

EQUITY TALK

1Q67 EARNING PREVIEW



7 พฤษภาคม 2567

BPP

Underperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	14.40
ราคาเป้าหมาย (บาท)	18.00
Upside (%)	25.00
Dividend yield (%)	4.72

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	1.36	1.37	-1%
2568F	1.31	1.43	-8%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	AAA
ที่มา: Settrade	
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง
ที่มา: IAA CONSENSUS	

1Q67 เริ่มฟื้นตามฤดูกาล แต่ระยะยาวยังขาดความน่าสนใจ

คาดผลประกอบการ 1Q67 พลิกกลับเป็นกำไรสุทธิ 647.9 ล้านบาท จากที่เผชิญขาดทุนสุทธิ 231.4 ล้านบาท ในงวด 4Q66 หนุนจากทั้งการบันทึกกลับเป็นกำไรพิเศษ 284.2 ล้านบาท และกำไรปกติที่คาดฟื้นตัวมาอยู่ที่ 363.7 ล้านบาท จากเดิมเพียง 23.4 ล้านบาท ตามผลประกอบการใน USA และกลุ่ม CHP ที่ฟื้นตัวในช่วงฤดูหนาว แม้ส่วนแบ่งกำไร BLCP จะลดลง จากการหยุดซ่อมบำรุง และรับรู้ขาดทุน FX ก็ตาม ช่วงสั้น 2Q67 คาดกำไรปกติเติบโต QOQ ตามการขายไฟฟ้าของ BLCP หงสา และกลุ่ม USA ที่เพิ่มขึ้น แม้คาดกลุ่ม HPC จะขายไฟได้น้อยลงก็ตาม

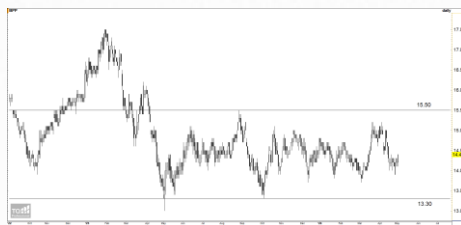
คงประมาณการ และ FV ณ สิ้นปี 2567 ที่ 18 บาท/หุ้น ช่วงสั้นอาจเพียง TRADING จากกำไร 1H67 ที่ฟื้นตัวตามช่วงฤดูกาล แต่ภาพระยะยาวยังขาดความน่าสนใจ จากฐานกำไรที่ลดลงตามโครงสร้างสัญญา PPA หรืออีกทางเลือกที่เห็นกำไรเติบโตได้ดีทั้ง 1H67 และ YOY อาทิ BGRIM , GPSC อาจมีความน่าสนใจกว่า

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
รายได้ (ล้านบาท)	24,501	30,443	17,221	17,206	16,737
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	5,739	5,319	4,144	4,002	3,965
Norm Profit (ล้านบาท)	2,805	5,218	4,144	4,002	3,965
EPS (บาทต่อหุ้น)	1.88	1.75	1.36	1.31	1.30
PER (เท่า)	7.6	8.3	10.6	11.0	11.1
Dividend Yield (%)	5.2%	5.6%	4.7%	4.6%	4.5%
DPS (บาทต่อหุ้น)	0.75	0.80	0.68	0.66	0.65
BVS (บาทต่อหุ้น)	17.32	17.94	18.83	19.71	20.59
PBV (เท่า)	0.83	0.80	0.76	0.73	0.70
ROE (%)	11.2%	9.9%	7.4%	6.8%	6.5%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideway

แนวรับ : 13.30 บาท

แนวต้าน : 15.50 บาท

- OUTPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX
- NEUTRAL:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX
- UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

นลินรัตน์ กิตติคำพรัตน์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018350

ริญญา อุดม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 066756

EQUITY TALK

1Q67 คาดพลิกฟื้นกลับเป็นกำไร จากฤดูหนาวในจีนและ USA

คาดผลประกอบการงวด 1Q67 ของ BPP จะพลิกกลับเป็นกำไรสุทธิ 647.9 ล้านบาท จากเดิมที่เป็นขาดทุนสุทธิ 231.4 ล้านบาท ในงวด 4Q66 หนุนหลักจากรายการพิเศษ ที่สุทธิแล้วคาดบันทึกกลับเป็นกำไร 284.2 ล้านบาท จากเดิมที่เป็นขาดทุนสุทธิ 254.8 ล้านบาท ในงวดก่อนหน้า เนื่องจากคาดจะมีการบันทึกกลับเป็นกำไร Fx 264.2 ล้านบาท จากเดิมขาดทุน 288.9 ล้านบาท ตามค่าเงินบาทที่อ่อนค่าลง เมื่อเทียบกับเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ ณ สิ้นงวด 1Q67 ถึงแม้ในงวดนี้คาดจะมีการบันทึกกลับเป็นขาดทุน Unrealized derivative ของโครงการโรงไฟฟ้า Temple I และ Temple II รวม 80.0 ล้านบาท จากที่เป็นกำไร 45.6 ล้านบาท และคาดจะไม่มีรายได้พิเศษอื่น ๆ รวม 88.5 ล้านบาท ดังที่เกิดขึ้นในงวด 4Q66 ก็ตาม

อีกทั้ง หากตัดรายการพิเศษ และพิจารณาเฉพาะกำไรจากการดำเนินงานปกติ คาดจะปรับตัวขึ้นมาอยู่ที่ 363.7 ล้านบาท จากเพียง 23.4 ล้านบาทในงวดก่อนหน้า โดยหลักเป็นผลมาจากกลุ่มโรงไฟฟ้า Temple I และ Temple II ในสหรัฐฯ กำลังการผลิตรวม 761.5 MWe ที่คาดจะมีรายได้เพิ่มขึ้นราว 97.3% qoq มาอยู่ราว 4.0 พันล้านบาท จากความต้องการใช้ไฟฟ้าโดยรวมที่ปรับตัวสูงขึ้น QoQ เนื่องจากคาดจะกลับมาเดินเครื่องได้มากขึ้น ตามจำนวนวันหยุดซ่อมบำรุงตามแผนที่ลดลงเหลือเพียงโรงละ 11 วัน จากเดิมราว 23 – 35 วัน ในงวดก่อนหน้า ประกอบกับความต้องการใช้ไฟฟ้าที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ตามการเข้าสู่ช่วงฤดูหนาวของสหรัฐฯ ถึงแม้ว่าสภาพอากาศโดยรวมในปีนี้จะอบอุ่นกว่าช่วงปกติของฤดูหนาวก็ตาม ประกอบกับกลุ่มโรงไฟฟ้า CHP ในประเทศจีนคาดยังมีรายได้เติบโตต่อเนื่อง 17.8% qoq มาอยู่ที่ 2.3 พันล้านบาท จากการยังอยู่ในช่วงฤดูหนาวต่อเนื่องในช่วงต้นปี

นอกจากนี้ ยังมีแรงหนุนได้บางส่วนจากค่าใช้จ่าย SG&A ที่คาดจะปรับตัวลดลง 31.0% qoq มาอยู่ที่ 482.4 ล้านบาท จากค่าใช้จ่ายพนักงานที่คาดจะปรับตัวลดลงสู่ระดับปกติ

แต่อย่างไรก็ตาม ยังมีแรงกดดันจากการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม ที่คาดจะปรับตัวลดลง 56.0% qoq มาอยู่ที่ 335.4 ล้านบาท โดยหลักเป็นผลมาจากการรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากโรงไฟฟ้า BLCP ตามผลการดำเนินงานที่อ่อนตัว QoQ เนื่องจากมีการปิดซ่อมบำรุงตามแผนใน unit 1 เป็นเวลา 17 วัน และมีการรับรู้ผลขาดทุน Fx ตามค่าเงินบาทที่อ่อนค่าเมื่อเทียบกับเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ รวมถึงโรงไฟฟ้า SLG ที่คาดจะมีผลประกอบการลดลง QoQ ถึงแม้คาดว่า

EQUITY TALK

จะรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากโรงไฟฟ้าหงสาเพิ่มขึ้น จากความต้องการใช้ไฟฟ้าที่สูงขึ้นตามช่วงฤดูกาล และมีแผนการหยุดซ่อมบำรุงที่ลดลงเมื่อเทียบงวด 4Q67 ประกอบกับคาดว่าจะรับรู้ผลผลขาดทุนของโรงไฟฟ้า Nakoso ลดลง QoQ หลังจากเสร็จสิ้นการปรับปรุงประสิทธิภาพโรงไฟฟ้า และเริ่มกลับมาเดินเครื่องได้ใหม่ในช่วงกลางเดือน มี.ค. 2567 ก็ตาม นอกจากนี้ คาดต้นทุนทางการเงินจะปรับตัวเพิ่มขึ้นอีกเล็กน้อย 1.2% qoq มาอยู่ที่ 760.9 ล้านบาท จากการรับรู้เงินต้นที่มีภาระดอกเบี้ยที่สูงขึ้น เพื่อใช้สนับสนุนการลงทุนโครงการลงทุนใหม่ๆของทางบริษัทฯ

โดยรวมแล้วคาดว่าจะกำไรปกติงวด 1Q67 คิดเป็นสัดส่วน 8.8% ของกำไรปกติทั้งปี 2567 ที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้

คงประมาณการ...งวด 2Q67 คาดกำไรปกติยังเติบโต QoQ

เบื้องต้น ฝ่ายวิจัยยังคงประมาณการกำไรปกติทั้งปี 2567 ที่ 4.1 พันล้านบาท ปรับตัวลดลง 20.6% yoy จากฐานกำไรที่อยู่ในระดับสูงผิดปกติในปี 2566 จากอุปสงค์สิ้นความร้อนในสหรัฐฯที่ยาวนาน ส่งผลให้ทั้งปริมาณขายไฟฟ้า และราคาขายไฟฟ้าของกลุ่มโรงไฟฟ้าในสหรัฐฯ ปรับตัวสูงขึ้นผิดปกติ โดยฝ่ายวิจัยยังกำหนดสมมติฐานว่าปี 2567 จะไม่เกิดคลื่นความร้อนในสหรัฐฯ ดังที่เคยเกิดขึ้นในปีที่ผ่านมา

สำหรับทิศทางกำไรปกติในช่วงสิ้นงวด 2Q67 คาดยังเห็นการฟื้นตัวขึ้นได้ต่อเนื่อง QoQ หนุนหลักจากกลุ่มโรงไฟฟ้าหงสา และ BCLP ที่คาดว่าจะรับรู้ผลประกอบการที่ดีขึ้น ตามการเข้าสู่ช่วงความต้องการใช้ไฟฟ้าสูงสุดในช่วงฤดูร้อนของไทย ประกอบกับคาดว่าจะไม่มีการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนในโรงไฟฟ้าดังกล่าว ดังที่เคยเกิดขึ้นในงวดนี้ รวมถึงโรงไฟฟ้า Nakoso คาดจะกลับมาเดินเครื่องได้เต็มที่ทั้งไตรมาส ประกอบกับกลุ่มโรงไฟฟ้า Temple I และ Temple II ในสหรัฐฯ ที่คาดว่าจะมีปริมาณขายไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น QoQ ตามการเริ่มต้นเข้าสู่ช่วงฤดูร้อนของสหรัฐฯ ในช่วงปลาย 2Q67 ถึงแม้ว่าจะมีปัจจัยกดดันจากกลุ่มโรงไฟฟ้า CHP ที่คาดว่าจะมีปริมาณขายไฟฟ้าโดยรวมจะอ่อนตัวลง QoQ หลังผ่านพ้นช่วงฤดูหนาวของภาคจีนในช่วงต้นปีมาแล้วก็ตาม

การดำเนินการด้าน ESG ของ BPP

Environment (E) : แสวงหาโอกาสลงทุนในพลังงานหมุนเวียนและใช้เทคโนโลยีการผลิตที่มีประสิทธิภาพสูง เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อมในการผลิตไฟฟ้าและพลังงานในรูปแบบอื่นๆ โดยทุกกระบวนการผลิตมีระบบจัดการด้านสิ่งแวดล้อมตามมาตรฐานสากล รวมถึงลดการใช้ทรัพยากรหรือใช้ทรัพยากรให้มีประสิทธิภาพ

EQUITY TALK

สูงสุด ป้องกันผลกระทบที่แหล่งกำเนิด และการจัดการสิ่งแวดล้อมที่เหมาะสมต่อห่วงโซ่อุปทาน นอกจากนี้ยังลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมในการผลิตไฟฟ้า และมีการตรวจสอบจากองค์กรอิสระอย่างสม่ำเสมอ

Social Contribution(S) : เคารพหลักสิทธิมนุษยชน ดำเนินธุรกิจด้วยความโปร่งใส ให้ความสำคัญกับการดำเนินงานด้านการมีส่วนร่วมของชุมชนและความรับผิดชอบต่อสังคม โดยการสร้างการมีส่วนร่วมกับผู้มีส่วนได้เสียตั้งแต่ช่วงเริ่มต้นโครงการผ่านกระบวนการวิเคราะห์ผู้มีส่วนได้เสียและความต้องการด้านต่าง ๆ เพื่อสร้างความเข้าใจและกำหนดช่องทางการสื่อสารข้อมูลกับผู้มีส่วนได้เสียแต่ละกลุ่มอย่างมีประสิทธิภาพ ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้มีการชำระภาษีอย่างครบถ้วนเพื่อใช้ในการพัฒนาท้องถิ่น สร้างโอกาสในการจ้างงาน รวมถึงดำเนินโครงการพัฒนาชุมชนตามความเหมาะสม

Governance (G): ต่อต้านการคอร์รัปชัน และได้กำหนดแนวปฏิบัติเพื่อให้การปฏิบัติงานของพนักงานทุกฝ่ายเป็นไปตามหลักบรรษัทภิบาล รวมถึงเผยแพร่นโยบายและแนวปฏิบัติให้แก่คู่ค้าและพันธมิตรทางธุรกิจได้รับทราบและปฏิบัติตามในทิศทางเดียวกัน อีกทั้งยังให้ความสำคัญกับกระบวนการรับข้อร้องเรียนเกี่ยวกับบรรษัทภิบาลผ่านทางเว็บไซต์บริษัทฯ โดยบริษัทฯ จะให้ความคุ้มครองผู้ร้องเรียนในการรักษาข้อมูลร้องเรียนไว้เป็นความลับซึ่งข้อมูลดังกล่าวจะถูกส่งผ่านเลขาธิการคณะกรรมการบริษัทฯ เพื่อนำเรื่องเข้าสู่กระบวนการตรวจสอบและแก้ไขในระยะเวลาที่เหมาะสม

ESG Comment: ภายใต้กลยุทธ์ Greener & Smarter ถือเป็นกลยุทธ์การเติบโตที่มุ่งเน้นด้านสิ่งแวดล้อมและความยั่งยืนด้านพลังงาน ซึ่งเป็นส่วนช่วยลดต้นทุนเชื้อเพลิงของบริษัทลงได้ อีกทั้ง BPP ให้ความสำคัญในการพัฒนาคุณภาพชีวิตของผู้คน ชุมชน และหลักธรรมาภิบาล ส่งผลให้บริษัทมีภาพลักษณ์องค์กรที่ดี และเป็นที่ยอมรับในระดับสากล ซึ่งช่วยในการสร้างโอกาสร่วมมือกับ partner ที่ดีในระดับโลก และสร้างศักยภาพการแข่งขันทางธุรกิจ ซึ่งสะท้อนได้จากรางวัล SET ESG Rating 2023 ในระดับ AAA

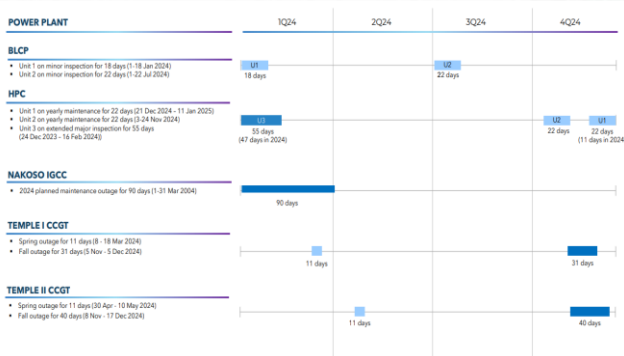
EQUITY TALK

คาดการณ์ผลประกอบการงวด 1Q67

BPP (ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67F	%QoQ	%YoY
รายได้จากการขาย	3,861	4,377	4,956	11,308	3,450	2,918	16,149	7,926	6,205	-21.7%	79.8%
ต้นทุนขาย	-3,609	-3,898	-4,355	-10,228	-3,582	-2,410	-9,218	-4,675	-5,535	18.4%	54.5%
กำไรขั้นต้น	252	478	601	1,080	-131	507	6,930	3,251	670	-79.4%	-610.9%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	-308	-336	-412	-830	-463	-500	-592	-699	-482	-31.0%	4.3%
รายได้อื่น	159	194	189	363	136	225	108	240	191	-20.6%	40.2%
ส่วนแบ่งกำไรจากการร่วมค้า	3,232	791	1,156	1,171	2,456	1,253	537	763	335	-56.0%	-86.3%
EBIT	2,541	524	4,415	-389	2,184	1,768	5,293	-351	1,302	N/A	-40.4%
กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน	-22	340	474	-819	-66	183	236	-389	364	N/A	N/A
ดอกเบี้ยจ่าย	-164	-195	-253	-278	-276	-296	-730	-746	-759	1.8%	174.9%
กำไรสุทธิ	2,918	685	2,315	-180	2,114	1,338	2,099	-231	648	N/A	-69.4%
Norm Profit	236	841	1,237	491	803	1,154	3,238	23	364	1450.9%	-54.7%
EPS (บาท/หุ้น)	0.96	0.22	0.76	-0.06	0.69	0.44	0.69	-0.08	0.21	N/A	-69.4%
Norm EPS (บาท/หุ้น)	0.08	0.28	0.41	0.16	0.26	0.38	1.06	0.01	0.12	1450.9%	-54.7%
Gross margin	6.5%	10.9%	12.1%	9.6%	-3.8%	17.4%	42.9%	41.0%	10.8%		
Net profit margin	75.6%	15.7%	46.7%	-1.6%	61.3%	45.8%	13.0%	-2.9%	10.4%		

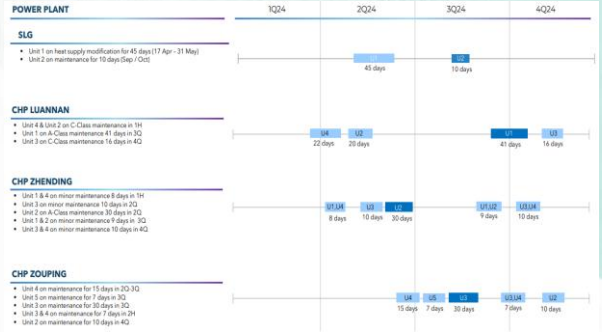
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แผนปิดซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้า 2567 ของ BPP



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แผนปิดซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้า 2567 (ต่อ)



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สรุปตัวเลขสำคัญกลุ่มโรงไฟฟ้า

Company	REC/IB Rating	ราคาปัจจุบัน	ราคาเป้าหมาย	Upside (%)	PER			
					2567F	2568F	2567F	2568F
CHINA								
CHINA YANGTZE-A	4.82	25.6	29.0	13.4%	2.7	2.7	21.7	18.3
HUIJING POWER-H	4.41	4.9	5.6	14.5%	0.7	0.6	6.2	5.5
DATANG INTL PO-H	5.00	1.5	1.5	2.6%	0.3	0.3	6.7	5.4
HONGKONG								
CHINA POWER INTE	4.70	3.2	3.8	20.7%	0.7	0.7	7.6	6.2
CHINA RES POWER	4.85	19.6	22.0	12.1%	1.0	0.9	6.5	5.7
CLP HOLDINGS	3.89	92.6	69.0	10.3%	1.4	1.4	12.6	12.3
KOREA								
KOREA ELEC POWER	4.79	21050.0	28020.0	33.1%	0.3	0.3	3.1	2.9
JAPAN								
ELECTRIC POWER D	3.00	2628.0	2286.0	-13.0%	0.4	0.4	6.9	7.3
CHUBU ELEC POWER	3.00	1954.5	1966.0	0.6%	0.6	0.6	8.8	9.2
CHUOKU ELEC PWR	3.00	1040.0	1172.5	12.7%	0.7	0.6	3.2	5.4
MALAYSIA								
TENAGA NASIONAL	3.85	11.9	12.5	4.9%	1.1	1.1	16.8	15.0
PETRONAS GAS BHD	3.60	18.0	18.3	1.6%	2.6	2.5	18.6	18.1
INDIA								
POWER GRID CORP	3.45	292.3	283.6	-3.0%	3.1	2.9	16.7	16.1
NTPC LTD	4.39	356.0	363.0	2.0%	2.2	2.0	18.3	16.4
NHPC LTD	3.50	92.6	75.8	-18.1%	2.4	2.3	24.9	20.5
PHILIPPINES								
FIRST GEN CORP	5.00	19.2	29.3	52.8%	0.3	0.3	3.9	3.7
ABOITIZ POWER	4.50	37.1	45.0	24.1%	1.4	1.4	8.1	7.4
THAILAND								
RATCHABURI ELEC	Underperform	28.50	36.00	26.3%	0.6	0.6	11.1	10.3
ELEC GENERATING	Underperform	112.00	150.00	33.9%	0.5	0.5	5.4	4.7
GLOBAL POWER SYNERGY	Outperform	48.75	55.00	12.8%	1.1	1.1	30.4	22.6
GULF ENERGY	Outperform	41.00	56.00	36.6%	3.1	2.9	27.7	24.7
CK POWER	Neutral	3.85	4.50	16.5%	1.0	1.0	16.9	16.6
BANPU POWER	Underperform	14.20	18.00	26.8%	0.8	0.7	10.4	10.8
B GRIMM POWER	Outperform	25.75	34.00	32.0%	1.2	1.1	30.2	21.8
					1.3	1.2	11.2	12.0

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

1. ความเสี่ยงจากการที่โรงไฟฟ้าไม่สามารถผลิตไฟฟ้าและไอน้ำได้ตามสัญญาที่ลูกค้า ซึ่งอาจเกิดเหตุสุดวิสัย อาทิ อัคคีภัย ระเบิด แผ่นดินไหว และอุปกรณ์ชำรุด เป็นต้น
2. ความเสี่ยงจากการปิดซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้าฉุกเฉิน (UNPLANNED SHUTDOWN)

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ BPP

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	30,443	17,221	17,206	16,737
ต้นทุนขาย	(19,886)	(13,497)	(13,497)	(12,913)
กำไรขั้นต้น	10,557	3,724	3,709	3,823
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(2,254)	(2,009)	(2,009)	(2,009)
ดอกเบี้ยจ่าย	(2,047)	(950)	(847)	(793)
ค่าใช้จ่ายอื่น	5	6	7	8
รายได้อื่น	709	700	700	702
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	5,009	3,767	3,563	3,411
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	11,979	5,237	5,124	5,142
ภาษีเงินได้	(402)	(433)	(441)	(481)
Minority Interest	(1,119)	(654)	(674)	(688)
กำไร/ขาดทุนจาก Fx และรายการพิเศษ	101	-	-	-
กำไรสุทธิ	5,319	4,144	4,002	3,965
กำไรปกติ	5,218	4,144	4,002	3,965
การเติบโตของยอดขาย	24.3%	-43.4%	-0.1%	-2.7%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	-7.3%	-22.1%	-3.4%	-0.9%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	34.7%	21.6%	21.6%	22.8%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	17.5%	24.1%	23.3%	23.7%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66
ยอดขาย	3,450	2,918	16,149	7,926
ต้นทุนขาย	(3,582)	(2,410)	(9,218)	(4,675)
กำไรขั้นต้น	(131)	507	6,930	3,251
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(463)	(500)	(592)	(699)
ดอกเบี้ยจ่าย	(276)	(296)	(730)	(746)
รายได้อื่น	136	225	108	240
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	2,456	1,253	537	763
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,722	1,189	6,253	2,809
ภาษีเงินได้	29	(36)	(484)	89
Minority Interest	179	(97)	(1,979)	778
กำไร/ขาดทุนจาก Fx และรายการพิเศษ	1,311	184	(1,139)	(255)
กำไรสุทธิ	2,114	1,338	2,099	(231)
กำไรปกติ	803	1,154	3,238	23
อัตราการเติบโตโดยยอดขาย (QoQ)	-69.5%	-15.4%	453.5%	-50.9%
อัตราการเติบโตโดยกำไรสุทธิ (QoQ)	-1274.2%	-36.7%	56.9%	-111.0%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	-3.8%	17.4%	42.9%	41.0%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	61.3%	45.8%	13.0%	-2.9%

อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.40	(0.25)	(0.55)	(0.67)
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	15.86	8.13	7.89	7.45
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	92.07	62.48	60.43	55.91
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.81	0.43	0.34	0.28
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	6.0%	4.6%	4.9%	4.9%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	9.9%	7.4%	6.8%	6.5%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ BPP

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	6,840	5,231	5,117	5,134
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	1,582	1,539	1,541	1,544
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	(318)	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(4,351)	(5,700)	(4,409)	(2,565)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	3,754	1,070	2,248	4,114
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	3,853	2	2	1
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(17,279)	(1,100)	(1,100)	(1,100)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(13,426)	(1,098)	(1,098)	(1,099)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	15,048	(16,470)	(2,927)	(2,864)
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	15,048	(16,470)	(2,927)	(2,864)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	5,375	(16,499)	(1,777)	151
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด				
ลูกหนี้การค้า	2,404	2,467	2,531	2,598
สินทรัพย์อื่น	2,072	2,220	2,371	2,150
เงินลงทุนกิจการร่วมค้า	45,809	45,809	45,809	45,809
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	37,450	37,011	36,570	36,126
สินทรัพย์รวม	98,903	82,272	80,436	80,172
หนี้สินระยะสั้น	4,709	4,635	4,610	4,630
หนี้สินระยะยาว	25,125	10,810	9,917	9,024
หนี้สินอื่น	6,863	6,621	3,851	2,386
หนี้สินรวม	44,226	24,869	20,358	17,424
ทุนที่ชำระแล้ว	30,477	30,477	30,477	30,477
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	7,231	7,231	7,231	7,231
กำไรสะสม	19,165	21,238	23,239	25,221
ส่วนของผู้ถือหุ้น	54,677	57,403	60,077	62,748
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	98,903	82,272	80,436	80,172
สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
Total Power Capacity (MW)	3689	3689	3689	3689
Total Steam Capacity (Ton)	814	815	816	817
Average Coal Price (China) (RMB/Ton)	1000	1000	100	101
Average Power Tariff (China) (RMB/Ton)	0.4	0.4	0.4	0.4
Average Steam Tariff (China) (RMB/Ton)	128	128	129	130
Exchange rate (RHB/THB)	4.3	4.3	4.3	4.3
Exchange rate (Yen/THB)	0.3	0.3	0.3	0.3

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส