

EQUITY TALK

2Q67 EARNING PREVIEW

ADDER ลือตสุดท้ายหมด กดดันกำไรปกติ 2Q67 แต่มีกำไรพิเศษช่วยไว้

คาดกำไรสุทธิงวด 2Q67 อยู่ที่ 1.8 พันล้านบาท จาก 440.5 ล้านบาทในงวด 1Q67 หนุนหลักจากกำไรรายการพิเศษ ที่สุทธิดาว 1.8 พันล้านบาท จากกำไรขาย โรงไฟฟ้าญี่ปุ่นเป็นหลัก แต่หากพิจารณาเฉพาะกำไรปกติ พบว่าลดลงมีน้อย มาอยู่เพียง 1.2 ล้านบาท จากเดิม 343.1 ล้านบาท กดดันจากรายได้ SOALR ไทย ที่ ADDER รวม 40 MW ทยอยหมดอายุ และส่วนแบ่งกำไรในสหรัฐฯ ลดลง ตาม LOW SEASON ทั้งนี้ งวด 3Q67 คาดกำไรปกติฟื้นตัว QOQ หนุนหลักจากการเข้าสู่ช่วง PEAK ของกลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำ และฤดูร้อนในสหรัฐฯ

คงประมาณการและ FV ที่ 8.0 บาท/หุ้น ช่วงสั้นอาจมีปัจจัยกดดันจาก ADDER หมดทุกโครงการ ตั้งแต่ 2Q67 อีกทั้งภาพระยะยาวยังมีความกังวลจากการหาโครงการใหม่ๆ เข้ามาชดเชยโรงไฟฟ้าที่ขายออกไป ทำให้ฐานกำไรในช่วง 1-2 ปีข้างหน้ายังไม่โดดเด่นเมื่อเทียบกับฐานเดิมในอดีต คง UNDERPERFORM รอการลงทุนโครงการใหม่ๆ ที่จะเข้าหนุนฐานกำไรให้แข็งแกร่งอีกครั้ง

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	2,630	1,104	3,919	1,034	1,673
Norm Profit (ล้านบาท)	2,066	873	973	1,034	1,673
Norm EPS (บาท)	0.71	0.29	0.32	0.35	0.56
PER (เท่า)	8.44	20.60	18.48	17.39	10.75
DPS	0.36	0.25	0.27	0.21	0.25
Dividend Yield (%)	6.0%	4.2%	4.6%	3.5%	4.2%
BVS	10.07	9.88	11.47	12.02	12.83
ROE (%)	9.3%	3.7%	12.3%	2.9%	6.3%
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	2908	2996	2996	2996	2996

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : SIDEWAY

แนวรับ : 5.70 บาท

แนวต้าน : 6.85 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่เหนือค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



24 กรกฎาคม 2567

BCPG

Underperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	6.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	8.00
Upside (%)	33.33
Dividend yield (%)	4.58

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	0.32	0.68	-53%
2568F	0.35	0.43	-20%

ที่มา: IAA CONSENSUS, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	AA
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง

ที่มา: SET, SEC

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ณลิธรัตน์ กิตติคำพรัตน์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 018350

ธัญญา อุดม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 066756

EQUITY TALK

2Q67 มีกำไรพิเศษขายโรงไฟฟ้า แต่กำไรปกติลดมีนัยฯ

ฝ่ายวิจัยคาดกำไรสุทธิงวด 2Q67 ของ BCPG จะปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ราว 1.8 พันล้านบาท จากเดิม 440.5 ล้านบาท ในงวด 1Q67 โดยได้รับแรงหนุนหลักมาจากรายการพิเศษ ที่สุทธิแล้วคาดจะเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 1.8 พันล้านบาท จากเพียง 97.4 ล้านบาทในงวดก่อนหน้า เนื่องจากในงวดนี้มีการบันทึกกำไรจากการขายโรงไฟฟ้า solar ประเภทญี่ปุ่น สุทธิหลังภาษี ราว 2.0 พันล้านบาท ถึงแม้ว่าคาดจะมีการบันทึกกลับเป็นผลขาดทุน Fx 118.3 ล้านบาท จากที่เคยเป็นกำไร Fx 100.2 ล้านบาท รวมถึงค่าใช้จ่ายพิเศษอื่นๆจะเพิ่มขึ้นมาอยู่ราว 54.2 ล้านบาท จาก 2.8 ล้านบาท ในงวดก่อนหน้าก็ตาม

แต่อย่างไรก็ตาม หากตัดรายการพิเศษออกไป และพิจารณาเฉพาะกำไรจากการดำเนินงานปกติ คาดจะปรับตัวลดลงมีนัยฯ มาอยู่เพียง 1.2 ล้านบาท จากเดิม 343.1 ล้านบาท ในงวด 1Q66 กดดันจากรายได้จากการขายไฟฟ้าที่คาดลดลง 16.0% qoq มาอยู่ที่ 1.0 พันล้านบาท โดยหลักเป็นผลมาจากรายได้เงินอุดหนุนค่าไฟส่วนเพิ่ม (Adder) ของกลุ่มโรงไฟฟ้า solar ในประเทศไทย กำลังการผลิตรวม 40 MW ที่ทยอยหมดอายุลงในเดือน เม.ย. 2567 รวมถึงปริมาณขายไฟฟ้าในกลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานลมที่อ่อนตัวลงเล็กน้อย QoQ ตามช่วงฤดูกาล ถึงแม้ว่าปริมาณขายไฟฟ้าโดยรวมของกลุ่มโรงไฟฟ้า solar ทั้งในประเทศไทย และประเทศญี่ปุ่น จะปรับตัวเพิ่มขึ้นตามการเข้าสู่ช่วง High season ของแสงแดด และกลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำในประเทศลาว จะผลิตกระแสไฟฟ้าได้เพิ่มขึ้นหลังผ่านพ้นช่วงฤดูแล้งของทุกปีในงวด 1Q67 มาแล้วก็ตาม แต่ยังคงเผชิญได้ไม่หมด ส่งผลให้กำไรขั้นต้น คาดลดลง 40.3% qoq มาอยู่ราว 289.0 ล้านบาท โดยอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ในงวดนี้ คาดลดลงมาอยู่ที่ 28.8% จาก 42.0% ในงวด 1Q67

อีกทั้ง คาดรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมลดลง 55.1% qoq มาอยู่ราว 200.2 ล้านบาท จากราคายขายไฟฟ้าที่ปรับตัวลดลงตามการเข้าสู่ช่วง low season ในช่วงฤดูใบไม้ผลิของสหรัฐฯ ถึงแม้ว่าปริมาณขายไฟฟ้าโดยรวมจะปรับตัวดีขึ้น QoQ เนื่องจากมีวันหยุดซ่อมบำรุงตามแผนที่ลดลงเมื่อเทียบกับงวด 1Q67 ก็ตาม นอกจากนี้ ค่าใช้จ่าย SG&A จะปรับตัวเพิ่มขึ้น 27.7% qoq มาอยู่ที่ 150.2 ล้านบาท จากค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องเนื่องจากธุรกรรมขายโรงไฟฟ้าที่เกิดขึ้นในงวดนี้

โดยรวมแล้วคาดกำไรปกติ 1H67 คิดเป็นสัดส่วน 35.4% ของประมาณการกำไรปกติปีทั้งปี 2567 ที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้

EQUITY TALK

คงประมาณการ...งวด 3Q67 คาดกำไรปกติฟื้นตัว QoQ

เบื้องต้น ฝ่ายวิจัยยังคงประมาณการกำไรปกติปี 2567 ที่ 972.8 ปรับตัวเพิ่มขึ้น 11.5%yoy หนุนหลักจากการรับรู้โครงการโรงไฟฟ้าในสหรัฐฯ ทั้ง 4 โครงการ รวม 857 MWe (เริ่มทยอยซื้อหุ้นแล้วเสร็จตั้งแต่ 31 มี.ค. - 31 ต.ค. 2566) และธุรกิจคลังน้ำมันและท่าเทียบเรือ (ซื้อหุ้นแล้วเสร็จ 31 พ.ค. 2566) ได้เต็มทั้งปี รวมถึงคาดยังมีแรงหนุนจากกลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำ Nam San 3A-3B กำลังการผลิตรวม 114 MWe ที่คาดว่าจะผลิตกระแสไฟฟ้าได้มากขึ้น เมื่อเทียบกับปี 2566 ที่มีการหยุดเดินเครื่องเพื่อเดินสายส่งไปยังประเทศเวียดนามเป็นเวลาราว 6 เดือน ภายใต้สมมติฐานให้ปริมาณน้ำฝนในปีนี้ ยังอยู่ในสภาวะปกติ ถึงแม้ว่าจะมีแรงกดดันหลักจากรายได้ Adder โครงการ BSE-BNN, BSE-BPH กำลังการผลิตโครงการละ 16 MW (สิ้นสุด Adder เดือน มี.ค. และ เม.ย. 2566) ที่หมดอายุลงเต็มทั้งปี และ Adder จากโครงการโรงไฟฟ้า solar อีก 6 โครงการ กำลังการผลิตรวม 53 MW ที่เริ่มทยอยหมดอายุในช่วงเดือน ก.พ.-เม.ย. 2567 ก็ตาม

ช่วงสั้น คาดทิศทางกำไรปกติในงวด 3Q67 จะฟื้นตัว QoQ หนุนหลักจากการเข้าสู่ช่วง High season ของทั้งกลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำในประเทศลาว ตามการเข้าสู่ช่วงฤดูฝน และกลุ่มโรงไฟฟ้าในสหรัฐฯ คาดเข้าสู่ช่วง Peak ตามราคาขายไฟฟ้าและปริมาณขายไฟฟ้าที่คาดปรับตัวสูงขึ้นในฤดูร้อน ประกอบกับคาดจะไม่มีการหยุดซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้าตามแผน ดังที่เกิดขึ้นในงวดนี้ ถึงแม้ว่า คาดยังมีแรงกดดันรายได้ขายไฟฟ้าของกลุ่มโรงไฟฟ้า solar ในประเทศไทยที่ลดลง จากปริมาณขายไฟฟ้าที่ลดลงตามค่าแสงที่อ่อนตัวตามฤดูกาล และผลกระทบของ Adder กำลังการผลิตรวม 40 MWe (ทยอยหมดในช่วงเดือนเม.ย. 2567) ที่หมดลงเต็มทั้งไตรมาส รวมถึงไม่มีการรับรู้โครงการโรงไฟฟ้าประเทศญี่ปุ่น หลังจากดำเนินการขายหุ้นแล้วเสร็จในงวด 2Q67 แล้วก็ตาม

การดำเนินการด้าน ESG ของ BCPG :

Environment (E): ขยายการลงทุนในธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากพลังงานสะอาด เพิ่มโอกาสและทางเลือกให้แก่ผู้สนใจหันมาใช้พลังงานทางเลือก นอกจากนี้ BCPG ยังให้ความสนใจกับการบริหารจัดการพลังงาน โดยเฉพาะผลกระทบจากการใช้พลังงานในสองส่วนสำคัญ ได้แก่ การใช้พลังงานเพื่อการปฏิบัติงานและการใช้พลังงานเพื่อผลิตกระแสไฟฟ้า โดยบริษัทฯ ได้พัฒนาแผนกลยุทธ์ในการลดการใช้พลังงานภายในองค์กรซึ่งสอดคล้องกับเป้าหมายเป็นกลางทางคาร์บอนภายในปี 2573

EQUITY TALK

Social Contribution (S): BCPG จัดทำแผนกิจกรรมพัฒนาอย่างยั่งยืน ภายใต้แนวคิด Breath of the World ต่อลมหายใจให้โลก โดยมุ่งเน้นการดำเนินกิจกรรม ทั้งอนุรักษ์ระบบนิเวศน์, ทรัพยากรน้ำ, และยกระดับคุณภาพชีวิตของคนในสังคม โดยรอบโรงไฟฟ้า ผ่านการดำเนินกิจกรรมต่างๆ อาทิ การปลูกป่าชายเลน เพิ่มพื้นที่สีเขียว, ติดตั้งระบบไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์, จัดกิจกรรมให้ความรู้แก่โรงเรียนในพื้นที่โรงไฟฟ้าของบริษัท, การให้การสนับสนุนปัจจัยแก่มูลนิธิ และองค์กรต่างๆ เป็นต้น

Governance (G): บริษัทฯมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ต่อต้านคอร์รัปชัน และการดูแลสังคม ชุมชน และสิ่งแวดล้อมให้คนทำงาน ส่งผลให้ปี 2566 BCPG ได้รับมอบรางวัลต่างๆ ในด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น รางวัล SET ESG Ratings ระดับ AA ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ต่อเนื่องเป็นปีที่ 2, รางวัล ESG100 จากสถาบันไทยพัฒน์, โล่ประกาศเกียรติคุณ องค์กรผู้นำด้านก๊าซเรือนกระจก, รางวัล International Business Magazine Awards 2023: Best CEO – Energy Sector จากนิตยสารธุรกิจชั้นนำ International Business Magazine สหรัฐอเมริกาหรือเอมิเรตส์ เป็นต้น

ESG Comment: กลยุทธ์มุ่งสู่ความเป็นกลางทางคาร์บอนภายในปี 2573 ของ BCPG ส่งผลให้บริษัทมีคาร์บอนเครดิตที่ได้รับการรับรองจากกองการบริหารก๊าซเรือนกระจกของไทย ถือเป็นส่วนช่วยสร้างรายได้แก่ BCPG ได้อีกหนึ่งช่องทาง อีกทั้งยังเป็นส่วนช่วยหนุนให้บริษัทฯมีภาพลักษณ์องค์กรที่ดี และช่วยสร้างโอกาสการแบ่งปันทางธุรกิจให้แก่กลุ่มลูกค้าที่ให้ความสำคัญในเรื่องพลังงานสะอาด และการปล่อยก๊าซเรือนกระจกได้อีกด้วย

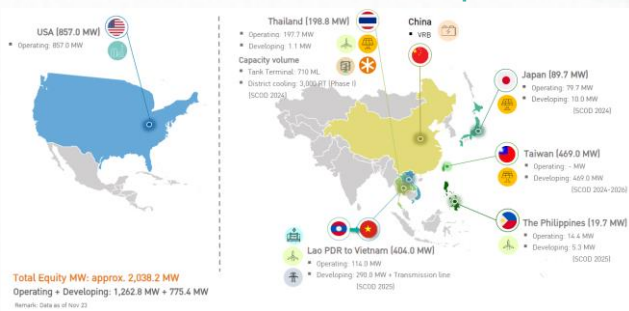
EQUITY TALK

ตารางผลการดำเนินงานย้อนหลังรายไตรมาส

BCPG (ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67F	%QoQ	%YoY
ยอดขาย	1,158	1,436	1,544	1,267	1,057	1,093	1,564	1,318	1,194	1,004	-16.0%	-8.2%
ต้นทุนขาย	-421	-503	-521	-533	-520	-567	-703	-768	-693	-715	3.1%	26.0%
กำไรขั้นต้น	738	933	1,022	734	538	525	861	550	501	289	-42.3%	-45.0%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	-176	-231	-227	-205	-154	-168	-139	-127	-122	-150	22.7%	-10.7%
รายได้อื่น	4	3	4	5	2	4	11	48	21	20	-4.1%	386.4%
EBIT	565	704	800	533	385	361	732	470	400	159	-60.2%	-56.0%
ดอกเบี้ยจ่าย	-206	-231	-251	-193	-229	-248	-370	-421	-419	-421	0.5%	69.9%
ภาษีเงินได้	-399	-42	-84	-52	-96	-70	-131	-39	-117	-444	279.9%	535.9%
กำไรสุทธิ	1,363	330	641	296	512	201	565	-174	441	1,766	300.9%	778.0%
Norm Profit	517	549	626	374	160	183	492	39	343	1	-99.7%	-99.3%
EPS (บาท/หุ้น)	0.47	0.11	0.22	0.10	0.18	0.07	0.19	-0.06	0.15	0.61	300.9%	778.0%
Norm EPS (บาท/หุ้น)	0.18	0.19	0.22	0.13	0.05	0.06	0.17	0.01	0.12	0.00	-99.7%	-99.3%
Gross margin	63.7%	65.0%	66.2%	57.9%	50.9%	48.1%	55.0%	41.7%	42.0%	28.8%		
Net profit margin	117.7%	23.0%	41.5%	23.4%	48.4%	18.4%	36.1%	-13.2%	36.9%	176.0%		

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

กำลังการผลิตไฟฟ้า ณ ปัจจุบัน



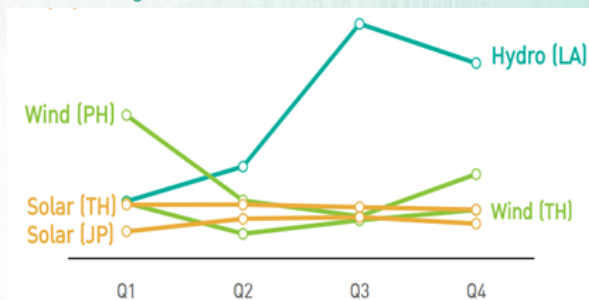
ที่มา: BCPG

สรุปตัวเลขสำคัญกลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน

Company	REC/BB Rating	ราคาปัจจุบัน	ราคาเป้าหมาย	Upside (%)	PBV			PER	
					2567F	2568F	2567F	2568F	
SOLAR									
CHINA									
SHANGHAI AEROS-A	5.00	10.97	14.3	29.9%	3.8	3.3	43.4	35.4	
XINW SOLAR HLDS	4.73	2.62	4.0	51.3%	2.3	1.9	6.8	6.8	
CHINA SINGYES SO	4.47	3.52	5.0	42.0%	0.6	0.6	5.2	5.0	
GCL POLY ENERGY	3.93	1.00	1.3	32.5%	0.8	0.7	7.1	7.0	
NEO SOLAR POWER	3.44	14.50	13.0	-10.3%	0.7	0.8	n.m.	n.m.	
MOTECH INDUSTRIE	3.25	25.60	24.0	-6.3%	0.9	1.0	n.m.	n.m.	
USA									
FIRST SOLAR INC	3.54	31.16	37.0	18.6%	0.6	0.6	6.8	67.0	
SUNPOWER CORP	3.35	6.88	11.1	60.9%	0.8	0.9	n.m.	n.m.	
SOLARCITY CORP	2.87	20.40	20.9	2.6%	1.5	2.1	n.m.	n.m.	
CHINA									
HUANGHE RENEWA-H	4.74	2.45	3.4	37.4%	1.0	0.9	8.2	7.0	
HUADIAN FUXIN-H	4.73	1.89	2.5	49.1%	0.6	0.6	5.4	5.0	
CHINA LONGYUAN-H	4.56	5.72	7.7	34.4%	1.0	0.9	11.4	9.4	
XINJIANG GOLD-H	4.33	11.20	14.6	30.4%	1.5	1.3	8.8	7.9	
CHINA DATANG C-H	3.47	0.75	0.9	24.7%	0.4	0.4	16.2	8.3	
EUROPE									
GAMESA	4.19	19.04	22.3	17.1%	3.0	3.0	18.6	17.1	
VESTAS WIND SYST	4.00	443.10	571.4	29.0%	4.0	3.4	13.8	14.5	
THAILAND									
ENERGY ABSOLUTE	Underperform	5.30	N/A	N/A	0.40	0.37	4.1	4.5	
GUNKUL ENGINEER	Neutral	2.48	3.60	45.2%	1.46	1.36	15.2	15.0	
BCPG PCL	Underperform	6.10	8.00	31.1%	0.53	0.51	4.7	17.7	
TPF OLENE POWER	Underperform	2.78	3.70	33.1%	0.67	0.65	6.5	9.8	
SERMSANG POWER	Neutral	6.40	8.20	28.1%	0.72	0.69	9.4	11.0	
AVERAGE					1.2	1.2	10.8	10.7	

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ฤดูกาลของโรงไฟฟ้าแต่ละประเภท



ที่มา: BCPG

ประเด็นความเสี่ยง

1. ความล่าช้าจากการก่อสร้างโรงไฟฟ้า อาจทำให้เกิดค่าใช้จ่ายมากกว่าที่คาดการณ์ (COST OVERRUN) กระทบต่อ IRR ได้
2. ความเสี่ยงจากการชำรุดอุปกรณ์ของเทคโนโลยีที่ใช้ในการผลิตไฟฟ้า
3. การหยุดฉุกเฉินของโรงไฟฟ้า (UNPLANNED SHUTDOWN)

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ BCPG

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
รายได้จากการขาย	5,031	3,269	3,334	3,323
ต้นทุนขาย	(2,558)	(1,522)	(1,541)	(1,546)
กำไรขั้นต้น	2,473	1,747	1,794	1,776
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(588)	(599)	(610)	(609)
รายได้อื่น	302	230	230	230
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	2,187	1,378	1,414	1,397
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	252	764	774	1,339
ดอกเบี้ยจ่าย	(1,268)	(1,074)	(1,065)	(966)
ภาษีเงินได้	(336)	(94)	(89)	(97)
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	834	973	1,034	1,673
รายการพิเศษสุทธิ	231	2,946	-	-
ส่วนได้ส่วนเสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(2)	-	-	-
กำไรสุทธิ	1,104	3,919	1,034	1,673
กำไรปกติ	873	973	1,034	1,673
การเติบโตของรายได้ดำเนินงาน (%)	-6.9%	-35.0%	2.0%	-0.4%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (%)	-58.0%	254.9%	-73.6%	61.8%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	49.2%	53.4%	53.8%	53.5%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	21.9%	119.9%	31.0%	50.3%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67
รายได้จากการขาย	1,093	1,564	1,318	1,194
ต้นทุนขาย	(567)	(703)	(768)	(693)
กำไรขั้นต้น	525	861	550	501
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(168)	(139)	(127)	(122)
รายได้อื่น	4	11	48	21
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	361	732	470	400
ดอกเบี้ยจ่าย	(248)	(370)	(421)	(419)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบ.ร่วม	(31)	183	59	446
ภาษีเงินได้	(70)	(131)	(39)	(117)
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	183	492	39	343
กำไร/ขาดทุนจาก Fx และรายการพิเศษ	19	73	(212)	97
ส่วนได้ส่วนเสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(1)	(0)	0	(1)
กำไรสุทธิ	201	565	(174)	441
กำไรปกติ	183	492	39	343
การเติบโตของรายได้ดำเนินงาน (%) qoq	3.4%	43.1%	-15.7%	-9.4%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (%) qoq	-60.7%	180.8%	-130.8%	-353.6%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	48.1%	55.0%	41.7%	42.0%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	18.4%	36.1%	-13.2%	36.9%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.04	1.29	1.35	0.28
Interest coverage ratio	1.94	4.02	1.33	1.45
Net gearing	0.59	0.43	0.44	(1.72)
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	1.7%	5.2%	1.3%	3.1%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	3.7%	12.2%	2.9%	6.3%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ BCPG

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิก่อนภาษี	1,106	3,919	1,034	1,673
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	1,808	1,467	1,467	1,467
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	316	(3,140)	(325)	(765)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	3,230	2,246	2,177	2,374
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(651)	(2,500)	(2,500)	(2,500)
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนอื่น	222	-	-	-
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(29,294)	1,210	(1,726)	(1,160)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด เงินกู้	7,324	(3,406)	979	976
ลด จ่ายปันผล	(756)	862	486	753
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	15,451	(526)	318	117
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(10,613)	2,930	768	1,331
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด				
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	9,790	12,720	13,488	2,098
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ	2,545	2,413	2,513	281
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	23,011	24,044	25,076	(9,841)
สินทรัพย์รวม	15,483	15,483	15,483	2,286
สินทรัพย์รวม	74,240	77,811	79,518	2,756
เงินกู้ระยะสั้น				
เจ้าหนี้อื่น	5,191	4,926	4,688	2,838
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1,708	2,146	2,695	1,038
หนี้สินไม่หมุนเวียน	2,413	2,413	2,413	2,223
เงินกู้ระยะยาว	13,798	10,649	11,897	(11,156)
หนี้สินไม่หมุนเวียน	859	859	859	756
หนี้สินรวม	44,628	43,419	43,606	(2,051)
ทุนที่ชำระแล้ว				
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	14,979	14,979	14,979	440
กำไรสะสม	8,095	8,095	8,095	263
ส่วนของผู้ถือหุ้น	6,269	11,050	12,570	4,764
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	29,612	34,393	35,912	4,807
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	74,240	77,811	79,518	2,756
สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
Total Contracted Capacity (MWe)	1,263	1,146	1,436	1,726
อัตราแลกเปลี่ยน (THB/USD)	31	31	31	31
อัตราแลกเปลี่ยน (THB/JPY)	0.30	0.30	0.30	0.30
Total Net Margin (%)	21.9%	119.9%	31.0%	50.3%
SG&A/Sales (%)	11.7%	18.3%	18.3%	18.3%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส