



### ลุ่มกำไรปี 2564 กลับมาสดใส

CKP มีการบริหารปริมาณน้ำพร้อมผลิตไฟฟ้าในช่วงแล้ง 1H64 ดังนั้นคาดการณ์กำไรจะไม่ตกต่ำเช่นปีที่ผ่านมา อีกทั้งผู้บริหารคาดการณ์ปี 64 ฝนจะตกตามฤดูกาลปกติ จึงหนุนให้กำไรปี 64 นำดับโตสูง YoY ขณะที่ราคาหุ้นปรับฐานจนน่าสนใจทยอยลงทุน พร้อมจ่ายปันผล 0.035 บาท/หุ้น...ปรับเป็น “ซื้อ”

### นอกจากหลวงพระบาง CKP ยังตั้งเป้า M&A เพิ่ม ให้ได้ 5 พันเมกะวัตต์

จากการประชุมนักวิเคราะห์ CKP ยังตั้งเป้าเพิ่มกำลังการผลิตให้ได้ 5.0 พันเมกะวัตต์ภายในปี 2568 จากปัจจุบันมีกำลังการผลิตรวมที่ 2.2 พันเมกะวัตต์ (หากรวมโรงไฟฟ้าหลวงพระบางจะอยู่ที่ 3.6 พันเมกะวัตต์) ด้วย CAPEX ปี 2564 ที่ราว 4.0-6.0 พันล้านบาท ซึ่ง 3.0-4.0 พันล้านบาท จะเป็นการลงทุนให้โรงไฟฟ้าพลังน้ำแห่งใหม่หลวงพระบาง กำลังการผลิตติดตั้งอยู่ที่ 1.46 พันเมกะวัตต์ (CKP ถือ 42%) ซึ่งคาดว่าจะได้ข้อสรุปเรื่อง Tariff และ MOU ในช่วงกลางปี 2564 นี้ ส่วน CAPEX ที่เหลือ ราว 2.0 พันล้านบาท จะเป็นการทำ M&A โดยยังคงให้น้ำหนักไปที่โรงไฟฟ้าพลังน้ำ และโซลาร์เป็นหลัก

### คาดการณ์กำไร 1Q64 พุ่งตัว รับผลบวกจากการตุนน้ำเมื่อปลายปี 63

ฝ่ายวิจัยคาดการณ์แนวโน้มกำไร 1Q64 จะพลิกกลับมาเพิ่มขึ้นจาก 4Q63 หลักๆมาจากโรงไฟฟ้าน้ำเริ่ม 2 ประกาศค่าความพร้อมจ่ายเพิ่มขึ้นเป็น 419 GWh จาก 102 GWh ในงวดก่อนหน้า เนื่องจากมีปริมาณน้ำตุนไว้เกือบเต็มอ่างจากสิ้นปี 2563 เพราะแจ้งเป็นปีแล้งไป ทำให้ช่วง 1H64 น่าจะผลิตไฟฟ้าได้ในปริมาณเฉลี่ยปกติ ถึงแม้ไฮเซนบุรีจะผลิตไฟได้ลดลงเพราะเป็นเขื่อน run of river ขึ้นกับปริมาณน้ำไหลผ่าน ต้องรอประเมินสถานการณ์ช่วงฤดูฝนกลางปีอีกครั้ง ซึ่งผู้บริหารเชื่อว่าปี 2564 ฝนน่าจะตกตามฤดูกาลทำให้เบื้องต้นยังคงประมาณการกำไรในปี 2564 ที่คาดว่าจะเติบโต 152.8%yoy

### ราคาหุ้นปรับฐานจนมี valuation ที่น่าสนใจ...เพิ่มคำแนะนำเป็น “ซื้อ”

ประเมินมูลค่าพื้นฐานสิ้นปี 64 เท่ากับ 6.15 บาทต่อหุ้น ราคาหุ้นที่ผ่านมาได้ปรับฐานจนเห็น valuation ที่น่าสนใจ มองเป็นโอกาสทยอยสะสมลงทุน

#### ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2561	2562	2563	2564F	2565F
กำไรสุทธิ	599	769	405	1,024	1,224
Norm Profit	597	226	380	1,024	1,224
EPS (บาท/หุ้น)	0.08	0.09	0.05	0.13	0.15
PER (เท่า)	52.9	45.5	86.4	34.1	28.6
DPS (บาท)	0.03	0.03	0.04	0.05	0.06
Dividend Yield (%)	0.7%	0.7%	0.8%	1.2%	1.4%
BVS (บาท)	2.5	2.9	2.9	2.5	2.6
EVEBITDA (เท่า)	2.4	2.9	3.0	1.4	1.4
ROE (%)	3.3	3.3	1.7	5.0	5.7

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการวิจัยการตัดสินใจของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพึ่งพิงผู้ใดกับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

# CKP

แนะนำ:

ซื้อ



ราคาปัจจุบัน (บาท)	4.30
ราคาเป้าหมาย (บาท)	6.15
Upside (%)	42.9
Dividend Yield (%)	0.8
Total Return (%)	43.7
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	34,956

#### Technical Chart



#### เปรียบเทียบประมาณการของ ASPS กับ IAA consensus

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2564F	0.13	0.20	-37%
2565F	0.15	0.25	-40%

ที่มา : ประมาณการโดย ASPS, IAA consensus

CG Score : 5 = ดีเลิศ  
Anti-corruption Indic. = na.

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ณัฐริตต์ กิตติคำพราตน์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018350

## ผ่านพ้นช่วงฝน กดดันกำไร 4Q63 ลดลงมีนัยฯ QoQ

CKP รายงานผลการดำเนินงานสุทธิงวด 4Q63 เป็นกำไรเพียง 8 ล้านบาท ลดลงมีนัยฯ จากงวด 3Q63 ที่เป็นกำไรสุทธิ 831 ล้านบาท ในงวดก่อนหน้า ถูกกดดันหลักจากปริมาณฝนตกที่ลดลงหลังจากผ่านพ้นช่วงฤดูกลางไปในงวด 3Q63 ทำให้ปริมาณน้ำในอ่างเก็บน้ำน้ำจิม 2 (NN2) เริ่มปรับตัวลดลง เช่นเดียวกับปริมาณน้ำที่ไหลผ่านเขื่อนไชยะบุรี (XPCL) ลดลง ทำให้ผลิตไฟฟ้าได้ลดลงในงวด 4Q63

โดยในส่วนของโรงไฟฟ้า น้ำจิม 2 ประกาศค่าความพร้อมจ่ายในการผลิตไฟฟ้างวด 4Q63 ลดลงถึง 74.8%qoq มาอยู่เพียง 102 กิกะวัตต์ชั่วโมง ภายใต้หลักความระมัดระวัง สำหรับน้ำไว้ในฤดูแล้งปี 2564 ประกอบกับในปี 2563 ทาง CKP ได้ประกาศเป็นปีแล้ง (drought year) โดยจะไม่ถูกค่าปรับหากผลิตไม่ได้ตาม minimum guarantee ที่ตกลงไว้ในสัญญา (กฟผ.กำหนดให้ตลอดอายุสัญญาซื้อขายไฟฟ้า 25 ปี สามารถแจ้งเป็นปี drought year ได้ 2 ครั้ง โดยการประกาศในปี 2563 ครั้งนี้ถือเป็นปีแรกที่โรงไฟฟ้า น้ำจิม 2 ประกาศเป็นปีแล้ง) จึงประกาศความพร้อมจ่ายให้ต่ำไว้ก่อน

สำหรับโรงไฟฟ้าไชยะบุรีในงวด 4Q63 นั้น ปริมาณผลิตไฟฟ้าลดลงเหลือเฉลี่ยราว 549 จาก 772 กิกะวัตต์ชั่วโมง ในงวดก่อนหน้า ตามปริมาณน้ำที่ลดลง ทำให้กำไรลดลงเหลือเพียง 362 ล้านบาท จาก 1.8 พันล้านบาท ในงวดก่อนหน้า

นอกจากนี้ในส่วนของโรงไฟฟ้าบางปะอินโคเจน (BIC) ในงวด 4Q63 พบว่าปริมาณขายไฟฟ้าให้ EGAT ลดลงเหลือ 300 จาก 324 กิกะวัตต์ชั่วโมง จากงวดก่อนหน้า ขณะที่ปริมาณขายไฟฟ้าให้ IUs โกลด์เคิงงวด 3Q63 ที่ 74 กิกะวัตต์ชั่วโมง แต่ปริมาณขายไอน้ำลดลงค่อนข้างมีนัยฯเหลือเพียง 1.1 จาก 1.7 หมื่นตัน

โดยรวมแล้วกำไรสุทธิ และกำไรปกติทั้งปี 2563 เท่ากับ 405 และ 394 ล้านบาท ลดลง 47.4%yoy และเพิ่มขึ้น 74.2%yoy ตามลำดับ

## รอหลวงพระบางเข้ามาต่อยอดกำไรระยะยาว

จากการเข้าถือหุ้นของ CKP ในบริษัทหลวงพระบาง พาวเวอร์ จำกัด (LPCL) สัดส่วน 42% ของทุนจดทะเบียนของ LPCL ด้วยมูลค่าแรกเริ่มที่ 13.2 ล้านบาท นั้น CKP มีภาระผูกพันต่อการชำระเงินค่าหุ้นเพิ่มทุนตามสัดส่วนการถือหุ้นในอนาคตเมื่อการศึกษาเพื่อพัฒนาโครงการ LPHPP แล้วเสร็จ หรือมีความชัดเจนต่อการลงทุน ทั้งนี้บริษัทหลวงพระบาง พาวเวอร์ จำกัด จะทำการศึกษาพัฒนา ก่อสร้าง และดำเนินการผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าพลังน้ำประเภทฝายทดน้ำขนาดใหญ่บนแม่น้ำโขง สปป.ลาว ด้วยการยกระดับน้ำให้สูงขึ้น โดยไม่มีการผันน้ำออกจากแม่น้ำโขงและไม่มีการกักเก็บน้ำเหมือนเขื่อนที่มีอ่างเก็บน้ำทั่วไป โดยโครงการ LPHPP มีกำลังการผลิตติดตั้งอยู่ที่ 1.46 พันเมกะวัตต์ สามารถผลิตพลังงานไฟฟ้าเฉลี่ยได้ราว 6.85 พันล้านหน่วยต่อปี ระยะเวลาสัมปทาน 35 ปี ทั้งนี้ในเบื้องต้นการศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการทั้งด้านเทคนิค การเงิน และผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมแล้วเสร็จ และได้ผ่านกระบวนการปรึกษาหารือล่วงหน้าแล้ว ขณะนี้อยู่ระหว่างการเจรจาสัญญาหลักของโครงการ ได้แก่

สัญญาซื้อขายไฟฟ้า สัญญาสัมปทาน สัญญาสินเชื่อ และสัญญาก่อสร้าง คาดจะแล้วเสร็จภายในกลางปี 2564

ทั้งนี้หากโครงการ LPHPP แล้วเสร็จคาดว่าจะช่วยเพิ่มกำลังการผลิตให้ CKP ตามสัดส่วนการถือหุ้นเบื้องต้นที่ 42% รวม 613 เมกะวัตต์ จากกำลังการผลิตของ CKP ปัจจุบันที่ 939 เมกะวัตต์ ซึ่งถือว่าค่อนข้างมีนัยยะ เนื่องจากขนาดโครงการ LPHPP ดังกล่าวใหญ่กว่าโครงการไฮดรอปาวเวอร์ ที่มีกำลังการผลิตที่ 1.28 พันเมกะวัตต์ (XPCL-CKP ถือหุ้น 37.5%) ดังนั้นคาดว่าจะแบ่งกำไรที่จะให้ CKP เบื้องต้นภายใต้สมมติฐานที่ใกล้เคียงกับไฮดรอปาวเวอร์จะอยู่ราว 1.2-1.5 พันล้านบาท (ภายใต้สัดส่วนการถือหุ้น 42%) แต่อย่างไรก็ตามระหว่างทางกว่าโครงการจะก่อสร้างและสามารถผลิตเชิงพาณิชย์ได้อาจต้องใช้เวลาราว 8-10 ปี (ไฮดรอปาวเวอร์ใช้เวลาก่อสร้าง 10 ปี) รวมถึงต้นทุนการก่อสร้างน่าจะสูงกว่าโครงการไฮดรอปาวเวอร์ที่อยู่ราว 1.1 แสนล้านบาท

ทั้งนี้ฝ่ายวิจัยยังไม่รวมโครงการดังกล่าวในประมาณการ และมูลค่าพื้นฐานจนกว่าจะมีความชัดเจน

ตารางผลการดำเนินงานงวด 4Q63

ล้านบาท	4Q61	1Q62	2Q62	3Q62	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63	4Q63	%QoQ	%YoY	2563	2562	%YoY
ยอดขาย	2,311	2,399	2,177	1,843	1,957	1,637	1,711	2,013	1,334	-33.7%	-31.8%	6,695	8,377	-20.1%
ต้นทุนขาย	1,680	1,663	1,693	1,581	1,549	1,477	1,536	1,495	1,393	-6.8%	-10.0%	5,901	6,486	-9.0%
กำไรขั้นต้น	632	737	484	262	409	160	175	518	-59	n.m.	n.m.	794	1,891	-58.0%
EBIT	570	667	485	282	821	-161	74	1,200	64	-94.7%	-92.2%	1,178	2,256	-47.8%
กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน	6	20	-20	-20	22	-10	-24	-14	68	-582.0%	203.3%	19	2	744.9%
กำไรสุทธิ	122	139	84	33	512	-340	-95	831	8	-99.1%	-98.5%	405	769	-47.4%
Norm Profit	119	155	104	29	-63	-353	-86	821	12	-98.5%	-119.1%	394	226	74.2%
EPS (บาท)	0.02	0.02	0.01	0.00	0.07	-0.05	-0.01	0.11	0.00	-99.1%	-98.5%	0.05	0.10	-47.4%
Norm EPS (บาท)	0.02	0.02	0.01	0.00	-0.01	-0.05	-0.01	0.11	0.00	-98.5%	-119.1%	0.05	0.03	74.2%
Gross margin	27.3%	30.7%	22.2%	14.2%	20.9%	9.8%	10.2%	25.7%	-4.4%			11.9%	22.6%	
Net profit margin	5.3%	5.8%	3.8%	1.8%	26.2%	-20.7%	-5.5%	41.3%	0.6%			6.0%	9.2%	

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ปริมาณน้ำไหลเข้าอ่างเก็บน้ำน้ำยม 2



ที่มา: CKP

ปริมาณน้ำไหลของโรงไฟฟ้าไชยะบุรี



ที่มา: CKP

ตารางสรุปคำแนะนำหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้าในประเทศและภูมิภาค

Company	REC/IBB Rating	ราคาปัจจุบัน	ราคาเป้าหมาย	Upside (%)	PBV				PER					
					2563F	2564F	2563F	2564F	2563F	2564F				
<b>CHINA</b>														
CHINA YANGTZE-A	4.83	19.8	22.6	14.5%	2.8	2.6	17.9	18.2						
HUANENG POWER-H	3.76	2.7	3.6	35.5%	0.3	0.3	4.8	4.4						
DATANG INTL PO-H	3.29	1.1	1.1	-1.3%	0.4	0.4	11.0	9.9						
<b>HONGKONG</b>														
CHINA POWER INTE	4.33	1.7	1.9	16.5%	0.4	0.4	6.9	5.5						
CHINA RES POWER	4.78	9.0	11.7	30.0%	0.6	0.5	5.1	4.4						
CLP HOLDINGS	4.85	75.7	88.0	16.3%	1.6	1.6	15.9	15.3						
<b>KOREA</b>														
KOREA ELEC POWER	4.84	22700.0	34361.1	51.4%	0.2	0.2	11.9	9.0						
<b>JAPAN</b>														
ELECTRIC POWER D	4.14	1736.0	2172.0	25.1%	0.4	0.4	6.2	6.1						
CHUBU ELEC POWER	4.14	1307.5	1505.0	15.1%	0.5	0.5	7.6	11.1						
CHUGOKU ELEC PWR	3.00	1271.0	1343.3	5.7%	0.7	0.7	20.4	27.4						
<b>MALAYSIA</b>														
TENAGA NASIONAL	4.77	10.1	13.0	28.4%	1.0	0.9	11.6	11.1						
PETRONAS GAS BHD	4.15	16.4	18.1	10.8%	2.5	2.4	16.1	16.0						
<b>INDIA</b>														
POWER GRID CORP	4.78	214.3	239.7	11.8%	1.6	1.5	9.7	8.8						
NTPC LTD	4.92	107.3	136.1	26.8%	0.9	0.8	8.0	6.9						
NHPC LTD	4.40	24.2	28.3	17.1%	0.7	0.7	8.4	7.8						
<b>PHILIPPINES</b>														
FIRST GEN CORPOR	4.00	29.8	33.4	12.1%	0.9	0.8	9.0	7.7						
ABOTIZ POWER	4.31	24.2	32.6	34.7%	1.4	1.3	18.2	11.7						
<b>THAILAND</b>														
RATCHABURI ELEC	BUY	52.00	65.00	25.0%	1.2	1.1	13.3	13.6						
ELEC GENERATING	BUY	172.50	250.00	44.9%	0.8	0.8	8.5	9.0						
GLOBAL POWER SYNERGY	BUY	74.75	82.00	9.7%	1.7	1.7	25.4	31.3						
GULF ENERGY	BUY	33.25	38.50	15.8%	4.9	4.4	49.8	36.3						
CK POWER	BUY	4.30	6.15	42.9%	1.7	1.6	34.1	28.6						
BANPU POWER	Switch	18.70	16.00	-14.4%	1.3	1.2	14.1	15.0						
B.GRIMM POWER	BUY	47.00	58.00	23.4%	2.5	2.2	29.3	26.2						
					1.2	1.2	11.2	10.1						

ที่มา: Bloomberg

ความเสี่ยงที่สำคัญ

1. โครงการหลักของ CKP ในปัจจุบัน คือโรงไฟฟ้าพลังน้ำ ซึ่งมีความเสี่ยงที่จะต้องขึ้นอยู่กับการผันตักในแต่ละปีว่าจะเพียงพอที่จะผลิตไฟฟ้าได้ตามสัญญาที่กำหนดไว้หรือไม่
2. การขายไฟฟ้าให้กับภาคอุตสาหกรรม มีความเสี่ยงที่ลูกค้าอาจเกิดเหตุขัดข้องฉุกเฉินไม่สามารถรับไฟฟ้าได้ตามสัญญา
3. การผลิตไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ต้องขึ้นอยู่กับการความเข้มแสง และฤดูกาลที่เกิดขึ้นตามธรรมชาติ ซึ่งอาจมีผลให้ผลิตไฟฟ้าได้ไม่เป็นไปตามแผน
4. การดำเนินการก่อสร้างโรงไฟฟ้าใหม่ๆ ยังคงมีความเสี่ยงในเรื่องของการก่อสร้าง ซึ่งอาจทำให้โครงการไม่เสร็จตามแผนที่กำหนดไว้

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2564-65 ของ CKP

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563	2564F	2565F
ยอดขาย	8,223	6,527	8,185	8,201
ต้นทุนขาย	5,965	5,380	5,193	5,417
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>2,258</b>	<b>1,147</b>	<b>2,992</b>	<b>2,784</b>
ค่าใช้จ่ายในการขาย	533	516	639	639
ดอกเบี้ยจ่าย	(1,161)	(996)	(941)	(742)
รายได้อื่น	414	474	10	10
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,095	182	1,787	1,982
ภาษีเงินได้	(12)	16	(209)	(204)
กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน	1,081	187	1,578	1,778
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	2	11	-	-
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>769</b>	<b>405</b>	<b>1,024</b>	<b>1,224</b>
EPS	0.09	0.05	0.13	0.15
การเติบโตของยอดขาย	-8%	-21%	25%	0%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	28%	-47%	153%	20%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	27%	18%	37%	34%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	9%	6%	13%	15%
<b>งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)</b>				
	1Q63	2Q63	3Q63	4Q63
ยอดขาย	1,637	1,711	2,013	1,334
ต้นทุนขาย	1,347	1,405	1,365	1,263
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>290</b>	<b>306</b>	<b>648</b>	<b>71</b>
ค่าใช้จ่ายในการขาย	106	101	100	209
ดอกเบี้ยจ่าย	(254)	(243)	(244)	(255)
รายได้อื่น	138	120	128	115
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	(414)	(169)	956	(191)
ภาษีเงินได้	6	6	(5)	9
กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน	(421)	(163)	940	(178)
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	13	(9)	11	(4)
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(69)	(68)	120	(190)
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>(340)</b>	<b>(95)</b>	<b>831</b>	<b>8</b>
การเติบโตของยอดขาย	-16%	5%	18%	-34%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	18%	18%	32%	5%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	-21%	-6%	41%	1%
<b>อัตราส่วนทางการเงิน</b>				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563	2564F	2565F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.95	1.68	0.73	0.88
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	6.85	0.87	0.47	0.32
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	9.09	0.90	0.47	0.32
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.81	0.91	1.29	1.18
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย (%)	2.00	1.01	2.32	2.90
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย (%)	3.27	1.70	4.97	5.74

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2564-65 (ต่อ)

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563	2564F	2565F
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน</b>				
กำไรสุทธิ	1,095	182	1,024	1,224
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	2,039	2,082	2,317	2,318
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	(1)	1	-	-
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(112)	(161)	(1,882)	771
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ</b>	<b>3,125</b>	<b>2,245</b>	<b>2,400</b>	<b>5,054</b>
<b>กระแสเงินสดจากการลงทุน</b>				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	934	373	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(75)	4	(71)	(71)
<b>กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ</b>	<b>(1,943)</b>	<b>987</b>	<b>(1,971)</b>	<b>(1,928)</b>
<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน</b>				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(2,452)	2,978	(2,538)	(2,538)
ลด จ่ายปันผล	(206)	(244)	(410)	(490)
<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ</b>	<b>446</b>	<b>1,453</b>	<b>(2,448)</b>	<b>(2,527)</b>
<b>เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ</b>	<b>1,628</b>	<b>4,685</b>	<b>(2,018)</b>	<b>600</b>
<b>กระแสเงินสด ณ สิ้นงวด</b>	<b>4,214</b>	<b>8,899</b>	<b>6,881</b>	<b>7,480</b>
<b>งบดุล (ล้านบาท)</b>				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563	2564F	2565F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	4,214	8,899	13,033	13,632
ลูกหนี้การค้า	1,379	1,054	1,046	3,283
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	6,606	10,566	14,325	17,161
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	44,527	8,919	32,085	28,284
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>64,191</b>	<b>67,038</b>	<b>73,403</b>	<b>70,320</b>
เจ้าหนี้การค้า	690	620	5,957	11,847
หนี้สินระยะยาว	19,232	19,324	18,386	15,333
หนี้สินรวม	28,644	32,000	41,287	38,124
ทุนที่ชำระแล้ว	8,129	8,129	8,129	8,129
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	13,319	13,319	9,523	9,524
กำไรสะสม	1,771	1,953	2,567	3,302
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>35,547</b>	<b>35,038</b>	<b>32,116</b>	<b>32,196</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>64,191</b>	<b>67,038</b>	<b>73,403</b>	<b>70,320</b>
<b>สมมติฐานในการทำประมาณการ</b>				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563	2564F	2565F
กำลังการผลิตรวม (EquityMW)	913.6	913.6	913.6	913.6
ต้นทุนก๊าซธรรมชาติ (บาท/ล้านบีทียู)	273	240	230	250
ส่วนเพิ่มรับซื้อค่าไฟฟ้า solar farm(บาท/หน่วย)	8.00	8.00	8.00	8.00

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส