกล้เคียงเดิม QoQ

ฝ่ายวิจัยคงประมาณการกำไรปกติปี 2568 ที่ 1.3 พันล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้น 18.4%yoy หนุนหลักจากการรับรู้ โครงการใหม่ๆ ทั้งโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมประเทศเวียดนามรวม 99.0 MWe ที่คาดว่าจะซื้อหุ้นแล้วเสร็จภายใน ช่วง 1H68 และโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม Monsoon 270 MWe ที่คาดว่าจะเริ่มทยอย COD ตามแผนในช่วง 2H68 ประกอบกับคาดต้นทุนทางการเงินจะปรับตัวลดลง YoY เนื่องจากไม่มีการรับรู้ดอกเบี้ยจากกลุ่มโครงการใน ประเทศญี่ปุ่น ภายหลังจากขายโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ประเทศญี่ปุ่น 116.8 MWe แล้วเสร็จในช่วง เดือน มิ.ย. 2567 ถึงแม้ว่าในปีนี้จะไม่มีการรับรู้รายได้จากกลุ่มโครงการดังกล่าว เมื่อเทียบกับปี 2567 ที่รับรู้รายได้ รวบรวม 6 เดือน ก็นายหุ้นออกไปก็ตาม

สำหรับทิศทางกำไรปกติในช่วงสั้นงวด 2Q68 คาดยังทรงตัวใกล้เคียงเดิม QoQ โดยมีแรงหนุนมาจากกลุ่มโรงไฟฟ้า พลังงานน้ำ ที่คาดผลิตกระแสไฟฟ้าได้เพิ่มขึ้นตามช่วงฤดูกาล ประกอบกับกลุ่มโรงไฟฟ้า solar ในประเทศไทย ที่ คาดจะเข้าสู่ช่วง High season ของแสงแดด แต่คาดว่าจะถูกหักล้างโดยผลประกอบการของกลุ่มโรงไฟฟ้าในสหรัฐ ที่ คาดลดลง QoQ ตามความต้องการใช้ไฟฟ้าที่ลดลงหลังผ่านพ้นช่วงฤดูหนาวของสหรัฐในงวด 1Q68 มาแล้ว และ กลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานลมทั้งในไทย และฟิลิปปินส์ที่มีผลประกอบการอ่อนตัวตามช่วงฤดูกาล

การดำเนินการด้าน ESG ของ BCPG

สัดส่วนรายได้ของ BCPG

BCPG ESG Scores	2021	2022	2023
ESG :	1.29	5.42	5.58
Environment :	0.00	7.72	7.72
Social :	1.89	2.60	2.78
Governance :	4.05	4.10	4.46

ที่มา : BLOOMBERG

เงินลงทุนและแผนขยายกำลังการผลิตของ BCPG

Isalไฟฟ้าพลังงานทดแทน	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)
BCPG	AA	A	61.24	31.00	5.58
SSP	-	-	-	-	-
GUNKUL	AA	AAA	63.88	38.00	2.75
TPPP	AA	CCC	66.40	33.00	-
CKP	AAA	BBB	66.67	54.00	4.80

ที่มา : SETTRADE, BLOOMBERG

ESG Comment: ฝ่ายวิจัยมีความเห็นว่า BCPG ได้ตระหนัก และให้นำหนักความสำคัญในด้าน ESG เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง สะท้อนได้จากการได้รับการจัดอันดับจาก SET ESG rating ที่ระดับ AA และมีคะแนน ESG score จาก Bloomberg ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยยะ มาอยู่ที่ 5.58 จาก 1.29 ในปี 2021 โดยมีความโดดเด่นในด้านสิ่งแวดล้อม จากการเป็นผู้ประกอบการที่ได้รับการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์สุทธิเป็นศูนย์ ซึ่งถือเป็นการบรรลุเป้าหมายได้เร็วกว่าแผนที่ตั้งไว้ในปี 2573 เป็นส่วนช่วยหนุนให้ BCPG มีภาพลักษณ์องค์กรที่ดี และช่วยสร้างโอกาสในการแข่งขันทางธุรกิจให้แก่กลุ่มลูกค้าที่ให้ความสำคัญในด้านพลังงานสะอาด นอกจากนี้ BCPG ยังนำเป้าหมายด้านความยั่งยืนมารวมไว้ในแผนกลยุทธ์ และมีแนวทางในการบรรลุเป้าหมายที่ชัดเจน ทำให้คาดว่าจะได้รับการปรับเพิ่มน้ำหนัก ESG Rating จากสถาบันจัดอันดับทั้งในประเทศไทย และต่างประเทศได้ไม่ยาก

ในเชิงของผลกระทบต่อประมาณการ และมูลค่าพื้นฐาน คาดธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการสนับสนุน ESG ของ BCPG ทั้งการรวบรวมจัดเก็บคาร์บอนเครดิต และการพัฒนาแพลตฟอร์มการซื้อขายคาร์บอนเครดิต จะเป็นส่วนช่วยสร้างรายได้ และกำไรเพิ่มเติมให้แก่ BCPG อีกทั้งยังถือเป็นส่วนช่วยส่งเสริมตลาดคาร์บอนเครดิตในประเทศไทย ให้มีสภาพคล่อง และมีศักยภาพเป็นที่ยอมรับตามมาตรฐานสากลได้มากขึ้น นอกจากนี้ BCPG ได้ระดมเงินทุนด้วยการออกตราสารหนี้สีเขียว (Green Bond) มูลค่ารวม 10,000 ล้านบาท อัตราดอกเบี้ยที่ 2.14%-3.61% ต่อปี ซึ่งถือว่าอยู่ในระดับต่ำกว่าการออกตราสารหนี้ทั่วไป ที่มีอัตราดอกเบี้ยในระดับ 3.1%-4.3% ส่งผลให้ BCPG ประหยัดต้นทุนทางการเงิน และเป็นส่วนช่วยเพิ่มมูลค่าหุ้น จากต้นทุนถ่วงเฉลี่ย (WACC) ที่ปรับตัวลดลง โดยฝ่ายวิจัยได้รวมไว้ในมูลค่าพื้นฐานปัจจุบันของ BCPG แล้ว โดยจาก sensitivity เบื้องต้นพบว่า ภายใต้สมมติฐานที่กำหนดให้ทุกๆการออก Green Bond ที่สัดส่วน 10% ของต้นทุนเงินทุนรวม โดยมีอัตราดอกเบี้ยจาก Green Bond ต่ำกว่าต้นทุนปกติ 0.25% จะส่งผลให้ WACC ลดลง 0.015% และราคาหุ้น BCPG เพิ่มขึ้น 0.03 บาท/หุ้น

Environment (Bloomberg score 2023 : 7.72) : ตั้งเป้าเป็นกลางทางคาร์บอนในประเทศไทยภายในปี 2573 และปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ภายในปี 2593 ซึ่งปัจจุบันได้รับการรับรองเป็นองค์กรที่เป็นกลางทางคาร์บอนแล้วจาก อบก. รวมถึงตั้งเป้าหมายลดหย่อนการปล่อยก๊าซเรือนกระจกให้กับองค์กรต่างๆ 2 แสน tCO2e ซึ่งปี 2566 สามารถบรรลุเป้าหมายดังกล่าว โดยมีการลดหย่อนการปล่อยก๊าซเรือนกระจกได้ถึง 4.6 แสน tCO2e พร้อมพัฒนาแพลตฟอร์มซื้อขายคาร์บอนเครดิตแล้วเสร็จ นอกจากนี้ยังเพิ่มสัดส่วนพลังงานหมุนเวียนให้ทุกคนเข้าถึงได้ ผ่านการติดตั้ง solar บนหลังคาในบริเวณสถานีบริการน้ำมันบางจาก และโรงพยาบาลที่อยู่รอบพื้นที่โครงการ โดยกำหนดเป้าที่ 1 เมกะวัตต์ ซึ่งในปี 2566 ติดตั้งได้ 843 กิโลวัตต์

Social Contribution (Bloomberg score 2023 : 2.78) : สร้างสภาพแวดล้อมในการทำงานอยู่ในเกณฑ์มาตรฐาน และอุบัติเหตุจากการทำงานเป็นศูนย์ โดยในปี 2566 มีผลการตรวจสอบสภาพแวดล้อมในสถานประกอบการเป็นไปตามที่กฎหมายกำหนด และไม่มีอุบัติเหตุ หรือการเจ็บป่วยถึงขั้นหยุดงานและเสียชีวิตจากการทำงาน

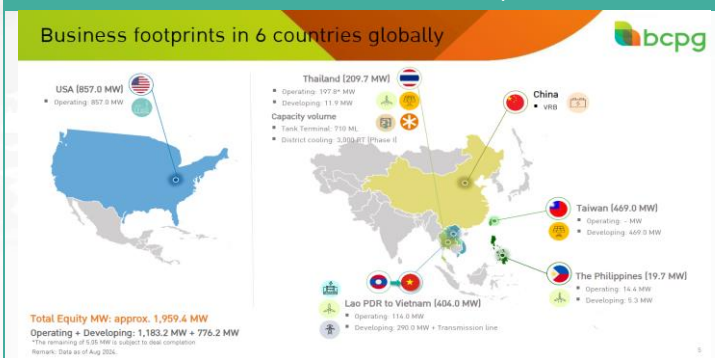
Governance (G – Bloomberg score 2023 : 4.46) : ตั้งเป้าได้คะแนนการกำกับดูแลกิจการ (CGR) มากกว่า 90% โดยปี 2566 ได้รับคะแนนที่ 106% รวมทั้งยังได้รับการต่ออายุเป็นสมาชิกแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (CAC) ต่อเนื่องเป็นครั้งที่ 3 ซึ่งถือได้ว่าบรรลุเป้าหมายขององค์กรที่วางไว้ นอกจากนี้ยังได้รับมอบรางวัลต่างๆ ในด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น รางวัล SET ESG Ratings ระดับ AA, รางวัล ESG100, โล่ประกาศเกียรติคุณ องค์กรผู้นำด้านก๊าซเรือนกระจก เป็นต้น

ตารางผลการดำเนินงานย้อนหลังรายไตรมาส

BCPG (ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	%QoQ	%YoY
ยอดขาย	1,057	1,093	1,564	1,318	1,194	1,084	1,125	921	731	-20.6%	-38.8%
ต้นทุนขาย	-520	-567	-703	-768	-693	-712	-538	-548	-537	-2.1%	-22.6%
กำไรขั้นต้น	538	525	861	550	501	372	586	373	194	-47.8%	-61.2%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	-154	-168	-139	-127	-122	-244	-149	-157	-114	-27.6%	-7.1%
รายได้อื่น	2	4	11	48	21	384	2	12	0	-96.7%	-98.1%
EBIT	385	361	732	470	400	512	440	227	81	-64.3%	-79.7%
ดอกเบี้ยจ่าย	-229	-248	-370	-421	-419	-411	-370	-330	-305	-7.5%	-27.2%
ภาษีเงินได้	-96	-70	-131	-39	-117	-112	-122	-82	-102	24.9%	-12.7%
กำไรสุทธิ	512	201	565	-174	441	1,243	-28	164	153	-6.8%	-65.3%
Norm Profit	160	183	492	39	343	99	453	228	198	-13.1%	-42.3%
EPS (บาท/หุ้น)	0.18	0.07	0.19	-0.06	0.15	0.43	-0.01	0.06	0.05	-6.8%	-65.3%
Norm EPS (บาท/หุ้น)	0.05	0.06	0.17	0.01	0.12	0.03	0.16	0.08	0.07	-13.1%	-42.3%
Gross margin	50.9%	48.1%	55.0%	41.7%	42.0%	34.3%	52.1%	40.5%	26.6%		
Net profit margin	48.4%	18.4%	36.1%	-13.2%	36.9%	114.7%	-2.5%	17.8%	20.9%		

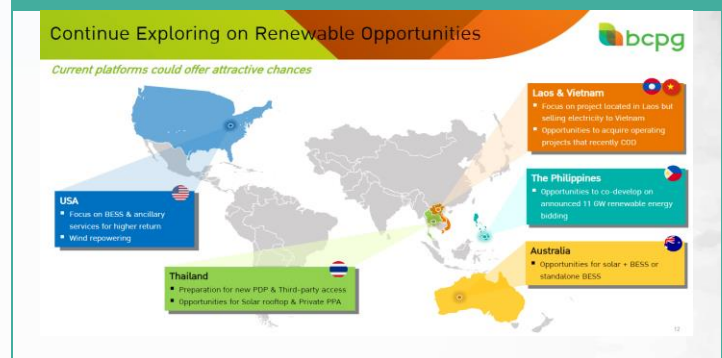
ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

กำลังการผลิตไฟฟ้า ณ ปัจจุบัน



ที่มา : BCPG

ประเภทเป้าหมายของ BCPG



ที่มา : BCPG

ESG PERFORMANCE HIGHLIGHTS



ที่มา : BCPG

ประเด็นความเสี่ยง

1. ความล่าช้าจากการก่อสร้างโรงไฟฟ้า อาจทำให้เกิดค่าใช้จ่ายมากกว่าที่คาดการณ์ (Cost Overrun) กระทบต่อ IRR ได้
2. ความเสี่ยงจากการชำรุดอุปกรณ์และเทคโนโลยีที่ใช้ในการผลิตไฟฟ้า
3. การหยุดฉุกเฉินของโรงไฟฟ้า (Unplanned Shutdown)

รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2569 ของ BCPG

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
รายได้จากการขาย	4,323	3,571	3,607	3,642
ต้นทุนขาย	(2,491)	(1,587)	(1,607)	(1,612)
กำไรขั้นต้น	1,832	1,984	2,000	2,030
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(672)	(622)	(624)	(624)
รายได้อื่น	649	230	230	231
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	1,808	1,592	1,606	1,637
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	1,014	1,010	1,187	1,161
ดอกเบี้ยจ่าย	(1,529)	(1,143)	(1,139)	(1,045)
ภาษีเงินได้	(433)	(119)	(127)	(121)
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	860	1,339	1,526	1,632
รายการพิเศษสุทธิ	697	-	-	-
ส่วนได้ส่วนเสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(0)	(9)	(10)	(11)
กำไรสุทธิ	1,819	1,330	1,516	1,621
กำไรปกติ	1,123	1,330	1,516	1,621
การเติบโตของรายได้ดำเนินงาน (%)	-14.1%	-17.4%	1.0%	1.0%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (%)	64.8%	-26.9%	14.0%	6.9%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	42.4%	55.5%	55.5%	55.7%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	42.1%	37.2%	42.0%	44.5%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67
รายได้จากการขาย	1,194	1,084	1,125	921
ต้นทุนขาย	(693)	(712)	(538)	(548)
กำไรขั้นต้น	501	372	586	373
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(122)	(244)	(149)	(157)
รายได้อื่น	21	384	2	12
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	400	512	440	227
ดอกเบี้ยจ่าย	(419)	(411)	(370)	(330)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในร่วม	446	(182)	412	339
ภาษีเงินได้	(117)	(112)	(122)	(82)
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	343	99	453	228
กำไร/ขาดทุนจาก FX และรายการพิเศษ	97	1,144	(481)	(64)
ส่วนได้ส่วนเสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(1)	(1)	0	0
กำไรสุทธิ	441	1,243	(28)	164
กำไรปกติ	343	99	453	228
การเติบโตของรายได้ดำเนินงาน (%) qoq	-9.4%	-9.2%	3.8%	-18.1%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (%) qoq	-353.6%	182.3%	-102.3%	-677.3%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	42.0%	34.3%	52.1%	40.5%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	36.9%	114.7%	-2.5%	17.8%

อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	3.08	5.57	6.30	6.69
Interest coverage ratio	1.81	1.39	1.41	1.57
Net gearing	0.27	0.26	0.26	0.26
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	2.7%	2.1%	2.4%	2.5%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	6.0%	4.2%	4.4%	4.4%

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)					
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน					
กำไรสุทธิก่อนภาษี	1,106	1,820	1,330	1,516	1,621
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด					
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	1,808	1,764	1,497	1,527	1,557
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	316	(1,430)	107	(71)	(136)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	3,230	2,153	2,934	2,973	3,043
กระแสเงินสดจากการลงทุน					
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(651)	(1,036)	(1,226)	(1,263)	(1,301)
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนอื่น	222	146	-	-	-
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(29,294)	6,082	(216)	(76)	(140)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน					
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด เงินกู้	7,324	(9,425)	(1,031)	(417)	(377)
ลด จ่ายปันผล	(756)	(749)	864	682	730
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	15,451	(10,628)	(1,307)	(1,347)	(1,901)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(10,613)	(2,393)	1,410	1,550	1,002

งบดุล (ล้านบาท)					
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	9,790	7,346	8,756	10,306	11,308
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	2,545	2,382	2,504	2,633	2,768
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ	23,011	15,818	14,921	13,993	13,036
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	15,483	13,238	13,865	14,529	15,232
สินทรัพย์รวม	74,240	61,992	62,922	64,089	64,784
เงินกู้ระยะสั้น	5,191	882	799	725	658
เจ้าหนี้อื่น	1,708	969	1,066	1,172	1,289
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	2,413	156	156	156	156
เงินกู้ระยะยาว	13,798	8,831	8,694	9,242	9,790
หนี้สินไม่หมุนเวียน	859	58	58	58	58
หนี้สินรวม	44,628	31,066	29,802	28,770	27,115
ทุนที่ชำระแล้ว	14,979	14,979	14,979	14,979	14,979
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	8,095	8,095	8,095	8,095	8,095
กำไรสะสม	6,269	7,255	9,449	11,648	13,999
ส่วนของผู้ถือหุ้น	29,612	30,926	33,120	35,319	37,670
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	74,240	61,992	62,922	64,089	64,784

สมมติฐานในการทำประมาณการ					
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
Total Contracted Capacity (MWe)	1,300	1,183	1,573	1,942	2,311
อัตราแลกเปลี่ยน (THB/USD)	33	33	33	33	33
อัตราแลกเปลี่ยน (THB/JPY)	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30
Total Net Margin (%)	21.9%	42.1%	37.2%	42.0%	44.5%
SG&A/Sales (%)	11.7%	15.6%	17.4%	17.3%	17.1%

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส