

EQUITY TALK

1Q67 RESULT NOTE



13 พฤษภาคม 2567

BPP

Underperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	14.20
ราคาเป้าหมาย (บาท)	18.00
Upside (%)	26.76
Dividend yield (%)	4.79

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	

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

นลินรัตน์ กิตติคำพรัตน์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018350

ธัญญา อุดม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 066756

1Q67 ปิดตัวตามคาด...เน้น Trading ช่วงสั้นตามฤดูกาล

BPP รายงานผลประกอบการ 1Q67 พลิกกลับเป็นกำไรสุทธิ 677.3 ล้านบาท จากที่เผชิญขาดทุนสุทธิ 231.4 ล้านบาท ในงวด 4Q66 ตามคาด หนุนจากทั้งรายการพิเศษที่พลิกกลับเป็นกำไร 289.1 ล้านบาท และกำไรปกติที่ฟื้นตัวขึ้นมาอยู่ที่ 388.2 ล้านบาท จากเดิมเพียง 23.4 ล้านบาท ตามผลประกอบการใน USA และจีนที่ฟื้นตัวในช่วงฤดูหนาว รวมถึง ค่าใช้จ่าย SG&A ที่ลดลง แม้ส่วนแบ่งกำไร BLCP จะลดลงก็ตาม ช่วงสั้น 2Q67 คาดกำไรปกติเติบโต QOQ หนุนจาก BLCP หงสาที่คาดขายไฟฟ้าได้มากขึ้น รวมถึงกลุ่ม USA ยังมีแรงหนุนจากการเริ่มต้นฤดูร้อน

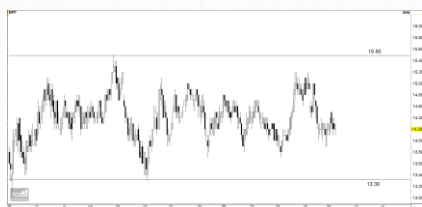
คงประมาณการ และ FV ปี 2567 ที่ 18 บาท/หุ้น อาจเพียงหาจังหวะ TRADING ช่วงสั้น จากกำไร 1H67 ที่ฟื้นตัวตามช่วงฤดูกาล ขณะที่ระยะยาวยังขาดความน่าสนใจ ยังต้องรอปัจจัยหนุนจากโครงการใหม่ๆเข้าช่วยต่อยอดฐานกำไรขึ้นอีกครั้ง โดย BGRIM GULF GPSC อาจเป็นตัวเลือกของกลุ่มที่ยังน่าสนใจกว่าในภาพยาว

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)	7.5	8.1	10.4	10.8	10.9
Dividend Yield (%)	5.3%	5.6%	4.8%	4.6%	4.6%
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)	0.82	0.79	0.75	0.72	0.69
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: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอกับ SET INDEX
UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX

EQUITY TALK

1Q67 ผลประกอบการพลิกฟื้นตามคาด จากกลุ่มจีนและ USA

BPP รายงานประกอบการงวด 1Q67 พลิกกลับเป็นกำไรสุทธิ 677.3 ล้านบาท จากที่เป็นขาดทุนสุทธิ 231.4 ล้านบาท ในงวด 4Q66 ตามคาด รับแรงหนุนหลักจากรายการพิเศษ ที่สุทธิแล้วมีการบันทึกกลับเป็นกำไร 289.1 ล้านบาท จากเดิมเป็นขาดทุนสุทธิ 254.8 ล้านบาท ในงวดก่อนหน้า เนื่องจากมีการบันทึกกลับเป็นกำไร Fx 419.0 ล้านบาท จากที่เคยเป็นผลขาดทุน Fx 288.9 ล้านบาท ตามค่าเงินบาทที่อ่อนค่าลง เมื่อเทียบกับเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ ณ สิ้นงวด 1Q67 ถึงแม้ว่าจะมีการบันทึกกลับเป็นขาดทุน Unrealized derivative ของโครงการโรงไฟฟ้า Temple I และ Temple II รวม 80.8 ล้านบาท จากที่เคยเป็นกำไร 45.6 ล้านบาท และยังมีค่าใช้จ่ายพิเศษอื่นๆสุทธิ 49.1 ล้านบาท จากที่เคยบันทึกเป็นรายได้พิเศษอื่นๆ 88.5 ล้านบาทในงวด 4Q66 ก็ตาม

อีกทั้ง หากตัดรายการพิเศษออกไป พบว่ากำไรปกติปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 388.2 ล้านบาท จากเดิมที่อยู่เพียง 23.4 ล้านบาท โดยหลักเป็นผลมาจากกลุ่มโรงไฟฟ้า Temple I และ Temple II ในสหรัฐฯ ที่มีรายได้เพิ่มขึ้น 57.9% qoq มาอยู่ที่ 4.1 พันล้านบาท ตามความต้องการใช้ไฟฟ้าโดยรวมที่ปรับตัวสูงขึ้นในช่วงฤดูหนาว ถึงแม้ว่าสภาพอากาศโดยรวมในปีนี้จะอบอุ่นกว่าช่วงปกติของฤดูหนาวก็ตาม อีกทั้งยังมีการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนที่ลดลงมาเหลือเพียงโรงละ 11 วัน จากเดิม 23 – 35 วัน ในงวด 4Q66 ประกอบกับกลุ่มโรงไฟฟ้า CHP ในประเทศจีนยังมีรายได้เติบโตต่อเนื่องอีก 16.5% qoq มาอยู่ที่ 2.2 พันล้านบาท จากแรงหนุนของฤดูหนาวต่อเนื่องในช่วงต้นปี ส่งผลให้ในงวดนี้มีกำไรขั้นต้น 681.2 ล้านบาท จากเดิมที่เป็นขาดทุนขั้นต้น 177.3 ล้านบาท

นอกจากนี้ ใช้จ่าย SG&A ปรับตัวลดลง 27.2% qoq มาอยู่ที่ 509.1 ล้านบาท จากค่าใช้จ่ายพนักงานที่ปรับตัวลดลงสู่ระดับปกติ

แต่อย่างไรก็ตาม ยังมีแรงกดดันจากส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมที่ปรับตัวลดลง 60.2% qoq มาอยู่ที่ 303.8 ล้านบาท โดยหลักเป็นผลมาจากการรับรู้ผลประกอบการขาดทุนของโรงไฟฟ้า BLCP เนื่องจากมีการเดินเครื่องโรงไฟฟ้าน้อยลงตามการปิดซ่อมบำรุงตามแผนใน unit 1 เป็นเวลา 17 วัน และมีการรับรู้ผลขาดทุน Unrealized Fx ตามค่าเงินบาทที่อ่อนค่าเมื่อเทียบกับเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ และค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้รอตัดบัญชี ถึงแม้ว่าจะรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากโรงไฟฟ้าหงสาเพิ่มขึ้น จากความต้องการใช้ไฟฟ้าที่สูงขึ้นตามช่วงฤดูกาล และมีแผนการหยุดซ่อมบำรุงที่ลดลงเมื่อเทียบงวด 4Q67 ก็ตาม นอกจากนี้ ต้นทุนทางการเงินปรับตัวเพิ่มขึ้นอีกเล็กน้อย 2.4% qoq มาอยู่ที่ 765.5 ล้านบาท จาก

EQUITY TALK

เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินที่เพิ่มขึ้น เพื่อใช้สนับสนุนการขยายการลงทุนในต่างประเทศ

โดยรวมแล้วกำไรปกติงวด 1Q67 คิดเป็นสัดส่วน 9.4% ของกำไรปกติทั้งปี 2567 ที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้

คงประมาณการ...งวด 2Q67 คาดกำไรปกติยังเติบโต QoQ

ฝ่ายวิจัยยังคงประมาณการกำไรปกติทั้งปี 2567 ไว้ที่ 4.1 พันล้านบาท ปรับตัวลดลง 20.6%yoy จากฐานกำไรที่อยู่ในระดับสูงผิดปกติในปี 2566 เนื่องจากกลุ่มโรงไฟฟ้าใน USA ได้รับอานิสงส์จากคลื่นความร้อนในสหรัฐฯที่ยาวนาน ส่งผลให้ทั้งปริมาณขายไฟฟ้า และราคาขายไฟฟ้าปรับตัวสูงขึ้นผิดปกติ โดยเบื้องต้น ฝ่ายวิจัยยังกำหนดสมมติฐานให้ในปี 2567 จะไม่เกิดคลื่นความร้อนในสหรัฐฯ ดังเช่นที่เคยเกิดขึ้นในปีที่ผ่านมา

ช่วงสิ้นงวด 2Q67 คาดกำไรปกติยังฟื้นตัวได้ต่อเนื่อง QoQ หนุนหลักจากส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วมที่คาดว่าจะปรับตัวสูงขึ้น ตามการรับรู้ผลประกอบการที่ดีขึ้นของกลุ่มโรงไฟฟ้าหงสา และ BCLP เนื่องจากคาดว่าจะไม่มีการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนดังที่เคยเกิดขึ้นในงวดนี้ ประกอบกับการเข้าสู่ช่วงความต้องการใช้ไฟฟ้าสูงสุดในช่วงฤดูร้อนในประเทศไทย ส่งผลให้คาดจะมีปริมาณขายไฟฟ้าโดยรวมเพิ่มขึ้น QoQ อีกทั้ง คาดโรงไฟฟ้า Nakoso คาดจะกลับมาเดินเครื่องได้เต็มที่ทั้งไตรมาส นอกจากนี้คาดกลุ่มโรงไฟฟ้า Temple I และ Temple II ในสหรัฐฯ จะยังมีปริมาณขายไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น QoQ ตามการเริ่มต้นเข้าสู่ช่วงฤดูร้อนของสหรัฐฯในช่วงปลาย 2Q67 ถึงแม้ว่าจะมีปัจจัยกดดันจากกลุ่มโรงไฟฟ้า CHP ที่คาดปริมาณขายไฟฟ้าโดยรวมจะอ่อนตัวลง QoQ หลังผ่านพ้นช่วงฤดูหนาวของประเทศจีนในช่วงต้นปีมาแล้วก็ตาม

การดำเนินการด้าน ESG ของ BPP

Environment (E) : แสวงหาโอกาสลงทุนในพลังงานหมุนเวียนและใช้เทคโนโลยีการผลิตที่มีประสิทธิภาพสูง เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อมในการผลิตไฟฟ้าและพลังงานในรูปแบบอื่นๆ โดยทุกกระบวนการผลิตมีระบบจัดการด้านสิ่งแวดล้อมตามมาตรฐานสากล รวมถึงลดการใช้ทรัพยากรหรือใช้ทรัพยากรให้มีประสิทธิภาพสูงสุด ป้องกันผลกระทบที่แหล่งกำเนิด และการจัดการสิ่งแวดล้อมที่เหมาะสมต่อห่วงโซ่อุปทาน นอกจากนี้ยังลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมในการผลิตไฟฟ้า และมีการตรวจสอบจากองค์กรอิสระอย่างสม่ำเสมอ

EQUITY TALK

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

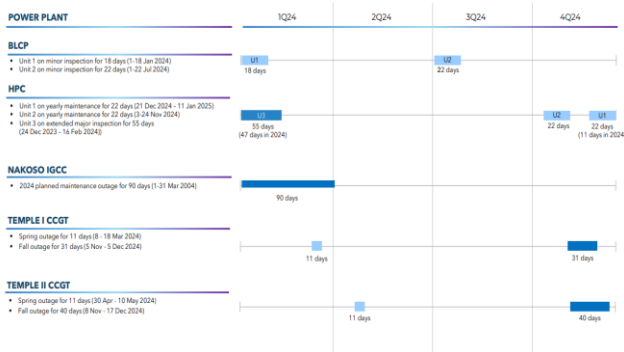
EQUITY TALK

ตารางผลการดำเนินงานย้อนหลังรายไตรมาส

BPP (ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	%QoQ	%YoY
รายได้จากการขาย	3,861	4,377	4,956	11,308	3,483	2,918	16,149	7,894	6,305	-20.1%	81.0%
ต้นทุนขาย	(3,609)	(3,898)	(4,355)	(10,228)	(3,582)	(2,410)	(9,218)	(4,675)	(5,624)	20.3%	57.0%
กำไรขั้นต้น	252	478	601	1,080	(99)	507	6,930	3,219	681	-78.8%	-790.8%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(308)	(336)	(412)	(830)	(463)	(500)	(592)	(699)	(509)	-27.2%	10.1%
รายได้อื่น	159	194	189	363	136	225	108	240	183	-23.6%	34.9%
ส่วนแบ่งกำไรจากการร่วมค้า	3,232	791	1,156	1,171	2,456	1,253	537	763	304	-60.2%	-87.6%
EBIT	2,541	524	4,415	(389)	2,184	1,768	5,293	(351)	1,307	N/A	-40.1%
กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน	(22)	340	474	(819)	(66)	183	236	(389)	419	N/A	N/A
ดอกเบี้ยจ่าย	(164)	(195)	(253)	(278)	(276)	(296)	(730)	(746)	(749)	0.5%	171.3%
กำไรสุทธิ	2,918	685	2,315	(180)	2,114	1,338	2,099	(231)	677	N/A	-68.0%
Norm Profit	236	841	1,237	491	803	1,154	3,238	23	388	1557.0%	-51.7%
EPS (บาท/หุ้น)	0.96	0.22	0.76	-0.06	0.69	0.44	0.69	-0.08	0.22	N/A	-68.0%
Norm EPS (บาท/หุ้น)	0.08	0.28	0.41	0.16	0.26	0.38	1.06	0.01	0.13	1557.0%	-51.7%
Gross margin	6.5%	10.9%	12.1%	9.6%	-2.8%	17.4%	42.9%	40.8%	10.8%		
Net profit margin	75.6%	15.7%	46.7%	-1.6%	60.7%	45.8%	13.0%	-2.9%	10.7%		

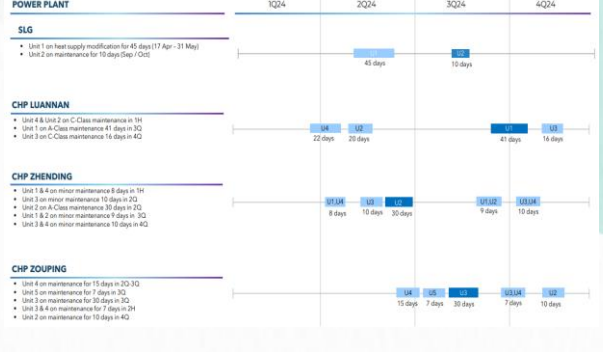
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แผนปิดซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้าปี 2567 ของ BPP



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แผนปิดซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้าปี 2567 (ต่อ)



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สรุปตัวเลขสำคัญกลุ่มโรงไฟฟ้า

Company	REC./BB Rating	ราคาปัจจุบัน	ราคาเป้าหมาย	Upside (%)	PBV			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	
HUANENG POWER-H	4.41	4.9	5.6	14.5%	0.7	0.6	6.2	5.5	
DATANG INTL PD-H	5.00	1.5	1.5	2.6%	0.3	0.3	6.7	5.4	
HONGKONGS									
CHINA POWER INTE	4.70	3.2	3.8	20.7%	0.7	0.7	7.6	6.2	
CHINA RES POWER	4.86	19.6	22.0	12.1%	1.0	0.9	6.5	5.7	
CLP HOLDINGS	3.89	62.6	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	1956.0	0.0%	0.6	0.6	8.8	9.2	
CHUGOKU 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	283.8	-3.0%	3.1	2.9	16.7	18.1	
NTPC LTD	4.39	356.0	363.0	2.0%	2.2	2.0	18.3	18.4	
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	
ABOTITZ POWER	4.50	37.1	46.0	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	22.5	
GLF ENERGY	Outperform	41.00	55.00	34.6%	3.1	2.9	27.7	24.7	
CK POWER	Neutral	3.86	4.50	16.6%	1.0	1.0	16.9	16.6	
BANPU POWER	Underperform	14.20	18.00	26.8%	0.8	0.7	10.4	10.9	
B GRMMI POWER	Underperform	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

- ความเสี่ยงจากการที่โรงไฟฟ้าไม่สามารถผลิตไฟฟ้าและโอนน้ำได้ตามสัญญากับลูกค้า ซึ่งอาจเกิดเหตุสุดวิสัย อาทิ อัคคีภัย ระเบิด แผ่นดินไหว และอุปสรรคชำระหนี้ เป็นต้น
- ความเสี่ยงจากการปิดซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้าฉุกเฉิน (UNPLANNED SHUTDOWN)

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 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)				
	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67
ยอดขาย	2,918	16,149	7,894	6,305
ต้นทุนขาย	(2,410)	(9,218)	(4,675)	(5,624)
กำไรขั้นต้น	507	6,930	3,219	681
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(500)	(592)	(699)	(509)
ดอกเบี้ยจ่าย	(296)	(730)	(746)	(749)
รายได้อื่น	225	108	240	183
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	1,253	537	763	304
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,189	6,253	2,777	(90)
ภาษีเงินได้	(36)	(484)	89	(69)
Minority Interest	(97)	(1,979)	778	204
กำไร/ขาดทุนจาก Fx และรายการพิเศษ	184	(1,139)	(255)	289
กำไรสุทธิ	1,338	2,099	(231)	677
กำไรปกติ	1,154	3,238	23	388
อัตราการเติบโตโดยยอดขาย (QoQ)	-16.2%	453.5%	-51.1%	-20.1%
อัตราการเติบโตโดยกำไรสุทธิ (QoQ)	-36.7%	56.9%	-111.0%	-392.7%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	17.4%	42.9%	40.8%	10.8%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	45.8%	13.0%	-2.9%	10.7%

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 2567-2569 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	9,352	(7,147)	(8,924)	(8,772)
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