

EQUITY TALK

2Q66 RESULTS NOTE

2Q66 กำไรปกติใกล้เคียง 3Q66 มองกำไรเริ่มอ่อนตัว

BPP รายงานกำไรสุทธิงวด 2Q66 ลดลง 36.7%QOQ มาอยู่ที่ 1.3 พันล้านบาท แต่ดีกว่าคาด ส่วนต่างหลักมาจากกำไรพิเศษที่สูงกว่าที่คาดไว้ อย่างไรก็ตามกำไรปกติเพิ่มขึ้น 43.7%QOQ มาอยู่ที่ 1.2 พันล้านบาท ใกล้เคียงคาด หนุนจากการเข้าสู่ช่วงฤดูร้อน ขณะที่งวด 3Q66 คาดกำไรเริ่มอ่อนตัวลง QOQ กดดันจากกลุ่ม CHP, BLCP, และ HPC ที่คาดปริมาณขายไฟฟ้าเริ่มลดลงตามฤดูกาล แต่ยังคงได้บ้างจากการรับรู้ TEMPLE II ในไตรมาสแรก และอยู่ในช่วงฤดูร้อนของ USA

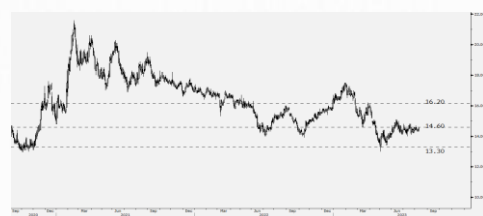
คงประมาณการและ FV ปี 2566 อยู่ที่ 18 บาท/หุ้น คาดผลตอบแทนจากการลงทุน น่าจะสอดคล้องใกล้เคียงกับกลุ่มโรงไฟฟ้า ที่เริ่มเห็นฐานกำไรทยอยฟื้นตัวได้ดีในปี 2566-67 ขณะที่ราคาหุ้นปัจจุบันมี Upside สูง สามารถหาจังหวะสะสมลงทุน รับปันผลสม่ำเสมอ ซึ่งคาดหวัง DIVIDEND YIELD กว่า 4% ต่อปี

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
รายได้ (ล้านบาท)	6,784	24,501	15,650	17,221	17,206
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	3,127	5,739	3,648	4,144	3,988
Norm Profit (ล้านบาท)	2,711	2,805	3,648	4,144	3,988
EPS (บาทต่อหุ้น)	1.03	1.88	1.20	1.36	1.31
PER (เท่า)	14.1	7.7	12.1	10.7	11.1
Dividend Yield (%)	4.5%	5.2%	4.1%	4.7%	4.5%
DPS (บาทต่อหุ้น)	0.65	0.75	0.60	0.68	0.65
BVS (บาทต่อหุ้น)	16.27	17.32	18.12	19.01	19.89
PBV (เท่า)	0.89	0.84	0.80	0.76	0.73

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideway

แนวรับ : 13.30 บาท

แนวต้าน : 14.60/16.20 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



11 สิงหาคม 2566

BPP

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท) 14.50

ราคาเป้าหมาย (บาท) 18.00

Upside (%) 24.4

Dividend yield (%) 4.1

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	1.20	1.25	-4%
2567F	1.36	1.35	1%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ESG RATING

Arabesque S-Ray	60.13
Moody's	-
MSCI	-
Refinitiv	72.38
S&P	73.00

ที่มา: Settrade

CG Score

Anti-corruption

ที่มา: IAA CONSENSUS

ดีเลิศ
ได้รับการรับรอง

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

ณสินรัตน์ กิตติคำพลรัตน์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018350

ธัญญา อุดม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 066756

EQUITY TALK

กำไรปกติ 2Q66 เติบโตได้ดี QoQ ใกล้เคียงคาด

BPP รายงานกำไรสุทธิงวด 2Q66 ปรับตัวลดลง 36.7%qoq มาอยู่ที่ 1.3 พันล้านบาท แต่ดีกว่าที่คาดการณ์ไว้ โดยส่วนแตกต่างหลักมาจากรายการพิเศษที่สุทธิแล้วบันทึกเป็นกำไร จากเดิมที่คาดว่าจะเป็ผลขาดทุน

โดยกำไรพิเศษในงวดนี้ ปรับตัวลดลง 86.0%qoq มาอยู่ที่ 183.6 ล้านบาท สาเหตุหลัก เนื่องจากการไม่มีการบันทึกกำไรจากการวัดมูลค่าเงินลงทุนของธุรกิจแบตเตอรี่ 1.3 พันล้านบาท ดังที่เกิดขึ้นในงวดก่อนหน้า ถึงแม้ว่าจะมีกำไร Fx และรายการพิเศษอื่นๆสุทธิ 183.6 ล้านบาท เทียบกับงวด 1Q66 ที่บันทึกกลับเป็นขาดทุน 24.6 ล้านบาท ก็ตาม

แต่อย่างไรก็ตาม หากตัดรายการพิเศษและพิจารณาเฉพาะกำไรปกติ พบว่าปรับตัวเพิ่มขึ้น 43.7%qoq มาอยู่ที่ 1.2 พันล้านบาท ใกล้เคียงคาด หนุนหลักจากจากโรงไฟฟ้า Temple I ในสหรัฐฯ ที่รายได้ปรับตัวดีขึ้น 44.8%qoq มาอยู่ที่ 1.8 พันล้านบาท หนุนจากทั้งปริมาณขายไฟฟ้า และราคาขายไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น จากการเริ่มต้นเข้าสู่ช่วงฤดูร้อนในสหรัฐฯ ประกอบกับสภาพอากาศที่ร้อนผิดปกติในปีนี้ ส่งผลให้ความต้องการใช้ไฟฟ้าสำหรับเครื่องปรับอากาศเพิ่มขึ้น ถึงแม้ว่าในงวดนี้ จะมีการหยุดซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้าดังกล่าวตามแผนเป็นเวลา 30 วัน ก็ตาม รวมถึงยังมีแรงหนุนจากต้นทุนถ่านหินในประเทศจีนที่ปรับตัวลดลง รว 16.7%qoq มาอยู่ที่ 1.0 พันยวณ/ตัน ถึงแม้ว่ารายได้ขายไฟฟ้าจากกลุ่มโรงไฟฟ้า CHP ในประเทศจีน จะปรับตัวลดลง 48.3%qoq มาอยู่ที่ 1.2 พันล้านบาท หลังจากผ่านพ้นช่วงฤดูหนาวในช่วงต้นปีมาแล้วก็ตาม โดยรวมแล้วส่งผลให้ผลประกอบการพลิกกลับมาเป็นกำไรขึ้นต้น 507.2 ล้านบาท จากเดิมที่บันทึกเป็นขาดทุนขึ้นต้น 131.2 ล้านบาทในงวด 1Q66

นอกจากนี้ ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 2.0%qoq มาอยู่ที่ 1.3 พันล้านบาท หนุนหลักจากโรงไฟฟ้า HPC และ BLCP ที่ปริมาณขายไฟฟ้าโดยรวมปรับตัวสูงขึ้นตามการเข้าสู่ช่วงฤดูร้อนในประเทศไทย ประกอบกับไม่มีการหยุดซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้า BLCP ตามแผนดังที่เกิดขึ้นในงวดก่อนหน้าเป็นเวลา 28 วัน

แต่อย่างไรก็ตาม ยังมีแรงกดดันบางส่วนจากค่าใช้จ่าย SG&A ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 8.1%qoq มาอยู่ที่ 500.2 ล้านบาท จากค่าใช้จ่ายในการบริหารที่เพิ่มขึ้น เพื่อยุทธการลงทุนในสหรัฐฯ และต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้น 7.0%qoq มาอยู่ที่ 297.2 ล้านบาท จากดอกเบี้ยหุ้นกู้ที่ BPP มีการเสนอขายในช่วง 2Q66 และการเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ยลอยตัวในท้องตลาด

EQUITY TALK

โดยรวมแล้วกำไรปกติ 1H66 อยู่ที่ 2.0 พันล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้น 81.6% จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า และคิดเป็นสัดส่วน 53.6% ของประมาณการกำไรปกติทั้งปี 2566 ที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้

คงประมาณการ...งวด 3Q66 คาดกำไรเริ่มอ่อนตัว

คงประมาณการกำไรปกติปี 2566 ที่ 3.6 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 30.0%yoy หนุนหลักจากอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ที่ปรับตัวดีขึ้น หลังจากต้นทุนถ่านหินคาดว่าจะทยอยปรับตัวลดลง YoY จากราคาที่สูงผิดปกติในปี 2565 อีกทั้งยังมีแรงหนุนจากการรับรู้โครงการโรงไฟฟ้า Temple II ตั้งแต่ 10 ก.ค. 2566 เป็นต้นไป

ช่วงสั้น งวด 3Q66 คาดกำไรปกติเริ่มอ่อนตัว QoQ กดดันจากส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วม HPC และ BLCF ที่คาดว่าจะปรับกำไรไฟฟ้าจะเริ่มอ่อนตัวหลังจากผ่านพ้นช่วงความต้องการใช้ไฟฟ้าสูงสุดมาแล้วใน 2Q66 รวมถึงกลุ่มโรงไฟฟ้า CHP ในประเทศจีน ที่เข้าสู่ช่วง low season ของโรงไฟฟ้าถ่านหิน แต่ยังมีแรงหนุนชัดเจนได้จากรายได้ขายไฟฟ้าในสหรัฐฯ ที่คาดว่าจะปรับตัวสูงขึ้น QoQ ตามการเข้าสู่ช่วงฤดูร้อน และสภาพอากาศร้อนผิดปกติที่คาดว่าจะคงอยู่ ประกอบกับไม่มีค่าใช้จ่ายหยุดซ่อมบำรุงในโรงไฟฟ้า Temple I ดังที่เกิดขึ้นในงวดนี้ อีกทั้งจะเริ่มรับรู้โครงการ Temple II เข้ามาในไตรมาสแรก

แนวทางประกอบธุรกิจตามหลักความยั่งยืน (ESG) ของ BPP

ด้านสิ่งแวดล้อม (Environment) : แสวงหาโอกาสลงทุนในพลังงานหมุนเวียนและใช้เทคโนโลยีการผลิตที่มีประสิทธิภาพสูง เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อมในการผลิตไฟฟ้า และพลังงานในรูปแบบอื่นๆ โดยทุกกระบวนการผลิตมีระบบจัดการด้านสิ่งแวดล้อมตามมาตรฐานสากล รวมถึงลดการใช้ทรัพยากรหรือใช้ทรัพยากรให้มีประสิทธิภาพสูงสุด ป้องกันผลกระทบที่แหล่งกำเนิด และการจัดการสิ่งแวดล้อมที่เหมาะสมต่อห่วงโซ่อุปทาน นอกจากนี้ยังลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมในการผลิตไฟฟ้า และมีการตรวจสอบจากองค์กรอิสระอย่างสม่ำเสมอ

ด้านสังคม (Social) : เคารพหลักสิทธิมนุษยชน ดำเนินธุรกิจด้วยความโปร่งใส ให้ความสำคัญกับการดำเนินงานด้านการมีส่วนร่วมของชุมชนและความรับผิดชอบต่อสังคม โดยการสร้างการมีส่วนร่วมกับผู้มีส่วนได้เสียตั้งแต่ช่วงเริ่มต้นโครงการผ่านกระบวนการวิเคราะห์ผู้มีส่วนได้เสียและความต้องการด้านต่าง ๆ เพื่อสร้างความเข้าใจและกำหนดช่องทางการสื่อสารข้อมูลกับผู้มีส่วนได้เสียแต่ละกลุ่มอย่างมีประสิทธิภาพ ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้มีการชำระภาษีอย่างครบถ้วนเพื่อใช้ในการพัฒนาท้องถิ่น สร้างโอกาสในการจ้างงาน รวมถึงดำเนินโครงการพัฒนาชุมชนตามความเหมาะสม

EQUITY TALK

ธรรมาภิบาล (Governance) : ต่อด้านการคอร์รับชั่น และได้กำหนดแนวปฏิบัติ เพื่อให้การปฏิบัติงานของพนักงานทุกฝ่ายเป็นไปตามหลักธรรมาภิบาล รวมถึงเผยแพร่นโยบายและแนวปฏิบัติให้แก่ลูกค้าและพันธมิตรทางธุรกิจได้รับทราบและปฏิบัติไปในทิศทางเดียวกัน อีกทั้งยังให้ความสำคัญกับกระบวนการรับข้อร้องเรียนเกี่ยวกับธรรมาภิบาลผ่านทางเว็บไซต์บริษัทฯ โดยบริษัทฯ จะให้ความสำคัญคุ้มครองผู้ร้องเรียนในการรักษาข้อมูลร้องเรียนไว้เป็นความลับซึ่งข้อมูลดังกล่าวจะถูกส่งผ่านเลขานุการคณะกรรมการบริษัทฯ เพื่อนำเรื่องเข้าสู่กระบวนการตรวจสอบและแก้ไขในระยะเวลาที่เหมาะสม

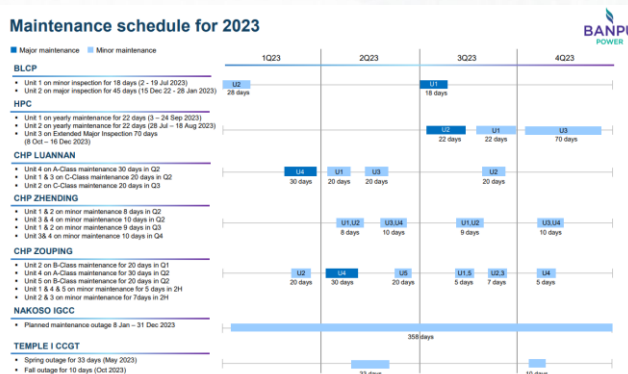
EQUITY TALK

ตารางผลการดำเนินงานย้อนหลังรายไตรมาส

BPP (ล้านบาท)	1Q64	2Q64	3Q64	4Q64	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	%QoQ	%YoY	1H66	1H65	%YoY
รายได้จากการขาย	1,812	861	1,048	3,064	3,861	4,377	4,956	11,308	3,450	2,918	-15.4%	-33.3%	6,368	8,237	-22.7%
ต้นทุนขาย	-1,462	-964	-1,189	-3,209	-3,609	-3,898	-4,355	-10,228	-3,582	-2,410	-32.7%	-38.2%	-5,992	-7,507	-20.2%
กำไรขั้นต้น	349	-103	-141	-145	252	478	601	1,080	-131	507	N/A	6.1%	376	730	-48.5%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	-205	-228	-232	-439	-308	-336	-412	-830	-463	-500	8.1%	48.8%	-963	-645	49.3%
รายได้อื่น	223	197	316	298	159	194	189	363	136	225	65.6%	16.1%	361	353	2.2%
ส่วนแบ่งกำไรจากการร่วมค้า	739	1,175	460	600	3,232	791	1,156	1,171	2,456	1,253	-49.0%	58.5%	3,709	4,023	-7.8%
EBIT	1,166	1,134	653	527	2,541	524	4,415	-389	2,184	1,768	-19.1%	237.6%	3,952	3,065	28.9%
กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน	60	93	250	-29	-22	340	474	-819	-66	183	N/A	-46.2%	116	318	-63.4%
ดอกเบี้ยจ่าย	-32	-41	-44	-129	-164	-195	-253	-278	-276	-296	7.1%	51.8%	-572	-359	59.3%
กำไรสุทธิ	1,034	1,126	596	371	2,918	685	2,315	-180	2,114	1,338	-36.7%	95.2%	3,452	3,604	-4.2%
Norm Profit	990	1,046	357	319	236	841	1,237	491	803	1,154	43.7%	37.2%	1,957	1,078	81.6%
EPS (บาท/หุ้น)	0.34	0.37	0.20	0.12	0.96	0.22	0.76	-0.06	0.69	0.44	-36.7%	95.2%	1.13	1.18	-4.2%
Norm EPS (บาท/หุ้น)	0.32	0.34	0.12	0.10	0.08	0.28	0.41	0.16	0.26	0.38	43.7%	37.2%	0.64	0.35	81.6%
Gross margin	19.3%	-11.9%	-13.5%	-4.7%	6.5%	10.9%	12.1%	9.6%	-3.8%	17.4%			5.9%	8.9%	
Net profit margin	57.1%	130.8%	56.9%	12.1%	75.6%	15.7%	46.7%	-1.6%	61.3%	45.8%			54.2%	43.7%	

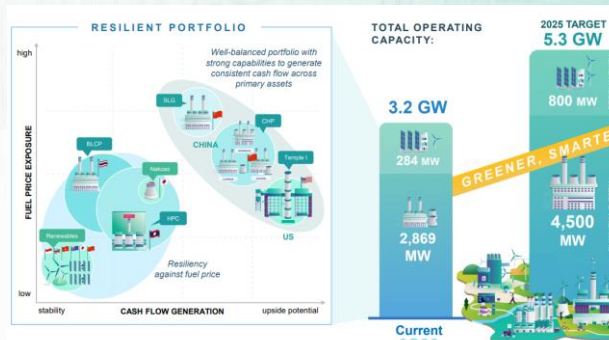
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แผนปิดซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้าปี 2566 ของ BPP



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

เป้าหมายกำลังการผลิตของ BPP



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สรุปตัวเลขสำคัญกลุ่มโรงไฟฟ้า

Company	REC./BS Rating	ราคาปัจจุบัน	ราคาเป้าหมาย	Upside (%)	PBV		PER	
					2566F	2567F	2566F	2567F
CHINA								
CHINA YANGTZE-A	4.71	21.5	27.3	26.9%	2.3	2.2	15.9	15.1
HUANENG POWER-H	3.87	4.4	5.5	24.0%	0.7	0.6	6.3	5.5
DATANG INTL PO-H	4.00	1.4	-	#VALUE!	0.4	0.3	6.4	4.3
HONGKONG								
CHINA POWER INTE	4.90	3.0	4.1	37.8%	0.7	0.7	9.0	8.4
CHINA RES POWER	4.86	16.6	21.0	26.5%	0.9	0.8	6.9	5.8
CLP HOLDINGS	3.70	62.0	65.1	5.0%	1.4	1.4	15.6	13.6
KOREA								
KOREA ELEC POWER	3.67	19390.0	22333.3	15.2%	0.4	0.3	-	7.2
JAPAN								
ELECTRIC POWER D	3.33	2214.5	2330.0	5.2%	0.4	0.4	5.5	6.1
CHUBU ELEC POWER	3.00	1761.5	1737.5	-1.4%	0.6	0.6	5.5	9.6
CHUGOKU ELEC PWR	3.50	966.1	1296.7	34.2%	0.7	0.6	4.7	5.4
MALAYSIA								
TENAGA NASIONAL	4.19	9.6	11.0	14.9%	0.9	0.9	11.9	11.3
PETRONAS GAS BHD	3.60	17.0	17.8	4.4%	2.5	2.5	18.1	17.8
INDIA								
POWER GRID CORP	3.86	247.4	260.2	5.2%	2.0	1.8	11.1	10.3
NTPC LTD	4.80	218.0	241.6	10.9%	1.4	1.3	10.9	9.7
NHPC LTD	4.80	49.5	52.5	6.1%	1.3	1.2	12.2	10.4
PHILIPPINES								
FIRST GEN CORPOR	5.00	20.2	27.1	34.3%	0.4	0.4	4.1	4.0
ABOTITZ POWER	4.50	35.0	43.0	22.8%	1.4	1.3	8.7	8.4
THAILAND								
RATCHABURI ELEC	Neutral	35.75	51.00	42.7%	0.7	0.7	10.1	8.9
ELEC GENERATING	Neutral	131.50	214.00	62.7%	0.5	0.6	6.7	6.5
GLOBAL POWER SYNERGY	Neutral	54.50	72.00	32.1%	1.3	1.3	50.9	25.7
GULF ENERGY	Neutral	49.00	63.00	28.6%	3.8	3.5	38.8	28.3
CK POWER	Neutral	3.36	5.60	66.7%	0.9	0.9	14.9	14.7
BANPU POWER	Neutral	14.40	18.00	25.0%	0.8	0.8	12.0	10.6
B GRIMM POWER	Outperform	37.75	48.00	27.2%	2.2	2.0	47.2	35.3

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

- ความเสี่ยงจากการที่โรงไฟฟ้าไม่สามารถผลิตไฟฟ้าและโอนำได้ตามสัญญาตามลูกค้า ซึ่งอาจเกิดเหตุสุดวิสัย อาทิ อัคคีภัย ระเบิด แผ่นดินไหว และอุปกรณ์ชำรุด เป็นต้น
- ความเสี่ยงจากการปิดซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้าฉุกเฉิน (UNPLANNED SHUTDOWN)

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ BPP

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
ยอดขาย	24,501	15,650	17,221	17,206
ต้นทุนขาย	(22,090)	(12,348)	(13,497)	(13,497)
กำไรขั้นต้น	2,411	3,302	3,724	3,709
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(1,887)	(1,906)	(2,009)	(2,009)
ดอกเบี้ยจ่าย	(891)	(849)	(950)	(847)
ค่าใช้จ่ายอื่น	4	5	6	7
รายได้อื่น	905	700	700	700
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	6,350	3,358	3,767	3,550
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	6,893	4,611	5,237	5,110
ภาษีเงินได้	(45)	(359)	(433)	(441)
Minority Interest	(411)	(599)	(654)	(674)
กำไร/ขาดทุนจาก Fx และรายการพิเศษ	2,934	-	-	-
กำไรสุทธิ	5,739	3,648	4,144	3,988
กำไรปกติ	2,805	3,648	4,144	3,988
การเติบโตของยอดขาย	261.1%	-36.1%	10.0%	-0.1%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	83.5%	-36.4%	13.6%	-3.8%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	9.8%	21.1%	21.6%	21.6%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	23.4%	23.3%	24.1%	23.2%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66
ยอดขาย	4,377	4,956	11,308	3,450
ต้นทุนขาย	(3,898)	(4,355)	(10,228)	(3,582)
กำไรขั้นต้น	478	601	1,080	(131)
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(336)	(412)	(830)	(463)
ดอกเบี้ยจ่าย	(195)	(253)	(278)	(276)
รายได้อื่น	194	189	363	136
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	791	1,156	1,171	2,456
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	932	1,281	1,506	1,722
ภาษีเงินได้	34	(441)	263	29
Minority Interest	324	(1,405)	225	179
กำไร/ขาดทุนจาก Fx และรายการพิเศษ	(156)	1,078	(671)	1,311
กำไรสุทธิ	685	2,315	(180)	2,114
กำไรปกติ	841	1,237	491	803
อัตราการเติบโตของยอดขาย (QoQ)	13.4%	13.2%	128.2%	-69.5%
อัตราการเติบโตของกำไรสุทธิ (QoQ)	-76.5%	237.9%	-107.8%	-1274.2%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	10.9%	12.1%	9.6%	-3.8%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	15.7%	46.7%	-1.6%	61.3%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.24	0.95	1.23	1.80
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	15.99	8.79	9.39	9.11
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	80.23	55.30	58.46	56.54
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.47	0.42	0.37	0.28
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	7.5%	4.7%	5.3%	5.1%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	11.2%	6.8%	7.3%	6.7%

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ BPP

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	6,194	4,606	5,231	5,103
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	1,246	1,289	1,429	1,431
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	(97)	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(6,712)	(4,671)	(1,113)	(4,585)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	631	1,224	5,547	1,949
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	4,497	0	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(412)	(4,297)	-	-
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	4,085	(4,297)	-	-
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(3,256)	767	(3,130)	(3,027)
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(3,256)	767	(3,130)	(3,027)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	1,460	(2,307)	2,417	(1,078)
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	4,055	1,749	4,166	3,087
ลูกหนี้การค้า	2,544	2,597	2,651	2,707
สินทรัพย์อื่น	3,117	3,311	3,519	3,740
เงินลงทุนกิจการร่วมค้า	40,513	40,513	40,513	40,513
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	22,876	29,616	28,188	26,756
สินทรัพย์รวม	77,665	78,137	79,570	77,538
หนี้สินระยะสั้น	2,372	3,138	2,989	2,865
หนี้สินระยะยาว	9,860	11,700	10,807	9,913
หนี้สินอื่น	8,292	8,049	7,893	4,266
หนี้สินรวม	24,873	22,922	21,630	16,930
ทุนที่ชำระแล้ว	30,477	30,477	30,477	30,477
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	7,231	7,231	7,231	7,231
กำไรสะสม	15,727	17,551	19,623	21,618
ส่วนของผู้ถือหุ้น	52,792	55,214	57,940	60,608
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	77,665	78,137	79,570	77,538
สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
Total Power Capacity (MW)	3337	3689	3689	3689
Total Steam Capacity (Ton)	813	814	815	816
Average Coal Price (China) (RMB/Ton)	1200	1000	1000	100
Average Power Tariff (China) (RMB/Ton)	0.4	0.4	0.4	0.4
Average Steam Tariff (China) (RMB/Ton)	150	128	128	129
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