

EQUITY TALK

3Q67 RESULTS NOTE

3Q67 เเชษฐวาทกุนสุทธิจาก NRV แต่ทำไรปกติเพิ่มขึ้น QOQ

BBGI รายงานผลประกอบการงวด 3Q67 เเชษฐวาทกุนสุทธิ 12.4 ล้านบาท จากที่เคยเป็นทำไรสุทธิ 39.7 ล้านบาทในงวด 2Q67 กตตันจากวาทกุน NRV 84.0 ล้านบาท ขณะที่ทำไรปกติเพิ่มขึ้นตัวมาอยู่ที่ 71.5 ล้านบาท จากเดิม 31.5 ล้านบาท หนุ่จากอัตรากำไรที่เพิ่มขึ้น ตามต้นกุนวัตถุดิบที่ลดลง รวมถึงธุรกิจเอทานอลมีปริมาณขายเพิ่มขึ้น แม้ปริมาณขายไบโอดีเซลจะอ่อนตัวก็ตาม ช่วงสั้นงวด 4Q67 คาดทำไรปกติเติบโตต่อเนื่อง QOQ หนุ่จากปริมาณขายโดยรวมที่เพิ่มขึ้น และอัตรากำไรโอดีเซลที่สูงขึ้น แม้คาดยังถูกกตตันจากอัตรากำไรเอทานอลที่อ่อนตัว

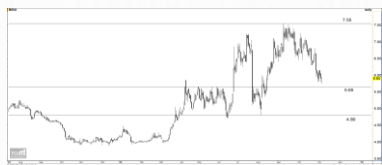
ปรับลดประมาณการกำไรปี 2567- 68 ลง 23.1% และ 2.1% จากเดิม เพื่อสะท้อนอัตรากำไรที่ต่ำกว่าที่ประเมินไว้ และรวมการเพิ่มสัดส่วนถือหุ้นในธุรกิจไบโอดีเซล และโครงการ SAF 17 ในประมาณการ ปรับไปใช้ FV ปี 2568 ที่ 7 บาท/หุ้น อิง EPS 0.32 บาท/หุ้น และ PER เท่าเดิมที่ 22.0 เท่า ทิศทางทำไรเริ่มฟื้นตัว YOY แต่ยังมี ความเสี่ยงจากนโยบายรัฐฯ ที่อาจปรับลดส่วนผสมไบโอดีเซลลงจาก B7 เป็น B5 ซึ่งปัจจุบันยังไม่มี ความชัดเจน จึงคงคำแนะนำ NEUTRAL

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ร.ค.	2565	2566F	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	20.4	9.9	292.9	460.3	598.5
กำไรปกติ (ล้านบาท)	24.1	(8.2)	292.9	460.3	598.5
EPS(บาท)	0.0	0.01	0.2	0.3	0.4
Norm EPS (บาท)	0.0	(0.0)	0.2	0.3	0.4
PER (x)	410.8	850.1	28.6	18.2	14.0
DPS (บาท)	0.25	0.05	0.08	0.13	0.17
Dividend Yield (%)	4.3%	0.9%	1.4%	2.2%	2.9%
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	1,446	1,446	1,446	1,446	1,446

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : SIDEWAY
 แนวรับ : 4.80/5.65 บาท
 แนวต้าน : 7.55 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



6 พฤศจิกายน 2567

BBGI

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	5.90
ราคาเป้าหมาย (บาท)	7.00
Upside (%)	18.64
Dividend yield (%)	2.20

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	0.20	0.23	-12%
2568F	0.32	0.40	-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

นลินรัตน์ กิตติคำพลรัตน์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

ลงทะเบียนนักวิเคราะห์: 018350

ริญญา อุดม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

ลงทะเบียนนักวิเคราะห์: 066756

EQUITY TALK

เผชิญทุนสุทธิในงวด 3Q67 ... แต่กำไรปกติเพิ่มขึ้น QoQ

BBGI รายงานผลประกอบการงวด 3Q67 เผชิญขาดทุนสุทธิ 12.4 ล้านบาท จากที่เคยเป็นกำไรสุทธิ 39.7 ล้านบาทในงวด 2Q67 กดดันจากรายการพิเศษที่บันทึกกลับเป็นผลขาดทุน 84.0 ล้านบาท จากขาดทุน NRV ของธุรกิจเอทานอลเพียงรายการเดียว เทียบกับงวด 2Q67 ที่เป็นกำไรพิเศษ 8.22 ล้านบาท ประกอบด้วย 1) รายได้จากการปรับปรุงรายการทางบัญชีในบริษัทไบโอม 10.0 ล้านบาท และ 2) ขาดทุนสต็อก และ NRV ธุรกิจไบโอดีเซล 1.8 ล้านบาท

แต่อย่างไรก็ตาม หากตัดรายการพิเศษ และพิจารณาเฉพาะกำไรจากการดำเนินงานปกติ พบว่าฟื้นตัวขึ้นมาอยู่ที่ 71.6 ล้านบาท จากเพียง 31.5 ล้านบาทในงวดก่อนหน้า หนุนจากอัตรากำไรขั้นต้น (ไม่รวม NRV) ที่เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 4.2% จาก 2.9% ในงวด 2Q67 จากอัตรากำไรทั้งในส่วนของธุรกิจเอทานอล และไบโอดีเซล ที่ปรับตัวสูงขึ้น ตามต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลง จากผลผลิตเริ่มออกสู่ตลาดมากขึ้นตามช่วงฤดูกาล อีกทั้งรายได้จากการขายปรับตัวเพิ่มขึ้น 3.0%qoq มาอยู่ที่ 5.4 พันล้านบาท หนุนจากรายได้ของธุรกิจเอทานอลที่เพิ่มขึ้น 26.0%qoq มาอยู่ที่ 1.6 พันล้านบาท จากปริมาณขายเอทานอลที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 24.5%qoq มาอยู่ที่ 51.6 ล้านลิตร ตามแผนบริหารการขายของ BBGI ที่ต้องการเก็บสต็อกไว้ขายในช่วง 2H67 ถึงแม้ว่าราคาขายเอทานอลงวดนี้จะอ่อนตัว 1.4%qoq มาอยู่ที่ 30.4 บาท/ลิตร ตามทิศทางราคามันสำปะหลังที่ลดลงก็ตาม ในขณะที่รายได้จากการขายไบโอดีเซลลดลง 4.3%qoq มาอยู่ที่ 3.8 พันล้านบาท กดดันจากทั้งปริมาณขายไบโอดีเซลที่ลดลง 3.6%qoq มาอยู่ที่ 111.6 ล้านลิตร ตามกิจกรรมในภาคการขนส่งที่ลดลงในฤดูฝน และราคาขายเฉลี่ยที่อ่อนตัวลงเล็กน้อย 0.8%qoq มาอยู่ที่ 35.6 บาท/ลิตร ตามผลผลิตปาล์มที่เริ่มออกสู่ตลาดเพิ่มขึ้น ส่งผลภาพรวมให้กำไรขั้นต้น (ไม่รวมผลกระทบจากขาดทุน NRV) ปรับตัวเพิ่มขึ้น 51.3%qoq มาอยู่ที่ 226.7 ล้านบาท

อีกทั้งต้นทุนทางการเงินลดลง 7.4%qoq มาอยู่ที่ 20.1 ล้านบาท จากการทยอยชำระคืนต้นกู้ยืมจากสถาบันการเงินของทางบริษัทฯ

แต่อย่างไรก็ตาม ยังมีแรงกดดันบางส่วนจากค่าใช้จ่าย SG&A ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 28.7%qoq มาอยู่ที่ 108.0 ล้านบาท จากค่าใช้จ่ายในกิจกรรมการขายเอทานอลที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ยังไม่มีกำไรสุทธิเงินปันผลรับ 7.6 ล้านบาท จาก UBE ดังที่เคยเกิดขึ้นในงวดก่อนหน้า

EQUITY TALK

โดยรวมแล้วกำไรปกติ 9M67 อยู่ที่ 212.4 ล้านบาท เทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า ที่บันทึกเป็นขาดทุนปกติ 83.4 ล้านบาท และคิดเป็นสัดส่วน 55.8% ของประมาณการกำไรปกติทั้งปี 2567 เดิมที่ฝ่ายวิจัยได้ประเมินไว้

ปรับลดประมาณการ... 4Q67 คาดกำไรปกติเติบโต QoQ

ฝ่ายวิจัยได้ปรับลดประมาณการกำไรปกติปี 2567-2568 ลง 23.1% และ 2.1% จากเดิม มาอยู่ที่ 292.9 ล้านบาท และ 460.3 ล้านบาท ตามลำดับ เพื่อสะท้อน

1) อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจเอทานอล และไบโอดีเซลในช่วง 9M67 ที่ยังอยู่ในระดับต่ำกว่าที่ประเมินไว้ เนื่องจากต้นทุนวัตถุดิบยังมีราคาสูง เนื่องจากผลผลิตปี 2567 ออกสู่ตลาดจำกัดจากเหตุการณ์ภัยธรรมชาติ โดยฝ่ายวิจัยปรับลดสมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจเอทานอล ในปี 2567-68 ลงมาอยู่ที่ 3.0% และ 3.5% จากเดิม 3.3% และ 5.0% รวมถึงปรับลดอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจไบโอดีเซลปี 2567-68 ลงมาอยู่ที่ 3.0% และ 3.5% จากเดิม 4.7% และ 5.5% เพื่อให้อยู่ภายใต้หลักความระมัดระวังมากยิ่งขึ้น

2) ปรับปรุงการรับรู้กำไรจากบริษัท บีบีจีไอ ไบโอดีเซล จำกัด (BBGI-BI) ตามสัดส่วนการถือหุ้นที่เพิ่มขึ้นเป็น 100% จากเดิม 70% ตั้งแต่ปี 2568 เป็นต้นไป ตามการเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในบริษัทดังกล่าว ด้วยมูลค่าเงินลงทุน 370.5 ล้านบาท ซึ่งคาดธุรกรรมจะแล้วเสร็จตามแผนภายใน 4Q67 ส่งผลให้ BBGI มีกำลังการผลิตไบโอดีเซลตามสัดส่วนการถือหุ้นเพิ่มขึ้นเป็น 1 ล้านบาร์เรล/วัน จากเดิม 0.7 ล้านบาร์เรล/วัน

3) ปรับเพิ่มการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมในโครงการ BSGF (ผลิตเชื้อเพลิงอากาศยานยั่งยืน – SAF) ตามสัดส่วนการถือหุ้น 20% ซึ่งคาดโครงการดังกล่าวจะเปิด COD ได้ตามแผนในช่วง 2Q68 ด้วยกำลังการผลิตติดตั้งเริ่มต้นที่ 1 ล้านลิตร/วัน โดยระยะเริ่มต้น ฝ่ายวิจัยกำหนดสมมติฐานให้ BBGI รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากโครงการดังกล่าวในปี 2568 ที่ราว 80.7 ล้านบาท ภายใต้หลักความระมัดระวัง และคาดจะค่อยๆทยอยปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ราว 150-400 ล้านบาท/ปี ตามแนวโน้มความต้องการใช้เชื้อเพลิงอากาศยานยั่งยืนที่คาดจะทยอยปรับตัวเพิ่มขึ้น YoY

ภายใต้ประมาณการใหม่ส่งผลให้กำไรปกติปี 2567 อยู่ที่ 292.9 ล้านบาท จากขาดทุนปกติ 8.2 ล้านบาท ในปี 2566 หนุนหลักจาก ธุรกิจไบโอดีเซล ที่มีปริมาณขายเพิ่มขึ้น YoY ตามความต้องการของบริษัทแม่ BCP ที่สูงขึ้น หลังมีการเข้าซื้อกิจการของ BSRC รวมถึงธุรกิจเอทานอลที่คาดจะมีอัตรากำไรขั้นต้นที่เริ่มฟื้นตัว

EQUITY TALK

ตามทิศทางราคาเอทานอลอ้างอิงในท้องตลาดที่สูงขึ้น YoY จากการสะท้อน ต้นทุนราคาวัตถุดิบได้ดีขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า ถึงแม้ว่าปริมาณขายเอทานอลโดยรวมอาจเพียงทรงตัว YoY จากข้อจำกัดด้านการจัดหาวัตถุดิบที่ยังขาดแคลน และมีราคาสูงในปีนี้อยู่ก็ตาม

ในขณะที่ยปี 2568 คาดกำไรปกติจะเติบโตต่อเนื่อง 57.2%yoy หนุนหลักจาก อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ของทั้งธุรกิจเอทานอล และไบโอดีเซล ที่คาดว่าจะเริ่มทยอยฟื้นตัวเข้าสู่สมดุลมากยิ่งขึ้น จากสภาวะตลาดแกลนครูบที่คาดว่าจะเริ่มคลี่คลาย ประกอบกับรับรู้กำไรจากธุรกิจไบโอดีเซลได้ตามสัดส่วนการถือหุ้นที่เพิ่มขึ้น และเริ่มรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากโครงการ SAF เข้ามาได้ในปีแรก

ช่วงสั้นงวด 4Q67 คาดกำไรปกติเติบโต QoQ หนุนหลักจากปริมาณขายผลิตภัณฑ์ทั้งเอทานอล และไบโอดีเซลที่คาดว่าจะปรับตัวเพิ่มขึ้น ตามการเข้าสู่ช่วง High season ของฤดูกาลจับขึ้นในช่วงปลายปี ประกอบกับคาดอัตรากำไรของธุรกิจเอทานอลไบโอดีเซลจะปรับตัวสูงขึ้น ตามราคาขายไบโอดีเซลในท้องตลาดที่เพิ่มขึ้น ตามความต้องการใช้ที่เพิ่มขึ้น และสต็อกน้ำมันปาล์มดิบในปัจจุบันที่ยังอยู่ในระดับต่ำ ถึงแม้ว่าคาดยังมีปัจจัยกดดันจากอัตรากำไรของธุรกิจเอทานอลที่คาดลดลง QoQ ตามราคาขายที่มีแนวโน้มอ่อนตัว และคาด SG&A จะปรับตัวเพิ่มขึ้นตามการรับรู้ค่าใช้จ่ายโบนัสพนักงานในช่วงปลายปี

การดำเนินการด้าน ESG ของ BBGI:

Environment (E): มุ่งพัฒนาธุรกิจนวัตกรรมชีวภาพ รวมถึงให้บริการที่ปลอดภัย ต่อผู้บริโภคและสิ่งแวดล้อม โดยจะจัดให้มีกระบวนการวิเคราะห์และประเมินความเสี่ยง รวมถึงมีการประเมินความยั่งยืนอย่างรอบด้านก่อนตัดสินใจลงทุนในธุรกิจใหม่ๆ พร้อมแสวงหาธุรกิจนวัตกรรมใหม่ๆ เพื่อต่อยอดธุรกิจชีวภาพ อีกทั้งยังมีการนำนวัตกรรมตามแนวทางเศรษฐกิจชีวภาพ เศรษฐกิจหมุนเวียน และเศรษฐกิจสีเขียว (BCG Model) มาใช้เพื่อสร้างมูลค่าเพิ่ม และพัฒนาการใช้ทรัพยากรอย่างคุ้มค่า นอกจากนี้ยังให้ความสำคัญในประเด็นการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศจากการปล่อยก๊าซเรือนกระจก จึงกำหนดมาตรการบริหารจัดการก๊าซเรือนกระจกในระดับองค์กรขึ้นด้วย

Social Contribution (S): มุ่งปฏิบัติต่อผู้มีส่วนได้เสียของบริษัท รวมถึงนำหลักเศรษฐกิจพอเพียงมาใช้ในการส่งเสริมสนับสนุนความเป็นอยู่ที่ดีของชุมชน และให้ความช่วยเหลือกลุ่มผู้ที่ได้รับความเดือดร้อนจากภัยพิบัติต่างๆในระดับที่

EQUITY TALK

เหมาะสม นอกจากนี้ยังมีนโยบายความรับผิดชอบต่อสังคม และปฏิบัติตามกฎหมายอย่างเคร่งครัด โดยได้มีการจัดทำนโยบายความรับผิดชอบทางธุรกิจต่อการเคารพสิทธิมนุษยชน 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) ของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตรวจสอบหลักทรัพย์ ภายใต้ระบบปฏิบัติงานที่โปร่งใส ตรวจสอบได้ เป็นองค์กรที่มีจริยธรรม ซึ่งจะช่วยสร้างคุณค่าให้กิจการอย่างยั่งยืน และสร้างความเชื่อมั่นให้กับผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่าย โดย บริษัทได้จัดทำ นโยบายกำกับดูแลกิจการที่ดี โดยอิงตามหลักกำกับดูแลของ ก.ล.ต. เพื่อให้พนักงานทุกฝ่ายปฏิบัติตามอย่างเคร่งครัด

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

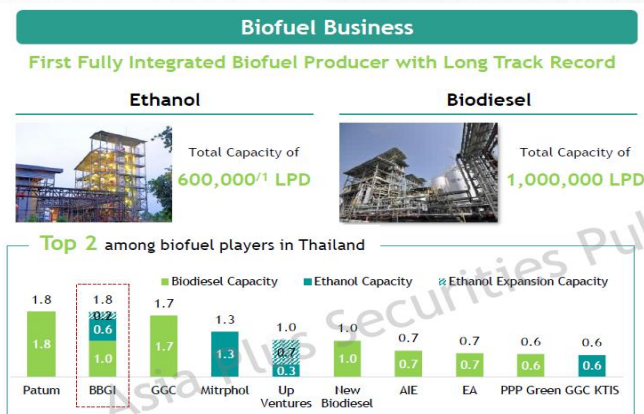
EQUITY TALK

ตารางผลการดำเนินงานย้อนหลังรายไตรมาส

Key Data (ล้านบาท)	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	%QoQ	%YoY	9M67	9M66	%YoY
รายได้รวม	3,270	2,942	3,049	3,526	4,240	4,958	5,209	5,365	3.0%	52.1%	15,532	9,517	63.2%
ต้นทุนขาย	(3,158)	(2,867)	(2,992)	(3,410)	(4,047)	(4,719)	(5,061)	(5,223)	3.2%	53.1%	(15,003)	(9,269)	61.9%
กำไรขั้นต้น	112	75	57	116	193	239	147	143	-3.1%	23.0%	529	248	113.1%
ดอกเบี้ยและรายได้อื่น	11	14	61	6	16	10	22	4	-81.0%	-36.2%	36	82	-56.0%
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	36	(5)	20	48	135	165	89	38	-57.5%	-21.4%	292	63	362.1%
ดอกเบี้ยจ่าย	(20)	(19)	(21)	(20)	(18)	(16)	(22)	(20)	-7.4%	2.3%	(58)	(60)	-2.7%
กำไรปกติ	(5)	(35)	(48)	(4)	79	109	32	72	127.3%	N/A	212.4	(87.1)	N/A
กำไรสุทธิ	15	(31)	(40)	2	79	120	40	(12)	N/A	N/A	147	(69)	N/A
EPS (บาท)	0.03	(0.06)	(0.08)	0.00	0.16	0.24	0.08	(0.02)	N/A	N/A	0.29	(0.14)	N/A
Norm EPS (บาท)	(0.01)	(0.07)	(0.09)	(0.01)	0.16	0.22	0.06	0.14	127.3%	N/A	0.42	(0.17)	N/A
Gross Margin	3.4%	2.5%	1.9%	3.3%	4.5%	4.8%	2.8%	2.7%			3.4%	2.6%	
Net Profit Margin	-0.2%	-1.2%	-1.6%	-0.1%	1.9%	2.2%	0.6%	1.3%			0.9%	-0.7%	

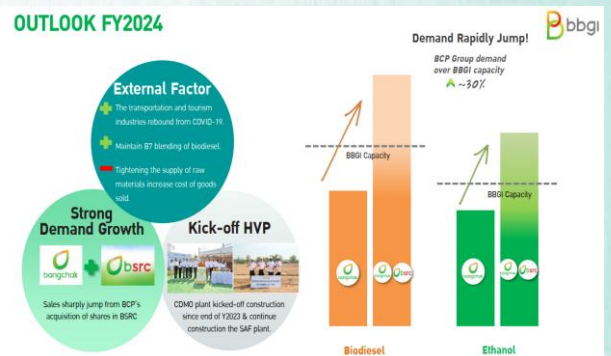
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ธุรกิจเชื้อเพลิงชีวภาพของ BBGI



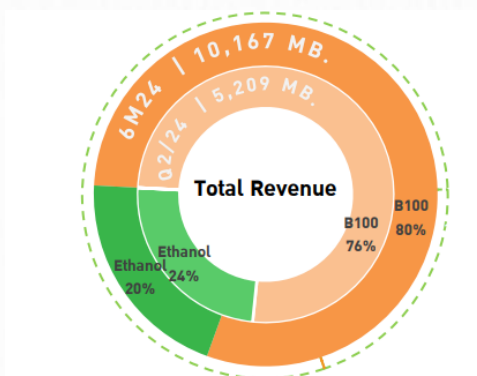
ที่มา: BBGI

ภาพรวมปี 2568 ของ BBGI



ที่มา: BBGI

สัดส่วนรายได้ของ BBGI



ที่มา: BBGI

ประเด็นความเสี่ยงที่สำคัญ

- ความเสี่ยงจากราคาดันทุนวัตถุดิบ รวมไปถึงราคาขายเอทานอลและไบโอดีเซล มีความผันผวนตามกลไกตลาดในแต่ละช่วง
- ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่ในการขายเอทานอลและไบโอดีเซล รวมไปถึงการจัดหากากน้ำตาลจากโรงงาน KSL
- ความเสี่ยงจากการจัดหาสารอนุภาคที่อาจไม่เพียงพอ ด้านการขนส่งที่อาจเกิดอุบัติเหตุหรือผลกระทบต่อคุณภาพสินค้า
- ความเสี่ยงด้านการเปลี่ยนแปลงนโยบายสนับสนุนของทางภาครัฐ เช่น การปรับสัดส่วนโครงสร้างน้ำมันไบโอดีเซล เป็นต้น

ที่มา: BBGI

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ BBGI

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.				
รายได้รวม	13,757	20,943	19,728	19,849
ต้นทุนขาย	(13,316)	(20,086)	(18,899)	(18,951)
กำไรขั้นต้น	441	856	830	898
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(349)	(370)	(373)	(376)
EBIT	198	527	577	716
ดอกเบี้ยจ่าย	(78)	(74)	(58)	(48)
รายได้อื่นๆ	117	40	40	40
EBT	120	453	519	669
ภาษีเงินได้	(20)	(58)	(56)	(65)
กำไรปกติ	(8)	293	460	598
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	-	-	-	-
รายการพิเศษอื่น ๆ	18	-	-	-
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	91	103	3	5
กำไรสุทธิ	10	293	460	598
การเติบโตของรายได้	2.9%	52.2%	-5.8%	0.6%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	-51.7%	2868.6%	57.2%	30.0%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	3.2%	4.1%	4.2%	4.5%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	0.1%	1.4%	2.3%	3.0%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.				
รายได้รวม	4,240	4,958	5,209	5,365
ต้นทุนขาย	(4,047)	(4,719)	(5,061)	(5,223)
กำไรขั้นต้น	193	239	147	143
รายได้อื่นๆ	16	10	22	4
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(73)	(82)	(84)	(108)
EBIT	135	165	89	38
ดอกเบี้ยจ่าย	(18)	(16)	(22)	(20)
EBT	117	149	68	18
ภาษีเงินได้	(5)	(7)	(6)	(7)
กำไรปกติ	79	109	32	72
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	-	-	-	-
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	11	8	(84)
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	33	22	22	23
กำไรสุทธิ	79	120	40	(12)
การเติบโตของรายได้	20.2%	16.9%	5.1%	3.0%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	4785.7%	51.5%	-66.9%	-131.2%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	4.5%	4.8%	2.8%	2.7%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	1.9%	2.4%	0.8%	-0.2%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.				
Current Ratio (เท่า)	1.7	2.4	2.0	2.2
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%	11.8%	17.8%	9.8%
ROAA (%)	0.1%	2.1%	3.1%	4.1%
ROAE (%)	0.1%	2.9%	4.4%	5.5%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ BBGI

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสำหรับปี	101	396	464	603
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	469	608	618	628
กำไร/ขาดทุนจาก FX ที่ไม่ได้รับรู้	(0)	-	-	-
อื่นๆ	66	74	58	48
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	197	(1,738)	198	(16)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	816	(661)	1,338	1,263
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	1,220	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(218)	(200)	(200)	(200)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	649	(155)	(1,845)	(218)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(394)	245	(495)	(312)
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
อื่นๆ	(224)	(146)	(175)	(232)
เพิ่ม/ลด จ่ายปันผล	(72)	(72)	(117)	(184)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(619)	99	(670)	(544)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	2,260	1,543	365	866

งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	2,260	1,543	365	866
ลูกหนี้การค้า	1,204	1,613	1,519	1,528
สินค้าคงเหลือ	1,090	2,230	2,098	2,104
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	-	4,554	5,385	3,982
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	5,829	5,421	5,004	4,576
สินทรัพย์รวม	13,635	14,743	14,508	14,625
เจ้าหนี้การค้า	857	1,044	983	985
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1,556	1,452	1,376	1,334
หนี้สินการเงินระยะสั้น	453	266	192	149
หนี้สินการเงินระยะยาว	696	1,579	1,203	978
หนี้สินรวม	3,699	4,484	3,901	3,599
ทุนที่ชำระแล้ว	3,615	3,615	3,615	3,615
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	1,951	1,951	1,951	1,951
กำไรสะสม	1,887	2,108	2,451	2,865
ส่วนของผู้ถือหุ้น	9,937	10,260	10,606	11,026
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	13,635	14,743	14,508	14,625

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	7.5	7.5
ราคาต้นทุนกากน้ำตาล (บาท/กิโลกรัม)	6.5	6.0	5.5	5.5
น้ำมันปาล์มดิบ (CPO)	31.4	33.0	30.0	30.0
รายได้ธุรกิจผลิตภัณฑที่มีคุณภาพสูง (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