

EQUITY TALK

3Q66 EARNING PREVIEW

3Q66 คาดกำไรปกติขึ้นทำระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์

คาดการณ์กำไรงวด 3Q66 เพิ่มขึ้น 75.3% QOQ มาอยู่ที่ 2.3 พันล้านบาท หนุนหลัก จากกำไรปกติที่คาดโตมียัง 165.3% QOQ มาอยู่ที่ 3.1 พันล้านบาท ขึ้นทำระดับสูงสุดรายไตรมาสเป็นประวัติการณ์ จากรายได้รวมที่เพิ่มขึ้นตามการรับรู้ TEMPLE II และเข้าสู่ฤดูร้อนในสหรัฐฯ รวมถึงกลุ่ม CHP มียอดขายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น และต้นทุนถ่านหินลดลง แม้ส่วนแบ่งกำไร BLCP HPC จะปรับตัวลดลงก็ตาม ขณะที่งวด 4Q66 คาดกำไรปกติลดลง QOQ หลังผ่านพ้นฤดูร้อนในสหรัฐฯ มาแล้ว และคาดส่วนแบ่งกำไรลดลงต่อเนื่อง ตามช่วง LOWSEASON ในช่วงปลายปี

ปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2566 ขึ้น 51.2% สะท้อนผลประกอบการงวด 3Q66 ที่สูงกว่าคาดการณ์เดิม และปรับไปใช้ FV ปี 2567 ที่ 18 บาท/หุ้น แม้ช่วงสั้นคาดมีแรงหนุนจากคาดการณ์งบ 3Q66 ที่โดดเด่นกว่าคาด แต่กำไรจะเริ่มลดลงใน 4Q66 สอดคล้องกับภาพรวมกลุ่มฯ รวมถึงภาพใหญ่ปี 2567 อ่อนตัวลงจากฐานสูง เน้นหาจังหวะสะสมลงทุนรับปันผลสม่ำเสมอ ซึ่งคาดหวัง DIV.YIELD กว่า 4%/ปี

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
รายได้ (ล้านบาท)	6,784	24,501	24,678	17,221	17,206
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	3,127	5,739	5,516	4,144	4,002
Norm Profit (ล้านบาท)	2,711	2,805	5,516	4,144	4,002
EPS (บาทต่อหุ้น)	1.03	1.88	1.81	1.36	1.31
PER (เท่า)	14.3	7.8	8.1	10.8	11.2
Dividend Yield (%)	4.4%	5.1%	6.2%	4.6%	4.5%
DPS (บาทต่อหุ้น)	0.65	0.75	0.90	0.68	0.66
BVS (บาทต่อหุ้น)	16.27	17.32	18.90	19.79	20.67
PBV (เท่า)	0.90	0.85	0.78	0.74	0.71
ROE (%)	6.8%	11.2%	10.0%	7.0%	6.5%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideway
แนวรับ : 13.30 บาท
แนวต้าน : 15.50/17.50 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชน- SET INDEX
NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX
UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX

🕒 6 พฤศจิกายน 2566

BPP

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	14.60
ราคาเป้าหมาย (บาท)	18.00
Upside (%)	23.29
Dividend yield (%)	4.66

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	1.81	1.27	43%
2567F	1.36	1.40	-3%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

Arabesque S-Ray	63.52
Moody's	-
MSCI	-
Refinitiv	72.30
S&P	73.00

ที่มา: Settrade
CG Score ดีเลิศ
Anti-corruption ได้รับการรับรอง
ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส
 นลินรัตน์ กิตติคำพรัตน์
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018350
 ริญญา อุดม
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 066756



EQUITY TALK

3Q66 คาดกำไรปกติเติบโตทำระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์

คาด กำไรสุทธิงวด 3Q66 ปรับตัวเพิ่มขึ้น 75.3%qoq มาอยู่ที่ 2.3 พันล้านบาท หนุนหลักจากกำไรปกติที่คาดว่าจะเติบโตมีนัยฯ 165.3%qoq มาอยู่ที่ 3.1 พันล้านบาท ขึ้นทำระดับสูงสุดรายไตรมาสเป็นประวัติการณ์ จากรายได้ขายไฟฟ้า โดยรวมที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 457.0%qoq มาอยู่ราว 1.6 หมื่นล้านบาท ตามการรับรู้โครงการโรงไฟฟ้า Temple II กำลังการผลิต 377.5 MWe ได้ในไตรมาสแรก (ซื้อหุ้นแล้วเสร็จ 10 ก.ค. 2566) ประกอบกับอานิสงส์จากการเข้าสู่ช่วงฤดูร้อนและสภาพอากาศที่ร้อนผิดปกติในปีนี้ ส่งผลให้ทั้งราคายขายไฟฟ้า และปริมาณขายไฟฟ้าโดยรวมในสหรัฐฯ คาดจะปรับตัวสูงขึ้น QoQ อีกทั้งยังไม่มีภาระหยุดซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้า Temple I เป็นเวลา 24 วันดังที่กีดกันในงวดก่อนหน้า ประกอบกับคาดกลุ่มโรงไฟฟ้า CHP ในประเทศจีนจะมีปริมาณขายไฟฟ้าโดยรวมเพิ่มขึ้น จากกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมที่ใช้ไฟฟ้าเพิ่มขึ้นตามกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่เริ่มฟื้นตัว นอกจากนี้คาดราคากำหนดจะปรับตัวลดลงราว 10%qoq มาอยู่ราว 900 หยวน/ตัน ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) คาดจะเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 39.8% จาก 17.4% ในงวด 2Q66 หนุนให้กำไรขั้นต้นคาดว่าจะปรับตัวเพิ่มขึ้นมีนัยฯ มาอยู่ราว 6.5 พันล้านบาท จาก 507.2 ล้านบาทในงวด 2Q66

แต่อย่างไรก็ตาม คาดส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมจะปรับตัวลดลง 49.1%qoq มาอยู่ที่ 638.2 ล้านบาท โดยหลักเป็นผลมาจากโรงไฟฟ้า HPC และ BLCP ที่คาดว่าจะมีปริมาณขายไฟฟ้าลดลง QoQ หลังจากผ่านพ้นช่วงความต้องการใช้ไฟฟ้าสูงสุดของประเทศไทยมาแล้วในงวด 2Q66 ประกอบกับการหยุดซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้า HPC unit 1 และ unit 2 ตามแผนเป็นเวลา 44 วัน และ 22 วัน ตามลำดับ ถึงแม้คาดว่าโรงไฟฟ้า SLG จะรับรู้ผลประกอบการดีขึ้นจากปริมาณขายไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นก็ตาม แต่ชดเชยไม่หมด อีกทั้งคาดว่าค่าใช้จ่าย SG&A จะปรับตัวสูงขึ้น 13.6%qoq มาอยู่ที่ 568.4 ล้านบาท จากค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการที่เพิ่มขึ้น ตามการรับรู้โครงการโรงไฟฟ้า Temple II ในสหรัฐฯ นอกจากนี้ยังมีแรงกดดันจากต้นทุนทางการเงินที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 56.9%qoq มาอยู่ที่ 466.2 ล้านบาท จากการกู้ยืมเงินเพื่อลงทุนในโครงการใหม่ๆเพิ่มเติม

ในส่วนของการเปิดเผยงวดนี้ สุทธิแล้ว คาดจะพลิกกลับเป็นขาดทุน 717.2 ล้านบาท ประกอบด้วย 1) ขาดทุนจาก Unrealized derivative ของโครงการโรงไฟฟ้า Temple I และ Temple II รวม 962.7 ล้านบาท, 2) กำไร Fx 245.5 ล้านบาท เทียบกับงวด 2Q66 ที่สุทธิแล้วเป็นกำไร 183.6 ล้านบาทประกอบด้วย 1) กำไรจาก Unrealized derivative ของโครงการโรงไฟฟ้า Temple I 28.2 ล้านบาท, 2) กำไร Fx 182.9 ล้านบาท 3) รายการพิเศษอื่นๆที่เป็นค่าใช้จ่าย 27.5 ล้านบาท

EQUITY TALK

โดยรวมแล้วคาดการณ์กำไรปกติ 9M66 อยู่ที่ 5.0 พันล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้น 116.8% จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า และมากกว่าประมาณการกำไรปกติทั้งปี 2566 เดิมที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้ 37.6%

ปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2566 สะท้อนกำไร 3Q66 ที่สูงเกินคาด ...งวด 4Q66 คาดกำไรลดลง QoQ

ฝ่ายวิจัยได้ปรับเพิ่มประมาณการกำไรปกติปี 2566 ขึ้น 51.2% จากเดิม มาอยู่ที่ 5.5 พันล้านบาท เพื่อสะท้อนผลการดำเนินงานในงวด 3Q66 ที่คาดจะมีผลประกอบการดีกว่าที่เคยคาดการณ์เดิมไว้มาก จากกลุ่มโรงไฟฟ้าในสหรัฐที่ได้รับอานิสงส์จากสภาพอากาศที่ร้อนผิดปกติในปี 2566 หนุนให้ทั้งราคาขายไฟฟ้าและปริมาณการใช้ไฟฟ้าปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ในระดับที่สูงกว่าที่เคยประเมินไว้ โดยฝ่ายวิจัยปรับเพิ่มรายได้จากการขายไฟฟ้าโดยรวมในกลุ่มโรงไฟฟ้าที่สหรัฐฯ ขึ้น 123.0% จากเดิมอยู่ที่ 1.6 หมื่นล้านบาท ซึ่งภายใต้ประมาณการใหม่ ส่งผลให้กำไรปกติปี 2566 เติบโต 96.6%yoy

ช่วงสั้น งวด 4Q66 คาดกำไรปกติจะปรับตัวลดลง QoQ กดดันหลักจากรายได้ขายไฟฟ้าโดยรวมของกลุ่มโรงไฟฟ้าในสหรัฐฯที่คาดจะเริ่มอ่อนตัว หลังจากผ่านพ้นช่วงฤดูร้อนมาแล้ว ประกอบกับยังมีการหยุดซ่อมบำรุงตามแผน ในโรงไฟฟ้า Temple I และ Temple II เป็นเวลา 10 และ 22 วัน ตามลำดับ อีกทั้งคาดปริมาณขายไฟฟ้าในโรงไฟฟ้า HPC และ BLCF จะปรับตัวลดลง ตามการเข้าสู่ช่วง low season ของการเรียกซื้อไฟฟ้าจากภาครัฐฯ (EGAT) ถึงแม้คาดว่าจะมีแรงหนุนชดเชยได้บางส่วนจากปริมาณขายไฟฟ้าในกลุ่มโรงไฟฟ้า CHP ในประเทศจีนที่คาดจะเริ่มปรับตัวสูงขึ้นตามการเข้าสู่ช่วงฤดูหนาวก็ตาม ขณะที่ต้นทุนถ่านหินในงวด 4Q66 คาดยังประคองตัวอยู่ในระดับใกล้เคียงเดิม QoQ จากปริมาณสต็อกถ่านหินโดยรวมของประเทศจีนในปัจจุบันที่อยู่ในระดับสูง แต่คาดยังมีแรงหนุนจากความต้องการใช้ที่สูงขึ้นตามปัจจัยฤดูหนาวในช่วงปลายปี

แนวทางประกอบธุรกิจตามหลักความยั่งยืน (ESG) ของ BPP

ด้านสิ่งแวดล้อม (Environment) : แสวงหาโอกาสลงทุนในพลังงานหมุนเวียนและใช้เทคโนโลยีการผลิตที่มีประสิทธิภาพสูง เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อมในการผลิตไฟฟ้า และพลังงานในรูปแบบอื่นๆ โดยทุกกระบวนการผลิตมีระบบจัดการด้านสิ่งแวดล้อมตามมาตรฐานสากล รวมถึงลดการใช้ทรัพยากรหรือใช้ทรัพยากรให้ มีประสิทธิภาพสูงสุด ป้องกันผลกระทบต่อแหล่งกำเนิด และการจัดการสิ่งแวดล้อมที่เหมาะสมต่อห่วงโซ่อุปทาน นอกจากนี้ยังลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมในการผลิตไฟฟ้า และมีการตรวจสอบจากองค์กรอิสระอย่างสม่ำเสมอ

EQUITY TALK

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

ธรรมาภิบาล (Governance) :ต่อต้านการคอร์รัปชัน และได้กำหนดแนวปฏิบัติเพื่อให้การปฏิบัติงานของพนักงานทุกฝ่ายเป็นไปตามหลักธรรมาภิบาล รวมถึงเผยแพร่นโยบายและแนวปฏิบัติให้แก่ลูกค้าและพันธมิตรทางธุรกิจได้รับทราบและปฏิบัติตามไปในทิศทางเดียวกัน อีกทั้งยังให้ความสำคัญกับกระบวนการรับข้อร้องเรียนเกี่ยวกับธรรมาภิบาลผ่านทางเว็บไซต์บริษัทฯ โดยบริษัทฯ จะให้ความสำคัญคุ้มครองผู้ร้องเรียนในการรักษาข้อมูลร้องเรียนไว้เป็นความลับซึ่งข้อมูลดังกล่าวจะถูกส่งผ่านเลขาอนุกรรมการธรรมาภิบาลบริษัทฯ เพื่อนำเรื่องเข้าสู่กระบวนการตรวจสอบและแก้ไขในระยะเวลาที่เหมาะสม

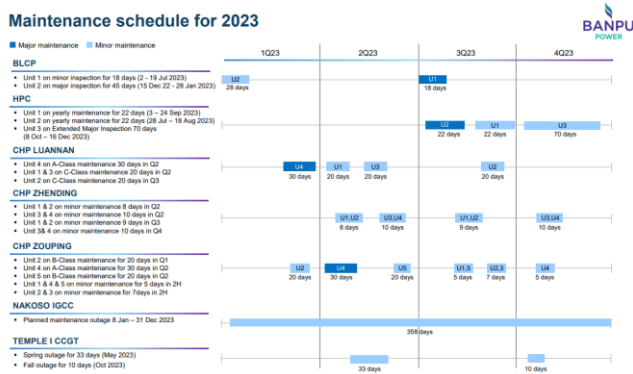
EQUITY TALK

คาดการณ์ผลการดำเนินงานงวด 3Q66

BPP (ล้านบาท)	4Q64	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66F	%QoQ	%YoY	9M66F	9M65	%YoY
รายได้จากการขาย	3,064	3,861	4,377	4,956	11,308	3,450	2,918	16,251	457.0%	227.9%	22,619	13,193	71.4%
ต้นทุนขาย	-3,209	-3,609	-3,898	-4,355	-10,228	-3,582	-2,410	-9,783	305.8%	124.6%	-15,775	-11,862	33.0%
กำไรขั้นต้น	-145	252	478	601	1,080	-131	507	6,468	1175.1%	976.4%	6,844	1,331	414.2%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	-439	-308	-336	-412	-830	-463	-500	-568	13.6%	38.0%	-1,531	-1,057	44.9%
รายได้อื่น	298	159	194	189	363	136	225	262	16.2%	38.1%	623	542	14.8%
ส่วนแบ่งกำไรจากกรรมร่วม	600	3,232	791	1,156	1,171	2,456	1,253	638	-49.1%	-44.8%	4,347	5,179	-16.1%
EBIT	527	2,541	524	4,415	-389	2,184	1,768	5,200	194.2%	17.8%	9,152	7,480	22.4%
กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน	-29	-22	340	474	-819	-66	183	246	34.2%	-48.2%	362	792	-54.3%
ดอกเบี้ยจ่าย	-129	-164	-195	-253	-278	-276	-296	-465	57.1%	83.5%	-1,037	-612	69.3%
กำไรสุทธิ	371	2,918	685	2,315	-180	2,114	1,338	2,345	75.3%	1.3%	5,797	5,919	-2.1%
Norm Profit	319	236	841	1,237	491	803	1,154	3,062	165.3%	147.5%	5,019	2,315	116.8%
EPS (บาท/หุ้น)	0.12	0.96	0.22	0.76	-0.06	0.69	0.44	0.77	75.3%	1.3%	1.90	1.94	-2.1%
Norm EPS (บาท/หุ้น)	0.10	0.08	0.28	0.41	0.16	0.26	0.38	1.00	165.3%	147.5%	1.65	0.76	116.8%
Gross margin	-4.7%	6.5%	10.9%	12.1%	9.6%	-3.8%	17.4%	39.8%			30.3%	10.1%	
Net profit margin	12.1%	75.6%	15.7%	46.7%	-1.6%	61.3%	45.8%	14.4%			25.6%	44.9%	

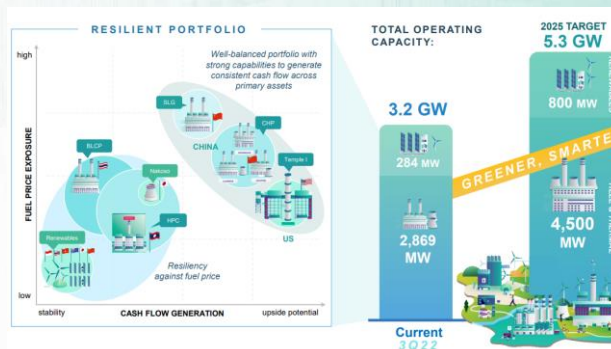
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แผนปิดซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้าปี 2566 ของ BPP



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

เป้าหมายกำลังการผลิตของ BPP



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สรุปตัวเลขสำคัญกลุ่มโรงไฟฟ้า

Company	REC/BB Rating	ราคาปัจจุบัน	ราคาเป้าหมาย	Upside (%)	PBV			
					2566F	2567F	2568F	2569F
CHINA								
CHINA YANGTZE-A	4.68	22.2	26.7	20.2%	2.4	2.3	17.5	15.9
HUANENG POWER-H	4.29	3.7	4.9	34.4%	0.4	0.5	4.3	3.9
DATANG INTL PO-H	4.00	1.2	2.0	72.4%	0.3	0.3	5.4	3.7
HONGKONG								
CHINA POWER INTE	4.79	3.0	4.2	43.0%	0.8	0.7	8.8	6.1
CHINA RES POWER	4.85	14.9	22.1	47.8%	0.8	0.7	5.6	4.9
CLP HOLDINGS	3.44	57.8	63.9	10.6%	1.3	1.3	13.5	11.9
KOREA								
KOREA ELEC POWER	3.84	16640.0	22716.7	36.5%	0.3	0.3	-	18.8
JAPAN								
ELECTRIC POWER D	3.33	2279.5	2320.0	1.8%	0.4	0.4	5.7	6.5
CHUBU ELEC POWER	3.00	1789.5	1854.0	3.6%	0.6	0.6	4.8	9.5
CHUOKU ELEC PWR	3.00	950.1	1112.5	17.1%	0.7	0.6	4.2	5.5
MALAYSIA								
TENAGA NASIONAL	4.48	9.9	11.4	15.4%	0.9	0.9	14.0	12.4
PETRONAS GAS BHD	3.73	17.2	17.8	3.9%	2.5	2.5	17.9	17.5
INDIA								
POWER GRID CORP	3.85	201.0	201.4	0.2%	2.1	2.0	11.8	11.3
NTPC LTD	4.79	236.6	261.5	10.5%	1.5	1.4	11.9	10.6
NHPC LTD	4.33	50.7	56.0	10.6%	1.3	1.2	12.5	10.9
PHILIPPINES								
FIRST GEN CORPOR	5.00	18.1	29.4	62.4%	0.4	0.4	3.5	3.5
ABOITIZ POWER	4.47	35.1	43.4	23.8%	1.4	1.2	8.5	8.3
THAILAND								
RATCHABURI ELEC	Neutral	32.50	51.00	56.9%	0.7	0.6	9.2	8.1
ELEC GENERATING	Neutral	118.00	170.00	44.1%	0.5	0.5	6.0	4.5
GLOBAL POWER SYNERGY	Neutral	38.75	72.00	85.8%	0.9	0.9	36.2	18.2
GULF ENERGY	Outperform	42.75	63.00	47.4%	3.3	3.1	32.1	24.8
CK POWER	Neutral	3.14	5.60	78.3%	0.9	0.8	13.9	13.7
BANPU POWER	Neutral	14.40	18.00	25.0%	0.8	0.8	12.0	10.6
B GRIMM POWER	Outperform	23.40	48.00	105.1%	1.4	1.3	29.3	21.9
					1.1	1.0	9.5	10.5

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

- ความเสี่ยงจากการที่โรงไฟฟ้าไม่สามารถผลิตไฟฟ้าและโอนน้ำได้ตามสัญญาที่ลูกค้า ซึ่งอาจเกิดเหตุสุดวิสัย อาทิ อัคคีภัย ระเบิด แผ่นดินไหว และอุปสรรคชำระค่า 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	24,678	17,221	17,206
ต้นทุนขาย	(22,090)	(17,061)	(13,497)	(13,497)
กำไรขั้นต้น	2,411	7,616	3,724	3,709
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(1,887)	(2,609)	(2,009)	(2,009)
ดอกเบี้ยจ่าย	(891)	(843)	(950)	(847)
ค่าใช้จ่ายอื่น	4	5	6	7
รายได้อื่น	905	700	700	700
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	6,350	3,358	3,767	3,563
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	6,893	8,227	5,237	5,124
ภาษีเงินได้	(45)	(661)	(433)	(441)
Minority Interest	(411)	(2,045)	(654)	(674)
กำไร/ขาดทุนจาก Fx และรายการพิเศษ	2,934	-	-	-
กำไรสุทธิ	5,739	5,516	4,144	4,002
กำไรปกติ	2,805	5,516	4,144	4,002
การเติบโตของยอดขาย	261.1%	0.7%	-30.2%	-0.1%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	83.5%	-3.9%	-24.9%	-3.4%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	9.8%	30.9%	21.6%	21.6%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	23.4%	22.4%	24.1%	23.3%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66
ยอดขาย	4,956	11,308	3,450	2,918
ต้นทุนขาย	(4,355)	(10,228)	(3,582)	(2,410)
กำไรขั้นต้น	601	1,080	(131)	507
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(412)	(830)	(463)	(500)
ดอกเบี้ยจ่าย	(253)	(278)	(276)	(296)
รายได้อื่น	189	363	136	225
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	1,156	1,171	2,456	1,253
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,281	1,506	1,722	1,189
ภาษีเงินได้	(441)	263	29	(36)
Minority Interest	(1,405)	225	179	(97)
กำไร/ขาดทุนจาก Fx และรายการพิเศษ	1,078	(671)	1,311	184
กำไรสุทธิ	2,315	(180)	2,114	1,338
กำไรปกติ	1,237	491	803	1,154
อัตราการเติบโตของยอดขาย (QoQ)	13.2%	128.2%	-69.5%	-15.4%
อัตราการเติบโตของกำไรสุทธิ (QoQ)	237.9%	-107.8%	-1274.2%	-36.7%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	12.1%	9.6%	-3.8%	17.4%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	46.7%	-1.6%	61.3%	45.8%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.24	1.18	1.36	1.84
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	15.99	13.86	9.39	9.11
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	80.23	76.41	58.46	56.54
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.47	0.40	0.36	0.27
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	7.5%	7.0%	5.1%	4.9%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	11.2%	10.0%	7.0%	6.5%

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ BPP

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	6,194	8,222	5,231	5,117
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	1,246	1,286	1,539	1,541
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	(97)	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(6,712)	(4,974)	(1,113)	(4,563)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	631	4,534	5,657	2,095
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	4,497	380	304	243
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(412)	(4,297)	(1,100)	(1,100)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	4,085	(3,917)	(796)	(857)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(3,256)	(164)	(3,047)	(2,946)
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(3,256)	(164)	(3,047)	(2,946)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	1,460	454	1,814	(1,709)
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด				
ลูกหนี้การค้า	4,055	4,509	6,323	4,614
สินทรัพย์อื่น	2,544	2,597	2,651	2,707
เงินลงทุนกิจการร่วมค้า	3,117	3,311	3,519	3,718
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	40,513	40,513	40,513	40,513
สินทรัพย์รวม	22,876	29,620	29,181	28,740
หนี้สินระยะสั้น	77,665	80,520	82,037	80,099
หนี้สินระยะยาว	2,372	3,138	3,072	3,035
หนี้สินอื่น	9,860	11,703	10,810	9,917
หนี้สินรวม	8,292	8,049	7,893	4,266
ทุนที่ชำระแล้ว	24,873	22,925	21,716	17,104
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	30,477	30,477	30,477	30,477
กำไร/ขาดทุนสะสม	7,231	7,231	7,231	7,231
ส่วนของผู้ถือหุ้น	15,727	18,485	20,557	22,558
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	52,792	57,595	60,321	62,995
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