

CREDIT BALANCE COLLATERAL REPORT

ACE - ABSOLUTE CLEAN ENERGY PUBLIC COMPANY LIMITED

SEP 23, 2025.

IM 60 / grade B

OVERVIEW

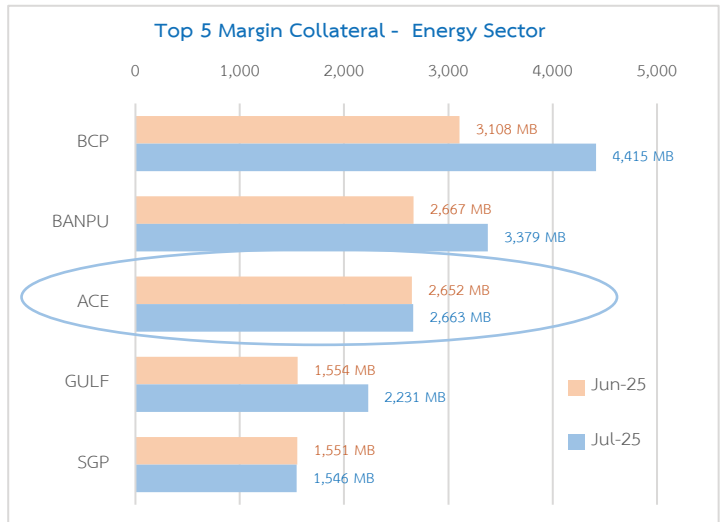
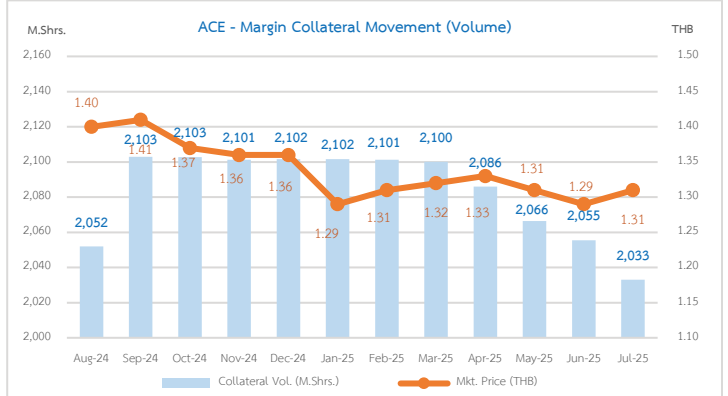
- ACE หรือ บริษัท แอ็บโซลูท คลีน เอ็นเนอร์จี ประกอบธุรกิจหลักโดยการเข้าถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) ที่ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า และไอน้ำ รวมถึงธุรกิจอื่นที่สนับสนุนหรือเกี่ยวเนื่อง โดยมีผู้ถือหุ้นใหญ่คือกลุ่มทรงเมตตา (ในสัดส่วน 75%) ซึ่งเป็นหนึ่งในผู้ส่งออกไม้สับรายใหญ่ในไทย โดยมีบริษัทแอ็ดวานซ์ คลีน เพาเวอร์ จำกัด (ACP) ซึ่งประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้าชีวมวล เป็นบริษัทแกน โดยปัจจุบัน ACE มีการดำเนินโรงไฟฟ้าจำนวน 42 โครงการ กำลังการผลิตรวม 433.3 MW (ในช่วง 8M68 มีการ COD เพิ่มรวม 9 โครงการ) และ มีโครงการรอการพัฒนาอีกจำนวน 50 โครงการ กำลังการผลิตรวม 324.95 MW ซึ่งได้ PPA จาก กฟผ. แล้ว และ คาดจะเริ่มทยอย COD เชิงธุรกิจ ได้ในปี 68-72 ซึ่งจะทำให้ ACE มีกำลังการผลิตไฟรวมทั้งสิ้น 758 MW
- สำหรับโครงสร้างรายได้ของ ACE ในงวด 6m68 มาจาก Biomass 57%, SPP 34%, MSW 5% และ Solar 4%
- ACE รายงานผลประกอบการงวด 2Q68 มีกำไรสุทธิรวม 149 ลบ. (-32% YoY และ -34% QoQ) โดยสาเหตุที่ทำให้กำไรลดลง เนื่องจากการรับรู้ผลขาดทุนจาก FX มูลค่า 75 ลบ. หลังค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้น ประกอบกับค่าใช้จ่าย SG&A และ ต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้นจากการขยายกำลังการผลิต
- ทั้งนี้ ACE มีแผนจะเริ่ม COD การผลิตไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าชีวมวล และ โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ เพิ่มอย่างต่อเนื่อง ตั้งแต่ใน 3Q68 ที่จะมียังจำนวน 4 โครงการใหม่ กำลังการผลิตตามสัญญารวม 28.17MW และ จะมีอีก 6 โครงการที่จะเปิดในปี 2568 ซึ่งข้อได้เปรียบของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ จะมี GM สูงเฉลี่ย 73.2% สูงกว่าค่าเฉลี่ย GM รวม ที่ 28-30% เนื่องจาก cost ต่ำกว่า แม้จะมี load factor เฉลี่ย 60% ซึ่งน้อยกว่าโรงไฟฟ้าประเภทอื่นๆ ที่เฉลี่ย 95%
- ในส่วนของการได้ในส่วนโรงไฟฟ้า SPP ที่ลดลง เป็นผลมาจากมีการซ่อมบำรุงสำหรับรายได้จากโรงไฟฟ้า MSW ปรับตัวลดลง สาเหตุมาจากการหยุดเดินเครื่องโรงไฟฟ้าขยะชุมชนในจังหวัดขอนแก่น โดยคาดว่าจะได้โรงไฟฟ้า MSW ที่ชะลอในงวด 1H68 จะกลับมาเป็นปกติใน 2H68 เนื่องจากจะมีโรงไฟฟ้าขยะชุมชนอีก 2 โครงการที่มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้า (PPA) แล้วจะ COD ในปี 69
- ACE ได้สรุปผลการซื้อหุ้นคืน ซึ่งสิ้นสุดระยะเวลารื้อซื้อคืน ในวันที่ 5 ก.ย. 68 มีการซื้อหุ้นคืนจำนวน 324.88 ล้านหุ้น หรือ คิดเป็นสัดส่วน 3.19 of listed share มูลค่ารวม 419.4 ลบ. ทั้งนี้การซื้อคืนดังกล่าวยังไม่ได้สรุปว่าจะมีการขายคืนในตลาด หรือ จะนำไปตัดจำหน่ายหุ้นที่จดทะเบียนไว้

Listed	Price	BV	P/E	P/BV	FF
13/01/2019	1.29	1.66	17.03	0.78	23.66%
Mkt Cap (MB)	payout	Beta	D/E	Yield %	Turnover
13,127 MB.	n/a	0.35	0.54	n/a	5.7%
Value Trade	Y67	31.63	% Margin of Listed		19.98%
/ per day (MB)	Y68-YTD	12.73	% Margin of FF		84.44%

Financial Highlight

(Mb.)	Y.64	Y.65	Y.66	Y.67	6M67	6M68
Total Assets	18,740	20,071	21,737	25,114	23,368	25,178
Total Liabilities	5,372	5,886	6,435	8,953	7,571	8,872
Total Equity	13,315	14,125	15,197	16,037	15,672	16,184
Revenue	5,740	6,934	6,609	6,473	3,051	3,283
Net Profit	1,506	1,282	1,073	839	475	375
Normalized Profit	1,506	1,282	1,073	839	475	375
Core EPS (THB)	0.13	0.12	0.11	0.08	0.05	0.04
EPS % Growth	122%	8%	-8%	-27%	-	-20%
D/E ratio (X)	0.40	0.41	0.42	0.55	0.48	0.54
Gross margin	34%	27%	27%	25%	25%	28%
Net Margin	26%	19%	16%	13%	16%	11%
Operation CF	1,869	1,522	2,178	1,962	1,019	1,171

Margin Collateral Movement



CREDIT BALANCE COLLATERAL OVERVIEW

หลักทรัพย์ ACE มีปริมาณ (หุ้น) ในบัญชีมาร์จิ้นในตลาดฯ รวมทั้งสิ้น 2,033 ล้านหุ้น หรือ คิดเป็น 19.98% of listed shares หรือ คิดเป็น 84.44% of Free Float มูลค่าประมาณ 2,663 ลบ. ทำให้มีมูลค่าหลักประกันมาร์จิ้นสูงเป็นอันดับ 3 ในหุ้นกลุ่มพลังงาน หรือ คิดเป็นสัดส่วน 10.6% รองจาก BCP ที่ 17.6% และ BANPU ที่ 13.5%

สำหรับการเคลื่อนไหวของหลักทรัพย์ ACE ที่เป็นหลักประกันมาร์จิ้นคงค้างในตลาดรวม รอบ 12 เดือนล่าสุด พบว่ามีแนวโน้มปริมาณหุ้น ACE จะมีแนวโน้มลดลงจากระดับ 2,100 ล้านหุ้น ลงเหลือ 2,033 ล้านหุ้น ก็ตาม แต่ภาพโดยรวมถือว่าเปลี่ยนแปลงไม่มากนัก เทียบกับหุ้นอื่นๆ ในตลาด และ หุ้นในกลุ่มพลังงาน ด้วยกันเอง ซึ่งรวมถึงราคาหุ้นที่เคลื่อนไหวไม่มากนัก สะท้อนผ่านค่า Beta ที่ต่ำเพียง 0.35x

คำชี้แจงที่สำคัญ (Disclaimer)

ข้อมูลปรากฏในรายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้กล่าวมาข้างต้น ซึ่งผู้จัดทำรายงาน (TSFC) ไม่ได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ ความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอข้อมูลของ บริษัท และเป็นการนำเสนอข้อมูลโดย TSFC Securities Public Company Limited เท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้ารายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูล หรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทางใดๆ ดังนั้น ผู้ที่นำข้อมูลไปใช้ จักควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนนำไปใช้ข้อมูลของส่วนอื่นในข้อมูล และความเสี่ยงที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใด นำข้อมูล และความคิดเห็นในเอกสารฉบับนี้ไป ทำซ้ำ สดุด แพร่ หรือ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใดๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทเป็นลายลักษณ์อักษร

source : SET, TSFC

