BY RESEARCH DIVISION

EQUITY TALK

4Q66 RESULTS NOTE

4Q66 ยังพื้นตัว QOQ...แต่คาด 1H67 จะอ่อนตัว

20 กุมภาพันธ์ 2567

BBGI รายงานกำไรสุทธิ 4Q66 เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 79.1 ล้านบาท จาก 1.6 ล้านบาทในงวด 3Q66 หนุนจากผลการดำเนินงานปกติที่พลิกกลับเป็นกำไร 78.9 ล้านบาท จากขาดทุน 3.7 ล้านบาทในงวดก่อนหน้า รับผลบวกจากทั้งธุรกิจเอทานอลและไบโอดีเซลที่ปริมาณขายเพิ่มขึ้นตามฤดูกาล และราคาขายโดยรวมที่เพิ่มขึ้น QOQ ช่วงสิ้นงวด 1Q67 คาดกำไรปกติอ่อนตัวเล็กน้อย QOQ และลดลงต่อเนื่องใน 2Q67 จากปริมาณขายเอทานอลที่ลดลงตามนโยบายเก็บสต็อกไว้ใช้ช่วง 2H67

คงประมาณการ และ FV ปี 2567 อยู่ที่ 4.0 บาท/หุ้น อิง EPS ที่ 0.15 บาท/หุ้น และ PER เฉลี่ยถ่วงน้ำหนักที่ 27.5 เท่า ประกาศจ่ายปันผลทั้งปี 2566 ที่หุ้นละ 0.05 บาท คิดเป็น DIV.YIELD ทั้งปีที่ 1.2% แม้คาดผลประกอบการรายปีจะเริ่มฟื้นตัว แต่ราคาหุ้นปัจจุบันเกินมูลค่าแล้ว ช่วงสั้นยังคงคำแนะนำ UNDERPERFORM

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	20.4	9.9	210.1	295.1	312.1
กำไรปกติ (ล้านบาท)	24.1	(8.2)	210.1	295.1	312.1
EPS(บาท)	0.0	0.01	0.1	0.2	0.2
Norm EPS (บาท)	0.0	(0.0)	0.1	0.2	0.2
PER (x)	296.0	612.7	28.8	20.5	19.4
DPS (บาท)	0.25	0.05	0.06	0.08	0.09
Dividend Yield (%)	6.0%	1.2%	1.4%	2.0%	2.1%
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	1,446.0	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 : 3.88 บาท

แนวต้าน : 4.48 บาท

BBGI

Underperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	4.18
ราคาเป้าหมาย (บาท)	4.00
Upside (%)	-4.3
Dividend yield (%)	1.4

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	0.15	-	n/a
2568F	0.20	-	n/a

ที่มา: IAA CONSENSUS, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	AA
ESG Book	-
Moody's	-
MSCI	-
Refinitiv	-
S&P	-
ที่มา: Settrade	
CG Score	n/a
Anti-corruption	ประกาศเจตนารมณ์

ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

นลินรัตน์ กิตติกำพลรัตน์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 018350

ธัญญา อุดม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 066756

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่แย่ค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือแย่กว่า SET INDEX

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

ASIA PLUS Securities

EQUITY TALK

ผลประกอบการปกติงวด 4Q66 พลิกกลับเป็นกำไร

BBGI รายงานกำไรสุทธิ งวด 4Q66 เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 79.1 ล้านบาท จาก 1.6 ล้านบาท ในงวด 3Q66 หนุนหลักจากผลการดำเนินงานปกติที่พลิกกลับเป็นกำไร 78.9 ล้านบาท จากเดิมที่ขาดทุน 3.7 ล้านบาทในงวดก่อนหน้า โดยหลักเป็นผลมาจากรายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้น 20.2%qoq มาอยู่ที่ 3.2 พันล้านบาท หนุนจากธุรกิจเอทานอลที่ทั้งปริมาณขายปรับตัวเพิ่มขึ้น 23.3%qoq มาอยู่ที่ 50.1 ล้านลิตร ตามความต้องการใช้ที่เพิ่มขึ้นตามการเข้าสู่ฤดูกาลท่องเที่ยว และแผนการบริหารการขายของทางบริษัทที่เก็บสต็อกไว้จำหน่ายในช่วงปลายปี รวมถึงราคาขายเอทานอลปรับตัวเพิ่มขึ้นอีก 3.8%qoq มาอยู่ที่ 30.2 บาท/ลิตร ตามราคาเฉลี่ยเอทานอลอ้างอิงในท้องตลาดที่ปรับตัวสูงขึ้น จากต้นทุนวัตถุดิบหลัก ทั้งมันสัมปะหลังและกากน้ำตาลที่ยังอยู่ในระดับสูง จากผลผลิตหัวมันสำปะหลังและผลผลิตอ้อย ที่ออกสู่ตลาดน้อยกว่าคาดการณ์ในปีนี้ รวมถึงธุรกิจไบโอดีเซล (B100) ที่ปริมาณขายปรับตัวเพิ่มขึ้น 16.2%qoq มาอยู่ที่ 77.8 ล้านลิตร หลังจากบริษัทแม่ BCP ได้เข้าซื้อกิจการของ บมจ.เอสโซ่ (เปลี่ยนชื่อเป็น BSRC) รวมถึงความต้องการใช้น้ำมันที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นตาช่วงฤดูกาล และราคาขายไบโอดีเซล (B100) ที่ฟื้นตัว 2.0%qoq มาอยู่ที่ 33.9 บาท/ลิตร ตามราคาน้ำมันปาล์มดิบที่สูงขึ้น จากการส่งออกผลผลิตไปยังต่างประเทศมากขึ้น สุทธิแล้วส่งผลให้กำไรขั้นต้น (ไม่รวมผลกระทบจากกำไร NRV) ปรับตัวเพิ่มขึ้น 77.6%qoq มาอยู่ที่ 192.5 ล้านบาท โดยอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ในงวดนี้เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 4.5% จาก 3.1% ในงวด 2Q66

อีกทั้งต้นทุนทางการเงินปรับตัวลดลง 8.9%qoq มาอยู่ที่ 17.9 ล้านบาท จากการทยอยชำระคืนเงินเงินต้นที่มีภาระดอกเบี้ยของทางบริษัท

แต่อย่างไรก็ตามยังมีแรงกดดันบางส่วนจากค่าใช้จ่าย SG&A ที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 1.3%qoq มาอยู่ที่ 72.5 ล้านบาท จากการที่โรงงานเอทานอลกำลังการผลิต 3.0 แสนลิตร/วัน เนื่องจากมีการหยุดผลิตตามแผนชั่วคราว จึงมีการโอนค่าใช้จ่ายในการดำเนินการเกี่ยวกับการหยุดผลิตเข้ามาในค่าใช้จ่าย SG&A ในงวดนี้

ในส่วนของรายการพิเศษ สุทธิแล้วบันทึกกลับเป็นกำไร NRV ในส่วนของ BBGI ลดลงมาอยู่ที่ 0.2 ล้านบาท จากเดิม 5.4 ล้านบาทในงวด 3Q66

โดยรวมแล้วผลการดำเนินงานปกติทั้งปี 2566 เป็นผลขาดทุน 8.2 ล้านบาท จากที่เป็นกำไรปกติ 24.1 ล้านบาทในปี 2565

คงประมาณการกำไรปี 2567... 1Q67 คาดกำไรปกติโต QoQ

เบื้องต้น ฝ่ายวิจัยยังคงประมาณการกำไรปกติปี 2567 ที่ 210.1 ล้านบาท ฟื้นตัวขึ้นมีนัยฯ จากปี 2566 จากคาดการณ์ปริมาณขายโดยรวมจะปรับตัวดีขึ้น YoY ตามการขายผลิตภัณฑ์ทั้งไบโอดีเซล และเอทานอลให้แก่ BCP ได้มากยิ่งขึ้น ตามการรับรู้เข้าซื้อกิจการ BSRC ของ BCP ได้เต็มที่ทั้งปี รวมถึงคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นโดยรวม (GPM) จะปรับตัวสูงขึ้นมาอยู่ราว 4.8% จากเดิม 3.2% ในปี 2566 จากคาดการณ์ผลผลิตทั้งในส่วนของกากน้ำตาล, มันสำปะหลัง, และน้ำมันปาล์มดิบจะเริ่มออกสู่ตลาดได้มากขึ้น หลังสภาวะภัยแล้งเริ่มคลี่คลาย

สำหรับทิศทางกำไรปกติในช่วงสั้นงวด 1Q67 คาดจะอ่อนตัวลงเล็กน้อย QoQ กดดันหลักจากธุรกิจเอทานอลที่คาดปริมาณขายจะปรับตัวลดลง QoQ หลังจากผ่านพ้นช่วง High season ของฤดูกาลท่องเที่ยวในงวด 4Q66 มาแล้ว รวมถึงบริษัทมีแผนบริหารการขายเพื่อเก็บ stock ไว้ใช้ในช่วง 2H67 ที่คาดจะมีอัตรากำไรที่ดีกว่า 1H67 เนื่องจากปัจจุบันต้นทุนวัตถุดิบยังมีราคาแพง อย่างไรก็ตามคาดยังมีแรงหนุนชดเชยได้จากธุรกิจไบโอดีเซล ที่คาดปริมาณขายจะปรับตัวสูงขึ้น QoQ จากยอดคำสั่งซื้อของ BSRC ที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ราคาขายไบโอดีเซลคาดยังทรงตัวใกล้เคียงในระดับเดิม QoQ

การประกอบธุรกิจตามหลักความยั่งยืน (ESG) BBGI:

ด้านสิ่งแวดล้อม(Environment) : มุ่งมั่นดำเนินธุรกิจในการลงทุนในธุรกิจใหม่อย่างมีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อม มีการวิเคราะห์และบริหารความเสี่ยงตลอดห่วงโซ่ธุรกิจ และสนับสนุนการใช้วิจัยและพัฒนาเทคโนโลยีพลังงานสะอาดและส่งเสริมให้พนักงานทุกระดับตระหนักถึงด้านต่อสิ่งแวดล้อม อีกทั้งยังสนับสนุนนโยบายรัฐด้วยการดำเนินธุรกิจตามแนวทางเศรษฐกิจชีวภาพ เศรษฐกิจหมุนเวียน และเศรษฐกิจกิจสีเขียว (BCG Model)

ด้านสังคม (Social) : มุ่งปฏิบัติต่อผู้มีส่วนได้เสียของบริษัท รวมถึงการนำหลักเศรษฐกิจพอเพียงมาใช้ในการส่งเสริมสนับสนุนความเป็นอยู่ที่ดีของชุมชน และให้ความช่วยเหลือกลุ่มผู้ที่ได้รับความเดือดร้อนจากภัยพิบัติต่างๆในระดับที่เหมาะสม นอกจากนี้ยังมีนโยบายความรับผิดชอบต่อสังคม และปฏิบัติตามกฎหมายอย่างเคร่งครัด

ธรรมาภิบาล (Governance) : มุ่งมั่นดำเนินธุรกิจตามหลักกำกับกิจการที่ดี (Corporate Governance หรือ CG Code) ของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตรวจสอบหลักทรัพย์ ภายใต้ระบบปฏิบัติงานที่โปร่งใส่ ตรวจสอบได้ เป็น

EQUITY TALK

องค์กรที่มีจริยธรรม ซึ่งจะช่วยสร้างคุณค่าให้กิจการอย่างยั่งยืน และสร้างความเชื่อมั่นให้กับผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่าย โดย บริษัทได้จัดทำ “ยยบายกำกับดูแลกิจการที่ดี”โดยอิงตามหลักกำกับดูแลของ ก.ล.ต. เพื่อให้พนักงานทุกฝ่ายปฏิบัติตามอย่างเคร่งครัด

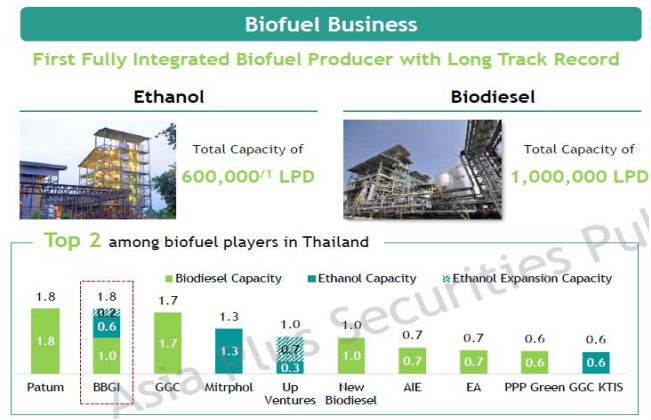
EQUITY TALK

ตารางผลการดำเนินงานย้อนหลังรายไตรมาส

Key Data (ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	%QoQ	%YoY	2566	2565	%YoY
รายได้รวม	3,740	3,413	2,951	3,270	2,942	3,049	3,526	4,240	20.2%	29.7%	13,757	13,374	2.9%
ต้นทุนขาย	(3,420)	(3,376)	(2,955)	(3,158)	(2,867)	(2,992)	(3,410)	(4,047)	18.7%	28.2%	(13,316)	(12,910)	3.1%
กำไรขั้นต้น	320	37	(4)	112	75	57	116	193	66.1%	72.4%	441	464	-5.0%
ดอกเบี้ยและรายได้อื่น	8	7	7	11	14	61	6	16	151.4%	44.7%	98	33	192.6%
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	242	(15)	(72)	36	(5)	20	48	135	178.9%	271.1%	198	192	3.2%
ดอกเบี้ยจ่าย	(26)	(24)	(24)	(20)	(19)	(21)	(20)	(18)	-8.9%	-11.5%	(78)	(95)	-17.9%
กำไรปกติ	130	(13)	(88)	(5)	(35)	(48)	(4)	79	N/A	N/A	(8)	24	N/A
กำไรสุทธิ	130	(56)	(69)	15	(31)	(40)	2	79	4785.7%	426.8%	10	20	-51.7%
EPS (บาท)	0.26	(0.11)	(0.14)	0.03	(0.06)	(0.08)	0.00	0.16	4785.7%	426.8%	0.02	0.04	-51.7%
Norm EPS (บาท)	0.26	(0.03)	(0.17)	(0.01)	(0.07)	(0.09)	(0.01)	0.16	N/A	N/A	(0.02)	0.05	N/A
Gross Margin	8.6%	1.1%	-0.1%	3.4%	2.5%	1.9%	3.3%	4.5%			3.2%	17.3%	
Net Profit Margin	3.5%	-0.4%	-3.0%	-0.2%	-1.2%	-1.6%	-0.1%	1.9%			0.1%	9.0%	

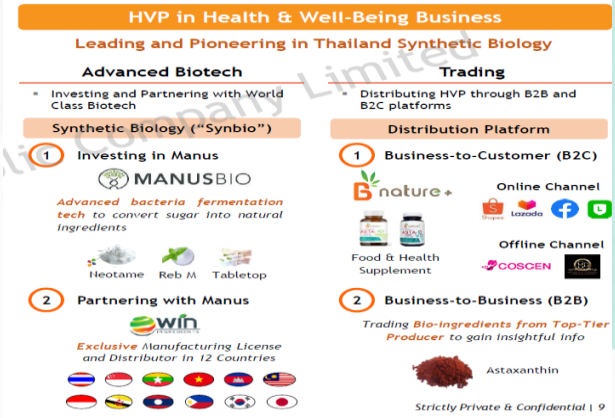
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ธุรกิจเชื้อเพลิงชีวภาพของ BBGI



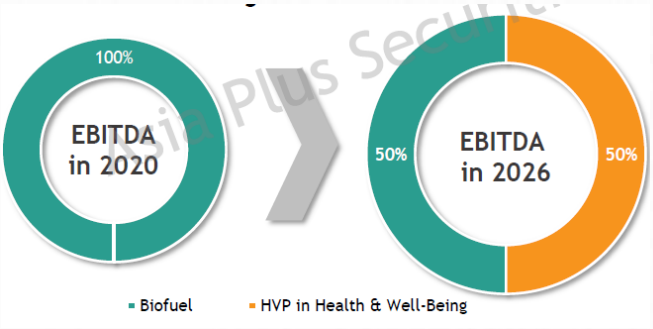
ที่มา: BBGI

ธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพที่มีมูลค่าสูงของ BBGI



ที่มา: BBGI

เป้าหมายสัดส่วน EBITDA ในช่วง 3-4 ข้างหน้า



ที่มา: BBGI

ประเด็นความเสี่ยงที่สำคัญ

1. ความเสี่ยงจากราคาต้นทุนวัตถุดิบ รวมไปถึงราคาขายเอทานอล และไบโอดีเซล มีความผันผวนตามกลไกตลาดในแต่ละช่วง
2. ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่ในการขายเอทานอล และไบโอดีเซล รวมไปถึงการจัดหากากน้ำตาลจากโรงงาน KSL
3. ความเสี่ยงจากการจัดหาสาธารณูปโภคที่อาจไม่เพียงพอ ด้านการขนส่งที่อาจเกิดอุบัติเหตุหรือผลกระทบต่อคุณภาพสินค้า
4. ความเสี่ยงด้านการเปลี่ยนแปลงนโยบายสนับสนุนของทางภาครัฐ เช่น การปรับสัดส่วนโครงสร้างน้ำมันไบโอดีเซล เป็นต้น

ที่มา: BBGI

Asia Plus Securities Public Company Limited

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ BBGI

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
รายได้รวม	13,757	14,027	14,084	14,263
ต้นทุนขาย	(13,316)	(13,349)	(13,250)	(13,420)
กำไรขั้นต้น	**441**	**678**	**834**	**844**
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(349)	(329)	(365)	(370)
EBIT	198	389	498	514
ดอกเบี้ยจ่าย	(78)	(69)	(54)	(44)
รายได้อื่นๆ	117	40	30	40
EBT	**120**	**321**	**445**	**470**
ภาษีเงินได้	(20)	(41)	(56)	(60)
กำไรปกติ	**(8)**	**210**	**295**	**312**
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	-	-	-	-
รายการพิเศษอื่น ๆ	18	-	-	-
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	91	70	93	98
กำไรสุทธิ	**10**	**210**	**295**	**312**
การเติบโตของรายได้	2.9%	2.0%	0.4%	1.3%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	-51.7%	2029.5%	40.5%	5.8%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	3.2%	4.8%	5.9%	5.9%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	0.1%	1.5%	2.1%	2.2%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66
รายได้รวม	2,942	3,049	3,526	4,240
ต้นทุนขาย	(2,867)	(2,992)	(3,410)	(4,047)
กำไรขั้นต้น	**75**	**57**	**116**	**193**
รายได้อื่นๆ	14	61	6	16
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(90)	(115)	(72)	(73)
EBIT	**(5)**	**20**	**48**	**135**
ดอกเบี้ยจ่าย	(19)	(21)	(20)	(18)
EBT	**(25)**	**(0)**	**29**	**117**
ภาษีเงินได้	(1)	(9)	(4)	(5)
กำไรปกติ	**(35)**	**(48)**	**(4)**	**79**
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	-	-	-	-
รายการพิเศษอื่น ๆ	5	8	5	0
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	5	30	23	33
กำไรสุทธิ	**(31)**	**(40)**	**2**	**79**
การเติบโตของรายได้	-10.0%	3.7%	15.7%	20.2%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	-304.4%	30.9%	-104.0%	4785.7%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	2.5%	1.9%	3.3%	4.5%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	-1.0%	-1.3%	0.0%	1.9%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
Current Ratio (เท่า)	1.7	2.6	2.9	3.2
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	13.0	12.3	13.0	13.1
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	13.4	10.4	9.0	9.1
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	19.4	17.2	19.2	19.4
Debt to Equity Ratio	0.4	0.4	0.3	0.3
Net Gearing ratio (%)	2.5%	2.0%	-5.3%	-11.9%
ROAA (%)	0.1%	1.5%	2.1%	2.2%
ROAE (%)	0.1%	2.1%	2.9%	2.9%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ BBGI

งบกระแสเงินสด *(ล้านบาท)*

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน					
กำไรสำหรับปี	97	101	280	388	410
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด					
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	422	469	608	618	628
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	(0)	(0)	-	-	-
อื่นๆ	93	66	69	54	44
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(119)	197	(616)	(3)	(28)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	**463**	**816**	**340**	**1,057**	**1,054**
กระแสเงินสดจากการลงทุน					
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	(1,220)	1,220	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(387)	(218)	(200)	(200)	(200)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	**(1,615)**	**649**	**(155)**	**(162)**	**(168)**
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน					
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(1,902)	(394)	245	(495)	(312)
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	4,464	-	-	-	-
อื่นๆ	(380)	(224)	(141)	(138)	(162)
เพิ่ม/ลด จ่ายปันผล	(289)	(72)	(72)	(84)	(118)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	**2,183**	**(619)**	**103**	**(632)**	**(474)**
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	**1,414**	**2,260**	**2,548**	**2,811**	**3,223**

งบดุล *(ล้านบาท)*

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	1,414	2,260	2,548	2,811	3,223
ลูกหนี้การค้า	911	1,204	1,080	1,084	1,098
สินค้าคงเหลือ	892	1,090	1,482	1,471	1,490
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	3,217	4,554	5,110	5,366	5,811
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	6,187	5,829	5,421	5,004	4,576
สินทรัพย์รวม	**14,106**	**13,635**	**14,102**	**13,909**	**13,908**
เจ้าหนี้การค้า	517	857	694	689	698
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	317	1,556	1,277	1,229	1,190
หนี้สินการเงินระยะสั้น	633	453	266	192	149
หนี้สินการเงินระยะยาว	2,191	696	1,579	1,203	978
หนี้สินรวม	**3,825**	**3,699**	**3,958**	**3,461**	**3,168**
ทุนที่ชำระแล้ว	3,615	3,615	3,615	3,615	3,615
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	1,951	1,951	1,951	1,951	1,951
กำไรสะสม	1,950	1,887	2,025	2,236	2,430
ส่วนของผู้ถือหุ้น	**10,281**	**9,937**	**10,144**	**10,448**	**10,741**
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	**14,106**	**13,635**	**14,102**	**13,909**	**13,908**

สมมติฐานในการทำประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
ปริมาณผลิตเอทานอล (ล้านลิตร/ปี)	141.0	145.1	150.6	153.6	156.7
ราคาขายเอทานอล (บาท/ลิตร)	27.4	29.4	26.0	25.2	25.2
ปริมาณผลิตไบโอดีเซล (ล้านลิตร/ปี)	208.0	277.7	295.5	298.4	301.4
ราคาขายไบโอดีเซล (บาท/ลิตร)	45.9	34.0	31.5	31.5	31.5
ราคาต้นทุนมันสำปะหลัง (บาท/กิโลกรัม)	8.5	8.6	8.0	7.3	7.3
ราคาต้นทุนกากน้ำตาล (บาท/กิโลกรัม)	5.3	6.5	5.0	4.7	4.7
น้ำมันปาล์มดิบ (CPO)	38.0	31.4	28.2	28.2	28.2
รายได้ธุรกิจผลิตภัณฑ์ที่มีคุณภาพสูง (HVP) (ล้านบาท)	4.5	7.7	7.7	7.7	7.7
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	1,446.0	1,446.0	1,446.0	1,446.0	1,446.0

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส