

2Q68 Results Note

BCPG

Outperform

กำไรพันจุดต่ำสุดของปีมาแล้ว ก่อนคาดจะเข้าสู่ช่วง peak ใน 3Q68

Flash Points

- ผลประกอบการงวด 2Q68 เติบโตจากปีก่อน 651.4 ล้านบาท จากที่เคยเป็นกำไรสุทธิ 152.7 ล้านบาทในงวด 1Q68 แต่ขาดทุนน้อยกว่าที่คาดไว้ โดยส่วนแตกต่างหลักมาจากทั้งผลขาดทุนจากรายการพิเศษที่น้อยกว่าคาด และกำไรปกติที่ดีกว่าคาด
- โดยรายการพิเศษงวดนี้ สุทธิแล้วเป็นผลขาดทุนเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 782.5 ล้านบาท จากเดิม 45.2 ล้านบาท จากค่าตัดจำหน่ายโครงการ Nabas 560.6 ล้านบาท เป็นหลัก
- อีกทั้ง กำไรปกติลดลง 33.7% qoq มาอยู่ที่ 94.9 ล้านบาท จากส่วนแบ่งกำไรในสหรัฐฯ ที่อ่อนตัว QoQ ตามปัจจัยฤดูกาล รวมถึงกลุ่มโรงไฟฟ้าทั้ง solar และ ลมมีผลประกอบการลดลง ถึงแม้ว่ากลุ่มโครงการน้ำจะผลิตไฟฟ้าได้มากขึ้น แต่ชดเชยไม่หมด

Impact Insight

- ส่งผลให้กำไรปกติ 1H68 อยู่ที่ 329.1 ล้านบาท ปรับตัวลดลง 25.6% เมื่อเทียบกับ 1H67 และคิดเป็นสัดส่วน 24.7% ของกำไรปกติทั้งปี 2568 ที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้
- คงประมาณการกำไรปกติปี 2568 ที่ 1.3 พันล้านบาท เติบโต 18.4% yoy หนุนจากการรับรู้โครงการใหม่ๆ รวม 369 MWe ที่ทยอย COD ช่วง 2H68 และผลประกอบการใน USA ที่คาดปรับตัวขึ้นตามการปรับขึ้นค่าความพร้อมจ่ายไฟฟ้าในตลาด PJM
- Outlook 3Q68 คาดกำไรปกติเพิ่มขึ้น QoQ และขึ้นการระดับสูงสุดรายไตรมาสของปี หนุนหลักจากทั้งกลุ่มโรงไฟฟ้าในสหรัฐฯ ที่จะเข้าสู่ช่วง peak ในฤดูร้อน และกลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำที่เข้าสู่ฤดูฝนในไทย พร้อมคาดเริ่มทยอยรับรู้โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม Monsoon 270 MWe ในไตรมาสแรก

Execution

- คาดผลประกอบการจะผ่านพ้นจุดต่ำสุดของปีมาแล้ว ขณะที่ 3Q68 คาดจะเข้าสู่ช่วง peak ของปี 2568 พร้อมภาพใหญ่รายปีที่คาดกำไรปกติยังเติบโตได้ดีต่อเนื่อง YoY และประเด็นบวกจากการขึ้นราคาค่าไฟฟ้าในสหรัฐฯ ช่วงสั้นปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนเป็น Outperform จากเดิม Neutral โดยเน้นหาจังหวะเข้าสะสมเมื่อราคาหุ้นอ่อนตัว

Technical Chart



แนวโน้มราคา : Sideways

แนวรับ : 5.80 บาท

แนวต้าน : 7.45/9.10 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Research
Division

จัดทำโดย นลินรัตน์ กิตติภาพธรัตน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 0183350

สัญญา อุดม
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพ์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 066756

ราคาปัจจุบัน (บาท)

7.00

ราคาเป้าหมาย (บาท)

8.70

Upside (%)

24.29

Dividend yield (%)

4.12

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	0.44	0.47	-6%
2569F	0.51	0.67	-24%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Global Peers

Company	REC/BB Rating	PBV 2568F	PER 2568F	PER 2569F
CHINA				
SHANGHAI AEROS-A	5.00	3.6	3.3	43.4
XINYI SOLAR HLDS	4.73	2.3	1.9	8.8
CHINA SINGYES SO	4.47	0.6	0.6	5.2
GCL-POLY ENERGY	3.93	0.8	0.7	7.1
NEO SOLAR POWER	3.44	0.7	0.8	n.m.
MOTEC INDUSTRIE	3.25	0.9	1.0	n.m.
USA				
FIRST SOLAR INC	3.54	0.6	0.6	6.8
SUNPOWER CORP	3.35	0.8	0.9	n.m.
SOLARCITY CORP	2.87	1.5	2.1	n.m.
CHINA				
HUANENG RENEWA-H	4.74	1.0	0.9	8.2
HUADIAN FUXIN -H	4.73	0.6	0.6	5.4
CHINA LONGYUAN-H	4.56	1.0	0.9	11.4
XINJIANG GOLD-H	4.33	1.5	1.3	8.8
CHINA DATANG C-H	3.47	0.4	0.4	16.2
EUROPE				
GAMESA	4.19	3.0	3.0	18.6
VESTAS WIND SYST	4.00	4.0	3.4	13.8
THAILAND				
ENERGY ABSOLUTE	Underperform	0.24	0.23	11.2
GUNKUL ENGINEER	Outperform	0.98	0.91	8.9
BCPG PCL	Neutral	0.64	0.57	15.9
TPI POLENE POWER	Underperform	0.53	0.52	8.8
SERMSANG POWER	Underperform	0.62	0.57	8.3
TTW	Neutral	2.20	2.13	12.37
AVERAGE		1.2	1.2	11.8

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	1,104	1,819	1,330	1,516	1,621
Norm Profit (ล้านบาท)	873	1,123	1,330	1,516	1,621
Norm EPS (บาท)	0.29	0.37	0.44	0.51	0.54
PER (เท่า)	24.03	18.68	15.77	13.83	12.93
DPS	0.25	0.28	0.29	0.23	0.24
Dividend Yield (%)	3.6%	4.0%	4.1%	3.3%	3.5%
BVS	9.88	10.32	11.06	11.79	12.57
ROE (%)	3.7%	6.0%	4.2%	4.3%	4.4%
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	2996	2996	2996	2996	2996

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ESG Assessment

SET ESG Ratings

CG Score

Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง

ที่มา : SET

AAA

ดีเลิศ

yes

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์และข้อมูลนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับ หลักการวิเคราะห์ และไม่ได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจ ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

2Q68 เจริญवादทุนสุทธิ กดดันจากทั้งค่าใช้จ่ายพิเศษ และกำไรปกติที่ลดลง QoQ... แต่ดีกว่าคาด

BCPG รายงานผลประกอบการงวด 2Q68 เจริญवादทุนสุทธิ 651.4 ล้านบาท จากที่เคยเป็นกำไรสุทธิ 152.7 ล้านบาทในงวด 1Q68 แต่ขาดทุนน้อยกว่าที่คาดการณ์ไว้ โดยส่วนแตกต่างหลักมาจากทั้งขาดทุนรายการพิเศษที่น้อยกว่าคาด และกำไรปกติที่ดีกว่าคาด

โดยผลประกอบการขาดทุนสุทธินี้ โดยหลักถูกกดดันจากรายการพิเศษ ที่สุกแล้วเป็นผลขาดทุนเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 782.5 ล้านบาท จากเพียง 45.2 ล้านบาทในงวดก่อนหน้า เนื่องจากการบันทึกค่าใช้จ่ายในการตัดจำหน่าย (write-off) โครงการ Wind Nabas 560.6 ล้านบาท จากการพิจารณาปรับปรุงพื้นที่ตั้งบางส่วนของโครงการฯ และเตรียมขายโครงการดังกล่าว ส่งผลให้มีการปรับปรุงผลตอบแทนของโครงการใหม่ และรับรู้ผลขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุนในโครงการดังกล่าวเกิดขึ้น อีกทั้งยังมีค่าใช้จ่ายจากการตัดจำหน่ายลูกหนี้ EDL 91.2 ล้านบาท และขาดทุนจากการตัดจำหน่ายอุปกรณ์ 21.5 ล้านบาท จากเหตุเพลิงไหม้โรงงานของลูกค้านายหนึ่ง ส่งผลให้ BCPG ได้ติดตั้งแผง solar ใหม่ให้แก่ลูกค้า และอยู่ระหว่างรอค่าสินไหมทดแทนจากบริษัทประกันภัย

อีกทั้ง หากตัดรายการพิเศษออกไป พบว่ากำไรปกติลดลง 33.7%qoq มาอยู่ที่ 131.4 ล้านบาท โดยหลักเป็นผลมาจากการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมที่ลดลง 27.5%qoq มาอยู่ที่ 322.0 ล้านบาท จากผลประกอบการของกลุ่มโรงไฟฟ้าในสหรัฐฯ ที่อ่อนตัว ตามราคายาไฟฟ้าที่ลดลง หลังจากผ่านพ้นช่วงความต้องการใช้ไฟฟ้าในช่วงฤดูหนาวของสหรัฐฯ มาแล้ว ถึงแม้ว่าปริมาณขายไฟฟ้าโดยรวมในสหรัฐฯ จะเพิ่มขึ้น QoQ เนื่องจากจำนวนวันปิดซ่อมบำรุงตามแผนที่ลดลงก็ตาม อีกทั้งกลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศฟิลิปปินส์มีการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรที่ลดลง QoQ จากกระแสลมที่อ่อนตัวตามช่วงฤดูกาล

อย่างไรก็ตาม กำไรขั้นต้นปรับตัวเพิ่มขึ้น 28.9%qoq มาอยู่ที่ 250.5 ล้านบาท โดยอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ 32.1% จาก 26.6% ในงวดก่อนหน้า หนุนจากรายได้จากการขายไฟฟ้าโดยรวมที่เพิ่มขึ้น 6.7%qoq มาอยู่ที่ 780.3 ล้านบาท ตามผลการดำเนินงานของกลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำที่ผลิตกระแสไฟฟ้าได้มากขึ้น ตามการเริ่มต้นเข้าสู่ช่วงฤดูฝนในช่วงปลาย 2Q68 ถึงแม้ว่ากลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงาน solar และลม ในประเทศไทย จะผลิตกระแสไฟฟ้าได้ลดลงตามช่วงฤดูกาลก็ตาม

โดยรวมแล้วส่งผลให้กำไรปกติ 1H68 อยู่ที่ 329.6 ล้านบาท ปรับตัวลดลง 25.6%เมื่อเทียบกับ 1H67 และคิดเป็นสัดส่วน 24.7% ของกำไรปกติทั้งปี 2568 ที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้

คงประมาณการกำไรปี 2568 ... Outlook 3Q68 คาดกำไรปกติขึ้นสู่จุด peak ของปี

เบื้องต้น ฝ่ายวิจัยยังคงประมาณการกำไรปกติปี 2568 ที่ 1.3 พันล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้น 18.4%yoy หนุนหลักจากการรับรู้โครงการใหม่ๆ รวม 369 MWe ประกอบด้วย 1)โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมประเทศเวียดนาม 99.0 MWe ที่คาดว่าจะซื้อหุ้นแล้วเสร็จภายในช่วงปลาย 3Q68 และ 2) โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม Monsoon 270 MWe ที่คาดว่าจะเริ่มทยอย COD ตามแผนในช่วง 2H68 นอกจากนี้ยังคาดว่าจะได้รับอานิสงค์จากการปรับขึ้นราคาค่าความพร้อมจ่ายไฟฟ้า (Capacity Revenue) ในตลาด PJM ของสหรัฐฯ เติบโตขึ้นมาอยู่ราว 270 เหรียญ/MW-day จากเดิม 29-50 เหรียญ/MW-day ตั้งแต่เดือน มี.ย. 2568 – พ.ค. 2569 ตามการประกาศใช้ของ PJM

Outlook ช่วงสั้นงวด 3Q68 คาดกำไรปกติปรับตัวเพิ่มขึ้น QoQ และทำระดับสูงสุดรายไตรมาสของปี โดยหลักคาดมีแรงหนุนจากทั้งกลุ่มโรงไฟฟ้าในสหรัฐฯ ที่คาดผลประกอบการฟื้นตัวโดดเด่น จากการเข้าสู่ช่วงความต้องการใช้ไฟสูงสุดฤดูร้อน และอัตราค่าไฟฟ้าในสหรัฐฯ ที่ปรับเพิ่มขึ้น ตามการประกาศขึ้นค่าไฟฟ้าในตลาด PJM ของสหรัฐฯ ตั้งแต่ มี.ย. – พ.ค. 2569 นอกจากนี้ ประกอบกับกลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำจะผลิตกระแสไฟฟ้าได้มากขึ้น ตามการเข้าสู่ช่วงฤดูฝนในประเทศไทย อีกทั้งนอกจากนี้คาดว่าจะเริ่มรับรู้โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม Monsoon 270 MWe ที่คาดว่าจะเริ่มทยอย COD ได้ในไตรมาสแรก ถึงแม้ว่ากลุ่มโรงไฟฟ้า solar ในประเทศไทย และกลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานลมทั้งในไทยและฟิลิปปินส์คาดมีผลประกอบการลดลง QoQ ตามช่วงฤดูกาลก็ตาม

การดำเนินการด้าน ESG ของ BCPG

ESG Comment: ฝ่ายวิจัยมีความเห็นว่า BCPG ได้ตระหนัก และให้นำหนักความสำคัญในด้าน ESG เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง สะท้อนได้จากการได้รับการจัดอันดับจาก SET ESG rating ที่ระดับ AA และมีคะแนน ESG score จาก Bloomberg ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยยะ มาอยู่ที่ 5.58 จาก 1.29 ในปี 2021 โดยมีความโดดเด่นในด้านสิ่งแวดล้อม จากการเป็นผู้ประกอบการที่ได้รับการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์สุทธิเป็นศูนย์ ซึ่งถือเป็นการบรรลุเป้าหมายได้เร็วกว่าแผนที่ตั้งไว้ในปี 2573 เป็นส่วนช่วยหนุนให้ BCPG มีภาพลักษณ์องค์กรที่ดี และช่วยสร้างโอกาสในการแข่งขันทางธุรกิจให้แก่กลุ่มลูกค้าที่ให้ความสำคัญในด้านพลังงานสะอาด นอกจากนี้ BCPG ยังนำเป้าหมายด้านความยั่งยืนมารวมไว้ในแผนกลยุทธ์ และมีแนวทางในการบรรลุเป้าหมายที่ชัดเจน ทำให้คาดหวังจะได้รับการปรับเพิ่มน้ำหนัก ESG Rating จากสถาบันจัดอันดับทั้งในประเทศไทย และต่างประเทศได้ไม่ยาก

ในเชิงของผลกระทบต่อประมาณการ และมูลค่าพื้นฐาน คาดธุรกิจที่เกี่ยวข้องเนื่องกับการสนับสนุน ESG ของ BCPG ทั้งการรวบรวมจัดเก็บคาร์บอนเครดิต และการพัฒนาแพลตฟอร์มการซื้อขายคาร์บอนเครดิต จะเป็นส่วนช่วยสร้างรายได้ และทำกำไรเพิ่มเติมให้แก่ BCPG อีกทั้งยังถือเป็นส่วนช่วยส่งเสริมตลาดคาร์บอนเครดิตในประเทศไทย ให้มีสภาพคล่อง และมีศักยภาพเป็นที่ยอมรับตามมาตรฐานสากลได้มากขึ้น นอกจากนี้ BCPG ได้ระดมเงินทุนด้วยการออกตราสารหนี้สีเขียว (Green Bond) มูลค่ารวม 10,000 ล้านบาท อัตราดอกเบี้ยที่ 2.14%-3.61% ต่อปี ซึ่งถือว่าอยู่ในระดับต่ำกว่าการออกตราสารหนี้ทั่วไป ที่มีอัตราดอกเบี้ยในระดับ 3.1%-4.3% ส่งผลให้ BCPG ประหยัดต้นทุนทางการเงิน และเป็นส่วนช่วยเพิ่มมูลค่าหุ้น จากต้นทุนถ่วงเฉลี่ย (WACC) ที่ปรับตัวลดลง โดยฝ่ายวิจัยได้รวมไว้ในมูลค่าพื้นฐานปัจจุบันของ BCPG แล้ว โดยจาก sensitivity เบื้องต้นพบว่า ภายใต้สมมติฐานที่กำหนดให้ทุกๆการออก Green Bond ที่สัดส่วน 10% ของต้นทุนเงินกู้ยืมรวม โดยมีอัตราดอกเบี้ยจาก Green Bond ต่ำกว่าต้นทุนปกติ 0.25% จะส่งผลให้ WACC ลดลง 0.015% และราคาหุ้น BCPG เพิ่มขึ้น 0.03 บาท/หุ้น

Environment (E) : ตั้งเป้าเป็นกลางทางคาร์บอนในประเทศไทยภายในปี 2573 และปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ภายในปี 2593 ซึ่งปัจจุบันได้รับการรับรองเป็นองค์กรที่เป็นกลางทางคาร์บอนแล้วจาก อบก. รวมถึงตั้งเป้าหมายลดหย่อนการปล่อยก๊าซเรือนกระจกให้กับองค์กรต่างๆ 2 แสน tCO₂e ซึ่งปี 2566 สามารถบรรลุเป้าหมายดังกล่าว โดยมีการลดหย่อนการปล่อยก๊าซเรือนกระจกได้ถึง 4.6 แสน tCO₂e พร้อมพัฒนาแพลตฟอร์มซื้อขายคาร์บอนเครดิตแล้วเสร็จ นอกจากนี้ยังเพิ่มสัดส่วนพลังงานหมุนเวียนให้ทุกคนเข้าถึงได้ ผ่านการติดตั้ง solar บนหลังคาในบริเวณสถานีบริการน้ำมันบางจาก และโรงพยาบาลที่อยู่รอบพื้นที่โครงการ โดยกำหนดเป้าที่ 1 เมกะวัตต์ ซึ่งในปี 2566 ติดตั้งได้ 843 กิโลวัตต์

Social Contribution (S) : สร้างสภาพแวดล้อมในการทำงานอยู่ในเกณฑ์มาตรฐาน และอุบัติเหตุจากการทำงานเป็นศูนย์ โดยในปี 2566 มีผลการตรวจสอบสภาพแวดล้อมในสถานประกอบการเป็นไปตามที่กฎหมายกำหนด และไม่มีอุบัติเหตุ หรือการเจ็บป่วยถึงขั้นหยุดงานและเสียชีวิตจากการทำงาน

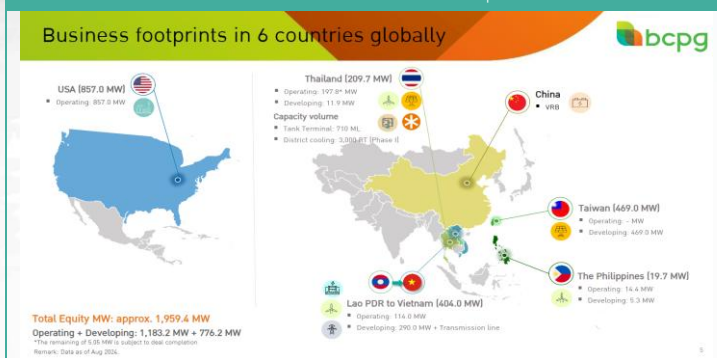
Governance (G) : ตั้งเป้าได้คะแนนการกำกับดูแลกิจการ (CGR) มากกว่า 90% โดยปี 2566 ได้รับคะแนนที่ 106% รวมทั้งยังได้รับการต่ออายุเป็นสมาชิกแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (CAC) ต่อเนื่องเป็นครั้งที่ 3 ซึ่งถือได้ว่าบรรลุเป้าหมายขององค์กรที่วางไว้ นอกจากนี้ยังได้รับมอบรางวัลต่างๆ ในด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น รางวัล SET ESG Ratings ระดับ AA, รางวัล ESG100, โล่ประกาศเกียรติคุณ องค์กรผู้นำด้านก๊าซเรือนกระจก เป็นต้น

ผลการดำเนินงานไตรมาส 2Q68

BCPG (ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	%QoQ	%YoY	1H68	1H67	%YoY
ยอดขาย	1,057	1,093	1,564	1,318	1,194	1,084	1,125	921	731	780	6.7%	-28.0%	1,511	2,278	-33.7%
ต้นทุนขาย	-520	-567	-703	-768	-693	-712	-538	-548	-537	-530	-1.3%	-25.6%	-1,066	-1,405	-24.1%
กำไรขั้นต้น	538	525	861	550	501	372	586	373	194	251	28.9%	-32.6%	445	873	-49.0%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	-154	-168	-139	-127	-122	-244	-149	-157	-114	-123	8.5%	-49.4%	-237	-366	-35.2%
รายได้อื่น	2	4	11	48	21	384	2	12	0	1	161.2%	-99.7%	1	405	-99.7%
EBIT	385	361	732	470	400	512	440	227	81	128	58.0%	-75.0%	209	911	-77.0%
ดอกเบี้ยจ่าย	-229	-248	-370	-421	-419	-411	-370	-330	-305	-299	-1.9%	-27.1%	-604	-830	-27.2%
ภาษีเงินได้	-96	-70	-131	-39	-117	-112	-122	-82	-102	-114	n.m.	n.m.	-216	-229	-5.5%
กำไรสุทธิ	512	201	565	-174	441	1,243	-28	164	153	-651	n.m.	n.m.	-499	1,684	n.m.
Norm Profit	160	183	492	39	343	99	453	228	198	131	-33.7%	32.1%	329	442	-25.6%
EPS (บาท/หุ้น)	0.18	0.07	0.19	-0.06	0.15	0.43	-0.01	0.06	0.05	-0.22	n.m.	n.m.	-0.17	0.58	n.m.
Norm EPS (บาท/หุ้น)	0.05	0.06	0.17	0.01	0.12	0.03	0.16	0.08	0.07	0.05	-33.7%	32.1%	0.11	0.15	-25.6%
Gross margin	50.9%	48.1%	55.0%	41.7%	42.0%	34.3%	52.1%	40.5%	26.6%	32.1%			29.4%	38.3%	
Net profit margin	48.4%	18.4%	36.1%	-13.2%	36.9%	114.7%	-2.5%	17.8%	20.9%	-83.5%			-33.0%	73.9%	

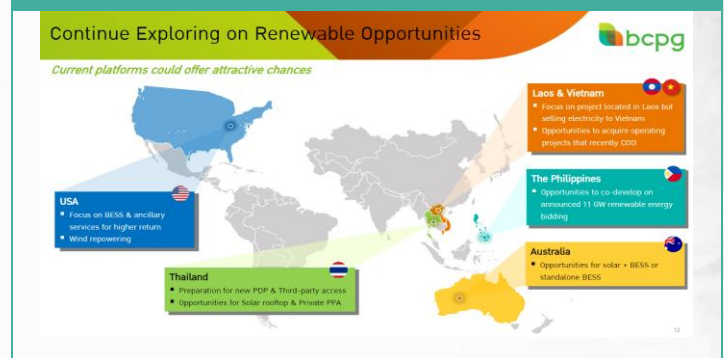
ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

กำลังการผลิตไฟฟ้า ณ ปัจจุบัน



ที่มา : BCPG

ประเทศเป้าหมายของ BCPG



ที่มา : BCPG

ESG PERFORMANCE HIGHLIGHTS



ที่มา : BCPG

ประเด็นความเสี่ยง

1. ความล่าช้าจากการก่อสร้างโรงไฟฟ้า อาจทำให้เกิค่าใช้จ่ายมากกว่าที่คาดการณ์ (Cost Overrun) กระทบต่อ IRR ได้
2. ความเสี่ยงจากการชำรุดอุปกรณ์ของเทคโนโลยีที่ใช้ในการผลิตไฟฟ้า
3. การหยุดฉุกเฉินของโรงไฟฟ้า (Unplanned Shutdown)

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570 ของ BCPG

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
รายได้จากการขาย	4,323	3,571	3,607	3,642
ต้นทุนขาย	(2,491)	(1,587)	(1,607)	(1,612)
กำไรขั้นต้น	1,832	1,984	2,000	2,030
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(672)	(622)	(624)	(624)
รายได้อื่น	649	230	230	231
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	1,808	1,592	1,606	1,637
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทรวม	1,014	1,010	1,187	1,161
ดอกเบี้ยจ่าย	(1,529)	(1,143)	(1,139)	(1,045)
ภาษีเงินได้	(433)	(119)	(127)	(121)
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	860	1,339	1,526	1,632
รายการพิเศษสุทธิ	697	-	-	-
ส่วนได้ส่วนเสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(0)	(9)	(10)	(11)
กำไรสุทธิ	1,819	1,330	1,516	1,621
กำไรปกติ	1,123	1,330	1,516	1,621
การเติบโตของรายได้ดำเนินงาน (%)	-14.1%	-17.4%	1.0%	1.0%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (%)	64.8%	-26.9%	14.0%	6.9%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	42.4%	55.5%	55.5%	55.7%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	42.1%	37.2%	42.0%	44.5%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68
รายได้จากการขาย	1,084	1,125	921	731
ต้นทุนขาย	(712)	(538)	(548)	(537)
กำไรขั้นต้น	372	586	373	194
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(244)	(149)	(157)	(114)
รายได้อื่น	384	2	12	0
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	512	440	227	81
ดอกเบี้ยจ่าย	(411)	(370)	(330)	(305)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบ.รวม	(182)	412	339	444
ภาษีเงินได้	(112)	(122)	(82)	(102)
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	99	453	228	198
กำไร/ขาดทุนจาก Fx และรายการพิเศษ	1,144	(481)	(64)	(45)
ส่วนได้ส่วนเสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(1)	0	0	-
กำไรสุทธิ	1,243	(28)	164	153
กำไรปกติ	99	453	228	198
การเติบโตของรายได้ดำเนินงาน (%) qoq	-9.2%	3.8%	-18.1%	-20.6%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (%) qoq	182.3%	-102.3%	-677.3%	-6.8%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	34.3%	52.1%	40.5%	26.6%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	114.7%	-2.5%	17.8%	20.9%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	3.08	5.57	6.30	6.69
Interest coverage ratio	1.81	1.39	1.41	1.57
Net gearing	0.27	0.26	0.26	0.26
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	2.7%	2.1%	2.4%	2.5%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	6.0%	4.2%	4.4%	4.4%

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน					
กำไรสุทธิก่อนภาษี	1,106	1,820	1,330	1,516	1,621
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด					
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	1,808	1,764	1,497	1,527	1,557
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	316	(1,430)	107	(71)	(136)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	3,230	2,153	2,934	2,973	3,043
กระแสเงินสดจากการลงทุน					
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(651)	(1,036)	(1,226)	(1,263)	(1,301)
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนอื่น	222	146	-	-	-
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(29,294)	6,082	(216)	(76)	(140)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน					
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด เงินกู้	7,324	(9,425)	(1,031)	(417)	(377)
ลด จ่ายปันผล	(756)	(749)	864	682	730
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	15,451	(10,628)	(1,307)	(1,347)	(1,901)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(10,613)	(2,393)	1,410	1,550	1,002

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	9,790	7,346	8,756	10,306	11,308
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	2,545	2,382	2,504	2,633	2,768
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ	23,011	15,818	14,921	13,993	13,036
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	15,483	13,238	13,865	14,529	15,232
สินทรัพย์รวม	74,240	61,992	62,922	64,089	64,784
เงินกู้ระยะสั้น	5,191	882	799	725	658
เจ้าหนี้อื่น	1,708	969	1,066	1,172	1,289
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	2,413	156	156	156	156
เงินกู้ระยะยาว	13,798	8,831	8,694	9,242	9,790
หนี้สินไม่หมุนเวียน	859	58	58	58	58
หนี้สินรวม	44,628	31,066	29,802	28,770	27,115
ทุนที่ชำระแล้ว	14,979	14,979	14,979	14,979	14,979
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	8,095	8,095	8,095	8,095	8,095
กำไรสะสม	6,269	7,255	9,449	11,648	13,999
ส่วนของผู้ถือหุ้น	29,612	30,926	33,120	35,319	37,670
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	74,240	61,992	62,922	64,089	64,784

สมมติฐานในการทำประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
Total Contracted Capacity (MWe)	1,300	1,183	1,573	1,942	2,311
อัตราแลกเปลี่ยน (THB/USD)	33	33	33	33	33
อัตราแลกเปลี่ยน (THB/JPY)	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30
Total Net Margin (%)	21.9%	42.1%	37.2%	42.0%	44.5%
SG&A/Sales (%)	11.7%	15.6%	17.4%	17.3%	17.1%

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส