

## 2Q68 Results Note

<h1 style="font-size: 2em;">BBGI</h1>	<h2 style="font-size: 1.5em;">Neutral</h2>	ราคาปัจจุบัน (บาท) <span style="font-size: 1.5em; font-weight: bold;">3.06</span>	ราคาเป้าหมาย (บาท) <span style="font-size: 1.5em; font-weight: bold;">3.30</span>
	Upside (%) <span style="font-size: 1.5em; font-weight: bold;">5.77</span>	Dividend yield (%) <span style="font-size: 1.5em; font-weight: bold;">4.80</span>	

### 2Q68 กำไรปกติลดลง QoQ... และคาดยังลงต่อเนื่องใน 3Q68

#### Flash Points

- BBGI รายงานผลประกอบการงวด 2Q68 เติบโตขาดทุนสุทธิ 39.8 ล้านบาท จากที่เคยเป็นกำไรสุทธิ 128.5 ล้านบาทในงวด 1Q68 กดดันหลักจากผลขาดทุนสต็อกน้ำมันรวม NRV สุทธิเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 134 ล้านบาท จากเพียง 4.0 ล้านบาท ในงวดก่อนหน้า
- อีกทั้ง กำไรปกติงวด 2Q68 ลดลง 28.9% qoq มาอยู่ที่ 94.2 ล้านบาทกดดันจากทั้งธุรกิจโอดีเซลและเอทานอล ที่ปริมาณขายโดยรวมลดลง QoQ จากความต้องการใช้โอดีเซลที่อยู่ในระดับต่ำ และการบริหารสต็อกเอทานอลไว้จำหน่ายในช่วงปลายปี รวมถึงราคาโอดีเซล และเอทานอลที่อ่อนตัว QoQ จากสต็อกในประเทศที่อยู่ในระดับสูง

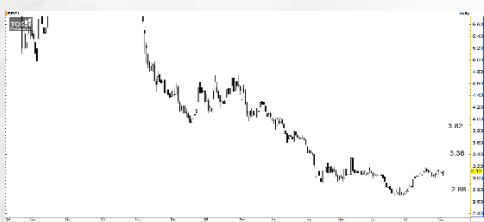
#### Impact Insight

- ส่งผลให้กำไรปกติ 1H68 อยู่ที่ 226.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 61.0% yoy และคิดเป็น 49.3% ของประมาณการเดิมปี 2568 โดยฝ่ายวิจัยได้ปรับลดประมาณการกำไรปกติปี 2568-69 ลง 16.7% และ 17.5% จากเดิม มาอยู่ที่ 383.2 และ 494.0 ล้านบาท ตามลำดับ เพื่อสะท้อนการปรับเลื่อนโครงการ SAF ที่ล่าช้าจากแผนเดิม และปรับลดอัตรากำไรของโครงการดังกล่าวให้สอดคล้องกับสถานการณ์ปัจจุบันภายใต้หลักความระมัดระวัง
- ภายใต้ประมาณการใหม่ คาดกำไรปกติปี 2568 เติบโต 31.8% yoy จากการรับรู้สัดส่วนธุรกิจโอดีเซลเพิ่มขึ้นเป็น 100% จากเดิม 70% เป็นหลัก
- ช่วงสิ้นงวด 3Q68 คาดกำไรปกติลดลง QoQ จากยอดขายโอดีเซลที่ลดลง ตามช่วง low season และราคาขาย B100 และเอทานอลที่คาดยังอ่อนตัว QoQ แม้ชัดเจนได้บางส่วนจากปริมาณขายเอทานอลที่คาดเพิ่มขึ้น ตามแผนการขายของ BBGI ก็ตาม

#### Execution

- FV ใหม่ปี 2568 อยู่ที่ 3.3 บาท/หุ้น (เดิม 4.0 บาท/หุ้น) โดยอิง EPS ปี 2568 ใหม่ที่ 0.27 บาท/หุ้น (เดิม 0.32) และ PER เฉลี่ยเท่าเดิมที่ 12.5 เท่า ช่วงสั้นยังไม่ถึงปัจจัยที่กดดันเข้าจับเคลื่อนราคาหุ้น ขณะที่ปัจจัยพื้นฐานระยะยาว ยังเห็นแนวโน้มกำไรที่ทยอยฟื้นตัวได้ต่อเนื่อง YoY และคาดหวังปีผลเฉลี่ยได้ 4-6% /ปี คงน้ำหนักการลงทุน Neutral

#### Technical Chart



แนวโน้มราคา : Sideways Down  
 แนวรับ : 2.88 บาท  
 แนวต้าน : 3.36/3.82 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

#### Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	0.30	0.32	-6%
2569F	0.30	0.37	-19%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

#### ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	9.9	215.1	383.2	494.0	535.2
กำไรปกติ (ล้านบาท)	(8.2)	290.7	383.2	494.0	535.2
EPS(บาท)	0.01	0.1	0.3	0.3	0.4
Norm EPS (บาท)	(0.0)	0.2	0.3	0.3	0.4
PER (x)	457.3	21.0	11.8	9.1	8.4
DPS (บาท)	0.05	0.10	0.16	0.20	0.22
Dividend Yield (%)	1.6%	3.2%	5.1%	6.6%	7.1%
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	1,446	1,446	1,446	1,446	1,446

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

#### ESG Assessment

SET ESG Ratings  
 CG Score  
 Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง

AA  
 ดีเลิศ  
 Yes

ที่มา : SET

Research Division

จัดทำโดย นลินรัตน์ กิตติคำพรรัตน์  
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน  
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018350

ธัญญา อุดม  
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 066756

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และไม่ได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพินิจพิเคราะห์กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

## 1Q68 กำไรสุทธิ และกำไรปกติเพิ่มขึ้น จากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่ลดลง

BBGI รายงานผลประกอบการงวด 2Q68 พลิกกลับเป็นผลขาดทุน 39.8 ล้านบาท จากงวด 1Q68 ที่เป็นกำไรสุทธิ 128.5 ล้านบาท กดดันจากรายการพิเศษที่มีการบันทึกเป็นผลขาดทุนสต็อกรวม NRV สุทธิ เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 134 ล้านบาท จากเดิม 4.0 ล้านบาท ในงวด 1Q68

อัตรากำไรจากการดำเนินงานปกติปรับตัวลดลง 28.9%qoq มาอยู่ที่ 94.2 ล้านบาท โดยหลักเป็นผลมาจากรายได้จากการขายโดยรวมที่อ่อนตัว 29.7%qoq มาอยู่ที่ 5.4 พันล้านบาท จากปริมาณจำหน่ายผลิตภัณฑ์ไบโอดีเซลที่ลดลง 4.4%qoq มาอยู่ที่ 83.3 ล้านลิตร จากความต้องการใช้น้ำมันสำเร็จรูปที่อ่อนตัวตามการเริ่มเข้าสู่ช่วง low season ในฤดูฝน และราคาขาย B100 ที่ลดลง 22.7%qoq มาอยู่ที่ 35.6 บาท/ลิตร จากสต็อกน้ำมันปาล์มในประเทศที่ยังอยู่ในระดับสูง ส่งผลให้ราคาน้ำมันปาล์มดิบในประเทศปรับตัวลดลง QoQ ประกอบกับกลุ่มธุรกิจเอทานอลมีปริมาณขายลดลง 30.2%qoq มาอยู่ที่ 46.5 ล้านลิตร ตามแผนบริหารการขายของ BBGI ที่โดยปกติจะเก็บสต็อกไว้ขายในช่วง 2H68 ที่คาดว่าจะมีอัตรากำไรที่ดีกว่าช่วง 1H68 อัตรากำไรเอทานอลปรับตัวลดลง 11.7%qoq มาอยู่ที่ 19.4 บาท/ลิตร จากความต้องการใช้ในประเทศที่ยังอยู่ในสภาวะชะลอตัว และปริมาณสต็อกในประเทศที่อยู่ในระดับสูง ประกอบกับราคาวัตถุดิบกากน้ำตาลปรับตัวลดลงตามผลผลิตที่ออกสู่ตลาดมากขึ้น ส่งผลให้ภาพรวมกำไรขั้นต้น (ไม่รวมผลขาดทุนจาก NRV) งวดนี้ลดลง 36.3%qoq มาอยู่ที่ 180.6 ล้านบาท โดยอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ลดลงมาอยู่ที่ 4.8% จากเดิม 5.3%

อย่างไรก็ตาม ยังมีแรงหนุนได้บางส่วนจากค่าใช้จ่าย SG&A ที่ลดลง 3.9%qoq มาอยู่ที่ 104.3 ล้านบาท จากต้นทุนในการจัดจำหน่ายที่ลดลงสอดคล้องกับยอดขายผลิตภัณฑ์ไบโอดีเซล และเอทานอลที่ลดลง QoQ นอกจากนี้ต้นทุนทางการเงินลดลง 8.4%qoq มาอยู่ที่ 17.9 ล้านบาท จากการทยอยชำระคืนเงินต้นที่มีการระดมเงินของทางบริษัทฯ

โดยรวมแล้วส่งผลให้กำไรปกติ 1H68 อยู่ที่ 226.7 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้น 61.0%yoy และคิดเป็นสัดส่วน 49.3% ของประมาณการกำไรปกติทั้งปี 2568 เดิมที่ฝ่ายวิจัยได้ประเมินไว้

## ปรับลดประมาณการกำไรปี 2568 เป็นต้นไป...3Q68 คาดกำไรลดลง QoQ

ฝ่ายวิจัยปรับลดประมาณการกำไรปกติปี 2568 - 2569 ลง 16.7% และ 17.5% จากเดิม มาอยู่ที่ 383.2 ล้านบาท และ 494.0 ล้านบาท ตามลำดับ เพื่อสะท้อนการ COD โครงการผลิตเชื้อเพลิงอากาศยานยั่งยืน (SAF) ที่ล่าช้ากว่าแผนเดิมของทางบริษัทฯ จากปัญหาด้านการก่อสร้าง และการบริหารจัดการโครงการที่ยังล่าช้า รวมถึงผลตอบแทนของกำไรที่คาดยังอยู่ในระดับต่ำกว่าที่บริษัทฯ เคยให้มุมมองไว้ในช่วงก่อนหน้า จากราคาน้ำมันปรุงอาหารใช้แล้ว (Used Cooking Oil : UCO) ซึ่งเป็นต้นทุนวัตถุดิบในการผลิตเชื้อเพลิง SAF ที่มีราคาสูงขึ้น ส่งผลให้อัตรากำไรของ SAF มีแนวโน้มที่ลดลง ดังนั้น ฝ่ายวิจัยจึงปรับเลื่อนสมมติฐานการรับรู้โครงการดังกล่าวในปี 2568 มาอยู่เพียง 30 วัน จากเดิม 330 วัน รวมถึงประสิทธิผลกำไรขั้นต้น (GPM) เฉลี่ยในปี 2568 - 2569 ลงมาอยู่ที่ 15.7% จากเดิม 19.3% ให้อยู่ภายใต้หลังความระมัดระวังมากขึ้น

ภายใต้ประมาณการใหม่ ส่งผลให้กำไรปกติปี 2568 -2569 เพิ่มขึ้น 31.8%yoy และ 28.9%yoy ตามลำดับ หนุนจากการรับรู้กำไรจากบริษัท บีจีไอ ไบโอดีเซล จำกัด (BBGI-BI) ที่เพิ่มขึ้น หลังจาก BBGI เพิ่มสัดส่วนการลงทุนเป็น 100% จากเดิม 70% ตั้งแต่ปี 2568 เป็นต้นไป รวมถึงปริมาณขายเอทานอลที่คาดยังคงเติบโตขึ้นได้เล็กน้อย YoY ตามภาพรวมของเศรษฐกิจภายในประเทศไทย

ช่วงสิ้นงวด 3Q68 คาดกำไรปกติอ่อนตัวลง QoQ กดดันหลักจากปริมาณขายไบโอดีเซลที่คาดว่าจะปรับตัวลดลงตามกาลเข้าสู่ช่วง low season ของการใช้น้ำมันในช่วงฤดูฝน รวมถึงธุรกิจเอทานอลที่คาดราคาขายยังปรับตัวลดลงต่อเนื่อง จากสต็อกเอทานอลที่ยังอยู่ในระดับสูง แม้ปริมาณขายเอทานอลคาดจะปรับตัวเพิ่มขึ้น ตามแผนบริหารการขายของ BBGI ก็ตาม

## การดำเนินการด้าน ESG ของ BBGI

Environment (E): มุ่งพัฒนาธุรกิจนวัตกรรมชีวภาพ รวมถึงให้บริการที่ปลอดภัยต่อผู้บริโภคและสิ่งแวดล้อม โดยจะจัดให้มีกระบวนการวิเคราะห์และประเมินความเสี่ยง รวมถึงมีการประเมินความยั่งยืนอย่างรอบด้านก่อนตัดสินใจเข้าลงทุนในธุรกิจใหม่ๆ พร้อมแสวงหาธุรกิจนวัตกรรมใหม่ๆ เพื่อต่อยอดธุรกิจชีวภาพ อีกทั้งยังมีการนำนวัตกรรมตามแนวทางเศรษฐกิจชีวภาพ เศรษฐกิจหมุนเวียน และเศรษฐกิจสีเขียว (BCG Model) มาใช้เพื่อสร้างมูลค่าเพิ่มและพัฒนาการใช้ทรัพยากรอย่างคุ้มค่า นอกจากนี้ยังให้ความสำคัญในประเด็นการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศจากการปล่อยก๊าซเรือนกระจก จึงกำหนดมาตรการบริหารจัดการก๊าซเรือนกระจกในระดับองค์กรขึ้นด้วย

Social Contribution (S): มุ่งปฏิบัติต่อผู้มีส่วนได้เสียของบริษัท รวมถึงนำหลักเศรษฐกิจพอเพียงมาใช้ในการส่งเสริมสนับสนุนความเป็นอยู่ที่ดีของชุมชน และให้ความช่วยเหลือกลุ่มผู้ที่ได้รับความเดือดร้อนจากภัยพิบัติต่างๆ ในระดับที่เหมาะสม นอกจากนี้ยังมีนโยบายความรับผิดชอบต่อสังคม และปฏิบัติตามกฎหมายอย่างเคร่งครัด โดยได้มีการจัดทำนโยบายความรับผิดชอบต่อการค้าปลีกมนุษยชน โดยใช้หลักสิทธิมนุษยชนกับธุรกิจของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และใช้กรอบการดำเนินงานด้านสิทธิมนุษยชนตามหลักการชี้แนะของ UN Guiding Principles on Business and Human Rights : UNGPs 3 ด้าน ได้แก่ 1) คุ้มครอง (Protect), เคารพ (Respect), เยียวยา (Remedy) มาเป็นแนวทาง

Governance (G): มุ่งมั่นดำเนินธุรกิจตามหลักกำกับกิจการที่ดี (Corporate Governance หรือ CG Code) ของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตรวจสอบหลักทรัพย์ ภายใต้ระบบปฏิบัติงานที่โปร่งใส ตรวจสอบได้ เป็นองค์กรที่มีจริยธรรม ซึ่งจะช่วยสร้างคุณค่าให้กิจการอย่างยั่งยืน และสร้างความเชื่อมั่นให้กับผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่าย โดย บริษัทได้จัดทำ นโยบายกำกับดูแลกิจการที่ดี โดยอิงตามหลักกำกับดูแลของ ก.ล.ด. เพื่อให้พนักงานทุกฝ่ายปฏิบัติตามอย่างเคร่งครัด

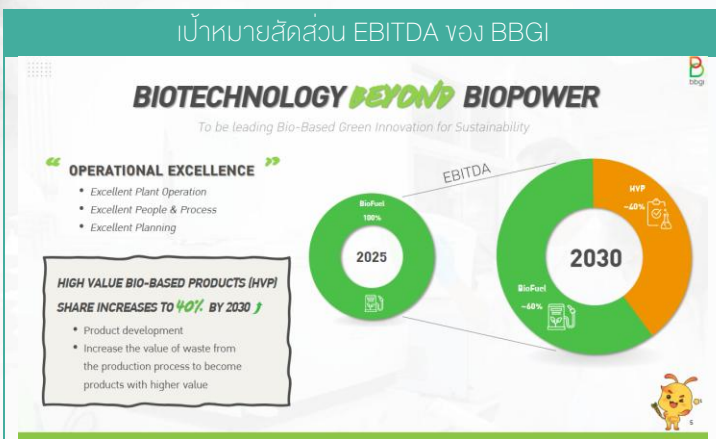
**ESG Comment:** BBGI มุ่งดำเนินธุรกิจควบคู่กับการให้ความสำคัญด้าน ESG โดยได้รับ SET ESG Ratings ในระดับ AA ซึ่งนอกจากจะช่วยดึงดูดให้นักลงทุนมีความสนใจมากขึ้นแล้ว ยังมีส่วนช่วยในการดำเนินธุรกิจ เช่น การใช้เทคโนโลยีพัฒนาต่อยอดนวัตกรรมชีวภาพให้เป็นผลิตภัณฑ์ชีวภาพที่มีมูลค่าสูง ส่งผลให้มีอัตรากำไรที่สูงขึ้น ถือเป็น การต่อยอดการเติบโตของบริษัทได้ดีในระยะยาว



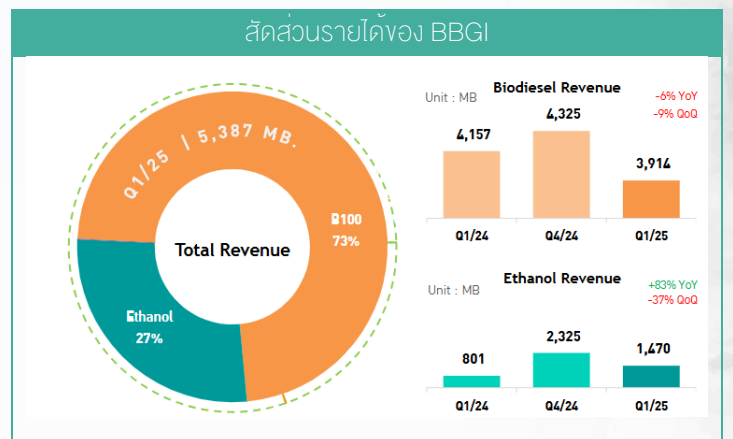
ตารางผลการดำเนินงานย้อนหลังรายไตรมาส

Key Data (ล้านบาท)	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	%QoQ	%YoY	1H68F	1H67	%YoY
รายได้รวม	3,526	4,240	4,958	5,209	5,365	6,659	5,387	3,789	-29.7%	-27.3%	9,177	10,167	-9.7%
ต้นทุนขาย	(3,410)	(4,047)	(4,719)	(5,061)	(5,223)	(6,405)	(5,108)	(3,743)	-26.7%	-26.1%	(8,850)	(9,780)	-9.5%
กำไรขั้นต้น	116	193	239	147	143	254	280	47	-83.3%	-68.4%	326	387	-15.6%
ดอกเบี้ยและรายได้อื่น	6	16	10	22	4	48	5	11	128.3%	-50.6%	15	32	-51.5%
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	48	135	165	89	38	140	172	(33)	-119.0%	-136.5%	139	254	-45.2%
ดอกเบี้ยจ่าย	(20)	(18)	(16)	(22)	(20)	(19)	(20)	(18)	-8.4%	-17.7%	(37)	(38)	-1.9%
กำไรปกติ	(4)	79	109	32	72	78	133	94	-28.9%	198.9%	226.7	140.8	61.0%
กำไรสุทธิ	2	79	120	40	(12)	68	129	(40)	-131.0%	-200.3%	89	160	-44.4%
EPS (บาท)	0.00	0.16	0.24	0.08	(0.02)	0.13	0.25	(0.08)	-131.0%	-200.3%	0.18	0.32	-44.4%
Norm EPS (บาท)	(0.01)	0.16	0.22	0.06	0.14	0.15	0.26	0.19	-28.9%	198.9%	0.45	0.28	61.0%
Gross Margin	3.3%	4.5%	4.8%	2.8%	2.7%	3.8%	5.2%	1.2%			3.6%	3.8%	
Net Profit Margin	-0.1%	1.9%	2.2%	0.6%	1.3%	1.2%	2.5%	2.5%			1.0%	1.6%	

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส



ที่มา : BGGI



ที่มา : BGGI



ที่มา : BGGI

- ประเด็นความเสี่ยง
1. ความเสี่ยงจากราคาต้นทุนวัตถุดิบ รวมไปถึงราคายาเอทานอลและไบโอดีเซล มีความผันผวนตามกลไกตลาดในแต่ละช่วง
  2. ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่ในการขายเอทานอลและไบโอดีเซล รวมไปถึงการจัดการหาค่าน้ำตาลจากโรงงาน KSL
  3. ความเสี่ยงจากการจัดหาสารอนุปกคที่อาจไม่เพียงพอ ด้านการขนส่งที่อาจเกิดอุบัติเหตุหรือผลกระทบต่อคุณภาพสินค้า
  4. ความเสี่ยงด้านการเปลี่ยนแปลงนโยบายสนับสนุนของทางภาครัฐ เช่น การปรับสัดส่วนโครงสร้างน้ำมันไบโอดีเซล เป็นต้น

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570 ของ BBGI

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
รายได้รวม	22,192	19,728	19,849	19,974	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขาย	(21,409)	(18,899)	(18,951)	(19,071)	กำไรสำหรับปี	336	386	498	540
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>783</b>	<b>830</b>	<b>898</b>	<b>903</b>	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(442)	(373)	(376)	(380)	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	479	618	628	638
EBIT	432	500	611	647	กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	0	-	-	-
ดอกเบี้ยจ่าย	(78)	(58)	(48)	(41)	อื่นๆ	189	58	48	41
รายได้อื่นๆ	91	40	40	40	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(1,000)	(140)	(74)	(18)
<b>EBT</b>	<b>354</b>	<b>442</b>	<b>563</b>	<b>606</b>	<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ</b>	<b>(26)</b>	<b>921</b>	<b>1,099</b>	<b>1,200</b>
ภาษีเงินได้	(18)	(56)	(65)	(66)	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
<b>กำไรปกติ</b>	<b>291</b>	<b>383</b>	<b>494</b>	<b>535</b>	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-	-	-	-
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	-	-	-	-	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(327)	(16)	(200)	(200)
รายการพิเศษอื่น ๆ	(76)	-	-	-	<b>กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ</b>	<b>(1,272)</b>	<b>(1,608)</b>	<b>(251)</b>	<b>(258)</b>
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	121	3	4	4	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>215</b>	<b>383</b>	<b>494</b>	<b>535</b>	เพิ่ม/ลด เงินกู้	(1,154)	433	(312)	(276)
					เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
การเติบโตของรายได้	61.3%	-11.1%	0.6%	0.6%	อื่นๆ	738	(203)	(278)	(337)
การเติบโตของกำไรสุทธิ	2080.1%	78.2%	28.9%	8.3%	เพิ่ม/ลด จ่ายปันผล	(72)	(145)	(230)	(296)
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	3.5%	4.2%	4.5%	4.5%	<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ</b>	<b>(416)</b>	<b>230</b>	<b>(589)</b>	<b>(613)</b>
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	1.0%	1.9%	2.5%	2.7%	<b>เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ</b>	<b>547</b>	<b>90</b>	<b>348</b>	<b>677</b>
<b>งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)</b>					<b>งบดุล (ล้านบาท)</b>				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
รายได้รวม	5,209	5,365	6,659	5,387	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	547	90	348	677
ต้นทุนขาย	(5,061)	(5,223)	(6,405)	(5,108)	ลูกหนี้การค้า	1,847	1,519	1,528	1,538
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>147</b>	<b>143</b>	<b>254</b>	<b>280</b>	สินค้าคงเหลือ	1,074	1,701	1,706	1,716
รายได้อื่นๆ	22	4	48	5	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	-	3,467	3,309	3,582
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(84)	(108)	(168)	(104)	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	5,707	5,289	4,862	4,424
EBIT	89	38	140	172	<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>13,728</b>	<b>15,002</b>	<b>14,911</b>	<b>14,894</b>
ดอกเบี้ยจ่าย	(22)	(20)	(19)	(20)					
EBT	68	18	120	152	เจ้าหนี้การค้า	907	1,096	1,042	1,049
ภาษีเงินได้	(6)	(7)	1	(24)	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1,884	2,631	2,590	2,552
<b>กำไรปกติ</b>	<b>32</b>	<b>72</b>	<b>78</b>	<b>133</b>	หนี้สินการเงินระยะสั้น	354	192	149	112
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	-	-	-	-	หนี้สินการเงินระยะยาว	1,136	1,203	978	781
รายการพิเศษอื่น ๆ	8	(84)	(10)	(4)	<b>หนี้สินรวม</b>	<b>4,368</b>	<b>5,216</b>	<b>4,857</b>	<b>4,597</b>
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	22	23	54	(1)					
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>40</b>	<b>(12)</b>	<b>68</b>	<b>129</b>	ทุนที่ชำระแล้ว	3,615	3,615	3,615	3,615
การเติบโตของรายได้	5.1%	3.0%	24.1%	-19.1%	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	1,951	1,951	1,951	1,951
การเติบโตของกำไรสุทธิ	-66.9%	-131.2%	-647.6%	89.2%	กำไรสะสม	2,028	2,267	2,531	2,770
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	2.8%	2.7%	3.8%	5.2%	<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>9,360</b>	<b>9,786</b>	<b>10,054</b>	<b>10,297</b>
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	0.8%	-0.2%	1.0%	2.4%	<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>13,728</b>	<b>15,002</b>	<b>14,911</b>	<b>14,894</b>
<b>อัตราส่วนทางการเงิน</b>					<b>สมมติฐานในการทำประมาณการ</b>				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
Current Ratio (เท่า)	1.4	1.1	1.2	1.3	ปริมาณผลิตเอทานอล (ล้านลิตร/ปี)	150.6	155.1	159.8	164.6
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	14.5	11.7	13.0	13.0	ราคาขายเอทานอล (บาท/ลิตร)	29.0	26.0	26.0	26.0
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	19.8	13.6	11.1	11.1	ปริมาณผลิตไบโอดีเซล (ล้านลิตร/ปี)	440.0	440.0	440.0	440.0
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	24.3	18.9	17.7	18.2	ราคาขายไบโอดีเซล (บาท/ลิตร)	35.0	33.0	33.0	33.0
Debt to Equity Ratio	0.5	0.5	0.5	0.4	ราคาค้นทุนมันสำปะหลัง (บาท/กิโลกรัม)	8.0	7.5	7.5	7.5
Net Gearing ratio (%)	13.7%	22.2%	15.9%	9.6%	ราคาค้นทุนกากน้ำตาล (บาท/กิโลกรัม)	6.0	5.5	5.5	5.5
ROAA (%)	1.6%	2.7%	3.3%	3.6%	น้ำมันปาล์มดิบ (CPO)	33.0	30.0	30.0	30.0
ROAE (%)	2.2%	4.0%	5.0%	5.3%	จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	1,446.0	1,446.0	1,446.0	1,446.0

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส