



ບໍລິສັດຫຼັກຊັບ ທຣາດລ-ກທ ຈຳກັດ
BCEL-KT Securities Co.,Ltd.

ບໍລິສັດ ຜະລິດ-ໄຟຟ້າລາວ ມະຫາຊົນ



EDL-Generation Public Company



EDL-Generation Public Company



EDL-Generation Public Company



EDL-Generation Public Company



ບໍລິສັດຫຼັກຊັບ ທຸລະກະມາ ຈຳກັດ
BCEL-KT Securities Co.,Ltd.

ບໍລິສັດ ຜະລິດ-ໄຟຟ້າລາວ ມະຫາຊົນ

- ສ້າງຕັ້ງໃນປີ 2010
- ມີຮຸ້ນທັງຫມົດ 868.4 ລ້ານຮຸ້ນ
- ຮຸ້ນທີ່ຂາຍໃຫ້ມະຫາຊົນ 217.1 ລ້ານຮຸ້ນ (ຮຸ້ນເພີ່ມທຶນ ຫລືອອກຮຸ້ນໃໝ່ 25%)
 - ບຸກຄົນແລະນິຕິບຸກຄົນລາວ 120 ລ້ານຮຸ້ນ (13.75%)
 - ບຸກຄົນແລະນິຕິບຸກຄົນຕ່າງປະເທດ 86.8 ລ້ານຮຸ້ນ (10%)
 - ພະນັກງານ 10.8 ລ້ານຮຸ້ນ (1.25%)
 - ຜູ້ຖືຮຸ້ນລາຍໃຫຍ່ ຟຟລ 651ລ້ານຮຸ້ນ (75%)
- ສ່ວນຂອງຜູ້ຖືຮຸ້ນ 3,474 ຕື້ກີບ; ຫນີ້ສິນປະມານ 1,500 ຕື້ກີບ
- ສ່ວນເກິນຂອງລາຄາຮຸ້ນ 63.4 ຕື້ກີບ



ບໍລິສັດຫຼັກຊັບ ທຣາລ-ກທ ຈຳກັດ
BCEL-KT Securities Co.,Ltd.

ຊັບສິນໃນການຜະລິດ

ຊັບສິນໃນລະ
ຫວ່າງກໍ່ສ້າງ

	ນ້ຳຖືມ 1	ນ້ຳເລິກ	ເຊເສັດ 1	ນ້ຳມັງ 3	ເຊລະບຳ	ເຊເສັດ 2	ນ້ຳຊອງ
	ວຽງຈັນ	ວຽງຈັນ	ສາລະວັນ	ວຽງຈັນ	ຈຳປາສັກ	ສາລະວັນ	ວຽງຈັນ
ທີ່ຕັ້ງ							
ຄວາມເປັນເຈົ້າຂອງ	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
ກຳລັງຕິດຕັ້ງ(MW)	155	60	45	40	5	76	6
ປີເລີ່ມຜະລິດ	1971	2000	1991	2005	1969	2009	2012
ປະລິມານການ ຜະລິດໂດຍສະເລ່ຍ (GWh pa)	971	212	145	191	24	155	ກຳລັງກໍ່ສ້າງ
Plant factor	74.45%	42.47%	37.36%	55.42%	53.26%	37.62%	

ລວມທັງ
ຫມົດ
387 MW

**including under construction project - Nam Song expansion*

Source: PDP 2010-2020 and Electricity Statistics 2010



ບໍລິສັດຫຼັກຊັບ ທຣາດລ-ກທ ຈຳກັດ
BCEL-KT Securities Co.,Ltd.

ເປົ້າໝາຍການເຂົ້າຊື້ຮຸ້ນຂອງ ຜ-ຟຟລ

	ເກີນຫີນບູນ		ນຳກຶມ 2	ນຳລຶກ 1-2	ຫ້ວຍເຫາະ
	ປະຈຸບັນ	ພາກຂະຫຍາຍ 3/			
ທີ່ຕັ້ງ	ບໍລິຄຳໄຊ	ບໍລິຄຳໄຊ	ວຽງຈັນ	ວຽງຈັນ	ຈຳປາສັກ
ກຳລັງຕິດຕັ້ງ (MW)	220	280	615	100	150
ອັດຕາສ່ວນການຖີຂອງ ຟຟລ (%) / (MW)	60.0% / 126 MW	60.0% / 174 MW	25.0% / 153.75 MW	10.0% / 10 MW	20.0% / 30 MW
ລາຄາຂາຍໄຟ (ເຊັນ ຕໍ່ KWh) 1/	EGAT: USc 5.03 ຟຟລ : USc 4.85	EGAT: USc 5.58 ຟຟລ: USc 4.18 (after COD)	EGAT: USc 5.64	ຟຟລ: USc 4.68	EGAT: USc 5.20 ຟຟລ: USc 4.79
ໄລຍະສຳປະທານ(ປີ ຫມົດ) 2/	30 ປີ (2039)	28 ປີ (2039)	25 ປີ (2035)	25 ປີ (2035)	30 ປີ (2029)
ມີຜະລິດ	1998	ມີ 2012	ເມສາ 2011	2011	1999
ສົ່ງອອກ / ໃຊ້ພາຍໃນ	99/1	88 / 12	100 / 0	0 / 100	99/1
ມູນຄ່າກຳສ້າງ (ລ້ານໂດລາສະຫະລັດ)	240.0	709.5	885.3	150.0	234.0
ຫນີ້ / ຫີນ 4/	83/17	84/16	73/27	80/20	69/31
Plant Factor	72.8% (2010)	63.8% (ແຜນ)	42.9% (ແຜນ)	49.7% (ແຜນ)	25.8% (2010)
Equity IRR ^{5/}	15.4%				

1/ After THPC expansion COD, all electricity from THPC will be used at tariffs rate as THPC Expansion. Tariff are was shown in average amount in2011 except THPC expansion. Most of tariff was paid in THB and USD. Tariff showed in table adjusted to USD value with the exchange rate of 30.46 THB/USD.

2/ CA period of THPC will be extend to end at the same period as THPC Expansion

3/ THPC Expansion includes Nam Nguang 8 with installed capacity of 60 MW

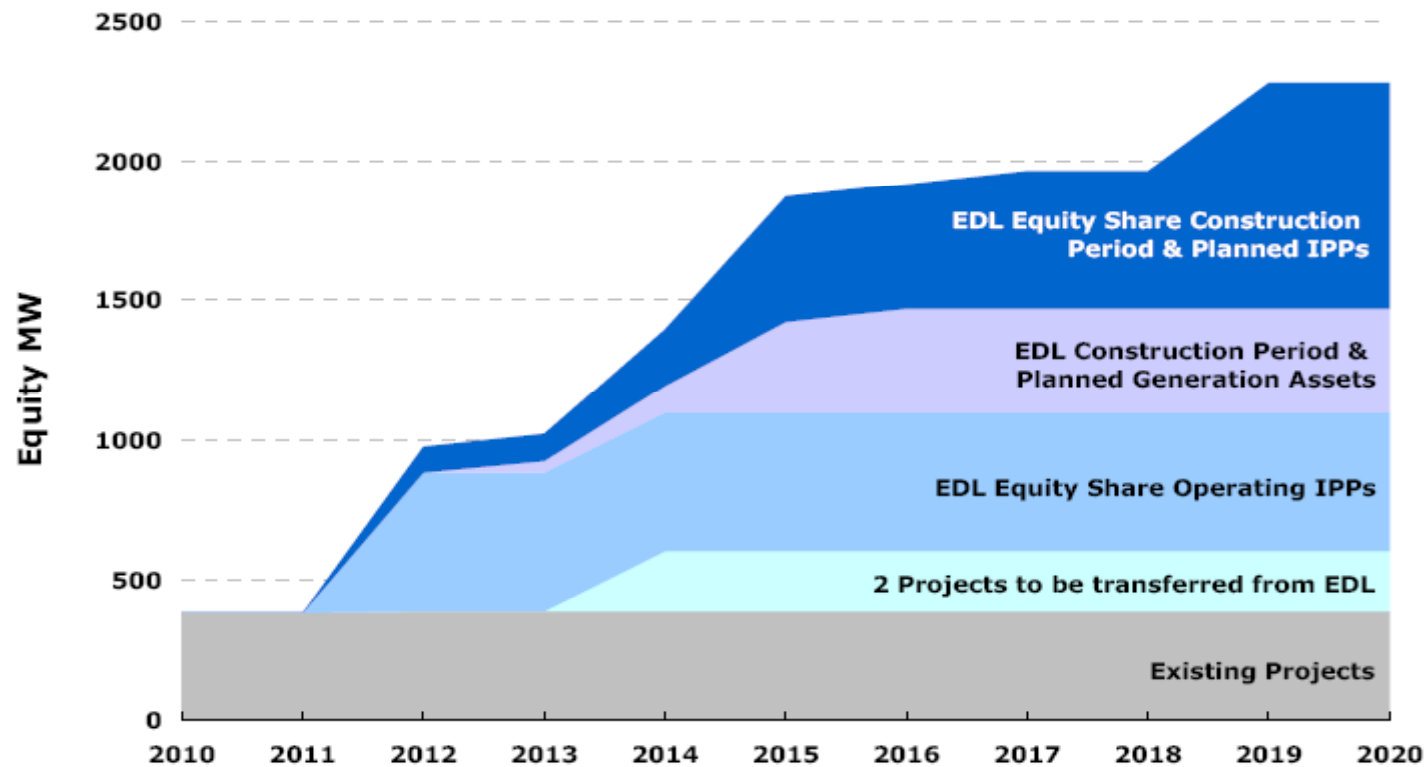
4/ Debt / Equity ratio at construction

5/ Equity IRR is calculated from the cash flow of purchasing price and expected dividend



ບໍລິສັດຫຼັກຊັບ ທຣາລ-ກທ ຈຳກັດ
BCEL-KT Securities Co.,Ltd.

ແຜນການເພີ່ມຂຶ້ນຂອງກຳລັງການຜະລິດ



Source: EdL-Gen and KT ZMICO Research

ທີ່ຕັ້ງຂອງຊັບສິນ ຜ-ຟຟລ



ນ້ຳຊຸ່ງ	
ກຳລັງຕິດຕັ້ງ	6 MW
ອັດຕາການຖື	100%
ປີສຳເລັດ	2012



ນ້ຳກຸ້ມ 1	
ກຳລັງຕິດຕັ້ງ	155 MW
ອັດຕາການຖື	100%
ປີສຳເລັດ	1971



ນ້ຳກຸ້ມ 2	
ກຳລັງຕິດຕັ້ງ	615 MW
ອັດຕາການຖື	25%
ກຳລັງຕິດຕັ້ງເພີ່ມຂຶ້ນ	153.7 MW
ປີສຳເລັດ	2011



ນ້ຳມັງ 3	
ກຳລັງຕິດຕັ້ງ	40 MW
ອັດຕາການຖື	100%
ປີສຳເລັດ	2005



ນ້ຳເລິກ	
ກຳລັງຕິດຕັ້ງ	60 MW
ອັດຕາການຖື	100%
ປີສຳເລັດ	2000



ນ້ຳລຶກ 1-2	
ກຳລັງຕິດຕັ້ງ	100 MW
ອັດຕາການຖື	10%
ກຳລັງຕິດຕັ້ງເພີ່ມຂຶ້ນ	10 MW
ປີສຳເລັດ	2010



ເຊລະບຳ	
ກຳລັງຕິດຕັ້ງ	5 MW
ອັດຕາການຖື	100%
ປີສຳເລັດ	1969



ເຊເລັດ 2	
ກຳລັງຕິດຕັ້ງ	76 MW
ອັດຕາການຖື	100%
ປີສຳເລັດ	2009



ຫ້ວຍເກາະ	
ກຳລັງຕິດຕັ້ງ	150 MW
ອັດຕາການຖື	20%
ກຳລັງຕິດຕັ້ງເພີ່ມຂຶ້ນ	30 MW
ປີສຳເລັດ	1999



ເຊເລັດ 1	
ກຳລັງຕິດຕັ້ງ	45 MW
ອັດຕາການຖື	100%
ປີສຳເລັດ	1991



ເທີນຫີນບູນ	
ກຳລັງຕິດຕັ້ງ	500 MW
ອັດຕາການຖື	60%
ກຳລັງຕິດຕັ້ງເພີ່ມຂຶ້ນ	300 MW
ປີສຳເລັດ	2012

■ ຊັບສິນປະຈຸບັນ
■ ຊັບສິນເປົ້າໝາຍທີ່ຈະເຂົ້າຊື້



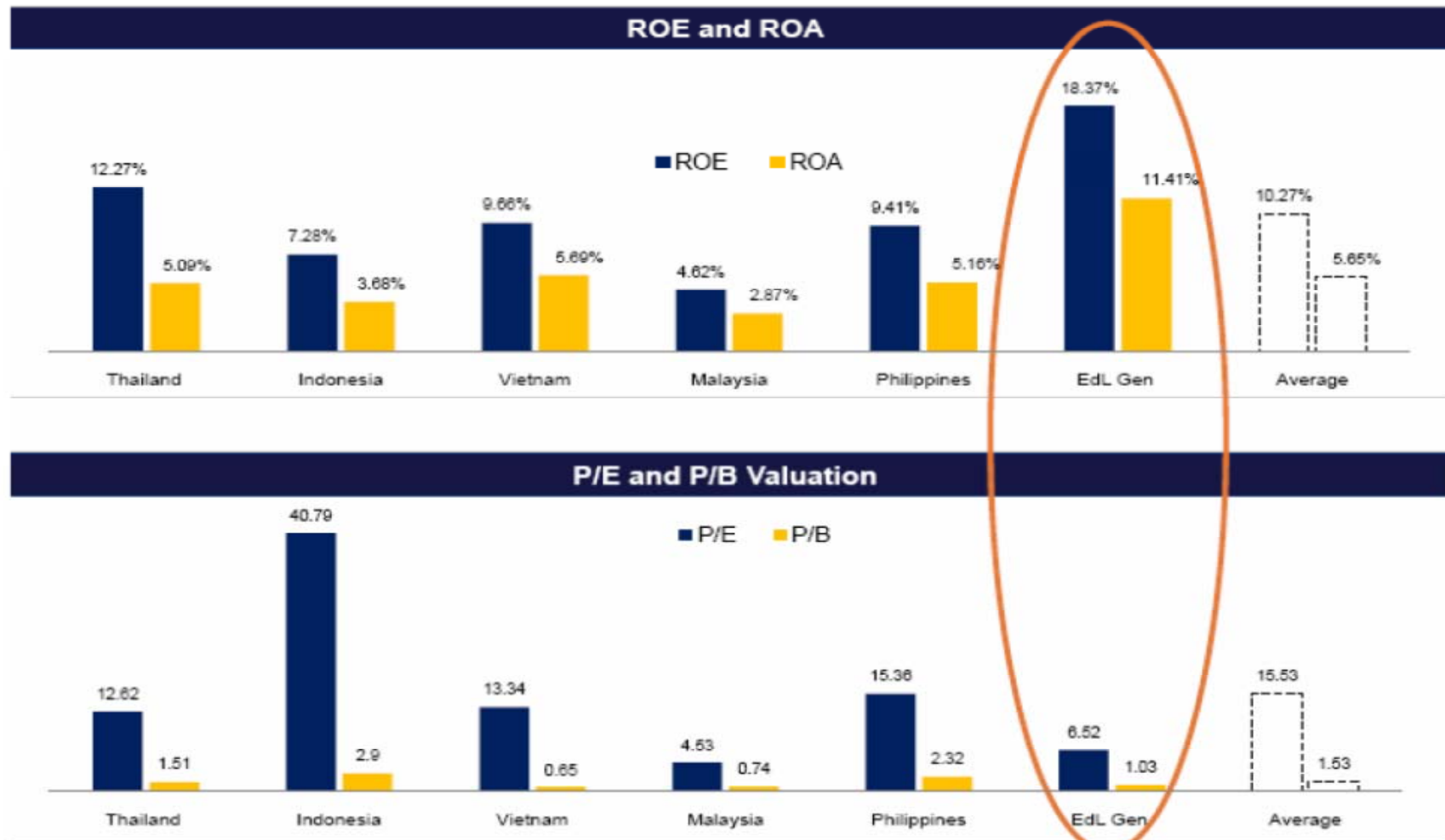
ອັດຕາສ່ວນແລະໂຕເລກທາງການເງິນ

ສິນສຸດທ້າຍປີ 31 ເດືອນ ທັນວາ	2009	2010	2011	2012E
ລາຍຮັບ (ລ້ານໂດລາສະຫະລັດ)	82	95	111	208
ກຳໄລສຸດທິ (ລ້ານໂດລາສະຫະລັດ)	34	31	71	105
ກຳໄລຕໍ່ຮຸ້ນ, EPS (ໂດລາສະຫະລັດ)	0.05	0.05	0.08	0.11
ການຂະຫຍາຍຕົວ EPS (%)	-1	-8	70	30
ເງິນປັນຜົນ (ໂດລາສະຫະລັດ)	-	-	0.06	0.08
ມູນຄ່າຕາມບັນຊີ, BV	0.5	0.51	0.57	0.68

ສິນສຸດທ້າຍປີ 31 ທັນວາ	2009	2010	2011	2012E
PER (ເທົ່າ)			7.26	5.24
PBV(ເທົ່າ)			1.04	1.05
EV/EBITDA (ເທົ່າ)	Na.	Na.	6.07	7.61
ອັດຕາເງິນປັນຜົນ (%)	-	-	10.6	10.6
ROE (%)	-	-	17.2	15.8

ຂໍ້ມູນຕໍ່ຮຸ້ນສໍາລັບປີ ແລະ EV ສໍາລັບປີ 2012 ແມ່ນອີງໃສ່ຮຸ້ນຈໍານວນ 1,226.22 ລ້ານຮຸ້ນ

ການປຸງບາງບູລິມະສິນຕອບແທນ ແລະ ລາຄາຮຸ້ນກັບປະເທດອ້ອມຂ້າງ



Source: Bloomberg, company and KT ZMICO Research



ບໍລິສັດຫຼັກຊັບ ທຣາລ-ກທ ຈຳກັດ
BCEL-KT Securities Co.,Ltd.

ສະຖິຕິການຊື້-ຂາຍຮຸ້ນ





ບໍລິສັດຫຼັກຊັບ ທຸລະກະມາ ຈຳກັດ
BCEL-KT Securities Co.,Ltd.

ບໍລິສັດ ຜະລິດ-ໄຟຟ້າລາວ ມະຫາຊົນ

ຈຸດເດັ່ນຂອງບໍລິສັດ:

- ມີຊັບສິນສໍາລັບການຜະລິດໄຟຟ້າເອງຈຳນວນ 7 ເຂື່ອນລວມກຳລັງຕິດຕັ້ງ 387MW
- ເປັນຮຸ້ນຫມວດສາທາລະນູປະໂພກ, ຈັດຢູ່ໃນຫມວດຮຸ້ນຄວາມສ່ຽງຕໍ່າ
- ມີລາຍຮັບຈາກການອອກຮຸ້ນໃນເທື່ອນີ້ປະມານ 116 ລ້ານໂດລາ; ເງິນສ່ວນນີ້ໄດ້ມີມະຕິຂອງສະພາບໍລິຫານໃຫ້ໄປຊື້ເອົາເຂື່ອນແລະຮຸ້ນທີ່ ຟຟລ ຖືຄ່ອງຢູ່
- ພາຍຫລັງການຊື້ສໍາເລັດສາມາດຂະຫຍາຍກຳລັງຕິດຕັ້ງໄດ້ຮອດ 1,096MW ໃນປີ 2011 ແລະຄາດຫມາຍຮອດ 2,238 ໃນອະນາຄົດ (ສະເລ່ຍຂະຫຍາຍ 19% ຕໍ່ປີ)
- ຄວາມຕ້ອງການພະລັງງານ (ຕະຫລາດພະລັງງານ) ຂອງປະເທດເຮົາເອງແລະປະເທດໃກ້ຄຽງຍັງມີມະຫາສານ (ຄາດຫມາຍໃນປີ 2020: ລາວ 3,000MW; ໄທ 40,000MW; ຫວຽດນາມ 48,000MW; ຈີນ 115,000MW; ກຳປູເຈຍ 3,000MW)

ທະນາຄານການຄ້າຕ່າງປະເທດລາວ ມະຫາຊົນ



ທະນາຄານການຄ້າຕ່າງປະເທດລາວ ມະຫາຊົນ
BANQUE POUR LE COMMERCE EXTERIEUR LAO PUBLIC





ບໍລິສັດຫຼັກຊັບ ທຣາລ-ກທ ຈຳກັດ
BCEL-KT Securities Co.,Ltd.

ທະນາຄານການຄ້າຕ່າງປະເທດລາວ ມະຫາຊົນ

- ຫັນເປັນມະຫາຊົນໃນປີ 2010
- ມີຮຸ້ນທັງໝົດປະມານ 136.5 ລ້ານຮຸ້ນ
- ຮຸ້ນ **IPO** ທີ່ຂາຍໃຫ້ມະຫາຊົນ 40.973 ລ້ານຮຸ້ນ (ຂາຍຮຸ້ນເກົ່າອອກ 30%)
 - ບຸກຄົນແລະນິຕິບຸກຄົນລາວ 20.49 ລ້ານຮຸ້ນ (15%)
 - ຂາຮຸ້ນຍຸດທະສາດ 13.65 ລ້ານຮຸ້ນ (10%)
 - ພະນັກງານ 6.82 ລ້ານຮຸ້ນ (5%)
 - ຜູ້ຖືຮຸ້ນລາຍໃຫຍ່ ກະຊວງການເງິນ 95.5 ລ້ານຮຸ້ນ (70%)
- ສ່ວນຂອງຜູ້ຖືຮຸ້ນປະຈຸບັນ 850.23 ຕື້ກີບ;
- ປະຈຸບັນ ບຸກຄົນຫລືນິຕິບຸກຄົນຕ່າງປະເທດ ລາຍຍ່ອຍສາມາດຊື້-ຂາຍຮຸ້ນຂອງທະນາຄານການຄ້າຕ່າງປະເທດໄດ້ແລ້ວ.



ບໍລິສັດຫຼັກຊັບ ທຸລະກະຖາ ຈຳກັດ
BCEL-KT Securities Co.,Ltd.

ທະນາຄານການຄ້າຕ່າງປະເທດລາວ ມະຫາຊົນ

ລາຍລະອຽດ	2011	2010	2009
ລາຍຮັບ/ລາຍຈ່າຍ ຈາກການເຄື່ອນໄຫວ			
ລາຍຮັບດອກເບ້ຍ ແລະ ຄ້າຍຄິດອກເບ້ຍ	443,698	270,587	184,417
ລາຍຈ່າຍດອກເບ້ຍ ແລະ ຄ້າຍຄິດອກເບ້ຍ	(264,815)	(146,909)	(95,454)
ລາຍຮັບດອກເບ້ຍ ແລະ ລາຍຮັບອື່ນໆທີ່ໄກ້ຄຽງສຸດທິ	178,883	123,678	88,963
ລາຍຮັບຄ່າທຳນຽມ ແລະ ຄ່າບໍລິການ	152,002	105,040	85,998
ກຳໄລ/ຂາດທຶນ ຈາກອັດຕາແລກປ່ຽນ	65,210	41,667	36,862
ລາຍການອື່ນໆ	19,560	23,891	25,368
ລາຍຮັບຈາກການເຄື່ອນໄຫວສຸດທິ	415,655	294,276	237,191
ລາຍຮັບຈາກການເຄື່ອນໄຫວອື່ນໆ	50,955	58,067	42,906
ລາຍຈ່າຍບໍລິຫານ	(201,446)	(129,857)	(94,597)
ຄ່າຫຼັຍທຽນ	(29,383)	(23,692)	(16,101)
ຄ່າໃຊ້ຈ່າຍໃນການເຄື່ອນໄຫວອື່ນໆ	(30,332)	(16,270)	(26,879)
ເກັບຄືນມູນຄ່າເພື່ອ ແລະ ໜີ້ເສຍເກັບຄືນໄດ້	7,374	(19,061)	(7,173)
ກຳໄລກ່ອນອາກອນ	212,823	163,463	135,347
ອາກອນກຳໄລ	(61,059)	(54,243)	(46,096)
ກຳໄລສຸດທິຫຼັງອາກອນ	151,764	109,220	89,251



ອັດຕາສ່ວນແລະໂຕເລກທາງການເງິນ

ສິນສຸດທ້າຍປີ 31 ເດືອນ ທັນວາ	2009	2010	2011
ລາຍຮັບ (ລ້ານກີບ)	280,097	352,343	416,610
ກຳໄລສຸດທິ (ລ້ານກີບ)	89,251	109,220	151,764
ກຳໄລຕໍ່ຮຸ້ນ, EPS (ກີບ)	653	800	1,111
ການຂະຫຍາຍຕົວ EPS (%)	-	22.5	38.8
ເງິນປັນຜົນ (ກີບຕໍ່ຮຸ້ນ)	-	-	776.58
ມູນຄ່າຕາມປັນຊີ, BV	3,060	5,746	6,545
ສິນສຸດທ້າຍປີ 31 ທັນວາ	2009	2010	2011
PER (ເທົ່າ)			5.8
PBV(ເທົ່າ)			0.9
EV/EBITDA (ເທົ່າ)	Na.	Na.	
ອັດຕາເງິນປັນຜົນ (%)	-	-	11.9
ROE (%)	21.3	13.9	16.2
ຂໍ້ມູນຕໍ່ຮຸ້ນສຳລັບປີ ແມ່ນອີງໃສ່ຮຸ້ນຈຳນວນ 136,577,600 ຮຸ້ນ			



ບໍລິສັດຫຼັກຊັບ ທຣາລ-ກທ ຈຳກັດ
BCEL-KT Securities Co.,Ltd.

ສະຖິຕິການຊື້-ຂາຍຮຸ້ນ





ບໍລິສັດຫຼັກຊັບ ທຣາລ-ກທ ຈຳກັດ
BCEL-KT Securities Co.,Ltd.

ທະນາຄານການຄ້າຕ່າງປະເທດລາວ ມະຫາຊົນ

ຈຸດເດ່ນຂອງບໍລິສັດ:

- ມີການລະດົມເງິນຝາກຈາກປະຊາຊົນເພີ່ມຂຶ້ນຢ່າງຕໍ່ເນື່ອງແລະຫລວງຫລາຍ
- ມີແຫລ່ງລາຍຮັບທີ່ກະຈາຍ ເຮັດໃຫ້ຄວາມສ່ຽງຈາກຜົນກະທົບຂອງເສດຖະກິດດ້ານ
ໃດຫນຶ່ງຫລຸດຫນ້ອຍລົງ (ເງິນກູ້, ຊື້ຊັບສິນ, ບໍລິການທະນາຄານ, P' Note, ...)
- ມີຍອດຫນີ້ສູນແລະຫນີ້ສົງໃສທີ່ຂ້ອນຂ້າງຕໍ່າ
- ມີການກະຈາຍເງິນລົງທຶນໃນທຸລະກິດທາງການເງິນອື່ນໆຢ່າງກວ້າງຂວາງ
- ມີຊື່ສຽງແລະຜົນການດຳເນີນງານມາດົນນານ
- ເປັນທະນາຄານທີ່ລັດເປັນຮຸ້ນສ່ວນຫລັກ
- ກຳໄລສຸດທິປີ 2011 ເຫັນວ່າເພີ່ມຂຶ້ນ ປະມານ 40% ທຽບກັບກຳໄລສຸດທິປີ 2010



ຄໍາຖາມ ?

ການລົງທຶນມີຄວາມສ່ຽງ ຜູ້ລົງທຶນຄວນສຶກສາຂໍ້ມູນ
ກ່ອນການຕັດສິນໃຈລົງທຶນ