

# EQUITY TALK

## 2Q66 RESULTS NOTE

### เผชิญขาดทุนหนักขึ้นใน 2Q66 ช่วงสั้นยังขาดปัจจัยหนุน

BBGI รายงานผลประกอบการงวด 2Q66 เป็นขาดทุนสุทธิเพิ่มขึ้น 30.9%QOQ มาอยู่ที่ 40.2 ล้านบาท กดดันจากขาดทุนปกติที่เพิ่มขึ้น 91.6%QOQ มาอยู่ที่ 30.1 ล้านบาท จากรุทธิกิจเอทานอลที่ทั้งปริมาณขายลดลง และต้นทุนวัตถุดิบปรับตัวขึ้นแรง หลังผลผลิตออกสู่ตลาดจำกัด แม้มีแรงหนุนจากราคาไบโอดีเซลที่เพิ่มขึ้น แต่ชดเชยไม่หมด ช่วงสั้นงวด 3Q66 คาดผลประกอบการโดยรวมดีขึ้น QOQ หนุนจากปริมาณขายที่คาดว่าจะฟื้นตัว และค่าใช้จ่ายปิดซ่อมบำรุงที่ลดลง

ปรับลดประมาณการ และปรับไปใช้ FV ณ สิ้นปี 2567 ที่ 4.0 บาท/หุ้น โดยอิง EPS ปี 2567 ที่ 0.15 บาท/หุ้น และใช้ PER เฉลี่ยถ่วงน้ำหนักที่ 27.5 เท่า แม้ภาพรวมผลประกอบการ 2H66 จะดีกว่า 1H66 แต่ภาพรวมทั้งปียังไม่สามารถกลับมาเป็นกำไรได้ อีกทั้งแม้อิง EPS ในปีหน้า แต่ราคาหุ้นปัจจุบันเกินมูลค่าแล้ว ช่วงสั้นขาดผลตอบแทนจากการลงทุนยังต่ำกว่าตลาด คงคำแนะนำ UNDERPERFORM

#### ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

| สิ้นสุด 31 ร.ค.      | 2564    | 2565    | 2566F     | 2567F   | 2568F   |
|----------------------|---------|---------|-----------|---------|---------|
| กำไรสุทธิ (ล้านบาท)  | 960.2   | 20.4    | (4.3)     | 210.1   | 295.1   |
| กำไรปกติ (ล้านบาท)   | 454.2   | 128.6   | (4.3)     | 210.1   | 295.1   |
| EPS(บาท)             | 0.9     | 0.0     | (0.00)    | 0.1     | 0.2     |
| Norm EPS (บาท)       | 0.4     | 0.1     | (0.0)     | 0.1     | 0.2     |
| PER (x)              | 5.3     | 354.1   | (1,663.3) | 34.4    | 24.5    |
| DPS (บาท)            | 0.94    | 0.25    | (0.00)    | 0.06    | 0.08    |
| Dividend Yield (%)   | 18.8%   | 5.0%    | 0.0%      | 1.2%    | 1.6%    |
| จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น) | 1,012.8 | 1,446.0 | 1,446.0   | 1,446.0 | 1,446.0 |

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

#### TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideway

แนวรับ : 4.90 บาท

แนวต้าน : 5.40/6.00 บาท

**OUTPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

**NEUTRAL:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

**UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



10 สิงหาคม 2566

# BBGI

## Underperform

ราคาปัจจุบัน (บาท) 5.00

ราคาเป้าหมาย (บาท) 4.00

Upside (%) -20.0

Dividend yield (%) 0.0

#### CONSENSUS ANALYSIS

| EPS (บาท) | ASPS | IAA Cons | % diff |
|-----------|------|----------|--------|
| 2566F     | 0.00 | 0.07     | -100%  |
| 2567F     | 0.10 | 0.31     | -68%   |

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

#### ESG RATING

|                 |   |
|-----------------|---|
| Arabesque S-Ray | - |
| Moody's         | - |
| MSCI            | - |
| Refinitiv       | - |
| S&P             | - |

ที่มา: Settrade

CG Score n/a

Anti-corruption n/a

ที่มา: IAA CONSENSUS

#### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

ณลินรัตน์ กิตติภาพรัตน์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 018350

ธัญญา อุดม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 066756

# EQUITY TALK

## 2Q66 เติบโตจากทุนหักขึ้น จากรุทธิจเอทานอลที่แย่ง

BBGI รายงานผลประกอบการงวด 2Q66 เติบโตเป็นทุนสุทธิเพิ่มขึ้น 30.9%qoq มาอยู่ที่ 40.2 ล้านบาท กดดันผลการดำเนินงานปกติที่แย่ง โดย เติบโตผลขาดทุนปกติเพิ่มขึ้น 91.6%qoq มาอยู่ที่ 30.1 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ที่ลดลงมาอยู่เพียง 2.2% จาก 3.1% ในงวด 1Q66 จากต้นทุนวัตถุดิบที่ปรับตัวสูงขึ้น จากทั้งปริมาณอ้อยและมันสำปะหลังที่ได้รับผลกระทบจากภัยธรรมชาติที่มีฝนตกหนักและน้ำท่วมในช่วงฤดูเก็บเกี่ยว ส่งผลให้ผลผลิตออกสู่ตลาดได้อย่างจำกัด ถึงแม้ว่ารายได้จากการขายโดยรวมจะปรับตัวขึ้นเล็กน้อย 3.7%qoq มาอยู่ที่ 3.0 พันล้านบาท จากราคาขายไบโอดีเซลที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น เนื่องจากสต็อกวัตถุดิบ CPO ในตลาดโลกปรับตัวลดลง ถึงแม้ว่าราคาขายเอทานอลจะปรับตัวลดลงตามราคาเอทานอลอ้างอิงในท้องตลาด และปริมาณขายโดยรวมทั้งในส่วนของเอทานอลและไบโอดีเซลจะลดลง 7.1%qoq และ 1.5%qoq มาอยู่ที่ 26 และ 66 ล้านบาท ตามลำดับ จากแผนบริหารการขายของทางบริษัท ที่ต้องการเตรียมสต็อกไว้ขายในช่วง 2H66 ก็ตาม สุทธิแล้วส่งผลให้กำไรขั้นต้น (ไม่รวมผลกระทบจาก stock loss และ NRV) ปรับตัวลดลง 24.8%qoq มาอยู่ที่ 67.6 ล้านบาท

นอกจากนี้ ยังมีแรงกดดันจากค่าใช้จ่าย SG&A ที่ปรับตัวสูงขึ้น 4.1%qoq มาอยู่ที่ 86.3 ล้านบาท เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายในการหยุดซ่อมบำรุงโรงงานผลิตเอทานอลตามแผนเพิ่มขึ้นจากงวดก่อนหน้า

แต่อย่างไรก็ตาม ยังมีแรงหนุนชดเชยบางส่วนจากการรับรู้เงินปันผลรับของ UBE (BBGI ถือหุ้น 12.4%) 19.4 ล้านบาท จากที่ไม่มีรายการดังกล่าวในงวดก่อนหน้า

ในส่วนของการขายพิเศษ สุทธิแล้วบันทึกเป็นขาดทุนลดลง 32.7%qoq มาอยู่ที่ 10.1 ล้านบาท ประกอบด้วย 1)ขาดทุน stock และ NRV 23.0 ล้านบาท, 2) กำไรจากคดีความข้อพิพาทในสัญญาก่อสร้างโรงงานของบริษัทย่อยแห่งหนึ่ง กับผู้รับเหมา สุทธิ 12.9 ล้านบาท เทียบกับงวด 1Q66 ที่มีการบันทึกขาดทุน stock และ NRV 15.0 ล้านบาท เพียงรายการเดียว

โดยรวมแล้วผลการดำเนินงานปกติในช่วง 1H66 พลิกเป็นขาดทุน 45.7 ล้านบาท จากเดิมที่เป็นกำไร 67.6 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงระยะเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า

## ปรับลดประมาณการ...3Q66 คาดฟื้นตัว QoQ

ฝ่ายวิจัยปรับลดประมาณการกำไรปี 2566 ลงโดยคาดว่าจะยังเติบโตเป็นขาดทุน 4.3 ล้านบาท จากเดิมที่เป็นกำไร 299.7 ล้านบาท และปรับลดประมาณการกำไรปี

# EQUITY TALK

2567-68 ลง 46.7% และ 33.4% จากเดิม มาอยู่ที่ 210.1 ล้านบาท และ 295.1 ล้านบาท ตามลำดับ เพื่อสะท้อน

1) ปริมาณขายน้ำมันโดยรวมในประเทศไทยที่คาดว่าจะอยู่ในระดับต่ำ จากแนวโน้มเศรษฐกิจที่ยังไม่กลับมาฟื้นตัวในระดับที่เคยประเมินไว้ รวมถึงผลกระทบจากนโยบายภาครัฐที่ส่งเสริมการใช้แก๊สโซฮอล์ E20 เป็นน้ำมันเบนซินพื้นฐาน และลดการอุดหนุนแก๊สโซฮอล์ E85 ตั้งแต่ 4Q65 เป็นต้นมา ส่งผลให้ความต้องการใช้เอทานอลปรับตัวลดลงตามอัตราส่วนผสมที่ต่ำลง โดยปรับลดปริมาณขายเอทานอลลงเฉลี่ยปีละ 14.6% จากเดิมมาอยู่ที่ 134.1, 142.2, และ 151.5 ล้านลิตร ตามลำดับ รวมถึงปรับลดปริมาณขายไบโอดีเซลลงเฉลี่ยปีละ 9.2% จากเดิม มาอยู่ที่ 190, 194.8, และ 207.4 ล้านลิตร ตามลำดับ

2) ต้นทุนวัตถุดิบทั้งกากน้ำตาล, มันสำปะหลัง, และน้ำมันปาล์มดิบ ที่ได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์ภัยธรรมชาติ ส่งผลให้มีราคาสูงกว่าระดับปกติ เนื่องจากผลผลิตออกสู่ตลาดได้อย่างจำกัด โดยฝ่ายวิจัยปรับลดสมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจเอทานอล ในปี 2566-2567 มาอยู่ที่ -2.3% และ 3.2% จากเดิม 6.0% และ 8.0% ตามลำดับ และปรับสมมติฐานระยะยาวปี 2568 เป็นต้นไปมาอยู่ที่ 5.0% จากเดิม 8.0% ขณะที่ธุรกิจไบโอดีเซลปรับลดสมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้นปี 2566 ลงมาอยู่ที่ 4.7% จากเดิม 6.8% และยังคงสมมติฐานระยะยาวตั้งแต่ปี 2567 เป็นต้นไปที่ 6.8% ไว้ดังเดิม

ช่วงสั้นงวด 3Q66 คาด BBGI จะมีผลการดำเนินงานปกติดีขึ้น QoQ หนุนหลักจากปริมาณขายเอทานอลและไบโอดีเซลที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น ตามแผนนโยบายการของบริษัทฯ ในช่วงปลายปีรวมถึงคาดว่าจะใช้จ่าย SG&A จะปรับตัวลดลงสู่ระดับปกติ เนื่องจากคาดว่าจะไม่มีการหยุดซ่อมบำรุงโรงงานผลิตเอทานอลดังที่เกิดขึ้นในช่วงนี้ ขณะที่ราคาขายโดยรวม และรายได้จากธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพที่มีมูลค่าสูงคาดว่าจะทรงตัวใกล้เคียงในระดับเดิม QoQ

## การประกอบธุรกิจตามหลักความยั่งยืน (ESG) BBGI:

**ด้านสิ่งแวดล้อม(Environment) :** มุ่งมั่นดำเนินธุรกิจในการลงทุนในธุรกิจใหม่อย่างมีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อม มีการวิเคราะห์และบริหารความเสี่ยงตลอดห่วงโซ่อุปทาน และสนับสนุนการใช้วิจัยและพัฒนาเทคโนโลยีพลังงานสะอาด และส่งเสริมให้พนักงานทุกระดับตระหนักถึงด้านต่อสิ่งแวดล้อม อีกทั้งยังสนับสนุนนโยบายรัฐด้วยการดำเนินธุรกิจตามแนวทางเศรษฐกิจชีวภาพ เศรษฐกิจหมุนเวียน และเศรษฐกิจสีเขียว (BCG Model)



# EQUITY TALK

**ด้านสังคม (Social) :** มุ่งปฏิบัติต่อผู้มีส่วนได้เสียของบริษัท รวมถึงการนำหลักเศรษฐกิจพอเพียงมาใช้ในการส่งเสริมสนับสนุนความเป็นอยู่ที่ดีของชุมชน และให้ความช่วยเหลือกลุ่มผู้ที่ได้รับความเดือดร้อนจากภัยพิบัติต่างๆในระดับที่เหมาะสม นอกจากนี้ยังมีนโยบายความรับผิดชอบต่อสังคม และปฏิบัติตามกฎหมายอย่างเคร่งครัด

**ธรรมาภิบาล (Governance) :** มุ่งมั่นดำเนินธุรกิจตามหลักกำกับกิจการที่ดี (Corporate Governance หรือ CG Code) ของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์ และตรวจสอบหลักทรัพย์ ภายใต้ระบบปฏิบัติงานที่โปร่งใส ตรวจสอบได้ เป็นองค์กรที่มีจริยธรรม ซึ่งจะช่วยสร้างคุณค่าให้กิจการอย่างยั่งยืน และสร้างความเชื่อมั่นให้กับผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่าย โดย บริษัทได้จัดทำ “นโยบายกำกับดูแลกิจการที่ดี” โดยอิงตามหลักกำกับดูแลของ ก.ล.ต. เพื่อให้พนักงานทุกฝ่ายปฏิบัติตามอย่างเคร่งครัด

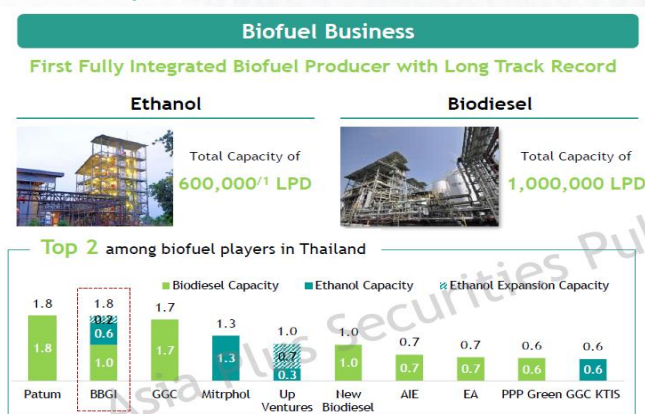
## EQUITY TALK

## ตารางผลการดำเนินงานย้อนหลังรายไตรมาส

| Key Data (ล้านบาท)      | 1Q64    | 2Q64    | 3Q64    | 4Q64    | 1Q65    | 2Q65    | 3Q65    | 4Q65    | 1Q66    | 2Q66    | %QoQ   | %YoY   | 1H66    | 1H65    | %YoY    |
|-------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|--------|---------|---------|---------|
| รายได้รวม               | 3,398   | 3,539   | 3,158   | 4,001   | 3,740   | 3,413   | 2,951   | 3,270   | 2,942   | 3,049   | 3.7%   | -10.7% | 5,991   | 7,153   | -16.2%  |
| ต้นทุนขาย               | (3,030) | (3,308) | (2,953) | (3,774) | (3,420) | (3,376) | (2,955) | (3,158) | (2,867) | (2,992) | 4.4%   | -11.4% | (5,858) | (6,796) | -13.8%  |
| กำไรขั้นต้น             | 368     | 231     | 204     | 227     | 320     | 37      | (4)     | 112     | 75      | 57      | -23.2% | 55.4%  | 132     | 357     | -62.9%  |
| ดอกเบี้ยและรายได้อื่น   | 11      | 7       | 11      | 9       | 8       | 7       | 7       | 11      | 14      | 61      | 345.6% | 731.6% | 75      | 15      | 404.0%  |
| กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี | 322     | 192     | 780     | 152     | 242     | (15)    | (72)    | 36      | (5)     | 20      | N/A    | N/A    | 15      | 227     | -93.4%  |
| ดอกเบี้ยจ่าย            | (23)    | (28)    | (30)    | (27)    | (26)    | (24)    | (24)    | (20)    | (19)    | (21)    | 7.1%   | -13.7% | (40)    | (51)    | -20.5%  |
| กำไรปกติ                | 202     | 107     | 88      | 57      | 130     | 5       | (35)    | 28      | (16)    | (30)    | 91.6%  | N/A    | (46)    | 135     | N/A     |
| กำไรสุทธิ               | 203     | 107     | 594     | 57      | 130     | (56)    | (69)    | 15      | (31)    | (40)    | 30.9%  | -28.4% | (71)    | 74      | N/A     |
| EPS (บาท)               | 0.40    | 0.21    | 1.17    | 0.11    | 0.26    | (0.11)  | (0.14)  | 0.03    | (0.06)  | (0.08)  | 30.9%  | -28.4% | (0.14)  | 0.15    | -195.4% |
| Norm EPS (บาท)          | 0.40    | 0.21    | 0.17    | 0.11    | 0.26    | 0.01    | (0.07)  | 0.06    | (0.03)  | (0.06)  | 91.6%  | N/A    | (0.09)  | 0.27    | -133.8% |
| Gross Margin            | 10.8%   | 6.5%    | 6.5%    | 5.7%    | 8.6%    | 1.1%    | -0.1%   | 3.4%    | 2.5%    | 1.9%    |        |        | 2.2%    | 17.3%   |         |
| Net Profit Margin       | 6.0%    | 3.0%    | 2.8%    | 1.4%    | 3.5%    | 0.1%    | -1.2%   | 0.9%    | -0.5%   | -1.0%   |        |        | -1.2%   | 9.0%    |         |

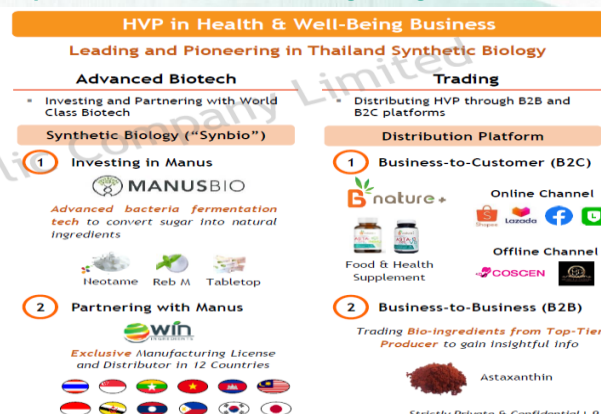
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## ธุรกิจเชื้อเพลิงชีวภาพของ BBGI



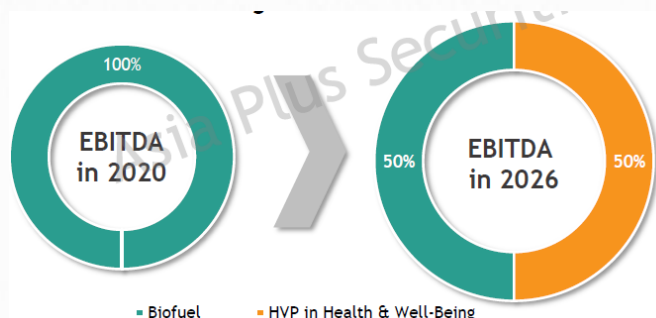
ที่มา: BBGI

## ธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพที่มีมูลค่าสูงของ BBGI



ที่มา: BBGI

## เป้าหมายสัดส่วน EBITDA ในช่วง 3-4 ข้างหน้า



ที่มา: BBGI

## ประเด็นความเสี่ยงที่สำคัญ

- ความเสี่ยงจากราคาต้นทุนวัตถุดิบ รวมไปถึงราคาขายเอทานอลและไบโอดีเซล มีความผันผวนตามกลไกตลาดในแต่ละช่วง
- ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่ในการขายเอทานอลและไบโอดีเซล รวมไปถึงการจัดหาจากน้ำตาจากโรงงาน KSL
- ความเสี่ยงจากการจัดหาสารฐานปฏิบัติการที่อาจไม่เพียงพอ ด้านการขนส่งที่อาจเกิดอุบัติเหตุหรือผลกระทบต่อคุณภาพสินค้า
- ความเสี่ยงด้านการเปลี่ยนแปลงนโยบายสนับสนุนของทางภาครัฐ เช่น การปรับสัดส่วนโครงสร้างน้ำมันไบโอดีเซล เป็นต้น

ที่มา: BBGI

## EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ BBI

| งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)                       |          |         |          |          |
|----------------------------------------------|----------|---------|----------|----------|
| สิ้นสุด 31 ธ.ค.                              | 2565     | 2566F   | 2567F    | 2568F    |
| รายได้รวม                                    | 13,374   | 9,590   | 10,025   | 10,688   |
| ต้นทุนขาย                                    | (12,910) | (9,326) | (9,446)  | (10,002) |
| กำไรขั้นต้น                                  | 464      | 264     | 579      | 686      |
| ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร                  | (310)    | (222)   | (232)    | (237)    |
| EBIT                                         | 192      | 85      | 390      | 492      |
| ดอกเบี้ยจ่าย                                 | (95)     | (93)    | (69)     | (54)     |
| รายได้อื่นๆ                                  | 45       | 44      | 44       | 43       |
| EBT                                          | 97       | (8)     | 321      | 438      |
| ภาษีเงินได้                                  | (0)      | 1       | (41)     | (56)     |
| กำไรปกติ                                     | 129      | (4)     | 210      | 295      |
| กำไร/ขาดทุนจาก Fx                            | -        | -       | -        | -        |
| รายการพิเศษอื่นๆ                             | (108)    | -       | -        | -        |
| ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม | 76       | (3)     | 70       | 87       |
| กำไรสุทธิ                                    | 20       | (4)     | 210      | 295      |
| การเติบโตของรายได้                           | -5.1%    | -28.3%  | 4.5%     | 6.6%     |
| การเติบโตของกำไรสุทธิ                        | -97.9%   | -121.3% | -4932.9% | 40.5%    |
| อัตราส่วนกำไรขั้นต้น                         | 3.5%     | 2.8%    | 5.8%     | 6.4%     |
| อัตราส่วนกำไรสุทธิ                           | 0.2%     | 0.0%    | 2.1%     | 2.8%     |
| งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)              |          |         |          |          |
| สิ้นสุด 31 ธ.ค.                              | 3Q65     | 4Q65    | 1Q66     | 2Q66     |
| รายได้รวม                                    | 2,951    | 3,270   | 2,942    | 3,049    |
| ต้นทุนขาย                                    | (2,955)  | (3,158) | (2,867)  | (2,992)  |
| กำไรขั้นต้น                                  | (4)      | 112     | 75       | 57       |
| รายได้อื่นๆ                                  | 7        | 11      | 14       | 61       |
| ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร                  | (72)     | (85)    | (90)     | (115)    |
| EBIT                                         | (72)     | 36      | (5)      | 20       |
| ดอกเบี้ยจ่าย                                 | (24)     | (20)    | (19)     | (21)     |
| EBT                                          | (96)     | 16      | (25)     | (0)      |
| ภาษีเงินได้                                  | 7        | 3       | (1)      | (9)      |
| กำไรปกติ                                     | (35)     | 28      | (16)     | (30)     |
| กำไร/ขาดทุนจาก Fx                            | -        | -       | -        | -        |
| รายการพิเศษอื่นๆ                             | (34)     | (13)    | (15)     | (10)     |
| ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม | (20)     | 4       | 5        | 30       |
| กำไรสุทธิ                                    | (69)     | 15      | (31)     | (40)     |
| การเติบโตของรายได้                           | -13.6%   | 10.8%   | -10.0%   | 3.7%     |
| การเติบโตของกำไรสุทธิ                        | 22.9%    | -121.8% | -304.4%  | 30.9%    |
| อัตราส่วนกำไรขั้นต้น                         | -0.1%    | 3.4%    | 2.5%     | 1.9%     |
| อัตราส่วนกำไรสุทธิ                           | -2.3%    | 0.5%    | -1.0%    | -1.3%    |
| อัตราส่วนทางการเงิน                          |          |         |          |          |
| สิ้นสุด 31 ธ.ค.                              | 2565     | 2566F   | 2567F    | 2568F    |
| Current Ratio (เท่า)                         | 3.5      | 2.5     | 2.4      | 2.6      |
| อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)       | 13.2     | 11.6    | 13.3     | 13.4     |
| อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)       | 13.5     | 9.7     | 9.1      | 9.3      |
| อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)      | 20.9     | 18.6    | 19.4     | 19.8     |
| Debt to Equity Ratio                         | 0.4      | 0.5     | 0.4      | 0.3      |
| Net Gearing ratio (%)                        | 14.0%    | 24.7%   | 16.9%    | 9.9%     |
| ROAA (%)                                     | 0.2%     | 0.0%    | 1.5%     | 2.1%     |
| ROAE (%)                                     | 0.2%     | 0.0%    | 2.1%     | 2.9%     |

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ BBGI

| งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)                             |         |         |         |         |
|-----------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|
| สิ้นสุด 31 ธ.ค.                                     | 2565    | 2566F   | 2567F   | 2568F   |
| กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน                          |         |         |         |         |
| กำไรสำหรับปี                                        | 97      | (7)     | 280     | 383     |
| รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด                  |         |         |         |         |
| ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย                          | 422     | 598     | 608     | 618     |
| กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้                   | (0)     | -       | -       | -       |
| อื่นๆ                                               | 93      | 93      | 69      | 54      |
| เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน                     | (119)   | 170     | (57)    | (101)   |
| กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ                     | 463     | 853     | 900     | 953     |
| กระแสเงินสดจากการลงทุน                              |         |         |         |         |
| เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น                        | (1,220) | -       | -       | -       |
| เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร                           | (387)   | (1,500) | (200)   | (200)   |
| กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ                         | (1,615) | (1,406) | (116)   | (125)   |
| กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน                          |         |         |         |         |
| เพิ่ม/ลด เงินกู้                                    | (1,902) | 1,282   | (1,381) | (495)   |
| เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น                   | 4,464   | -       | -       | -       |
| อื่นๆ                                               | (380)   | (455)   | (67)    | (138)   |
| เพิ่ม/ลด จ่ายปันผล                                  | (289)   | (362)   | 2       | (84)    |
| กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ                     | 2,183   | 828     | (1,448) | (632)   |
| เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ                                | 1,414   | 1,690   | 1,026   | 1,222   |
| งบดุล (ล้านบาท)                                     |         |         |         |         |
| สิ้นสุด 31 ธ.ค.                                     | 2565    | 2566F   | 2567F   | 2568F   |
| เงินสดและเทียบเท่าเงินสด                            | 1,414   | 1,690   | 1,026   | 1,222   |
| ลูกหนี้การค้า                                       | 911     | 738     | 772     | 823     |
| สินค้าคงเหลือ                                       | 892     | 1,035   | 1,049   | 1,110   |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น                              | -       | 3,217   | -       | 2,846   |
| ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ                        | 6,187   | 7,090   | 6,682   | 6,264   |
| สินทรัพย์รวม                                        | 14,106  | 14,983  | 13,900  | 13,753  |
| เจ้าหนี้การค้า                                      | 517     | 485     | 491     | 520     |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่น                                | 317     | 1,235   | 1,190   | 1,159   |
| หนี้สินการเงินระยะสั้น                              | 633     | 353     | 266     | 192     |
| หนี้สินการเงินระยะยาว                               | 2,191   | 2,825   | 1,579   | 1,203   |
| หนี้สินรวม                                          | 3,825   | 5,070   | 3,705   | 3,260   |
| ทุนที่ชำระแล้ว                                      | 3,615   | 3,615   | 3,615   | 3,615   |
| ส่วนเกินมูลค่าหุ้น                                  | 1,951   | 1,951   | 1,951   | 1,951   |
| กำไรสะสม                                            | 1,950   | 1,584   | 1,796   | 2,007   |
| ส่วนของผู้ถือหุ้น                                   | 10,281  | 9,913   | 10,195  | 10,493  |
| หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น                         | 14,106  | 14,983  | 13,900  | 13,753  |
| สมมติฐานในการประมาณการ                              |         |         |         |         |
| สิ้นสุด 31 ธ.ค.                                     | 2565    | 2566F   | 2567F   | 2568F   |
| ปริมาณผลดีเอทานอล (ล้านลิตร/ปี)                     | 141.0   | 134.1   | 142.2   | 151.5   |
| ราคาขายเอทานอล (บาท/ลิตร)                           | 27.4    | 23.0    | 23.6    | 23.6    |
| ปริมาณผลดีไบโอดีเซล (ล้านลิตร/ปี)                   | 208.0   | 190.0   | 194.8   | 207.4   |
| ราคาขายไบโอดีเซล (บาท/ลิตร)                         | 45.9    | 31.5    | 31.5    | 31.5    |
| ราคาต้นทุนมันสำปะหลัง (บาท/กิโลกรัม)                | 8.5     | 9.2     | 7.5     | 6.7     |
| ราคาต้นทุนกากน้ำตาล (บาท/กิโลกรัม)                  | 5.7     | 6.5     | 5.0     | 4.3     |
| น้ำมันปาล์มดิบ (CPO)                                | 38.0    | 28.2    | 28.2    | 19.6    |
| รายได้ธุรกิจผลิตไฟฟ้าที่มีคุณภาพสูง (HVP) (ล้านบาท) | 4.5     | 7.8     | 8.6     | 19.5    |
| จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)                                | 1,446.0 | 1,446.0 | 1,446.0 | 1,446.0 |

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส