BY RESEARCH DIVISION

EQUITY TALK

3Q66 RESULTS NOTE

3Q66 พื้นกลับเป็นกำไร แต่ภาพทั้งปียังอ่อนตัว YOY

8 พฤศจิกายน 2566

BBGI รายงานกำไรสุทธิงวด 3Q66 อยู่ที่ 1.6 ล้านบาท จากที่เป็นขาดทุนสุทธิ 40.2 ล้านบาท ในงวด 2Q66 หนุนจากผลการดำเนินงานปกติ (ไม่รวม STOCK LOST+NRV) ที่พลิกกลับเป็นกำไร 26.7 ล้านบาท จากธุรกิจเอทานอลที่ทั้งปริมาณขายเพิ่มขึ้นตามแผนการขายของบริษัท และราคาขายสูงขึ้น รวมถึงธุรกิจไบโอดีเซลที่มีการขายให้แก่ BCP ได้มากขึ้น แม้ราคาขายจะอ่อนตัวก็ตาม งวด 4Q66 คาดกำไรปกติยังเติบโต QOQ จากการเข้าสู่ฤดูกาลท่องเที่ยวช่วงปลายปี

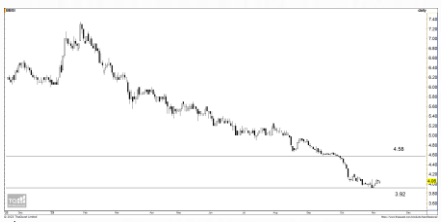
ปรับปรุงประมาณการกำไรปี 66 สะท้อนกำไรปกติงวด 3Q66 ที่ดีกว่าคาด และรวมรายการพิเศษที่เกิดขึ้นใน 9M66 ไว้ในประมาณการ โดยคงมูลค่าพื้นฐาน ณ สิ้นปี 2567 อยู่ที่ 4.0 บาท/หุ้น อิง EPS ที่ 0.15 บาท/หุ้น และ PER เฉลี่ยถ่วงน้ำหนักที่ 27.5 เท่า ราคาหุ้นปัจจุบันเต็มมูลค่าแล้ว อีกทั้งภาพกำไรปกติทั้งปียังอ่อนตัว YOY และทิศทิศทางกำไรในช่วง 1-2 ปีข้างหน้า ยังไม่โดดเด่นเมื่อเทียบกับฐานในอดีต

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	960.2	20.4	(39.1)	210.1	295.1
กำไรปกติ (ล้านบาท)	454.2	128.6	11.1	210.1	295.1
EPS(บาท)	0.9	0.0	(0.03)	0.1	0.2
Norm EPS (บาท)	0.4	0.1	0.0	0.1	0.2
PER (x)	4.3	287.5	(150.1)	27.9	19.9
DPS (บาท)	0.94	0.25	-	0.06	0.08
Dividend Yield (%)	23.2%	6.2%	0.0%	1.4%	2.0%
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	1,012.8	1,446.0	1,446.0	1,446.0	1,446.0

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

แนวโน้มราคา : SIDEWAY

แนวรับ : 3.92 บาท

แนวต้าน : 4.58 บาท

BBGI

Underperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	4.06
ราคาเป้าหมาย (บาท)	4.00
Upside (%)	-1.48
Dividend yield (%)	1.43

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	-0.03	0.00	n/a
2567F	0.10	0.15	-33%

ที่มา: IAA CONSENSUS, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ESG RATING

ESG Book	-
Moody's	-
MSCI	-
Refinitiv	-
S&P	-
ที่มา: Settrade	
CG Score	n/a
Anti-corruption	ประกาศเจตนารมณ์

ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

นลินรัตน์ กิตติกำพลรัตน์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 018350

ธัญญา อุดม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 066756

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่แย่ค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือแย่กว่า SET INDEX

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

ASIA PLUS Securities

EQUITY TALK

3Q66 พลิกกลับเป็นกำไร จากธุรกิจเอทานอลที่ฟื้นตัว

BBGI รายงานผลประกอบการงวด 3Q66 พลิกกลับเป็นกำไรสุทธิ 1.6 ล้านบาท เทียบกับงวด 2Q66 ที่เผชิญขาดทุนสุทธิ 40.2 ล้านบาท โดยมีแรงหนุนหลักจากผลการดำเนินงานปกติที่พลิกกลับมาเป็นกำไร 26.7 ล้านบาท จากที่เคยบันทึกเป็นขาดทุนปกติที่ 30.1 ล้านบาท ในงวด 2Q66 สาเหตุหลักมาจากรายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้น 15.7%qoq มาอยู่ที่ 3.5 ล้านบาท หนุนจากธุรกิจเอทานอลที่ทั้งปริมาณขายปรับตัวเพิ่มขึ้น 57.9%qoq มาอยู่ที่ 40.6 ล้านลิตร ตามแผนการเตรียมสต็อกเอทานอลไว้ขายในช่วง 2H66 และราคาขายเอทานอลที่ปรับตัวขึ้นเล็กน้อย 0.3%qoq มาอยู่ที่ 29.1 บาท/ลิตร ตามราคาเฉลี่ยเอทานอลอ้างอิงในท้องตลาดที่ปรับตัวสูงขึ้น จากผลผลิตมันสำปะหลังที่ออกสู่ตลาดลดลงตามการเข้าสู่ช่วงปลายฤดูกาลเก็บเกี่ยวหัวมัน และผลผลิตอ้อยที่ยังอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าคาดการณ์ในปีนี้ รวมถึงธุรกิจไบโอดีเซลมีรายได้เพิ่มขึ้นเล็กน้อย QoQ จากปริมาณขายที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.5%qoq มาอยู่ที่ 66.95 ล้านลิตร จากยอดขายให้แก่ BCP ที่เพิ่มขึ้น หลังมีการเข้าซื้อกิจการ ESSO ในช่วงที่ผ่านมา ถึงแม้ว่าราคาขายไบโอดีเซล (B100) จะปรับตัวลดลง 3.7%qoq มาอยู่ที่ 33.2 บาท/ลิตร ตามราคาน้ำมันปาล์มดิบที่ปรับลดลง จากปริมาณสต็อกน้ำมันปาล์มดิบในประเทศไทยที่อยู่ในระดับสูงก็ตาม ขณะที่ธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพที่มีมูลค่าสูง มีรายได้ลดลง QoQ กดดันจากยอดการจำหน่ายที่ลดลง สุทธิแล้วส่งผลให้กำไรขั้นต้น (ไม่รวมผลกระทบจาก stock lost และ NRV) ปรับตัวเพิ่มขึ้น 108.8%qoq มาอยู่ที่ 141.1 ล้านบาท โดยอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ในงวดนี้เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 3.3% จาก 2.2% ในงวด 2Q66

อีกทั้ง ค่าใช้จ่าย SG&A ปรับตัวลดลง 37.9%qoq มาอยู่ที่ 71.6 ล้านบาท เนื่องจากไม่มีการบันทึกค่างานที่ต้องชำระเพิ่มให้กับผู้รับเหมา ดังที่เกิดขึ้นในงวดก่อนหน้า

แต่อย่างไรก็ตาม ในงวดนี้ไม่มีการรับรู้เงินปันผลรับของ UBE (BBGI ถือหุ้น 12.4%) เทียบกับงวด 2Q66 ที่บันทึกปันผลรับที่ 19.4 ล้านบาท ตามรอบการจ่ายปันผลของ UBE

ในส่วนของรายการพิเศษ สุทธิแล้วบันทึกเป็นขาดทุนเพิ่มขึ้น 148.4%qoq มาอยู่ที่ 25.1 ล้านบาท จากรายการ stock loss และ NRV เพียงรายการเดียว เทียบกับงวด 2Q66 ที่ประกอบด้วย 1)ขาดทุน stock และ NRV 23.0 ล้านบาท, 2) กำไรจากคดีความข้อพิพาทในสัญญาก่อสร้างโรงงานของบริษัทย่อยแห่งหนึ่ง กับผู้รับรับเหมา สุทธิ 12.9 ล้านบาท

โดยรวมแล้วผลการดำเนินงานปกติในช่วง 9M66 เป็นขาดทุน 19.4 ล้านบาท เทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้าที่เป็นกำไร 67.6 ล้านบาท

ปรับเพิ่มประมาณการกำไรปกติปี 2566...งวด 4Q66 คาดกำไรปกติเพิ่มขึ้นเล็กน้อย QoQ

ฝ่ายวิจัยปรับเพิ่มประมาณการกำไรปกติปี 2566 ขึ้นจากเดิมเล็กน้อย 15.4 ล้านบาท มาอยู่ที่ 11.1 ล้านบาท จากเดิมที่เป็นผลขาดทุน 4.3 ล้านบาท เพื่อสะท้อนผลประกอบการในงวด 3Q66 ที่ฟื้นตัวมากกว่าคาด จากธุรกิจเอทานอลที่มีปริมาณขายมากกว่าที่เคยประเมินไว้ และแนวโน้มยอดขายในงวด 4Q66 ที่คาดฟื้นตัวต่อเนื่องจากการเข้าสู่ฤดูกาลท่องเที่ยว โดยฝ่ายวิจัยปรับเพิ่มสมมติฐานปริมาณขายเอทานอลเฉลี่ยในปี 2566 ขึ้น 2.1% จากเดิม มาอยู่ที่ 136.9 ล้านลิตร

ภายใต้ประมาณการใหม่ ส่งผลให้กำไรปกติปี 2566 ลดลง 91.4%yoy กดดันหลักจากอัตรากำไรที่ลดลง ตามต้นทุนวัตถุดิบทั้งกากน้ำตาล มันสำปะหลัง และน้ำมันปาล์มดิบที่ปรับตัวสูงขึ้น จากผลผลิตที่ออกสู่ตลาดได้อย่างจำกัด รวมถึงปริมาณขายเอทานอลที่ปรับตัวลดลง YoY จากผลกระทบด้านนโยบายภาครัฐที่ส่งเสริมการใช้แก๊สโซฮอล E20 เป็นน้ำมันเบนซินพื้นฐาน และลดการอุดหนุนแก๊สโซฮอล E85 ตั้งแต่ 4Q65 เป็นต้นมา ส่งผลให้ความต้องการใช้เอทานอลปรับตัวลดลงตามอัตราส่วนผสมที่ต่ำลง

แต่อย่างไรก็ตาม ฝ่ายวิจัยได้ปรับเพิ่มขาดทุนสุทธิในปี 2566 ขึ้นมาอยู่ที่ 39.1 ล้านบาท จากเดิม 4.3 ล้านบาท เพื่อสะท้อนการรวมผลขาดทุนจากรายการพิเศษที่เกิดขึ้นในช่วง 9M66 ไว้ในประมาณการ

ช่วงสิ้นงวด 4Q66 คาดทิศทางกำไรยังฟื้นตัวขึ้นได้ต่อเนื่อง QoQ หนุนหลักจากปริมาณขายโดยรวมทั้งเอทานอล และไบโอดีเซลที่คาดจะปรับตัวเพิ่มขึ้น QoQ จากการเข้าสู่ช่วง High season ของเทศกาลท่องเที่ยวในช่วงปลายปี ประกอบกับราคาขายเอทานอลที่มีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้นตามราคาต้นทุนวัตถุดิบในท้องตลาดที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ราคาขายไบโอดีเซลคาดยังทรงตัวอยู่ในระดับใกล้เคียงเดิม QoQ แต่อย่างไรก็ตามคาดจะถูกกดดันจากค่าใช้จ่าย SG&A ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามค่าใช้จ่ายพนักงาน และการหยุดซ่อมบำรุงโรงงานเอทานอลตามแผนในช่วงปลายปี

การประกอบธุรกิจตามหลักความยั่งยืน (ESG) BBGI:

ด้านสิ่งแวดล้อม(Environment) : มุ่งมั่นดำเนินธุรกิจในการลงทุนในธุรกิจใหม่อย่างมีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อม มีการวิเคราะห์และบริหารความเสี่ยงตลอดห่วงโซ่ธุรกิจ และสนับสนุนการใช้วิจัยและพัฒนาเทคโนโลยีพลังงานสะอาด และส่งเสริมให้พนักงานทุกระดับตระหนักถึงด้านต่อสิ่งแวดล้อม อีกทั้งยังสนับสนุนนโยบายรัฐด้วยการดำเนินธุรกิจตามแนวทางเศรษฐกิจชีวภาพ เศรษฐกิจหมุนเวียน และเศรษฐกิจกิจสีเขียว (BCG Model)

ด้านสังคม (Social) : มุ่งปฏิบัติต่อผู้มีส่วนได้เสียของบริษัท รวมถึงการนำหลักเศรษฐกิจพอเพียงมาใช้ในการส่งเสริมสนับสนุนความเป็นอยู่ที่ดีของชุมชน และให้ความช่วยเหลือกลุ่มผู้ที่ได้รับความเดือดร้อนจากภัยพิบัติต่างๆในระดับที่เหมาะสม นอกจากนี้ยังมีนโยบายความรับผิดชอบต่อสังคม และปฏิบัติตามกฎหมายอย่างเคร่งครัด

ธรรมาภิบาล (Governance) : มุ่งมั่นดำเนินธุรกิจตามหลักกำกับกิจการที่ดี (Corporate Governance หรือ CG Code) ของคณุกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตรวจสอบหลักทรัพย์ ภายใต้ระบบปฏิบัติงานที่โปร่งใส่ ตรวจสอบได้ เป็นองค์กรที่มีจริยธรรม ซึ่งจะช่วยสร้างคุณค่าให้กิจการอย่างยั่งยืน และสร้างความเชื่อมั่นให้กับผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่าย โดย บริษัทได้จัดทำ “ยยบายกำกับดูแลกิจการที่ดี”โดยอิงตามหลักกำกับดูแลของ ก.ล.ต. เพื่อให้พนักงานทุกฝ่ายปฏิบัติตามอย่างเคร่งครัด

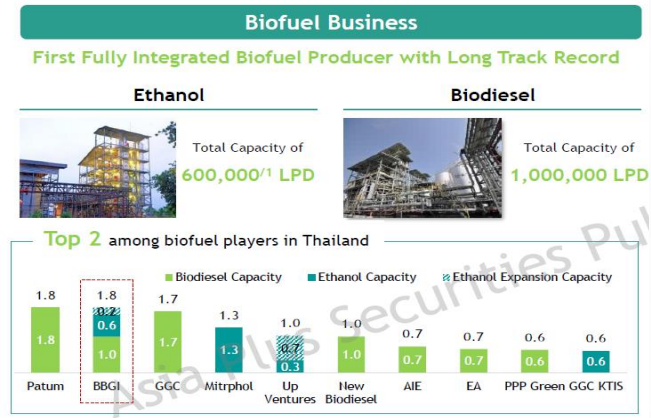
EQUITY TALK

ตารางผลการดำเนินงานย้อนหลังรายไตรมาส

Key Data (ล้านบาท)	4Q64	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	%QoQ	%YoY	9M66	9M65	%YoY
รายได้รวม	4,001	3,740	3,413	2,951	3,270	2,942	3,049	3,526	15.7%	19.5%	9,517	10,104	-5.8%
ต้นทุนขาย	(3,774)	(3,420)	(3,376)	(2,955)	(3,158)	(2,867)	(2,992)	(3,410)	14.0%	15.4%	(9,269)	(9,751)	-4.9%
กำไรขั้นต้น	227	320	37	(4)	112	75	57	116	101.9%	N/A	248	352	-29.5%
ดอกเบี้ยและรายได้อื่น	9	8	7	7	11	14	61	6	-89.5%	-11.3%	82	22	267.6%
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	152	242	(15)	(72)	36	(5)	20	48	138.0%	N/A	63	156	-59.3%
ดอกเบี้ยจ่าย	(27)	(26)	(24)	(24)	(20)	(19)	(21)	(20)	-5.4%	-17.9%	(60)	(74)	-19.7%
กำไรปกติ	57	130	5	(35)	28	(16)	(30)	27	N/A	N/A	(19)	101	N/A
กำไรสุทธิ	57	130	(56)	(69)	15	(31)	(40)	2	N/A	N/A	(69)	5	N/A
EPS (บาท)	0.11	0.26	(0.11)	(0.14)	0.03	(0.06)	(0.08)	0.00	-104.0%	-102.4%	(0.14)	0.01	-1381.7%
Norm EPS (บาท)	0.11	0.26	0.01	(0.07)	0.06	(0.03)	(0.06)	0.05	-188.8%	-177.1%	(0.04)	0.20	-118.9%
Gross Margin	5.7%	8.6%	1.1%	-0.1%	3.4%	2.5%	1.9%	3.3%			2.6%	17.3%	
Net Profit Margin	1.4%	3.5%	0.1%	-1.2%	0.9%	-0.5%	-1.0%	0.8%			-0.7%	9.0%	

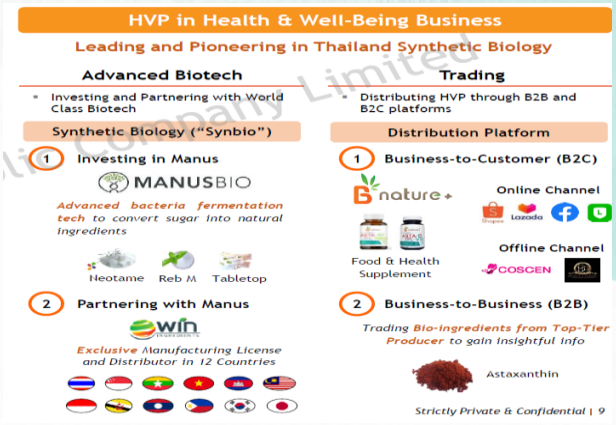
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ธุรกิจเชื้อเพลิงชีวภาพของ BBGI



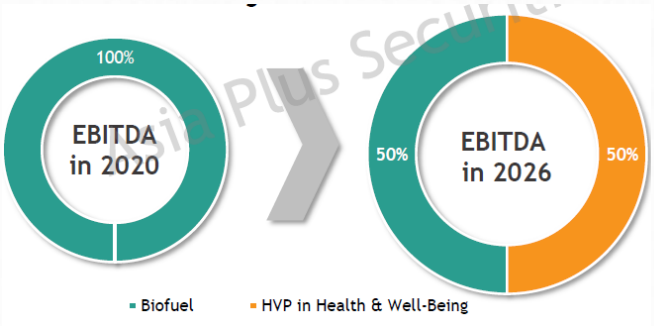
ที่มา: BBGI

ธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพที่มีมูลค่าสูงของ BBGI



ที่มา: BBGI

เป้าหมายสัดส่วน EBITDA ในช่วง 3-4 ข้างหน้า



ที่มา: BBGI

ประเด็นความเสี่ยงที่สำคัญ

1. ความเสี่ยงจากราคาต้นทุนวัตถุดิบ รวมไปถึงราคาขายเอทานอลและไบโอดีเซล มีความผันผวนตามกลไกตลาดในแต่ละช่วง
2. ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่ในการขายเอทานอลและไบโอดีเซล รวมไปถึงการจัดหากากน้ำตาลจากโรงงาน KSL
3. ความเสี่ยงจากการจัดหาสาธารณูปโภคที่อาจไม่เพียงพอ ด้านการขนส่งที่อาจเกิดอุบัติเหตุหรือผลกระทบต่อคุณภาพสินค้า
4. ความเสี่ยงด้านการเปลี่ยนแปลงนโยบายสนับสนุนของทางภาครัฐ เช่น การปรับสัดส่วนโครงสร้างน้ำมันไบโอดีเซล เป็นต้น

ที่มา: BBGI

ASIA PLUS Securities

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ BBGI

งบกำไรขาดทุน *(ล้านบาท)*

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
รายได้รวม	13,374	9,653	10,025	10,688
ต้นทุนขาย	(12,910)	(9,411)	(9,446)	(10,002)
กำไรขั้นต้น	**464**	**242**	**579**	**686**
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(310)	(224)	(232)	(237)
EBIT	192	62	390	492
ดอกเบี้ยจ่าย	(95)	(93)	(69)	(54)
รายได้อื่นๆ	45	44	44	43
EBT	**97**	**(31)**	**321**	**438**
ภาษีเงินได้	(0)	(2)	(41)	(56)
กำไรปกติ	**129**	**11**	**210**	**295**
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	-	-	-	-
รายการพิเศษอื่น ๆ	(108)	(50)	-	-
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	76	6	70	87
กำไรสุทธิ	**20**	**(39)**	**210**	**295**
การเติบโตของรายได้	-5.1%	-27.8%	3.8%	6.6%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	-97.9%	-291.5%	-637.2%	40.5%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	3.5%	2.5%	5.8%	6.4%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	0.2%	-0.4%	2.1%	2.8%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66
รายได้รวม	3,270	2,942	3,049	3,526
ต้นทุนขาย	(3,158)	(2,867)	(2,992)	(3,410)
กำไรขั้นต้น	**112**	**75**	**57**	**116**
รายได้อื่นๆ	11	14	61	6
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(85)	(90)	(115)	(72)
EBIT	**36**	**(5)**	**20**	**48**
ดอกเบี้ยจ่าย	(20)	(19)	(21)	(20)
EBT	**16**	**(25)**	**(0)**	**29**
ภาษีเงินได้	3	(1)	(9)	(4)
กำไรปกติ	**28**	**(16)**	**(30)**	**27**
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	-	-	-	-
รายการพิเศษอื่น ๆ	(13)	(15)	(10)	(25)
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	4	5	30	23
กำไรสุทธิ	**15**	**(31)**	**(40)**	**2**
การเติบโตของรายได้	10.8%	-10.0%	3.7%	15.7%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	-121.8%	-304.4%	30.9%	-104.0%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	3.4%	2.5%	1.9%	3.3%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	0.5%	-1.0%	-1.3%	0.0%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
Current Ratio (เท่า)	3.5	2.5	2.4	2.6
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	13.2	11.7	13.2	13.4
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	13.5	9.7	9.0	9.3
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	20.9	18.7	19.3	19.8
Debt to Equity Ratio	0.4	0.5	0.4	0.3
Net Gearing ratio (%)	14.0%	25.1%	17.1%	10.0%
ROAA (%)	0.2%	-0.3%	1.5%	2.1%
ROAE (%)	0.2%	-0.4%	2.1%	2.9%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ BBGI

งบกระแสเงินสด *(ล้านบาท)*

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสำหรับปี	97	(34)	280	383
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	422	598	608	618
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	(0)	-	-	-
อื่นๆ	93	93	69	54
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(119)	158	(46)	(101)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	**463**	**816**	**911**	**953**
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	(1,220)	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(387)	(1,500)	(200)	(200)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	**(1,615)**	**(1,406)**	**(116)**	**(125)**
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(1,902)	1,282	(1,381)	(495)
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	4,464	-	-	-
อื่นๆ	(380)	(455)	(53)	(138)
เพิ่ม/ลด จ่ายปันผล	(289)	(362)	16	(84)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	**2,183**	**828**	**(1,434)**	**(632)**
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	**1,414**	**1,652**	**1,013**	**1,209**

งบดุล *(ล้านบาท)*

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	1,414	1,652	1,013	1,209
ลูกหนี้การค้า	911	743	772	823
สินค้าคงเหลือ	892	1,045	1,049	1,110
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	- 3,217	- 3,440	- 2,833	- 3,142
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	6,187	7,090	6,682	6,264
สินทรัพย์รวม	**14,106**	**14,963**	**13,887**	**13,740**
เจ้าหนี้การค้า	517	489	491	520
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	317	1,237	1,190	1,159
หนี้สินการเงินระยะสั้น	633	353	266	192
หนี้สินการเงินระยะยาว	2,191	2,825	1,579	1,203
หนี้สินรวม	**3,825**	**5,077**	**3,705**	**3,260**
ทุนที่ชำระแล้ว	3,615	3,615	3,615	3,615
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	1,951	1,951	1,951	1,951
กำไรสะสม	1,950	1,549	1,775	1,986
ส่วนของผู้ถือหุ้น	**10,281**	**9,886**	**10,182**	**10,481**
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	**14,106**	**14,963**	**13,887**	**13,740**

สมมติฐานในการทำประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
ปริมาณผลิตเอทานอล (ล้านลิตร/ปี)	141.0	136.9	142.2	151.5
ราคาขายเอทานอล (บาท/ลิตร)	27.4	23.0	23.6	23.6
ปริมาณผลิตไบโอดีเซล (ล้านลิตร/ปี)	208.0	190.0	194.8	207.4
ราคาขายไบโอดีเซล (บาท/ลิตร)	45.9	31.5	31.5	31.5
ราคาต้นทุนมันสำปะหลัง (บาท/กิโลกรัม)	8.5	9.2	7.5	6.7
ราคาต้นทุนกากน้ำตาล (บาท/กิโลกรัม)	5.7	6.5	5.0	4.3
น้ำมันปาล์มดิบ (CPO)	38.0	28.2	28.2	19.6
รายได้ธุรกิจผลิตภัณฑ์ที่มีคุณภาพสูง (HVP) (ล้านบาท)	4.5	7.8	8.6	19.5
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	1,446.0	1,446.0	1,446.0	1,446.0

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส