

# EQUITY TALK

## 1Q67 RESULTS NOTE



8 พฤษภาคม 2567

### 1Q67 กำไรโต QOQ...ภาพรายปีเริ่มกลับสู่ฐานเดิมได้อีกครั้ง

BBGI รายงานกำไรสุทธิ 1Q67 เพิ่มขึ้น 51.5%QOQ มาอยู่ที่ 119.8 ล้านบาท หนุ่จากกำไรปกติที่เพิ่ม 38.5%QOQ มาอยู่ที่ 109.3 ล้านบาท จากรุกิจไบโอ ดีเซลที่ทั้งปริมาณขายเติบโตหลัง BCP เข้าซื้อกิจการ BSRC และราคาขายเพิ่มขึ้น ตามราคาน้ำมันปาล์มดิบในตลาดโลก ขณะที่รุกิจเอทานอลรายได้ลดลง QOQ จากปริมาณขายที่ลดลง อย่างไรก็ตาม งวด 2Q67 คาดกำไรปกติลดลง QOQ จากทั้งปริมาณขายที่ลดลงหลังผ่านพ้นฤดูท่องเที่ยว รวมถึงการเก็บสต็อกเอทานอล ไร่ขายใน 2H67 และราคาขายไบโอดีเซลที่คาดลดลงจากผลผลิตปาล์มที่เพิ่มขึ้น

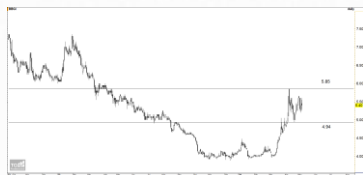
ปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2567-68 สะท้อนปริมาณขายไบโอดีเซลที่เพิ่มขึ้น จากสมมติฐานเดิม ส่งผลให้ FV ใหม่ปี 2567 อยู่ที่ 5.8 บาท/หุ้น ึ่ง EPS 0.26 บาท/หุ้น (เดิม 0.15) และ PER เฉลี่ยถ่วงน้ำหนักใหม่ที่ 22.0 เท่า (เดิม 27.5) กำไรปกติ รายปีเริ่มฟื้นตัวกลับสู่ฐานเดิมปี 64 ได้อีกครั้ง และมี UPSIDE ส่วนเพิ่มในปี 68 จากโครงการ SAF ที่ยังไม่รวมไว้ในประมาณการ เพิ่มคำแนะนำเป็น NEUTRAL

#### ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	20.4	9.9	380.9	470.1	485.5
กำไรปกติ (ล้านบาท)	24.1	(8.2)	380.9	470.1	485.5
EPS(บาท)	0.0	0.01	0.3	0.3	0.3
Norm EPS (บาท)	0.0	(0.0)	0.3	0.3	0.3
PER (x)	382.4	791.5	20.5	16.6	16.1
DPS (บาท)	0.25	0.05	0.11	0.13	0.13
Dividend Yield (%)	4.6%	0.9%	2.0%	2.4%	2.5%
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	1,446.0	1,446.0	1,446.0	1,446.0	1,446.0

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : SIDEWAY

แนวรับ : 4.94 บาท

แนวต้าน : 5.85 บาท

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

# BBGI

## Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	5.40
ราคาเป้าหมาย (บาท)	5.80
Upside (%)	7.41
Dividend yield (%)	1.95

#### CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	0.30	0.24	25%
2568F	0.30	0.48	-38%

ที่มา: IAA CONSENSUS, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### ESG RATING

SET ESG Ratings	AA
ที่มา: Settrade	
CG Score	n/a
Anti-corruption	ประกาศเจตนาารมณ์
ที่มา: IAA CONSENSUS	

#### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ณลิรัตน์ กิตติคำพรัตน์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 018350

ธัญญา อุดม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 066756

# EQUITY TALK

## 1Q67 กำไรเติบโต QoQ จากปริมาณขายไบโอดีเซลที่โดดเด่น

BBGI รายงานกำไรสุทธิ งวด 1Q67 ปรับตัวเพิ่มขึ้น 51.5%qoq มาอยู่ที่ 119.8 ล้านบาท หนุนจากกำไรจากการดำเนินงานปกติที่เพิ่มขึ้น 38.5%qoq มาอยู่ที่ 109.3 ล้านบาท โดยหลักเป็นผลมาจากรายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้น 16.9%qoq มาอยู่ที่ 5.0 พันล้านบาท หนุนหลักจากรธุรกิจไบโอดีเซล (B100) ที่ทั้งปริมาณขายปรับตัวเพิ่มขึ้น 56.4%qoq มาอยู่ที่ 120.4 ล้านลิตร จากความต้องการของ บริษัทแม่ BCP ที่เพิ่มขึ้นหลังจากการเข้าซื้อกิจการ BSRC และราคาขายไบโอดีเซล (B100) ที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่องอีก 5.5%qoq มาอยู่ที่ 35.8 บาท/ลิตร ตามราคาน้ำมันปาล์มดิบที่มาราคาสูงขึ้น จากความต้องการใช้น้ำมันปาล์มทั่วโลกที่เพิ่มขึ้น และผลผลิตปาล์มน้ำมันในประเทศไทยยังออกสู่ตลาดจำกัด ถึงแม้ว่าธุรกิจอากา นอลจะมีรายได้ลดลง QoQ กดดันจากปริมาณขายที่ลดลง 49.2%qoq มาอยู่ที่ 25.4 ล้านลิตร ซึ่งเป็นไปตามแผนการขายของทางบริษัทที่จะสต็อกเอทานอลไว้ ขายในช่วง 2H67 ที่คาดว่าจะมีอัตรากำไรที่สูงกว่า ถึงแม้ว่าราคาขายเอทานอลใน งวดนี้จะปรับตัวเพิ่มขึ้น 3.2%qoq มาอยู่ที่ 31.2 ล้านบาท จากต้นทุนวัตถุดิบหลัก ทั้งมันสำปะหลังและกากน้ำตาลที่ยังอยู่ในระดับสูง จากปริมาณผลผลิตที่ลดลงใน ปีนี้ และไม่เพียงพอต่อความต้องการภายในประเทศ เนื่องจากภาวะฝนแล้งจาก ปรากฏการณ์เอลนีโญก็ตาม แต่ยังคงขาดไม่หมด ส่งผลให้ให้กำไรขั้นต้น (ไม่รวม ผลกระทบจากกำไร NRV) ปรับตัวเพิ่มขึ้น 16.4%qoq มาอยู่ที่ 224.2 ล้านบาท โดยอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ในงวดนี้ยังทรงตัวอยู่ในระดับใกล้เคียงกับงวด 4Q66 ที่ 4.5%

อีกทั้งต้นทุนทางการเงินปรับตัวลดลง 8.3%qoq มาอยู่ที่ 16.4 ล้านบาท จากการ ทยอยชำระคืนเงินต้นที่มีภาระดอกเบี้ยของทางบริษัท

แต่อย่างไรก็ตามยังมีแรงกดดันบางส่วนจากค่าใช้จ่าย SG&A ที่เพิ่มขึ้น 13.2%qoq มาอยู่ที่ 82.1 ล้านบาท โดยหลักมาจากค่าใช้จ่ายในการขายไบโอดีเซลที่ปรับตัวสูงขึ้นตามปริมาณการจำหน่ายที่เพิ่มขึ้นในไตรมาสนี้

ในส่วนของรายการพิเศษงวดนี้ มีการบันทึกกำไรสต็อกและ NRV เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 10.5 ล้านบาท จาก 0.2 ล้านบาท ล้านบาทในงวด 4Q66

โดยรวมกำไรปกติงวด 1Q67 คิดเป็นสัดส่วน 52.0% ของประมาณการกำไรปกติ ทั้งปี 2567 เดิมที่ฝ่ายวิจัยได้ประเมินไว้

# EQUITY TALK

## ปรับเพิ่มประมาณการ...งวด 2Q67 คาดกำไรลดลง QoQ

ฝ่ายวิจัยได้ปรับเพิ่มประมาณการกำไรปกติปี 2567-68 ขึ้น 81.3% และ 59.3% จากเดิม มาอยู่ที่ 380.9 ล้านบาท และ 470.1 ล้านบาท เพื่อสะท้อนปริมาณขายไบโอดีเซลที่เพิ่มขึ้น จากความต้องการของ BCP ที่ปรับตัวสูงขึ้นหลังจากมีการเข้าซื้อกิจการของ BSRC โดยฝ่ายวิจัยได้ปรับเพิ่มประมาณการขายไบโอดีเซลในปี 2567-68 ขึ้น 48.9% และ 47.4% จากเดิม มาอยู่ที่ปีละ 440 ล้านลิตร โดยกำหนดสมมติฐานราคาขายไบโอดีเซลในปี 2567 อยู่ที่ 35.0 บาท/กิโลกรัม เพิ่มขึ้นจากปี 2566 ที่อยู่ราว 34.0 บาท/กิโลกรัม ตามราคาต้นทุนวัตถุดิบที่ยังขาดแคลน และกำหนดสมมติฐานราคาขายระยะยาวปี 2568 เป็นต้นไปที่ 33.0 บาท/กิโลกรัม จากคาดการณ์ทิศทางราคาจะเริ่มปรับตัวลดลงตามต้นทุนวัตถุดิบ หากสภาวะภัยแล้งเริ่มคลี่คลาย โดยยังคงสมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ของธุรกิจไบโอดีเซลที่ระดับ 4.7% ใกล้เคียงกับปี 2566 และระยะยาวปี 2568 เป็นต้นไปอยู่ที่ 5.5%

ภายใต้ประมาณการใหม่ ส่งผลให้ผลการดำเนินงานปี 2567 พุ่งตัวกลับมาเป็นกำไรปกติที่ 380.9 ล้านบาท จากที่เผชิญขาดทุนปกติ 8.2 ล้านบาทในปี 2566 หนุนหลักจากธุรกิจไบโอดีเซล ที่คาดปริมาณขายปรับตัวเพิ่มขึ้น YoY รวมถึงธุรกิจเอทานอลที่คาดจะมีอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้น ตามทิศทางราคาเอทานอลอ้างอิงในท้องตลาดที่อยู่ในระดับสูง แม้ปริมาณขายเอทานอลโดยรวมอาจปรับตัวขึ้นเพียงเล็กน้อย YoY จากข้อจำกัดด้านการจัดหาวัตถุดิบที่ยังขาดแคลน และมีราคาสูงในปีนี้อยู่ก็ตาม

ช่วงสั้นงวด 2Q67 คาดกำไรปกติจะปรับตัวลดลง QoQ กดดันจากทั้งธุรกิจไบโอดีเซล และเอทานอลที่คาดปริมาณขายโดยรวมอ่อนตัว QoQ ตามช่วงฤดูกาล หลังจากผ่านพ้นช่วงฤดูกาลเดินทางในช่วงต้นปีมาแล้ว รวมถึงราคาขายไบโอดีเซลที่คาดอ่อนตัว จากผลผลิตปาล์มที่คาดจะออกสู่ตลาดมากขึ้นตามช่วงฤดูกาล ขณะที่ราคาขายเอทานอลคาดยังทรงตัวอยู่ในระดับใกล้เคียงเดิม QoQ

### การดำเนินการด้าน ESG ของBBGI:

**Environment (E):** มุ่งพัฒนาธุรกิจนวัตกรรมชีวภาพ รวมถึงให้บริการที่ปลอดภัยต่อผู้บริโภคและสิ่งแวดล้อม โดยจะจัดให้มีกระบวนการวิเคราะห์และประเมินความเสี่ยง รวมถึงมีการประเมินความยั่งยืนอย่างรอบด้านก่อนตัดสินใจลงทุนในธุรกิจใหม่ๆ พร้อมแสวงหาธุรกิจนวัตกรรมใหม่ๆ เพื่อต่อยอดธุรกิจชีวภาพ อีกทั้งยังมีการนำนวัตกรรมตามแนวทางเศรษฐกิจชีวภาพ เศรษฐกิจหมุนเวียน และเศรษฐกิจสีเขียว (BCG Model) มาใช้เพื่อสร้างมูลค่าเพิ่ม และพัฒนาการใช้

# EQUITY TALK

ทรัพยากรอย่างคุ้มค่า นอกจากนี้ยังให้ความสำคัญในประเด็นการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศจากการปล่อยก๊าซเรือนกระจก จึงกำหนดมาตรการบริหารจัดการก๊าซเรือนกระจกในระดับองค์กรขึ้นด้วย

**Social Contribution (S):** มุ่งปฏิบัติต่อผู้มีส่วนได้เสียของบริษัท รวมถึงนำหลักเศรษฐกิจพอเพียงมาใช้ในการส่งเสริมสนับสนุนความเป็นอยู่ที่ดีของชุมชน และให้ความช่วยเหลือกลุ่มผู้ที่ได้รับความเดือดร้อนจากภัยพิบัติต่างๆในระดับที่เหมาะสม นอกจากนี้ยังมีนโยบายความรับผิดชอบต่อสังคม และปฏิบัติตามกฎหมายอย่างเคร่งครัด โดยได้มีการจัดทำนโยบายความรับผิดชอบต่อธุรกิจต่อการเคารพสิทธิมนุษยชน 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) ของคณกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตรวจสอบหลักทรัพย์ ภายใต้ระบบปฏิบัติงานที่โปร่งใส ตรวจสอบได้ เป็นองค์กรที่มีจริยธรรม ซึ่งจะช่วยสร้างคุณค่าให้กิจการอย่างยั่งยืน และสร้างความเชื่อมั่นให้กับผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่าย โดย บริษัทได้จัดทำ นโยบายกำกับดูแลกิจการที่ดี โดยอิงตามหลักกำกับดูแลเอง ก.ล.ต. เพื่อให้พนักงานทุกฝ่ายปฏิบัติตามอย่างเคร่งครัด

**ESG Comment:** BBGI มุ่งดำเนินธุรกิจควบคู่กับการให้ความสำคัญด้าน ESG โดยได้รับ SET ESG Ratings ในระดับ AA ซึ่งนอกจากจะช่วยดึงดูดให้นักลงทุนมีความสนใจมากขึ้นแล้ว ยังมีส่วนช่วยในการดำเนินธุรกิจ เช่น การใช้เทคโนโลยีพัฒนาต่อยอดวัตถุดิบชีวภาพให้เป็นผลิตภัณฑ์ชีวภาพที่มีมูลค่าสูง ส่งผลให้อัตรากำไรที่สูงขึ้น ถือเป็นการต่อยอดการเติบโตของบริษัทได้ดีในระยะยาว

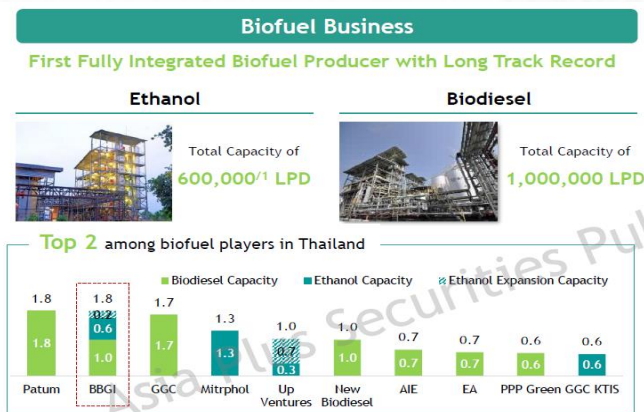
# EQUITY TALK

## ตารางผลการดำเนินงานย้อนหลังรายไตรมาส

Key Data (ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	%QoQ	%YoY
รายได้รวม	3,740	3,413	2,951	3,270	2,942	3,049	3,526	4,240	4,958	16.9%	68.6%
ต้นทุนขาย	(3,420)	(3,376)	(2,955)	(3,158)	(2,867)	(2,992)	(3,410)	(4,047)	(4,719)	16.6%	64.6%
กำไรขั้นต้น	320	37	(4)	112	75	57	116	193	239	24.1%	219.6%
ดอกเบี้ยและรายได้อื่น	8	7	7	11	14	61	6	16	10	-38.2%	-27.0%
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	242	(15)	(72)	36	(5)	20	48	135	165	22.5%	N/A
ดอกเบี้ยจ่าย	(26)	(24)	(24)	(20)	(19)	(21)	(20)	(18)	(16)	-8.3%	-15.4%
กำไรปกติ	130	(13)	(88)	(5)	(35)	(48)	(4)	79	109	38.5%	N/A
กำไรสุทธิ	130	(56)	(69)	15	(31)	(40)	2	79	120	51.5%	N/A
EPS (บาท)	0.26	(0.11)	(0.14)	0.03	(0.06)	(0.08)	0.00	0.16	0.24	51.5%	N/A
Norm EPS (บาท)	0.26	(0.03)	(0.17)	(0.01)	(0.07)	(0.09)	(0.01)	0.16	0.22	38.5%	N/A
Gross Margin	8.6%	1.1%	-0.1%	3.4%	2.5%	1.9%	3.3%	4.5%	4.8%		
Net Profit Margin	3.5%	-0.4%	-3.0%	-0.2%	-1.2%	-1.6%	-0.1%	1.9%	2.2%		

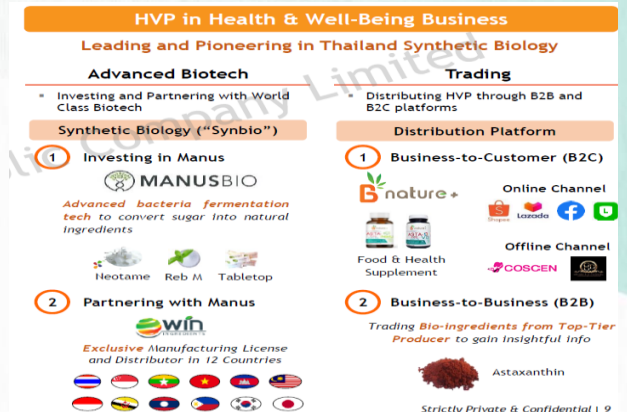
ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## ธุรกิจเชื้อเพลิงชีวภาพของ BBGI



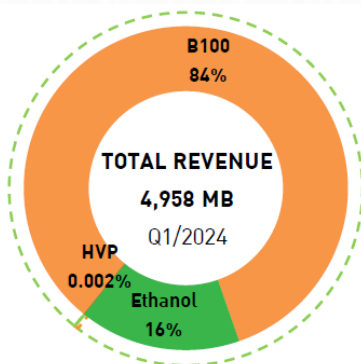
ที่มา: BBGI

## ธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพที่มีมูลค่าสูงของ BBGI



ที่มา: BBGI

## สัดส่วนรายได้ของ BBGI



ที่มา: BBGI

## ประเด็นความเสี่ยงที่สำคัญ

- ความเสี่ยงจากราคาดัชนีวัตถุดิบ รวมไปถึงราคายาเอทานอลและไบโอดีเซล มีความผันผวนตามกลไกตลาดในแต่ละช่วง
- ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่ในการขายเอทานอลและไบโอดีเซล รวมไปถึงการจัดหากากน้ำตาลจากโรงงาน KSL
- ความเสี่ยงจากการจัดหาสารอนุภาคที่อาจไม่เพียงพอ ด้านการขนส่งที่อาจเกิดอุบัติเหตุหรือผลกระทบต่อคุณภาพสินค้า
- ความเสี่ยงด้านการเปลี่ยนแปลงนโยบายสนับสนุนของทางภาครัฐ เช่น การปรับสัดส่วนโครงสร้างน้ำมันไบโอดีเซล เป็นต้น

ที่มา: BBGI

# EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ BGI

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
<b>สิ้นสุด 31 ธ.ค.</b>	<b>2566</b>	<b>2567F</b>	<b>2568F</b>	<b>2569F</b>
รายได้รวม	13,757	20,943	19,728	19,849
ต้นทุนขาย	(13,316)	(19,953)	(18,611)	(18,726)
กำไรขั้นต้น	<b>441</b>	<b>989</b>	<b>1,118</b>	<b>1,124</b>
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(349)	(370)	(373)	(376)
EBIT	198	660	775	787
ดอกเบี้ยจ่าย	(78)	(69)	(54)	(44)
รายได้อื่นๆ	117	40	30	40
EBT	<b>120</b>	<b>591</b>	<b>721</b>	<b>744</b>
ภาษีเงินได้	(20)	(75)	(92)	(94)
กำไรปกติ	<b>(8)</b>	<b>381</b>	<b>470</b>	<b>485</b>
กำไรขาดทุนจาก Fx	-	-	-	-
รายการพิเศษอื่น ๆ	18	-	-	-
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	91	135	160	164
กำไรสุทธิ	<b>10</b>	<b>381</b>	<b>470</b>	<b>485</b>
การเติบโตของรายได้	2.9%	52.2%	-5.8%	0.6%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	-51.7%	3761.3%	23.4%	3.3%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	3.2%	4.7%	5.7%	5.7%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	0.1%	1.8%	2.4%	2.4%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
<b>สิ้นสุด 31 ธ.ค.</b>	<b>2Q66</b>	<b>3Q66</b>	<b>4Q66</b>	<b>1Q67</b>
รายได้รวม	3,049	3,526	4,240	4,958
ต้นทุนขาย	(2,992)	(3,410)	(4,047)	(4,719)
กำไรขั้นต้น	<b>57</b>	<b>116</b>	<b>193</b>	<b>239</b>
รายได้อื่นๆ	61	6	16	10
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(115)	(72)	(73)	(82)
EBIT	<b>20</b>	<b>48</b>	<b>135</b>	<b>165</b>
ดอกเบี้ยจ่าย	(21)	(20)	(18)	(16)
EBT	<b>(0)</b>	<b>29</b>	<b>117</b>	<b>149</b>
ภาษีเงินได้	(9)	(4)	(5)	(7)
กำไรปกติ	<b>(48)</b>	<b>(4)</b>	<b>79</b>	<b>109</b>
กำไรขาดทุนจาก Fx	-	-	-	-
รายการพิเศษอื่น ๆ	8	5	0	11
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	30	23	33	22
กำไรสุทธิ	<b>(40)</b>	<b>2</b>	<b>79</b>	<b>120</b>
การเติบโตของรายได้	3.7%	15.7%	20.2%	16.9%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	30.9%	-104.0%	4785.7%	51.5%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	1.9%	3.3%	4.5%	4.8%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	-1.3%	0.0%	1.9%	2.4%
อัตราส่วนทางการเงิน				
<b>สิ้นสุด 31 ธ.ค.</b>	<b>2566</b>	<b>2567F</b>	<b>2568F</b>	<b>2569F</b>
Current Ratio (เท่า)	1.7	2.4	2.7	3.1
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	13.0	14.9	12.6	13.0
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	13.4	12.1	8.7	9.0
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	19.4	21.1	18.6	19.3
Debt to Equity Ratio	0.4	0.4	0.4	0.3
Net Gearing ratio (%)	2.5%	10.5%	-0.5%	-8.4%
ROAA (%)	0.1%	2.7%	3.2%	3.3%
ROAE (%)	0.1%	3.7%	4.4%	4.4%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ BBGI

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน</b>				
กำไรสำหรับปี	101	516	630	649
<b>รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด</b>				
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	469	608	618	628
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	(0)	-	-	-
อื่นๆ	66	69	54	44
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	197	(1,733)	203	(18)
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ</b>	<b>816</b>	<b>(541)</b>	<b>1,504</b>	<b>1,302</b>
<b>กระแสเงินสดจากการลงทุน</b>				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	1,220	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(218)	(200)	(200)	(200)
<b>กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ</b>	<b>649</b>	<b>(155)</b>	<b>(162)</b>	<b>(168)</b>
<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน</b>				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(394)	245	(495)	(312)
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
อื่นๆ	(224)	(141)	(206)	(232)
เพิ่ม/ลด จ่ายปันผล	(72)	(72)	(152)	(188)
<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ</b>	<b>(619)</b>	<b>103</b>	<b>(701)</b>	<b>(544)</b>
<b>เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ</b>	<b>2,260</b>	<b>1,667</b>	<b>2,309</b>	<b>2,900</b>
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	2,260	1,667	2,309	2,900
ลูกหนี้การค้า	1,204	1,613	1,519	1,528
สินค้าคงเหลือ	1,090	2,215	2,066	2,079
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	-	4,554	-	5,894
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	5,829	5,421	5,004	4,576
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>13,635</b>	<b>14,853</b>	<b>14,736</b>	<b>14,900</b>
เจ้าหนี้การค้า	857	1,038	968	974
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1,556	1,449	1,368	1,328
หนี้สินการเงินระยะสั้น	453	266	192	149
หนี้สินการเงินระยะยาว	696	1,579	1,203	978
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>3,699</b>	<b>4,473</b>	<b>3,879</b>	<b>3,582</b>
ทุนที่ชำระแล้ว	3,615	3,615	3,615	3,615
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	1,951	1,951	1,951	1,951
กำไรสะสม	1,887	2,196	2,514	2,811
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>9,937</b>	<b>10,380</b>	<b>10,857</b>	<b>11,318</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>13,635</b>	<b>14,853</b>	<b>14,736</b>	<b>14,900</b>
สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ปริมาณผลิตเอทานอล (ล้านลิตร/ปี)	145.1	150.6	155.1	159.8
ราคาขายเอทานอล (บาท/ลิตร)	29.4	29.0	26.0	26.0
ปริมาณผลิตไบโอดีเซล (ล้านลิตร/ปี)	277.7	440.0	440.0	440.0
ราคาขายไบโอดีเซล (บาท/ลิตร)	34.0	35.0	33.0	33.0
ราคาต้นทุนมันสำปะหลัง (บาท/กิโลกรัม)	8.6	8.0	7.3	7.3
ราคาต้นทุนกากน้ำตาล (บาท/กิโลกรัม)	6.5	6.0	5.0	5.0
น้ำมันปาล์มดิบ (CPO)	31.4	33.0	30.0	30.0
รายได้ธุรกิจผลิตก๊าซที่มีคุณภาพสูง (HVP) (ล้านบาท)	7.7	7.7	7.7	7.7
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	1,446.0	1,446.0	1,446.0	1,446.0

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส