

EQUITY TALK

3Q66 RESULTS NOTE

กำไรปกติ 3Q ทำ New high ใกล้เคียง ก่อนลดลงใน 4Q

BPP รายงานกำไรสุทธิ 3Q66 เพิ่มขึ้น 56.9%QOQ มาอยู่ที่ 2.1 พันล้านบาท หนุ่จากกำไรปกติที่เติบโต 180.6% QOQ มาอยู่ที่ 3.2 พันล้านบาท ขึ้นทำระดับสูงสุดรายไตรมาสเป็นประวัติการณ์ ใกล้เคียงคาด จากการรับรู้ TEMPLE II และผลบวกจากการเข้าสู่ฤดูร้อนในสหรัฐฯ อีกทั้งกลุ่ม CHP มียอดขายไฟเพิ่มขึ้น และต้นทุนถ่านหินลดลง ถึงแม้ BLCP HPC จะมีกำไรลดลงตามฤดูกาลก็ตาม ขณะที่งวด 4Q66 คาดกำไรปกติลดลง QOQ กดดันหลักจากกลุ่มโรงไฟฟ้าใน USA หลังผ่านพ้นช่วง PEAK มาแล้ว รวมถึง BLCP และ HPC คาดกำไรลดลงต่อเนื่อง QOQ คงประมาณการ และ FV ปี 2567 ที่ 18 บาท/หุ้น ก็คงกำไรในช่วงสั้นคาดจะเริ่มลดลงใน 4Q66 สอดคล้องกับภาพรวมของกลุ่มโรงไฟฟ้า รวมถึงภาพใหญ่ปี 2567 คาดเห็นการอ่อนตัวลงจากฐานสูงในปีนี้เป็นทางจังหวะสะสมลงทุนสำหรับการลงทุนเพื่อรับปันผลสม่ำเสมอ ซึ่งคาดหวัง DIVIDEND YIELD กว่า 4%/ปี

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
รายได้ (ล้านบาท)	6,784	24,501	24,678	17,221	17,206
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	3,127	5,739	5,516	4,144	4,002
Norm Profit (ล้านบาท)	2,711	2,805	5,516	4,144	4,002
EPS (บาทต่อหุ้น)	1.03	1.88	1.81	1.36	1.31
PER (เท่า)	14.3	7.8	8.1	10.8	11.2
Dividend Yield (%)	4.4%	5.1%	6.2%	4.6%	4.5%
DPS (บาทต่อหุ้น)	0.65	0.75	0.90	0.68	0.66
BVS (บาทต่อหุ้น)	16.27	17.32	18.90	19.79	20.67
PBV (เท่า)	0.90	0.85	0.78	0.74	0.71
ROE (%)	6.8%	11.2%	10.0%	7.0%	6.5%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideway

แนวรับ : 13.30 บาท

แนวต้าน : 15.50/17.50 บาท

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

🕒 13 พฤศจิกายน 2566

BPP

Neutral

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

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	1.81	1.73	5%
2567F	1.36	1.32	3%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

ESG Book	63.54
Moody's	-
MSCI	-
Refinitiv	72.30
S&P	73.00

ที่มา: Settrade
 CG Score ดีเลิศ
 Anti-corruption ได้รับการรับรอง

ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ณสินรัตน์ กิตติคำพรัตน์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018350

ธัญญา อุดม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 066756

EQUITY TALK

3Q66 กำไรปกติทำระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ไกล่คาด

BPP รายงานกำไรสุทธิงวด 3Q66 ปรับตัวเพิ่มขึ้น 56.9%๑๐๑ มาอยู่ที่ 2.1 พันล้านบาท โดยมีแรงหนุนหลักมาจากกำไรจากการดำเนินงานปกติที่เติบโตมีนัย ๙ 1%๑๐๑ มาอยู่ที่ 3.2 พันล้านบาท ขึ้นทำระดับสูงสุดรายไตรมาสเป็นประวัติการณ์ และใกล้เคียงกับที่คาดการณ์ไว้ หนุนจากรายได้ขายไฟฟ้าโดยรวมที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นถึง 453.5%๑๐๑ มาอยู่ที่ 1.6 หมื่นล้านบาท จากการรับรู้โครงการโรงไฟฟ้า Temple II กำลังการผลิต 377.5 MWe เป็นไตรมาสแรก (ซื้อหุ้นแล้วเสร็จ 10 ก.ค. 2566) ประกอบกับอานิสงส์จากการเข้าสู่ช่วงฤดูร้อนในสหรัฐฯ และวิกฤติคลื่นความร้อนในรัฐเท็กซัส ส่งผลให้ทั้งราคาขายไฟฟ้า และปริมาณขายไฟฟ้าโดยรวมในสหรัฐฯปรับตัวดีขึ้น Q๐Q ประกอบกับในงวดไม่มีการหยุดซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้า Temple I เป็นเวลา 24 วันดังที่เกิดขึ้นในงวด 2Q66 อีกทั้งกลุ่มโรงไฟฟ้า CHP ในประเทศจีนมีปริมาณขายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น จากการเรียกซื้อไฟฟ้าในกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้นตามกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่เริ่มฟื้นตัว นอกจากนี้ยังมีแรงหนุนจากต้นทุนถ่านหินในประเทศจีนที่ลดลง 10%๑๐๑ มาอยู่ที่ 910 หยวน/ตัน ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 42.9% จาก 17.4% ในงวด 2Q66 หนุนให้กำไรขั้นต้นปรับตัวเพิ่มขึ้นมีนัย ๙ มาอยู่ที่ 6.3 พันล้านบาท จาก 507.2 ล้านบาทในงวดก่อนหน้า

แต่อย่างไรก็ตาม ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมปรับตัวลดลง 57.1%๑๐๑ มาอยู่ที่ 537.3 ล้านบาท โดยหลักเป็นผลมาจากผลประกอบการของโรงไฟฟ้า HPC และ BLCP ที่ลดลง ตามมีปริมาณขายไฟฟ้าที่ลดลง Q๐Q หลังจากผ่านพ้นช่วงฤดูร้อนในประเทศไทยมาแล้ว และมีการหยุดซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้า HPC unit 1 และ unit 2 ตามแผนเป็นเวลา 44 วัน และ 22 วัน ตามลำดับ รวมถึงรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากโรงไฟฟ้า Nakoso และ BNEX เพิ่มขึ้น ถึงแม้ว่าจะถูกชดเชยได้เล็กน้อยจากโรงไฟฟ้า SLG ที่ปริมาณขายไฟฟ้าในประเทศจีนปรับตัวดีขึ้นก็ตาม อีกทั้งค่าใช้จ่าย SG&A ปรับตัวเพิ่มขึ้น 18.4%๑๐๑ มาอยู่ที่ 592.3 ล้านบาท จากค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการที่เพิ่มขึ้น ตามการรับรู้โครงการโรงไฟฟ้า Temple II ในสหรัฐฯ นอกจากนี้ยังมีต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้น 146.1%๑๐๑ มาอยู่ที่ 731.4 ล้านบาท จากการกู้ยืมเงินเพื่อลงทุนในโครงการใหม่ๆเพิ่มเติม

ในส่วนของการพิเศษ สุทธิแล้ว มีการบันทึกกลับเป็นขาดทุน 1.1 พันล้านบาท ประกอบด้วย 1) ขาดทุนจาก Unrealized derivative ของโครงการโรงไฟฟ้า Temple I และ Temple II รวม 893.0 ล้านบาท, 2) กำไร Fx 236.1 ล้านบาท 3) ค่าใช้จ่ายพิเศษอื่นๆ 482.5 ล้านบาท เทียบกับงวด 2Q66 ที่สุทธิแล้วเป็นกำไร

EQUITY TALK

183.6 ล้านบาทประกอบด้วย 1) กำไรจาก Unrealized derivative ของโครงการโรงไฟฟ้า Temple I 28.2 ล้านบาท, 2) กำไร Fx 182.9 ล้านบาท 3) ค่าใช้จ่ายพิเศษอื่นๆ 27.5 ล้านบาท

โดยรวมแล้วกำไรปกติ 9M66 อยู่ที่ 5.2 พันล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้น 124.4% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า และคิดเป็นสัดส่วน 94.2% ของประมาณการกำไรปกติทั้งปี 2566 ที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้

งบประมาณการ...ช่วงสั้น 4Q66 คาดกำไรลดลง QoQ

ฝ่ายวิจัยคงประมาณการกำไรปกติปี 2566 ที่ 5.5 พันล้านบาท เติบโต 96.6%yoy หนุนจากการรับรู้โครงการโรงไฟฟ้า Temple II ตั้งแต่ 10 ก.ค.2566 เป็นต้นไป ประกอบกับอานิสงส์จากสภาพอากาศที่ร้อนผิดปกติในปีนี้ ส่งผลให้ผลประกอบการของกลุ่มโรงไฟฟ้าในสหรัฐฯ ปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ยังมีแรงหนุนจากอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ที่ปรับตัวดีขึ้น หลังจากต้นทุนถ่านหินที่ทยอยปรับตัวลดลง YoY จากราคาที่สูงผิดปกติในปี 2565 หลังความกังวลด้านสภาวะสงครามเริ่มคลี่คลาย

อย่างไรก็ตาม คาดทิศทางกำไรปกติในงวด 4Q66 จะปรับตัวลดลง QoQ กุดันหลักจากรายได้ขายไฟฟ้าโดยรวมของกลุ่มโรงไฟฟ้าในสหรัฐฯ ที่คาดว่าจะเริ่มอ่อนตัว หลังจากผ่านพ้นช่วงฤดูร้อนมาแล้ว ประกอบกับยังมีการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนในโรงไฟฟ้า Temple I และ Temple II เป็นเวลา 10 และ 22 วัน ตามลำดับ อีกทั้งคาดปริมาณขายไฟฟ้าในโรงไฟฟ้า HPC และ BLCP จะปรับตัวลดลง ตามการเข้าสู่ช่วง low season ของการเรียกซื้อไฟฟ้าจากภาครัฐฯ ถึงแม้ว่ายังมีแรงหนุนชัดเจนได้จากบางส่วนจากปริมาณขายไฟฟ้าในกลุ่มโรงไฟฟ้า CHP ในประเทศจีนที่คาดว่าจะเริ่มปรับตัวสูงขึ้นตามการเข้าสู่ช่วงฤดูหนาวก็ตาม ขณะที่ต้นทุนถ่านหินในงวด 4Q66 คาดยังประคองตัวอยู่ในระดับใกล้เคียงเดิม QoQ จากปริมาณสต็อกถ่านหินโดยรวมของประเทศจีนที่ยังอยู่ในระดับสูง แต่คาดยังมีแรงหนุนจากความต้องการใช้ที่สูงขึ้นตามปัจจัยฤดูหนาวในช่วงปลายปี

แนวทางประกอบธุรกิจตามหลักความยั่งยืน (ESG) ของ BPP

ด้านสิ่งแวดล้อม (Environment) : แสวงหาโอกาสลงทุนในพลังงานหมุนเวียนและใช้เทคโนโลยีการผลิตที่มีประสิทธิภาพสูง เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อมในการผลิตไฟฟ้า และพลังงานในรูปแบบอื่นๆ โดยทุกกระบวนการผลิตมีระบบจัดการด้านสิ่งแวดล้อมตามมาตรฐานสากล รวมถึงลดการใช้ทรัพยากรหรือใช้ทรัพยากรให้มีประสิทธิภาพสูงสุด ป้องกันผลกระทบต่อแหล่งกำเนิด และการจัดการสิ่งแวดล้อม

EQUITY TALK

ที่เหมาะสมต่อห่วงโซ่อุปทาน นอกจากนี้ยังลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมในการผลิตไฟฟ้า และมีการตรวจสอบจากองค์กรอิสระอย่างสม่ำเสมอ

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

ธรรมาภิบาล (Governance) :ต่อต้านการคอร์รัปชัน และได้กำหนดแนวปฏิบัติเพื่อให้การปฏิบัติงานของพนักงานทุกฝ่ายเป็นไปตามหลักธรรมาภิบาล รวมถึงเผยแพร่นโยบายและแนวปฏิบัติให้แก่คู่ค้าและพันธมิตรทางธุรกิจได้รับทราบและปฏิบัติตามในทิศทางเดียวกัน อีกทั้งยังให้ความสำคัญกับกระบวนการรับข้อร้องเรียนเกี่ยวกับธรรมาภิบาลผ่านทางเว็บไซต์บริษัทฯ โดยบริษัทฯ จะให้ความสำคัญคุ้มครองผู้ร้องเรียนในการรักษาข้อมูลร้องเรียนไว้เป็นความลับซึ่งข้อมูลดังกล่าวจะถูกส่งผ่านเลขาอนุกรรมการธรรมาภิบาลบริษัทฯ เพื่อนำเรื่องเข้าสู่กระบวนการตรวจสอบและแก้ไขในระยะเวลาที่เหมาะสม

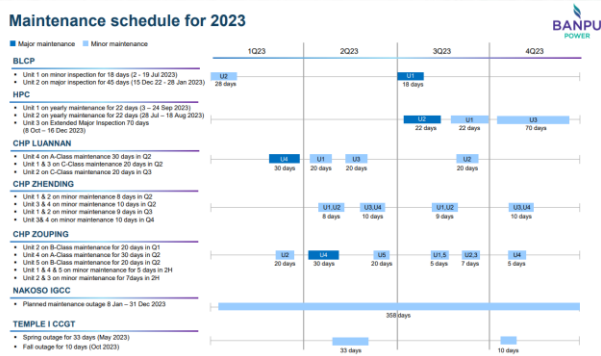
EQUITY TALK

ตารางผลการดำเนินงานย้อนหลังรายไตรมาส

BPP (ล้านบาท)	4Q64	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	%QoQ	%YoY	9M66	9M65	%YoY
รายได้จากการขาย	3,064	3,861	4,377	4,956	11,308	3,450	2,918	16,149	453.5%	225.9%	22,517	13,193	70.7%
ต้นทุนขาย	-3,209	-3,609	-3,898	-4,355	-10,228	-3,582	-2,410	-9,218	282.4%	111.7%	-15,210	-11,862	28.2%
กำไรขั้นต้น	-145	252	478	601	1,080	-131	507	6,930	1266.2%	1053.4%	7,306	1,331	448.9%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	-439	-308	-336	-412	-830	-463	-500	-592	18.4%	43.8%	-1,555	-1,057	47.2%
รายได้อื่น	298	159	194	189	363	136	225	108	-52.1%	-43.0%	469	542	-13.6%
ส่วนแบ่งกำไรจากความร่วมมือ	600	3,232	791	1,156	1,171	2,456	1,253	537	-57.1%	-53.5%	4,246	5,179	-18.0%
EBIT	527	2,541	524	4,415	-389	2,184	1,768	5,293	199.5%	19.9%	9,245	7,480	23.6%
กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน	-29	-22	340	474	-819	-66	183	236	29.1%	-50.2%	353	792	-55.5%
ดอกเบี้ยจ่าย	-129	-164	-195	-253	-278	-276	-296	-730	146.7%	188.2%	-1,302	-612	112.6%
กำไรสุทธิ	371	2,918	685	2,315	-180	2,114	1,338	2,099	56.9%	-9.4%	5,551	5,919	-6.2%
Norm Profit	319	236	841	1,237	491	803	1,154	3,238	180.6%	161.8%	5,195	2,315	124.4%
EPS (บาท/หุ้น)	0.12	0.96	0.22	0.76	-0.06	0.69	0.44	0.69	56.9%	-9.4%	1.82	1.94	-6.2%
Norm EPS (บาท/หุ้น)	0.10	0.08	0.28	0.41	0.16	0.26	0.38	1.06	180.6%	161.8%	1.70	0.76	124.4%
Gross margin	-4.7%	6.5%	10.9%	12.1%	9.6%	-3.8%	17.4%	42.9%			32.4%	10.1%	
Net profit margin	12.1%	75.6%	15.7%	46.7%	-1.6%	61.3%	45.8%	13.0%			24.7%	44.9%	

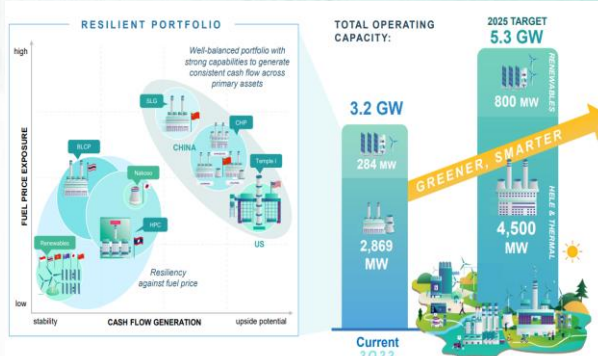
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แผนปิดซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้าปี 2566 ของ BPP



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

เป้าหมายกำลังการผลิตของ BPP



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สรุปตัวเลขสำคัญกลุ่มโรงไฟฟ้า

Company	REC./BB Rating	ราคาปัจจุบัน	ราคาเป้าหมาย	Upside (%)	PBV			PER	
					2566F	2567F	2568F	2567F	2568F
CHINA									
CHINA YANGTZE-A	4.71	22.7	26.2	15.3%	2.5	2.4	18.0	16.3	
HUANENG POWER-H	4.29	3.8	4.9	27.7%	0.5	0.5	3.9	3.7	
DATANG INTL PO-H	4.00	1.2	1.8	48.8%	0.3	0.3	6.1	4.3	
HONGKONG									
CHINA POWER INTE	4.79	3.0	4.2	40.6%	0.8	0.7	8.9	6.2	
CHINA RES POWER	4.85	15.1	22.1	46.2%	0.8	0.7	5.6	4.9	
CLP HOLDINGS	3.44	59.0	63.9	8.4%	1.4	1.3	13.7	12.2	
KOREA									
KOREA ELEC POWER	3.84	16460.0	22925.0	39.3%	0.3	0.3	-	66.5	
JAPAN									
ELECTRIC POWER D	3.33	2293.0	2320.0	1.6%	0.4	0.4	5.7	6.5	
CHUBU ELEC POWER	3.00	1903.5	1854.0	-2.6%	0.6	0.6	5.1	10.1	
CHUGOKU ELEC PWR	3.00	1098.5	1112.5	1.3%	0.8	0.7	4.8	6.3	
MALAYSIA									
TEKSAK NASIONAL	4.48	10.0	11.4	14.2%	0.9	0.9	14.1	12.5	
PETRONAS GAS BHD	3.73	17.2	17.8	3.7%	2.5	2.5	18.0	17.6	
INDIA									
POWER GRID CORP	3.85	191.0	205.0	7.4%	2.0	1.9	11.2	10.7	
NTPC LTD	4.78	245.0	273.9	11.8%	1.5	1.4	12.3	10.9	
NHPC LTD	4.33	58.0	54.8	-5.5%	1.5	1.4	14.3	12.5	
PHILIPPINES									
FIRST GEN CORP	5.00	18.3	29.4	60.5%	0.4	0.4	3.6	3.6	
ABOITIC POWER	4.38	36.4	45.3	24.4%	1.4	1.3	8.7	8.7	
THAILAND									
RATCHABURI ELEC	Neutral	32.50	51.00	56.9%	0.7	0.6	9.2	8.1	
ELEC GENERATING	Neutral	120.00	170.00	34.9%	0.5	0.5	6.4	4.9	
GLOBAL POWER SYNERGY	Neutral	40.50	55.00	35.8%	1.0	0.9	37.9	25.2	
GULF ENERGY	Outperform	45.00	63.00	40.0%	3.5	3.2	33.8	26.1	
CK POWER	Neutral	3.16	5.60	77.2%	0.9	0.8	14.0	13.8	
BNPP POWER	Neutral	14.30	18.00	25.9%	0.8	0.8	11.9	10.5	
B GRIMM POWER	Neutral	23.10	32.00	38.5%	1.3	1.3	30.9	27.1	
					1.1	1.1	9.8	9.2	

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

- ความเสี่ยงจากการที่โรงไฟฟ้าไม่สามารถผลิตไฟฟ้าและโอนำได้ตามสัญญาที่ลูกค้า ซึ่งอาจเกิดเหตุสุดวิสัย อาทิ อัคคีภัย ระเบิด แผ่นดินไหว และอุปกรณ์ชำรุด เป็นต้น
- ความเสี่ยงจากการปิดซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้าฉุกเฉิน (UNPLANNED SHUTDOWN)

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ BPP

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
ยอดขาย	24,501	24,678	17,221	17,206
ต้นทุนขาย	(22,090)	(17,061)	(13,497)	(13,497)
กำไรขั้นต้น	2,411	7,616	3,724	3,709
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(1,887)	(2,609)	(2,009)	(2,009)
ดอกเบี้ยจ่าย	(891)	(843)	(950)	(847)
ค่าใช้จ่ายอื่น	4	5	6	7
รายได้อื่น	905	700	700	700
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	6,350	3,358	3,767	3,563
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	6,893	8,227	5,237	5,124
ภาษีเงินได้	(45)	(661)	(433)	(441)
Minority Interest	(411)	(2,045)	(654)	(674)
กำไร/ขาดทุนจาก Fx และรายการพิเศษ	2,934	-	-	-
กำไรสุทธิ	5,739	5,516	4,144	4,002
กำไรปกติ	2,805	5,516	4,144	4,002
การเติบโตของยอดขาย	261.1%	0.7%	-30.2%	-0.1%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	83.5%	-3.9%	-24.9%	-3.4%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	9.8%	30.9%	21.6%	21.6%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	23.4%	22.4%	24.1%	23.3%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66
ยอดขาย	11,308	3,450	2,918	16,149
ต้นทุนขาย	(10,228)	(3,582)	(2,410)	(9,218)
กำไรขั้นต้น	1,080	(131)	507	6,930
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(830)	(463)	(500)	(592)
ดอกเบี้ยจ่าย	(278)	(276)	(296)	(730)
รายได้อื่น	363	136	225	108
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	1,171	2,456	1,253	537
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,506	1,722	1,189	6,253
ภาษีเงินได้	263	29	(36)	(484)
Minority Interest	225	179	(97)	(1,979)
กำไร/ขาดทุนจาก Fx และรายการพิเศษ	(671)	1,311	184	(1,139)
กำไรสุทธิ	(180)	2,114	1,338	2,099
กำไรปกติ	491	803	1,154	3,238
อัตราการเติบโตของยอดขาย (QoQ)	128.2%	-69.5%	-15.4%	453.5%
อัตราการเติบโตของกำไรสุทธิ (QoQ)	-107.8%	-1274.2%	-36.7%	56.9%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	9.6%	-3.8%	17.4%	42.9%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	-1.6%	61.3%	45.8%	13.0%

อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.24	1.18	1.36	1.84
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	15.99	13.86	9.39	9.11
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	80.23	76.41	58.46	56.54
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.47	0.40	0.36	0.27
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	7.5%	7.0%	5.1%	4.9%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	11.2%	10.0%	7.0%	6.5%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ BPP

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	6,194	8,222	5,231	5,117
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	1,246	1,286	1,539	1,541
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	(97)	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(6,712)	(4,974)	(1,113)	(4,563)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	631	4,534	5,657	2,095
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	4,497	380	304	243
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(412)	(4,297)	(1,100)	(1,100)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	4,085	(3,917)	(796)	(857)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(3,256)	(164)	(3,047)	(2,946)
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(3,256)	(164)	(3,047)	(2,946)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	1,460	454	1,814	(1,709)
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	4,055	4,509	6,323	4,614
ลูกหนี้การค้า	2,544	2,597	2,651	2,707
สินทรัพย์อื่น	3,117	3,311	3,519	3,718
เงินลงทุนกิจการร่วมค้า	40,513	40,513	40,513	40,513
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	22,876	29,620	29,181	28,740
สินทรัพย์รวม	77,665	80,520	82,037	80,099
หนี้สินระยะสั้น	2,372	3,138	3,072	3,035
หนี้สินระยะยาว	9,860	11,703	10,810	9,917
หนี้สินอื่น	8,292	8,049	7,893	4,266
หนี้สินรวม	24,873	22,925	21,716	17,104
ทุนที่ชำระแล้ว	30,477	30,477	30,477	30,477
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	7,231	7,231	7,231	7,231
กำไรสะสม	15,727	18,485	20,557	22,558
ส่วนของผู้ถือหุ้น	52,792	57,595	60,321	62,995
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	77,665	80,520	82,037	80,099
สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
Total Power Capacity (MW)	3337	3689	3689	3689
Total Steam Capacity (Ton)	813	814	815	816
Average Coal Price (China) (RMB/Ton)	1200	1000	1000	100
Average Power Tariff (China) (RMB/Ton)	0.4	0.4	0.4	0.4
Average Steam Tariff (China) (RMB/Ton)	150	128	128	129
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