

EQUITY TALK

2Q67 RESULT NOTE

2Q67 กำไรเพิ่ม QoQ เน้น trading รับงบ 3Q67 ทำ peak ของปี

BPP รายงานกำไรสุทธิ 2Q67 เพิ่มขึ้น 44.9%QOQ มาอยู่ที่ 981.7 ล้านบาท ตามคาด หนุนหลักจากกำไรปกติที่เพิ่มขึ้นมีนัยยะมาอยู่ที่ 1.3 พันล้านบาท จาก 388.2 ล้านบาทในงวด 1Q67 จากส่วนแบ่งกำไร HPC และ BLCP ที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล รวมถึงโรงไฟฟ้าในสหรัฐฯมีกำไรขั้นต้นฟื้นตัว แมกลุ่ม CHP จะอ่อนตัวหลังผ่านพันธุหนาวมาแล้วก็ตาม ช่วงสิ้นงวด 3Q67 คาดกำไรปกติขั้นสูงสุด PEAK ของปี หนุนจาก HIGH SEASON ของการใช้ไฟฟ้าในสหรัฐฯ แม้คาดถูกกดดันบางส่วนจากส่วนแบ่งกำไร HPC และ BLCP ที่ลดลง หนะกลุ่ม CHP ยังใกล้เคียงเดิม QOQ

คงประมาณการ และ FV ปี 2567 ที่ 15 บาท/หุ้น ช่วงสิ้นอาจเน้นหาจังหวะเข้า TRADING รับผลประกอบการงวด 3Q67 ที่คาดจะเข้าสู่ช่วง PEAK ของปี อย่างไรก็ตาม ภาพใหญ่ปี 2567 เห็นกำไรลดลงจากฐานสูงในปีก่อน หนะที่ทิศทางกำไรในช่วง 1-2 ปีข้างหน้า คาดเพียงประคองตัว ไม่โดดเด่น จึงคง UNDERPERFORM

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
รายได้ (ล้านบาท)	24,501	30,443	15,128	16,160	15,690
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	5,739	5,319	3,842	3,853	3,815
Norm Profit (ล้านบาท)	2,805	5,218	3,842	3,853	3,815
EPS (บาทต่อหุ้น)	1.88	1.75	1.26	1.26	1.25
PER (เท่า)	6.1	6.5	9.0	9.0	9.1
Dividend Yield (%)	6.6%	7.0%	5.5%	5.5%	5.5%
DPS (บาทต่อหุ้น)	0.75	0.80	0.63	0.63	0.63
BVS (บาทต่อหุ้น)	17.32	17.94	18.68	19.49	20.29
PBV (เท่า)	0.66	0.64	0.61	0.59	0.56
ROE (%)	11.2%	9.9%	6.9%	6.6%	6.3%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideway

แนวรับ : 10.80 บาท

แนวต้าน : 12.30 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



14 สิงหาคม 2567

BPP

Underperform

ราคาปัจจุบัน (บาท) 11.40

ราคาเป้าหมาย (บาท) 15.00

Upside (%) 31.58

Dividend yield (%) 5.53

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	1.26	1.23	2%
2568F	1.26	1.25	1%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	AAA
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง

ที่มา: SET, SEC

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

บลินริตน์ กิตติกำพรรัตน์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018350

ธัญญา อุดม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 066756

EQUITY TALK

2Q67 ทั้งกำไรสุทธิ และกำไรปกติเติบโต QoQ...ตามคาด

BPP รายงานกำไรสุทธิงวด 2Q67 ปรับตัวเพิ่มขึ้น 44.9%qoq มาอยู่ที่ 981.7 ล้านบาท ตามคาด หนุนหลักจากกำไรจากการดำเนินงานปกติ ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นมี นัยฯ 222.6%qoq มาอยู่ที่ 1.3 พันล้านบาท โดยหลักเป็นผลมาจากผลประกอบการของส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมที่ปรับตัวสูงขึ้นมาอยู่ที่ 1.5 พันล้านบาท จากเดิมที่บันทึกส่วนแบ่งกำไรเพียง 303.9 ล้านบาท ในงวด 1Q67 ตามผลประกอบการของโรงไฟฟ้า HPC และ BLCP ที่มีปริมาณขายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น QoQ ตามการเรียกซื้อไฟฟ้าของภาครัฐ (EGAT) ที่เพิ่มขึ้น ในช่วงฤดูร้อน รวมถึง ไม่มีการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนของโรงไฟฟ้าดังกล่าวเป็นเวลา 17 วัน และ 55 วัน ตามลำดับ ดังที่เคยเกิดขึ้นในงวดก่อนหน้า ประกอบกับโรงไฟฟ้า Nakoso มีการเดินเครื่องมากขึ้น หลังจากปิดปรับปรุงประสิทธิภาพโรงไฟฟ้าเดิมที่ตั้งไทรมาสในช่วง 1Q67 ถึงแม้ว่าโรงไฟฟ้า SLG จะมีผลประกอบการลดลงตามความต้องการใช้ไฟฟ้าในประเทศจีนที่อ่อนตัวหลังจากผ่านพ้นช่วงฤดูหนาวในช่วงต้นปี มาแล้วก็ตาม

อีกทั้งค่าใช้จ่าย SG&A ปรับตัวลดลง 14.2%qoq มาอยู่ที่ 436.9 ล้านบาท จากการบริหารควบคุมค่าใช้จ่ายภายในบริษัทได้มีประสิทธิภาพมากขึ้น

แต่อย่างไรก็ตาม กำไรขั้นต้นงวดนี้อ่อนตัวลงเล็กน้อย 3.5%qoq มาอยู่ที่ 807.2 ล้านบาท โดยอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ลดลงมาอยู่ที่ 11.5% จาก 12.4% ในงวด 1Q67 กดดันจากกำไรขั้นต้นของกลุ่มโรงไฟฟ้า CHP ในประเทศจีนที่ลดลง QoQ ตามรายได้ที่อ่อนตัว จากทั้งปริมาณขายไฟฟ้า และราคาขายไฟฟ้าที่ปรับตัวลดลงหลังผ่านพ้นช่วงความต้องการใช้ไฟฟ้าสูงสุดในฤดูหนาวเมื่อช่วงต้นปีมาแล้ว ถึงแม้ว่ากำไรขั้นต้นของกลุ่มโรงไฟฟ้า Temple I และ Temple II ในสหรัฐฯ จะปรับตัวเพิ่มขึ้น ตามปริมาณขายไฟฟ้าที่สูงขึ้น จากการเริ่มต้นเข้าสู่ช่วงฤดูร้อนในช่วงปลาย 2Q67 ก็ตาม แต่ยังคงชดเชยได้ไม่หมด

อีกทั้งต้นทุนทางการเงินปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 2.4%qoq มาอยู่ที่ 783.7 ล้านบาท จากการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินที่เพิ่มขึ้นของทางบริษัทฯ

ในส่วนของการเปิดเผยงวดนี้ สุทธิแล้วมีการบันทึกกลับเป็นผลขาดทุน 283.8 ล้านบาท จากที่เคยเป็นกำไรพิเศษ 289.1 ล้านบาท ในงวดก่อนหน้า โดยหลักเป็นผลขาดทุน Unrealized derivative ของโครงการโรงไฟฟ้า Temple I และ Temple II เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 254.5 ล้านบาท จากที่เคยบันทึกขาดทุนเพียง 80.8 ล้านบาท ในงวด 1Q67 และยังมีค่าใช้จ่ายพิเศษอื่นๆเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 88.4 ล้านบาท

EQUITY TALK

จากเดิม 49.1 ล้านบาท นอกจากนี้กำไร Fx ลดลงมาอยู่เพียง 59.0 ล้านบาท จาก 419.0 ล้านบาทในงวด 1Q67

โดยรวมแล้วกำไรปกติ 1H67 อยู่ที่ 1.7 พันล้านบาท ปรับตัวลดลง 15.5% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า และคิดเป็นสัดส่วน 43.0% ของประมาณการกำไรปกติทั้งปี 2567 ที่ฝ่ายวิจัยได้ประเมินไว้

คงประมาณการ... ลุ้นกำไรปกติงวด 3Q67 ขึ้นทำ peak ของปี

ฝ่ายวิจัยคงประมาณการกำไรปกติปี 2567 ที่ 3.84 พันล้านบาท ปรับตัวลดลง 26.4%yoy จากฐานกำไรที่อยู่ในระดับสูงผิดปกติในปี 2566 เนื่องจากกลุ่มโรงไฟฟ้าใน USA ได้รับอานิสงส์จากคลื่นความร้อนในสหรัฐฯที่ยาวนาน ส่งผลให้ทั้งปริมาณขายไฟฟ้า และราคาขายไฟฟ้าปรับตัวสูงขึ้นผิดปกติ ในขณะที่ปี 2567 ฝ่ายวิจัยกำหนดสมมติฐานให้สภาพอากาศในช่วงฤดูร้อนต่ำกว่าค่าเฉลี่ยปกติ เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงของสภาพอากาศที่เกิดขึ้น ส่งผลให้ภาพรวมคาดว่าจะมีปริมาณขายไฟฟ้า และราคาขายไฟฟ้าในสหรัฐฯปรับตัวลดลง ตามความต้องการใช้ไฟฟ้าที่อ่อนตัว YoY

ช่วงสั้นงวด 3Q67 คาดกำไรปกติจะเติบโตต่อเนื่อง QoQ และขึ้นทำระดับสูงสุดของปี 2567 หนุนหลักจากผลประกอบการของกลุ่มโรงไฟฟ้า Temple I-II ในสหรัฐฯ ที่เข้าสู่ช่วง high season ของการใช้ไฟฟ้าในฤดูร้อน ถึงแม้ว่าส่วนแบ่งกำไรของกลุ่มโรงไฟฟ้า HPC และ BLCF จะมีปริมาณขายไฟฟ้าที่เริ่มอ่อนตัว QoQ หลังผ่านพ้นช่วงความต้องการใช้ไฟฟ้าสูงสุดในประเทศไทยมาแล้วก็ตาม ในขณะที่กลุ่มโรงไฟฟ้าในประเทศจีน คาดผลประกอบการยังทรงตัวอยู่ในระดับต่ำใกล้เคียงเดิม QoQ

การดำเนินการด้าน ESG ของ BPP

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

Social Contribution(S) : เคารพหลักสิทธิมนุษยชน ดำเนินธุรกิจด้วยความโปร่งใส ให้ความสำคัญกับการดำเนินงานด้านการมีส่วนร่วมของชุมชนและความ

EQUITY TALK

รับผิดชอบต่อสังคม โดยการสร้างการมีส่วนร่วมกับผู้มีส่วนได้เสียตั้งแต่ช่วงเริ่มต้นโครงการผ่านกระบวนการวิเคราะห์ผู้มีส่วนได้เสียและความต้องการด้านต่าง ๆ เพื่อสร้างความเข้าใจและกำหนดช่องทางการสื่อสารข้อมูลกับผู้มีส่วนได้เสียแต่ละกลุ่มอย่างมีประสิทธิภาพ ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้มีการชำระภาษีอย่างครบถ้วนเพื่อใช้ในการพัฒนาท้องถิ่น สร้างโอกาสในการจ้างงาน รวมถึงดำเนินโครงการพัฒนาชุมชนตามความเหมาะสม

Governance (G) : ต่อด้านการคอร์ปอเรชัน และได้กำหนดแนวปฏิบัติเพื่อให้การปฏิบัติงานของพนักงานทุกฝ่ายเป็นไปตามหลักบรรษัทภิบาล รวมถึงเผยแพร่นโยบายและแนวปฏิบัติให้แก่คู่ค้าและพันธมิตรทางธุรกิจได้รับทราบและปฏิบัติตามในทิศทางเดียวกัน อีกทั้งยังให้ความสำคัญกับกระบวนการรับข้อร้องเรียนเกี่ยวกับบรรษัทภิบาลผ่านทางเว็บไซต์บริษัทฯ โดยบริษัทฯ จะให้ความคุ้มครองผู้ร้องเรียนในการรักษาข้อมูลร้องเรียนไว้เป็นความลับซึ่งข้อมูลดังกล่าวจะถูกส่งผ่านเลขาธิการคณะกรรมการบริษัทฯ เพื่อนำเรื่องเข้าสู่กระบวนการตรวจสอบและแก้ไขในระยะเวลาที่เหมาะสม

ESG Comment: ภายใต้กลยุทธ์ Greener & Smarter ถือเป็นกลยุทธ์การเติบโตที่มุ่งเน้นด้านสิ่งแวดล้อมและความยั่งยืนด้านพลังงาน ซึ่งเป็นส่วนช่วยลดต้นทุนเชื้อเพลิงของบริษัทฯ ได้ อีกทั้ง BPP ให้ความสำคัญในการพัฒนาคุณภาพชีวิตของผู้คน ชุมชน และหลักธรรมาภิบาล ส่งผลให้บริษัทมีภาพลักษณ์องค์กรที่ดี และเป็นที่ยอมรับในระดับสากล ซึ่งช่วยในการสร้างโอกาสร่วมมือกับ partner ที่ดีในระดับโลก และสร้างศักยภาพการแข่งขันทางธุรกิจ ซึ่งสะท้อนได้จากรางวัล SET ESG Rating 2023 ในระดับ AAA

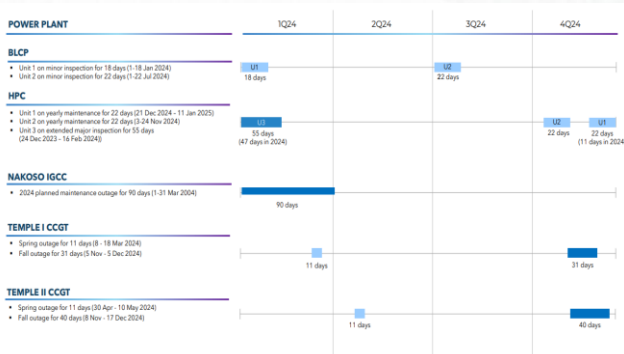
EQUITY TALK

ตารางผลการดำเนินงานย้อนหลังรายไตรมาส

BPP (ล้านบาท)	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	%QoQ	%YoY	1H67	1H66	%YoY
รายได้จากการขาย	4,956	11,308	3,483	2,918	16,149	7,894	6,746	7,021	4.1%	140.6%	13,767	6,401	115.1%
ต้นทุนขาย	(4,355)	(10,228)	(3,582)	(2,410)	(9,218)	(4,675)	(5,910)	(6,214)	5.1%	157.8%	(12,124)	(5,992)	102.3%
กำไรขั้นต้น	601	1,080	(99)	507	6,930	3,219	836	807	-3.5%	59.1%	1,643	409	302.2%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(412)	(830)	(463)	(500)	(592)	(699)	(509)	(437)	-14.2%	-12.7%	(946)	(963)	-1.7%
กำไรขั้นต้น	189	363	136	225	108	240	183	167	-8.9%	-25.8%	350	361	-3.0%
ส่วนแบ่งกำไรจากภาคกรรมสิทธิ์	1,156	1,171	2,456	1,253	537	763	304	1,467	382.7%	17.0%	1,771	3,709	-52.3%
EBIT	4,415	(389)	2,184	1,768	5,293	(351)	1,307	1,593	21.9%	-9.9%	2,900	3,952	-26.6%
กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน	474	(819)	(66)	183	236	(389)	419	59	-85.9%	-67.7%	478	116	310.3%
ผลดำเนินงาน	(253)	(278)	(276)	(296)	(730)	(746)	(749)	(777)	3.7%	162.7%	(1,526)	(572)	166.9%
กำไรสุทธิ	2,315	(180)	2,114	1,338	2,099	(231)	677	982	44.9%	-26.6%	1,659	3,452	-51.9%
Norm Profit	1,237	491	803	1,154	3,238	23	388	1,265	226.0%	9.7%	1,654	1,957	-15.5%
EPS (บาท/หุ้น)	0.76	-0.06	0.69	0.44	0.69	-0.08	0.22	0.32	44.9%	-26.6%	0.54	1.13	-51.9%
Norm EPS (บาท/หุ้น)	0.41	0.16	0.26	0.38	1.06	0.01	0.13	0.42	226.0%	9.7%	0.54	0.64	-15.5%
Gross margin	12.1%	9.6%	-2.8%	17.4%	42.9%	40.8%	12.4%	11.5%			11.9%	6.4%	262.5%
Net profit margin	46.7%	-1.6%	60.7%	45.8%	13.0%	-2.9%	10.0%	14.0%			12.0%	53.9%	-45.1%

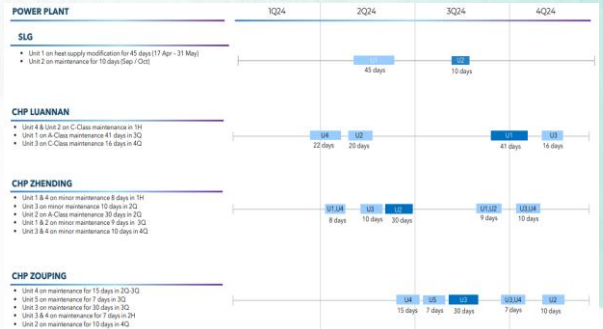
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

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	4.89	30.2	31.8	5.1%	3.4	3.2	21.6	20.4
HUANENG POWER-H	4.06	4.6	5.2	13.2%	0.6	0.5	6.0	5.3
DATANG INTL PO-H	5.00	1.5	-	#VALUE!	-	-	-	-
HONGKONG								
CHINA POWER INTE	4.70	3.6	4.3	17.9%	0.8	0.8	8.3	6.8
CHINA RES POWER	4.66	21.4	24.6	15.1%	1.1	0.9	7.1	6.2
CLP HOLDINGS	3.67	68.6	70.3	2.5%	1.6	1.5	13.9	13.3
KOREA								
KOREA ELEC POWER	4.74	19700.0	25828.6	31.1%	0.3	0.3	4.4	3.4
JAPAN								
ELECTRIC POWER D	3.00	2415.5	2464.0	2.0%	0.4	0.3	8.0	6.8
CHUBU ELEC POWER	3.00	1788.5	2018.0	14.1%	0.5	0.5	7.8	8.0
CHUGOKU ELEC PWR	3.00	980.4	1210.0	23.4%	0.5	0.5	6.4	5.3
MALAYSIA								
TEKSAK NASIONAL	3.90	14.0	15.3	9.3%	1.3	1.3	20.4	17.5
PETRONAS GAS BHD	3.67	17.9	18.6	3.6%	2.5	2.5	18.4	18.0
INDIA								
POWER GRID CORP	3.33	358.3	321.8	-10.2%	3.7	3.5	20.3	19.2
NTPC LTD	4.38	419.7	425.1	1.3%	2.4	2.2	18.4	16.5
NHPC LTD	3.00	103.3	92.7	-10.3%	2.5	2.6	26.9	21.8
PHILIPPINES								
FIRST GEN CORP	5.00	17.2	30.5	76.7%	0.3	0.3	3.8	3.5
ABOITIZ POWER	4.53	33.7	47.8	41.8%	1.2	1.2	7.7	7.4
THAILAND								
RATCHABURI ELEC	Underperform	28.00	36.00	28.6%	0.6	0.6	10.9	10.1
ELEC GENERATING	Underperform	99.00	150.00	51.5%	0.5	0.4	4.7	4.2
GLOBAL POWER SYNERGY	Outperform	41.00	56.00	34.1%	1.0	0.9	25.5	18.2
GULF ENERGY	Outperform	47.75	56.00	17.3%	3.6	3.3	32.3	28.7
CK POWER	Neutral	3.94	4.50	14.2%	1.1	1.0	17.2	17.0
BNPFI POWER	Underperform	12.30	15.00	22.0%	0.7	0.6	9.0	9.4
B GRIMM POWER	Neutral	22.80	30.00	31.6%	1.1	1.0	26.7	19.3
					1.4	1.3	11.3	11.7

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

1. ความเสี่ยงจากการที่โรงไฟฟ้าไม่สามารถผลิตไฟฟ้าและโอนน้ำได้ตามสัญญาที่ลูกค้า ซึ่งอาจเกิดเหตุสุดวิสัย อาทิ อัคคีภัย ระเบิด แผ่นดินไหว และอุปกรณ์ชำรุด เป็นต้น
2. ความเสี่ยงจากการปิดซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้าฉุกเฉิน (UNPLANNED SHUTDOWN)

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ BPP

งบกำไรขาดทุน (ส่วนบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	30,443	15,128	16,160	15,690
ต้นทุนขาย	(19,886)	(12,331)	(12,914)	(12,330)
กำไรขั้นต้น	10,557	2,797	3,245	3,360
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(2,254)	(1,850)	(1,929)	(1,929)
ดอกเบี้ยจ่าย	(2,047)	(950)	(847)	(793)
ค่าใช้จ่ายอื่น	5	6	7	8
รายได้อื่น	709	700	700	700
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	5,009	3,767	3,563	3,411
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	11,979	4,469	4,740	4,757
ภาษีเงินได้	(402)	(275)	(359)	(399)
Minority Interest	(1,119)	(346)	(520)	(534)
กำไร/ขาดทุนจาก FX และรายการพิเศษ	101	-	-	-
กำไรสุทธิ	5,319	3,842	3,853	3,815
กำไรปกติ	5,218	3,842	3,853	3,815
การเติบโตของยอดขาย	24.3%	-50.3%	6.8%	-2.9%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	-7.3%	-27.8%	0.3%	-1.0%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	34.7%	18.5%	20.1%	21.4%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	17.5%	25.4%	23.8%	24.3%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ส่วนบาท)				
	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67
ยอดขาย	16,149	7,894	6,746	7,021
ต้นทุนขาย	(9,218)	(4,675)	(5,910)	(6,214)
กำไรขั้นต้น	6,930	3,219	836	807
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(592)	(699)	(509)	(437)
ดอกเบี้ยจ่าย	(730)	(746)	(749)	(777)
รายได้อื่น	108	240	183	167
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	537	763	304	1,467
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	6,253	2,777	65	1,227
ภาษีเงินได้	(484)	89	(69)	(104)
Minority Interest	(1,979)	778	204	276
กำไร/ขาดทุนจาก FX และรายการพิเศษ	(1,139)	(255)	289	(284)
กำไรสุทธิ	2,099	(231)	677	982
กำไรปกติ	3,238	23	388	1,265
อัตราการเติบโตโดยยอดขาย (QoQ)	453.5%	-51.1%	-14.5%	4.1%
อัตราการเติบโตโดยกำไรสุทธิ (QoQ)	56.9%	-111.0%	-392.7%	44.9%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	42.9%	40.8%	12.4%	11.5%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	13.0%	-2.9%	10.0%	14.0%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.40	(0.30)	(0.65)	(0.83)
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	15.86	7.15	7.41	6.99
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	92.07	57.09	57.82	53.39
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.81	0.44	0.34	0.28
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	6.0%	4.3%	4.8%	4.8%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	9.9%	6.9%	6.6%	6.3%

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	4,463	4,733	4,749
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	1,582	1,539	1,541	1,544
กำไร/ขาดทุนจาก FX ที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	(318)	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(4,351)	(5,541)	(4,328)	(2,483)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	3,754	461	1,946	3,810
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	(16,319)	(2,853)	(2,788)
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	15,048	(16,319)	(2,853)	(2,788)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	5,375	(16,957)	(2,005)	(78)
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด				
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	81,814	79,750	79,257
หนี้สินระยะสั้น				
หนี้สินระยะยาว	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				
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	30,477	30,477	30,477	30,477
กำไรสะสม	7,231	7,231	7,231	7,231
ส่วนของผู้ถือหุ้น	19,165	21,087	23,013	24,921
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	54,677	56,945	59,391	61,833
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	98,903	81,814	79,750	79,257
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