

EQUITY TALK

4Q66 EARNING PREVIEW

คาด 4Q66 ถึงขึ้นขาดทุนสุทธิ ต้องรอฟื้นตัวใหม่ใน 1Q67

คาดผลประกอบการงวด 4Q66 พลิกกลับเป็นขาดทุนสุทธิ 230.1 ล้านบาท จากที่เป็นกำไรสุทธิ 2.1 พันล้านบาทในงวด 3Q66 กดดันจากกำไรปกติที่คาดลดลงมาอยู่เพียง 250.4 ล้านบาท จากเดิม 3.2 พันล้านบาท โดยหลักมาจากผลประกอบการของกลุ่มโรงไฟฟ้าในสหรัฐฯที่ลดลงตามช่วง LOW SEASON อีกทั้งมีการหยุดซ่อมบำรุง และค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้น แม้กลุ่มโรงไฟฟ้า CHP จะขายไฟฟ้าได้เพิ่มขึ้นตามการเริ่มต้นฤดูหนาว รวมถึงรับรู้ส่วนแบ่งกำไร BSCP เพิ่มขึ้นก็ตาม ช่วงสิ้นงวด 1Q67 คาดกำไรปกติฟื้นตัว QOQ จากปริมาณขายไฟฟ้าในจีน และ USA ที่เพิ่มขึ้น QOQ และ NAKOSO คาดจะเริ่มกลับมาเดินเครื่องใหม่ภายใน 1Q67 คงประมาณการ และมูลค่าพื้นฐานปี 2567 ที่ 18 บาท/หุ้น แม้ราคาหุ้นปัจจุบันมี UPSIDE สูง แต่ภาพการเติบโตของกำไรยังไม่โดดเด่น อีกทั้งช่วงสิ้นงบ 4Q66 จะถึงขึ้นขาดทุน ช่วงสิ้นจึงแนะนำ UNDERPERFORM อย่างไรก็ตาม หากมีหุ้นอยู่จะถือรับปันผลได้ คาด 2H66 จ่ายอีก 0.3 บาท/หุ้น คิดเป็น DIV. YIELD ครึ่งปี 2.1%

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)	14.1	7.7	8.0	10.7	11.0
Dividend Yield (%)	4.5%	5.2%	4.8%	4.7%	4.5%
DPS (บาทต่อหุ้น)	0.65	0.75	0.70	0.68	0.66
BVS (บาทต่อหุ้น)	16.27	17.32	19.10	20.00	20.87
PBV (เท่า)	0.89	0.84	0.76	0.73	0.69
ROE (%)	6.8%	11.2%	9.9%	7.0%	6.4%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



แนวโน้มราคา : Sideway
 แนวรับ : 13.30 บาท
 แนวต้าน : 15.50 บาท

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชน- SET INDEX
NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอกับ SET INDEX
UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX

🕒 12 กุมภาพันธ์ 2567

BPP

Underperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	14.50
ราคาเป้าหมาย (บาท)	18.00
Upside (%)	24.1
Dividend yield (%)	4.7

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	1.36	1.10	24%
2568F	1.31	-	n/a

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	AAA
ESG Book	63.54
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

ภาค 4Q66 ผลประกอบการลดลงสู่ระดับต่ำสุดของปี

ภาคผลประกอบการงวด 4Q66 ของ BPP จะพลิกกลับเป็นขาดทุนสุทธิ 230.1 ล้านบาท จากเดิมที่เป็นกำไรสุทธิ 2.1 พันล้านบาท ในงวด 3Q66 กอดันจากกำไรจากการดำเนินงานปกติที่ขาดปรับตัวลดลงมึ้นมายัง 250.4 ล้านบาท จาก 3.2 พันล้านบาทในงวดก่อนหน้า โดยหลักเป็นผลมาจากรายได้ขายไฟฟ้าโดยรวมที่ขาดลดลง 43.3% qoq มายู่ที่ 9.2 พันล้านบาท จากกลุ่มโรงไฟฟ้า Temple I และ Temple II ในสหรัฐฯ กำลังการผลิตรวม 761.5 MWe ที่ราคาขายไฟฟ้า และปริมาณขายไฟฟ้าอ่อนตัว QoQ หลังจากผ่านพ้นช่วงฤดูร้อนของสหรัฐฯ ในงวด 3Q66 มาแล้ว ประกอบกับมีการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนในโรงไฟฟ้างดกล่าวเป็นเวลา 35 และ 23 วัน ตามลำดับ ถึงแม้ว่ารายได้จากกลุ่มโรงไฟฟ้า CHP ภาคจะปรับตัวเพิ่มขึ้น QoQ ตามการเริ่มต้นเข้าสู่ช่วงฤดูหนาวของประเทศจีนก็ตาม แต่ชดเชยได้ไม่หมด ขณะที่ต้นทุนด้านเงินในประเศจีนงวดนี้ ภาคยังประคองตัวอยู่ในระดับใกล้เคียงเดิมที่ 910 หยวน/ตัน ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นโดยรวม (GPM) ภาคลดลงมาอยู่ที่ 32.6% จาก 49.2% ในงวดก่อนหน้า สุทธิแล้วขาดกำไรขั้นต้นลดลง 56.9% qoq มายู่ราว 3.0 พันล้านบาท

อีกทั้ง ค่าใช้จ่าย SG&A จะปรับตัวเพิ่มขึ้น 12.2% qoq มายู่ที่ 664.5 ล้านบาท จากค่าใช้จ่ายพนักงานที่ปรับตัวสูงขึ้นเป็นปกติในช่วงปลายปี ประกอบกับยังมีต้นทุนทางการเงินที่ภาคจะเพิ่มขึ้นอีกเล็กน้อย 1.6% qoq มายู่ที่ 743.1 ล้านบาท จากการกู้ยืมเงินเพิ่มเติมของทางบริษัทฯ

แต่อย่างไรก็ตาม ภาคยังมีแรงหนุนชดเชยบางส่วนจากส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมที่ภาคจะปรับตัวเพิ่มขึ้น 67.3% qoq มายู่ที่ 899.2 ล้านบาท โดยหลักเป็นผลมาจากผลประกอบการของโรงไฟฟ้า BLCP ที่ปริมาณขายไฟฟ้ายังอยู่ในระดับสูง และได้รับอานิสงส์จากกำไร Fx ตามค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น เมื่อเทียบกับเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ รวมถึงโรงไฟฟ้า SLG ที่มีผลประกอบการดีขึ้นตามความต้องการใช้ไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นในช่วงฤดูหนาว ประกอบกับภาคจะรับรู้ผลขาดทุนจาก BNEX ลดลง QoQ ถึงแม้ขาดโรงไฟฟ้าหงสาจะมีผลประกอบการลดลงจากการหยุดซ่อมบำรุง unit 2 -3 เป็นเวลา 22 วัน และ 14 วัน ตามลำดับ ก็ตาม

ในส่วนของการพิเศงวดนี้ สุทธิแล้วขาดทุนสุทธิเป็นผลขาดทุนลดลง 57.8% qoq มายู่ที่ 480.5 ล้านบาท เนื่องจากภาคจะมีการบันทึกกลับเป็นกำไร Unrealized derivative ของโครงการโรงไฟฟ้า Temple I และ Temple II รวม 51.7 ล้านบาท จากงวด 3Q66 ที่เป็นขาดทุน Unrealized derivative ที่ 893.0 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายพิเศษอื่นๆที่ขาดลดลง 68.9% qoq มายู่ที่ 150.0 ล้าน

EQUITY TALK

บาท ถึงแม้ในงวดนี้คาดจะมีการบันทึกกลับเป็นขาดทุน Fx 382.2 ล้านบาท จากเดิมที่เป็นกำไร Fx 236.1 ล้านบาท ก็ตาม

โดยรวมแล้วคาดการณ์กำไรปกติทั้งปี 2566 อยู่ที่ 5.4 พันล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้น 94.1%yoy และสอดคล้องกับประมาณการกำไรปกติทั้งปีที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้

งบประมาณการกำไรปี 67... 1Q67 คาดกำไรฟื้นตัว QoQ

เบื้องต้นฝ่ายวิจัยงบประมาณการกำไรปกติปี 2567 ที่ 4.1 พันล้านบาท ปรับตัวลดลง 24.9%yoy จากฐานกำไรปี 2566 ที่อยู่ในระดับสูงผิดปกติ เนื่องจากกลุ่มโรงไฟฟ้าในสหรัฐฯ ได้รับอานิสงส์จากสภาพอากาศที่ร้อนผิดปกติ ส่งผลให้ทั้งปริมาณขายไฟฟ้า และราคาขายไฟฟ้าโดยรวมปรับตัวสูงขึ้น ภายใต้สมมติฐานจะไม่เกิดคลื่นความร้อนในสหรัฐฯ ในปี 2567

ช่วงสั้น คาดทิศทางกำไรปกติในงวด 1Q67 จะเริ่มเห็นการฟื้นตัวขึ้นได้ใหม่อีกครั้ง QoQ หนุนหลักจากรายได้จากการขายไฟฟ้าโดยรวมที่คาดจะปรับตัวสูงขึ้น ตามการเข้าสู่ช่วงฤดูหนาวของทั้งประเทศจีน และสหรัฐฯ รวมถึงคาดจะไม่มีการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนของโรงไฟฟ้า Temple I และ Temple II ดังที่เคยเกิดขึ้นในงวด 4Q66 รวมถึงต้นทุนถ่านหินที่ยังมีแนวโน้มลดลง QoQ จากปริมาณสำรองในประเทศจีนที่อยู่ในระดับสูง ประกอบกับคาดโรงไฟฟ้า NAKOSO จะเริ่มกลับมาเดินเครื่องใหม่อีกครั้ง หลังจากมีการหยุดเดินเครื่องเพื่อปรับปรุงประสิทธิภาพโรงไฟฟ้าตลอดทั้งปี 2566 ถึงแม้คาดว่าโรงไฟฟ้า HPC และ BLCP จะมีปริมาณขายไฟฟ้าที่อ่อนตัวลง QoQ จากการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนในช่วง 1Q67 ก็ตาม

แนวทางประกอบธุรกิจตามหลักความยั่งยืน (ESG) ของ BPP

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

ด้านสังคม (Social) : เคารพหลักสิทธิมนุษยชน ดำเนินธุรกิจด้วยความโปร่งใส ให้ความสำคัญกับการดำเนินงานด้านการมีส่วนร่วมของชุมชนและความรับผิดชอบต่อสังคม โดยการสร้างการมีส่วนร่วมกับผู้มีส่วนได้เสียตั้งแต่ช่วงเริ่มต้นโครงการ ผ่านกระบวนการวิเคราะห์ผู้มีส่วนได้เสียและความต้องการด้านต่าง ๆ เพื่อสร้าง

EQUITY TALK

ความเข้าใจและกำหนดช่องทางการสื่อสารข้อมูลกับผู้มีส่วนได้เสียแต่ละกลุ่มอย่างมีประสิทธิภาพ ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้มีการชำระภาษีอย่างครบถ้วนเพื่อใช้ในการพัฒนาท้องถิ่น สร้างโอกาสในการจ้างงาน รวมถึงดำเนินโครงการพัฒนาชุมชนตามความเหมาะสม

ธรรมาภิบาล (Governance) : ต่อด้านการคอร์รัปชัน และได้กำหนดแนวปฏิบัติ เพื่อให้การปฏิบัติงานของพนักงานทุกฝ่ายเป็นไปตามหลักธรรมาภิบาล รวมถึงเผยแพร่นโยบายและแนวปฏิบัติให้แก่ลูกค้าและพันธมิตรทางธุรกิจได้รับทราบและปฏิบัติตามไปในทิศทางเดียวกัน อีกทั้งยังให้ความสำคัญกับกระบวนการรับข้อร้องเรียนเกี่ยวกับธรรมาภิบาลผ่านทางเว็บไซต์บริษัทฯ โดยบริษัทฯ จะให้ความสำคัญคุ้มครองผู้ร้องเรียนในการรักษาข้อมูลร้องเรียนไว้เป็นความลับซึ่งข้อมูลดังกล่าวจะถูกส่งผ่านเลขานุการคณะกรรมการบริษัทฯ เพื่อนำเรื่องเข้าสู่กระบวนการตรวจสอบและแก้ไขในระยะเวลาที่เหมาะสม

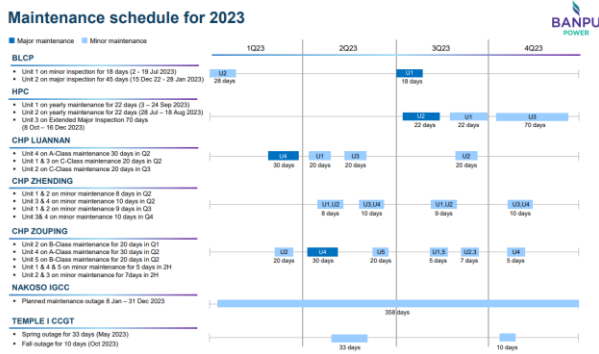
EQUITY TALK

คาดการณ์ผลการดำเนินงานงวด 4Q66

BPP (ล้านบาท)	4Q64	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66F	%QoQ	%YoY	2566F	2565	%YoY
รายได้จากการขาย	3,064	3,861	4,377	4,956	11,308	3,450	2,918	16,149	9,161	-43.3%	-19.0%	31,678	24,501	29.3%
ต้นทุนขาย	-3,209	-3,609	-3,898	-4,355	-10,228	-3,582	-2,410	-9,218	-6,175	-33.0%	-39.6%	-21,386	-22,090	-3.2%
กำไรขั้นต้น	-145	252	478	601	1,080	-131	507	6,930	2,986	-56.9%	176.4%	10,292	2,411	326.8%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	-439	-308	-336	-412	-830	-463	-500	-592	-665	12.2%	-19.9%	-2,220	-1,887	17.7%
รายได้อื่น	298	159	194	189	363	136	225	108	115	7.0%	-68.2%	584	905	-35.5%
ส่วนแบ่งกำไรจากความร่วมมือ	600	3,232	791	1,156	1,171	2,456	1,253	537	899	67.3%	-23.2%	5,146	6,350	-19.0%
EBIT	527	2,541	524	4,415	-389	2,184	1,768	5,293	-460	-108.7%	18.4%	8,785	7,091	23.9%
กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน	-29	-22	340	474	-819	-66	183	236	-382	-261.9%	-53.3%	-30	-27	10.3%
ดอกเบี้ยจ่าย	-129	-164	-195	-253	-278	-276	-296	-730	-741	1.6%	166.3%	-2,043	-891	129.4%
กำไรสุทธิ	371	2,918	685	2,315	-180	2,114	1,338	2,099	-230	-111.0%	N/A	5,320	5,739	-7.3%
Norm Profit	319	236	841	1,237	491	803	1,154	3,238	250	-92.3%	-49.0%	5,445	2,805	94.1%
EPS (บาท/หุ้น)	0.12	0.96	0.22	0.76	-0.06	0.69	0.44	0.69	-0.08	-111.0%	N/A	1.75	1.88	-7.3%
Norm EPS (บาท/หุ้น)	0.10	0.08	0.28	0.41	0.16	0.26	0.38	1.06	0.08	-92.3%	-49.0%	1.79	0.92	94.1%
Gross margin	-4.7%	6.5%	10.9%	12.1%	9.6%	-3.8%	17.4%	42.9%	32.6%			32.5%	9.8%	
Net profit margin	12.1%	75.6%	15.7%	46.7%	-1.6%	61.3%	45.8%	13.0%	-2.5%			16.8%	23.4%	

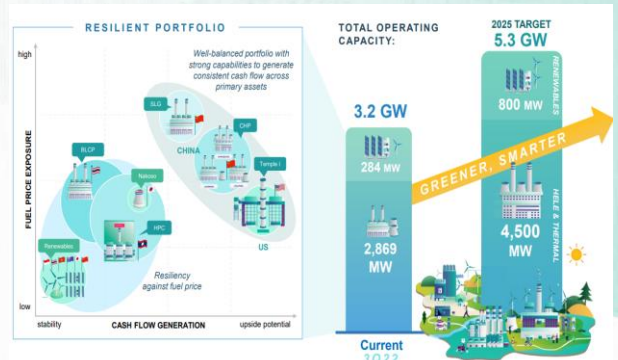
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แผนปิดซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้า 2566 ของ BPP



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

เป้าหมายกำลังการผลิตของ BPP



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สรุปตัวเลขสำคัญกลุ่มโรงไฟฟ้า

Company	REC/BB Rating	ราคาปัจจุบัน	ราคาเป็นบาท	Upside (%)	PBV			PER	
					2567F	2568F	2567F	2568F	
CHINA									
CHINA YANGTZE-H	4.81	24.3	27.5	13.3%	2.7	2.5	20.4	17.4	
HUANENG POWER-H	4.50	4.3	5.0	17.2%	0.5	0.6	4.6	4.3	
DATANG INTL PO-H	4.00	1.2	-	#(VALUE)	0.3	0.3	5.8	4.1	
HONGKONG									
CHINA POWER INTE	4.67	2.9	3.6	23.1%	0.7	0.6	8.7	5.9	
CHINA RES POWER	4.86	15.6	20.6	32.0%	0.8	0.8	6.0	5.1	
CLP HOLDINGS	3.67	64.3	68.0	5.8%	1.5	1.5	16.2	13.4	
KOREA									
KOREA ELEC POWER	4.16	20350.0	22780.0	11.9%	0.4	0.4	-	10.8	
JAPAN									
ELECTRIC POWER D	3.40	2610.0	2497.5	-4.3%	0.4	0.4	6.8	7.1	
CHUBU ELEC POWER	3.00	1958.0	1916.7	-2.1%	0.6	0.6	4.2	8.8	
CHUOKEI ELEC PWR	2.33	993.6	995.0	-0.9%	0.7	0.6	3.1	5.2	
MALAYSIA									
TENAGA NASIONAL	4.48	10.9	11.5	5.5%	1.0	1.0	16.2	14.3	
PETRONAS GAS BHD	3.73	17.7	18.0	1.2%	2.6	2.5	18.7	18.4	
INDIA									
POWER GRID CORP	3.50	277.1	231.5	-16.4%	2.8	2.8	15.9	16.0	
NTPC LTD	4.39	332.5	346.6	4.3%	2.0	1.9	16.7	14.5	
NHPC LTD	4.33	100.7	85.6	-34.9%	2.6	2.5	24.5	22.3	
PHILIPPINES									
FIRST GEN CORPOR	5.00	18.1	25.9	48.4%	0.4	0.3	3.9	3.9	
ABOITIZ POWER	4.43	37.4	45.9	22.9%	1.5	1.3	9.1	8.5	
THAILAND									
RATCHABURI ELEC	Neutral	30.00	42.00	40.0%	0.6	0.6	8.1	8.1	
ELEC GENERATING	Neutral	131.50	160.00	21.7%	0.5	0.5	5.1	4.8	
GLOBAL POWER SYNERGY	Neutral	49.00	55.00	12.2%	1.2	1.2	45.8	45.8	
GULF ENERGY	Outperform	43.00	63.00	46.5%	3.1	2.9	24.9	23.1	
CK POWER	Neutral	3.82	4.50	17.8%	1.0	1.0	16.7	16.5	
BANPU POWER	Neutral	14.40	18.00	25.0%	0.7	0.7	10.6	11.0	
B GRIMM POWER	Neutral	27.50	32.00	16.4%	1.5	1.4	32.2	23.0	
					1.3	1.2	11.7	11.6	

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)				
	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66
ยอดขาย	11,308	3,450	2,918	16,149
ต้นทุนขาย	(10,228)	(3,582)	(2,410)	(9,218)
กำไรขั้นต้น	1,080	(131)	507	6,930
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(830)	(463)	(500)	(592)
ดอกเบี้ยจ่าย	(278)	(276)	(296)	(730)
รายได้อื่น	363	136	225	108
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	1,171	2,456	1,253	537
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,506	1,722	1,189	6,253
ภาษีเงินได้	263	29	(36)	(484)
Minority Interest	225	179	(97)	(1,979)
กำไร/ขาดทุนจาก Fx และรายการพิเศษ	(671)	1,311	184	(1,139)
กำไรสุทธิ	(180)	2,114	1,338	2,099
กำไรปกติ	491	803	1,154	3,238
อัตราการเติบโตของยอดขาย (QoQ)	128.2%	-69.5%	-15.4%	453.5%
อัตราการเติบโตของกำไรสุทธิ (QoQ)	-107.8%	-1274.2%	-36.7%	56.9%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	9.6%	-3.8%	17.4%	42.9%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	-1.6%	61.3%	45.8%	13.0%
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)	460	(3,047)	(2,946)
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(3,256)	460	(3,047)	(2,946)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	1,460	1,078	1,814	(1,709)
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด				
ลูกหนี้การค้า	2,544	2,597	2,651	2,707
สินทรัพย์อื่น	3,117	3,311	3,519	3,718
เงินลงทุนกิจการร่วมค้า	40,513	40,513	40,513	40,513
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	22,876	29,620	29,181	28,740
สินทรัพย์รวม	77,665	81,145	82,661	80,723
หนี้สินระยะสั้น				
หนี้สินระยะยาว	9,860	11,703	10,810	9,917
หนี้สินอื่น	8,292	8,049	7,893	4,266
หนี้สินรวม	24,873	22,925	21,716	17,104
ทุนที่ชำระแล้ว				
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	7,231	7,231	7,231	7,231
กำไรสะสม	15,727	19,109	21,182	23,183
ส่วนของผู้ถือหุ้น	52,792	58,219	60,945	63,620
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	77,665	81,145	82,661	80,723
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