

EQUITY TALK

4Q66 RESULT NOTE

🕒 21 กุมภาพันธ์ 2567

เผชิญขาดทุนสุทธิใน 4Q66...ปันผล 2H67 0.15 บ./หุ้น

BCPG รายงานผลประกอบการ 4Q66 เผชิญขาดทุนสุทธิ 173.7 ล้านบาท จากที่เป็นกำไรสุทธิ 564.8 ล้านบาท ในงวด 3Q66 ย่ำแย่กว่าคาด กดดันจากทั้งขาดทุนรายการพิเศษ และกำไรปกติที่ลดลงมาอยู่เพียง 38.7 ล้านบาท โดยหลักมาจากผลประกอบการของกลุ่มโรงไฟฟ้าทุกกลุ่มที่อ่อนตัวตามช่วงฤดูกาล ช่วงสิ้น 1Q67 คาดกำไรปกติจะฟื้นตัว QOQ หลังโรงไฟฟ้าในสหรัฐฯ เข้าสู่ฤดูหนาว และ SOLAR ไทยเข้าสู่ช่วง HIGH SEASON รวมถึงค่าไฟที่เพิ่มขึ้นตามค่า FT รวมถึงจะมีบันทึกกำไรพิเศษขายหุ้นโรงไฟฟ้าญี่ปุ่น ทำให้ BOTTOM LINE คาดพลิกเป็นกำไรสุทธิได้

คงประมาณการ และ FV ปี 2567 ที่ 10.0 บาท/หุ้น จ่ายปันผล 2H66 ที่หุ้นละ 0.15 บาท (ทั้งปี 2566 จ่าย 0.25) คิดเป็น DIV.YIELD 2H66 ที่ 1.9% ให้น้ำหนักไปที่ภาพรายปีเริ่มเห็นกำไรฟื้นตัว YOY แต่ยังไม่ได้โดดเด่นเมื่อเทียบกับฐานเดิมในอดีต จึงให้รอจังหวะลงทุนตามช่วง PEAK ของผลประกอบการใน 3Q67 จะปลอดภัยกว่า

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	2,630	1,104	4,139	1,245	1,877
Norm Profit (ล้านบาท)	2,066	873	1,193	1,245	1,877
Norm EPS (บาท)	0.71	0.29	0.40	0.42	0.63
PER (เท่า)	11.40	27.81	20.33	19.50	12.93
DPS	0.36	0.25	0.30	0.20	0.28
Dividend Yield (%)	4.4%	3.1%	3.8%	2.4%	3.5%
BVS	10.07	9.88	11.57	12.18	13.09
ROE (%)	9.3%	3.7%	12.9%	3.5%	7.0%
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	2908	2996	2996	2996	2996

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



แนวโน้มราคา : Sideway
แนวรับ : 8.05 บาท
แนวต้าน : 9.00 บาท

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

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

BCPG

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	8.10
ราคาเป้าหมาย (บาท)	10.00
Upside (%)	23.46
Dividend yield (%)	3.75

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	0.40	0.89	-55%
2568F	0.42	0.45	-8%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	AA
ESG Book	54.21
Moody's	-
MSCI	A
Refinitiv	55.62
S&P	38.00

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

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ณลิรรัตน์ กิตติคำพรัตน์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
ลงทะเบียนนักวิเคราะห์ 018350

ธัญญา อุดม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
ลงทะเบียนนักวิเคราะห์: 066756



EQUITY TALK

4Q66 ผลการดำเนินงานลดลง QoQ ... แย่กว่าคาด

BCPG รายงานผลการดำเนินงานงวด 4Q66 เติบโตขาดทุนสุทธิ 173.7 ล้านบาท จากงวด 3Q66 ที่เป็นกำไรสุทธิ 564.8 ล้านบาท แย่กว่าที่คาดการณ์ไว้ โดยหลักเป็นผลมาจากกำไรปกติที่ลดลงมากกว่าคาด

โดยกำไรปกติงวดนี้ปรับตัวลดลงมาอยู่เพียง 38.7 ล้านบาท จาก 491.6 ล้านบาท ในงวด 3Q66 กุดตันจากรายได้จากขายไฟฟ้าและบริการที่ลดลง 16.4% qoq มาอยู่ที่ 1.3 พันล้านบาท จากปริมาณขายไฟฟ้าโดยรวมที่ปรับตัวลดลงตามช่วงฤดูกาล ทั้งในส่วนของกลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำที่ผ่านพ้นช่วง High season มาแล้วในงวด 3Q66 รวมถึงกลุ่มโรงไฟฟ้า solar ประเทศญี่ปุ่นมีค่าแสงที่ลดลงตามการเข้าสู่ช่วง low season และกลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศไทยที่กระแสลมที่เริ่มอ่อนตัว QoQ ตามช่วงฤดูกาล ถึงแม้ว่าปริมาณขายไฟฟ้าของกลุ่ม solar ในประเทศไทยจะปรับตัวดีขึ้น QoQ จากผลการของเริ่มทยอยเปลี่ยนแผง solar ใหม่ราว 25 MWe ในช่วงเดือน พ.ย. แต่ชดเชยไม่หมด อีกทั้งราคายไฟฟ้าในประเทศไทยบางส่วนยังถูกกดดันจากการปรับลดค่า Ft ในเดือน ก.ย.-ธ.ค. 2566 ลง 70.71 สตางค์ต่อหน่วย มาอยู่ที่ 20.48 สตางค์/หน่วย ส่งผลให้กำไรขั้นต้นในงวดนี้ปรับตัวลดลง 36.1% qoq มาอยู่ที่ 549.6 ล้านบาท โดยอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ลดลงมาอยู่ที่ 41.7% จากเดิม 55.0% ในงวด 3Q66

รวมถึงมีการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมลดลง 67.5% qoq มาอยู่ที่ 59.5 ล้านบาท กุดตันหลักจากผลประกอบการของกลุ่มโรงไฟฟ้าในสหรัฐฯ ที่อ่อนตัว QoQ หลังผ่านพ้นช่วง peak ของการใช้ไฟฟ้าในฤดูร้อนมาแล้ว อีกทั้งยังมีการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนประจำปีเกิดขึ้นในไตรมาสนี้ ถึงแม้ว่าจะเริ่มรับรู้สัดส่วนการถือหุ้นของโรงไฟฟ้า CCE เพิ่มขึ้นจากเดิม 8% เป็น 48% หลัง BCPG เข้าซื้อหุ้นแล้วเสร็จเมื่อ 31 ต.ค. 2566 ก็ตาม แต่ชดเชยไม่หมด อีกทั้งค่าใช้จ่าย SG&A ปรับตัวเพิ่มขึ้น 3.0% qoq มาอยู่ที่ 866.7 ล้านบาท จากค่าใช้จ่ายที่ปรึกษาที่ปรับตัวสูงขึ้น นอกจากนี้ ยังมีต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้น 13.7% qoq มาอยู่ที่ 420.7 ล้านบาท จากการกู้เงินเพื่อเข้าลงทุนในโครงการใหม่เพิ่มเติมของทางบริษัท

ในส่วนของการขายพิเศษงวดนี้ สุทธิแล้วมีการบันทึกกลับเป็นผลขาดทุน 212.4 ล้านบาท ประกอบด้วย 1) ขาดทุน Fx 196.4 ล้านบาท 2) รายได้ทางภาษีที่เกี่ยวข้องกับ Fx 57.7 ล้านบาท และ 3) ค่าใช้จ่ายพิเศษอื่นๆ 73.7 ล้านบาท เทียบกับงวด 3Q66 ที่เป็นกำไร 73.2 ล้านบาทประกอบด้วย 1) กำไรจาก Fx 58.0 ล้านบาท 2) ค่าใช้จ่ายภาษีที่เกี่ยวข้องกับ Fx 17.0 ล้านบาท และ 3) ค่าใช้จ่ายพิเศษอื่นๆ 1.8 ล้านบาท

EQUITY TALK

โดยรวมแล้วกำไรปกติทั้งปี 2566 อยู่ที่ 872.6 ล้านบาท ปรับตัวลดลง 57.8%yoy และสอดคล้องกับประมาณการกำไรปกติปี 2566 ที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้

คงประมาณการ...ช่วงสั้นคาดการณ์กำไรปกติ 1Q67 พุ่งตัว QoQ

เบื้องต้น ฝ่ายวิจัยยังคงประมาณการกำไรปกติปี 2567 ไว้ที่ 1.2 พันล้านบาท พุ่งตัวราว 36.8%yoy โดยมีแรงหนุนหลักมาจากการรับรู้โครงการโรงไฟฟ้าใหม่ในสหรัฐฯทั้ง 4 โครงการ กำลังการผลิตรวม 857 MWe (เริ่มทยอยซื้อหุ้นแล้วเสร็จตั้งแต่ 31 มี.ค. - 31 ต.ค. 2566) และธุรกิจคลังน้ำมันและท่าเทียบเรือ (ซื้อหุ้นแล้วเสร็จ 31 พ.ค. 2566) ได้เต็มทั้งปี รวมถึงคาดการณ์กำไรสุทธิในกลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำ Nam San 3A-3B กำลังการผลิตรวม 114 MWe จะปรับตัวดีขึ้น YoY หลังจากหยุดเดินเครื่องเพื่อดำเนินการด้านสายส่งไปยังประเทศเวียดนามเป็นเวลาราว 6 เดือน ในปี 2566 แต่อย่างไรก็ตามคาดยังมีปัจจัยกดดันจากรายได้จาก Adder โครงการ BSE-BNN, BSE-BPH กำลังการผลิตตามสัญญาโครงการละ 16 MW (สิ้นสุด Adder เดือน มี.ค. และ เม.ย. 2566) ที่จะหมดอายุลงเต็มที่ทั้งปี และ Adder จากโครงการโรงไฟฟ้า solar อื่นๆในประเทศไทย อีก 6 โครงการ กำลังการผลิตตามสัญญารวม 53 MW ที่จะเริ่มทยอยหมดอายุในช่วงเดือน ก.พ.-เม.ย. 2567 นอกจากนี้ BCPG ได้เคยมีการประกาศขายหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้า solar ประเทศญี่ปุ่น กำลังการผลิตตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าที่ 89.9 MW ออกไป จึงคาดจะได้รับรู้รายได้จากโครงการดังกล่าวในปี 2567 ได้ราว 2 เดือน

สำหรับทิศทางกำไรงวด 1Q67 คาดกำไรปกติจะเห็นการพุ่งตัว QoQ ตามแรงหนุนของช่วงฤดูหนาว โดยคาดส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมในสหรัฐฯจะมีผลประกอบการดีขึ้น ตามการเข้าสู่ช่วงฤดูหนาว รวมถึงไม่มีแผนหยุดซ่อมบำรุงตามดังที่เคยเกิดขึ้นใน 4Q66 ประกอบกับจะเข้าสู่ช่วง High season ของกลุ่มโรงไฟฟ้า solar ในประเทศไทย ส่งผลให้ปริมาณขายไฟฟ้าในกลุ่มดังกล่าวคาดจะปรับตัวสูงขึ้น และอานิสงส์บางส่วนจากราคาขายไฟฟ้าในประเทศไทยที่เพิ่มขึ้น ตามการปรับขึ้นค่า Ft นอกจากนี้ คาดค่าใช้จ่าย SG&A จะลดลงสู่ระดับปกติ อย่างไรก็ตาม ยังมีแรงกดดันจากรายได้ Adder ในโครงการ Lopburi solar 5 MW และ โครงการ BSE-BRM 8 MW ที่จะหมดอายุลงในเดือน ก.พ. และ มี.ค. ตามลำดับ รวมถึงคาดรับรู้รายได้ขายไฟฟ้าจากกลุ่มโรงไฟฟ้าประเทศญี่ปุ่นลดลง หลังธุรกรรมขายหุ้นดังกล่าวคาดจะแล้วเสร็จภายในเดือน ก.พ. 2567

นอกจากนี้ในส่วนของผลประกอบการงวด 1Q67 คาดจะพลิกกลับเป็นกำไรสุทธิจากที่เคยเป็นขาดทุนสุทธิในงวด 4Q66 เนื่องจากคาดจะมีการบันทึกกำไรพิเศษจากการขายหุ้นโครงการโรงไฟฟ้าประเทศญี่ปุ่นเข้ามาราว 2.9 พันล้านบาท

EQUITY TALK

การประกอบธุรกิจตามหลักความยั่งยืน (ESG) ของ BCPG:

ด้านสิ่งแวดล้อม (Environment) : ขยายการลงทุนในธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากพลังงานสะอาด เพิ่มโอกาสและทางเลือกให้แก่ผู้สนใจหันมาใช้พลังงานทางเลือก นอกจากนี้ BCPG ยังให้ความสนใจกับการบริหารจัดการพลังงาน โดยเฉพาะ ผลกระทบจากการใช้พลังงานในสองส่วนสำคัญ ได้แก่ การใช้พลังงานเพื่อการปฏิบัติงานและการใช้พลังงานเพื่อผลิตกระแสไฟฟ้า โดยบริษัทฯ ได้พัฒนาแผนกลยุทธ์ในการลดการใช้พลังงานภายในองค์กรซึ่งสอดคล้องกับเป้าหมายในการปล่อยคาร์บอนไดออกไซด์สุทธิเป็นศูนย์

ด้านสังคม (Social) : BCPG จัดทำแผนกิจกรรมพัฒนาอย่างยั่งยืน ภายใต้แนวคิด Breath of the World ต่อลมหายใจให้โลก เพื่อช่วยยกระดับคุณภาพชีวิตพัฒนาความเป็นอยู่ รวมถึงรักษาความสัมพันธ์ที่ดีและต่อเนื่องยาวนาน และสร้างความไว้วางใจให้กับสังคมและชุมชนในพื้นที่ปฏิบัติการ โดยบริษัทฯ ได้มีการจัดทำโครงการและดำเนินกิจกรรมหลากหลายด้วยความรับผิดชอบต่อสังคมและชุมชน อาทิ โครงการบิซพีพีมอบน้ำใจ การแบ่งปันที่ไม่มีวันสิ้นสุด มอบหน้ากากอนามัย และน้ำดื่ม รวมถึงอุปกรณ์ในการป้องกันการแพร่ระบาดของโควิด-19 ให้กับบุคลากรทางการแพทย์และผู้ป่วยโควิด, โครงการ Energy For Everyone ซึ่งติดตั้ง The first floating solar EV Charging Station สถานีชาร์จไฟฟ้าจากโซลาร์เซลล์แห่งแรก ให้กับคณะประมง มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ รวมถึงติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ ให้กับสถานีตำรวจนครบาลพระโขนง และโรงพยาบาลบ้านสร้างจ.ปราจีนบุรี เป็นต้น

ธรรมาภิบาล (Governance) : บริษัทฯมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ต่อต้านคอร์รัปชัน และการดูแลสังคม ชุมชน และสิ่งแวดล้อมให้คณะทำงาน ส่งผลให้ปี 2564 BCPG ได้รับมอบรางวัลต่างๆ ในด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น ได้รับการประเมินด้านการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน (Corporate Governance Report of Thai Listed Companies - CGR) ประจำปี 2564 จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในระดับดีเลิศ (Excellence) ต่อเนื่องเป็นปีที่ 4, ได้คะแนนประเมิน 100 คะแนน จากผลประเมินคุณภาพการจัดประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2564 (AGM Checklist) โดยสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย, ได้รับการรับรองต่ออายุสมาชิกแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption: CAC) อีกวาระหนึ่ง มีอายุสมาชิก 3 ปี โดยครบกำหนดสิ้นสุดอายุ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 เป็นต้น

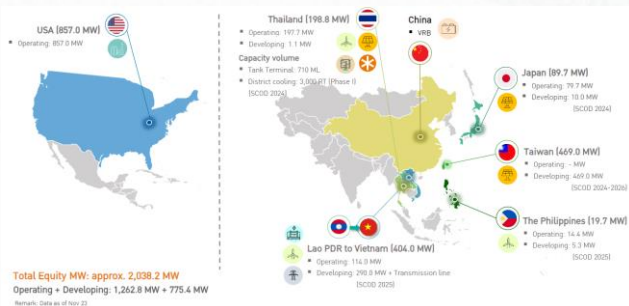
EQUITY TALK

ตารางผลการดำเนินงานย้อนหลังรายไตรมาส

BCPG (ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	%QoQ	%YoY	2566	2565	%YoY
ยอดขาย	1,158	1,436	1,544	1,267	1,057	1,093	1,564	1,318	-15.7%	4.0%	5,031	5,405	-6.9%
ต้นทุนขาย	-421	-503	-521	-533	-520	-567	-703	-768	9.3%	44.2%	-2,558	-1,978	29.3%
กำไรขั้นต้น	738	933	1,022	734	538	525	861	550	-36.1%	-25.1%	2,473	3,427	-27.8%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	-176	-231	-227	-205	-154	-168	-139	-127	-8.3%	-38.0%	-588	-840	-29.9%
รายได้อื่น	4	3	4	5	2	4	11	48	345.1%	944.7%	64	15	317.2%
EBIT	565	704	800	533	385	361	732	470	-35.9%	-11.9%	1,949	2,602	-25.1%
ดอกเบี้ยจ่าย	-206	-231	-251	-193	-229	-248	-370	-421	13.7%	117.7%	-1,268	-882	43.8%
ภาษีเงินได้	-399	-42	-84	-52	-96	-70	-131	-39	-70.0%	-23.7%	-336	-577	-41.7%
กำไรสุทธิ	1,363	330	641	296	512	201	565	-174	-130.8%	-158.7%	1,104	2,630	-58.0%
Norm Profit	517	549	626	374	160	183	492	39	-92.1%	-89.7%	873	2,066	-57.8%
EPS (บาท/หุ้น)	0.47	0.11	0.22	0.10	0.18	0.07	0.19	-0.06	-130.8%	-158.7%	0.38	0.91	-58.2%
Norm EPS (บาท/หุ้น)	0.18	0.19	0.22	0.13	0.05	0.06	0.17	0.01	-92.1%	-89.7%	0.30	0.71	-57.9%
Gross margin	63.7%	65.0%	66.2%	57.9%	50.9%	48.1%	55.0%	41.7%			49.2%	63.4%	
Net profit margin	117.7%	23.0%	41.5%	23.4%	48.4%	18.4%	36.1%	-13.2%			21.9%	48.7%	

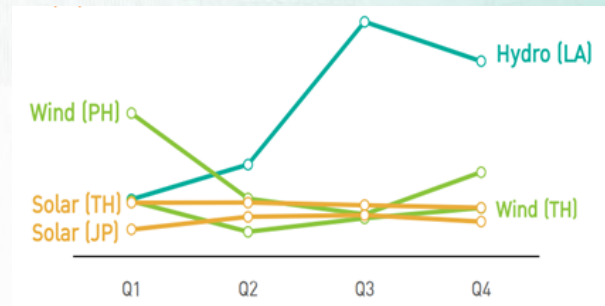
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

กำลังการผลิตไฟฟ้า ปัจจุบัน



ที่มา: BCPG

ฤดูกาลของโรงไฟฟ้าแต่ละประเภท



ที่มา: BCPG

สรุปตัวเลขสำคัญกลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน

Company	REC/BB Rating	ราคาปัจจุบัน	ราคาเป้าหมาย	Upside (%)	PBV			PER	
					2567F	2568F	2567F	2568F	
CHINA									
SOLAR									
SHANGHAI AEROS-A	5.00	10.97	14.3	29.9%	3.6	3.3	43.4	35.4	
XINJI SOLAR HLDS	4.73	2.62	4.0	51.3%	2.3	1.9	8.8	6.8	
CHINA SINGHES SO	4.47	3.52	5.0	42.0%	0.6	0.6	5.2	5.0	
GCL POLY ENERGY	3.93	1.00	1.3	32.5%	0.8	0.7	7.1	7.0	
NEO SOLAR POWER	3.44	14.50	13.0	-10.3%	0.7	0.8	n.m.	n.m.	
MOTECH INDUSTRIE	3.25	25.60	24.0	-6.3%	0.9	1.0	n.m.	n.m.	
USA									
FIRST SOLAR INC	3.54	31.16	37.0	18.6%	0.6	0.6	6.8	67.0	
SUNPOWER CORP	3.35	6.88	11.1	60.9%	0.8	0.9	n.m.	n.m.	
SOLARCITY CORP	2.87	20.40	20.9	2.6%	1.5	2.1	n.m.	n.m.	
CHINA									
HUANENG RENEWA-H	4.74	2.45	3.4	37.4%	1.0	0.9	8.2	7.0	
HUADIAN FUXIN-H	4.73	1.89	2.5	49.1%	0.6	0.6	5.4	5.0	
CHINA LONGJIAR-H	4.56	5.72	7.7	34.4%	1.0	0.9	11.4	9.4	
XINJIANG GOLD-H	4.33	11.20	14.6	30.4%	1.5	1.3	8.8	7.9	
CHINA DATANG C-H	3.47	0.75	0.9	24.7%	0.4	0.4	16.2	8.3	
EUROPE									
GAMESA	4.19	19.04	22.3	17.1%	3.0	3.0	18.6	17.1	
VESTAS WIND SYST	4.00	443.10	571.4	29.0%	4.0	3.4	13.8	14.5	
THAILAND									
ENERGY ABSOLUTE	Neutral	38.00	55.00	41.0%	2.82	2.81	22.4	24.5	
CHUKKUL ENGINEER	Neutral	3.10	3.60	16.1%	1.73	1.64	19.0	18.8	
BCPG PCL	Neutral	8.35	10.20	22.2%	0.68	0.65	6.1	20.2	
TPI POLENE POWER	Underperform	3.42	3.70	8.2%	0.82	0.80	7.9	12.3	
SERISSANG POWER	Underperform	8.10	7.00	-13.6%	0.67	0.63	10.6	13.8	
AVERAGE					1.4	1.3	12.2	12.5	

ที่มา: BCPG

ประเด็นความเสี่ยง

1. ความล่าช้าจากการก่อสร้างโรงไฟฟ้า อาจทำให้เกิดค่าใช้จ่ายมากกว่าที่คาดการณ์ (COST OVERRUN) กระทบต่อ IRR ได้
2. ความเสี่ยงจากการชำรุดอุปกรณ์ของเทคโนโลยีที่ใช้ในการผลิตไฟฟ้า
3. การหยุดฉุกเฉินของโรงไฟฟ้า (UNPLANNED SHUTDOWN)

ที่มา: BCPG

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ BCPG

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
รายได้จากการขาย	5,031	3,183	3,241	3,230
ต้นทุนขาย	(2,558)	(1,472)	(1,491)	(1,496)
กำไรขั้นต้น	2,473	1,711	1,750	1,733
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(588)	(422)	(434)	(434)
รายได้อื่น	302	220	220	220
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	2,187	1,509	1,536	1,519
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	252	764	774	1,339
ดอกเบี้ยจ่าย	(1,268)	(1,074)	(1,065)	(966)
ภาษีเงินได้	(336)	(4)	(1)	(15)
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	834	1,193	1,245	1,877
รายการพิเศษสุทธิ	231	2,946	-	-
ส่วนได้ส่วนเสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(2)	-	-	-
กำไรสุทธิ	1,104	4,139	1,245	1,877
กำไรปกติ	873	1,193	1,245	1,877
การเติบโตของรายได้ดำเนินงาน (%)	-6.9%	-36.7%	1.8%	-0.3%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (%)	-58.0%	274.9%	-69.9%	50.8%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	49.2%	53.8%	54.0%	53.7%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	21.9%	130.1%	38.4%	58.1%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66
รายได้จากการขาย	1,057	1,093	1,564	1,318
ต้นทุนขาย	(520)	(567)	(703)	(768)
กำไรขั้นต้น	538	525	861	550
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(154)	(168)	(139)	(127)
รายได้อื่น	2	4	11	48
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	385	361	732	470
ดอกเบี้ยจ่าย	(229)	(248)	(370)	(421)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบ.ร่วม	40	(31)	183	59
ภาษีเงินได้	(96)	(70)	(131)	(39)
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	160	183	492	39
กำไร/ขาดทุนจาก Fx และรายการพิเศษ	352	19	73	(212)
ส่วนได้ส่วนเสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(1)	(1)	(0)	0
กำไรสุทธิ	512	201	565	(174)
กำไรปกติ	160	183	492	39
การเติบโตของรายได้ดำเนินงาน (%) qoq	-16.5%	3.4%	43.1%	-15.7%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (%) qoq	73.0%	-60.7%	180.8%	-130.8%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	50.9%	48.1%	55.0%	41.7%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	48.4%	18.4%	36.1%	-13.2%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.04	1.38	1.46	0.41
Interest coverage ratio	1.94	4.15	1.44	1.57
Net gearing	0.59	0.42	0.43	(1.42)
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	1.7%	5.4%	1.6%	3.4%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	3.7%	12.7%	3.4%	6.8%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ BCPG

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิก่อนภาษี	1,106	4,139	1,245	1,877
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	1,808	1,467	1,467	1,467
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	316	(3,140)	(325)	(765)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	3,230	2,467	2,387	2,579
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(651)	(2,500)	(2,500)	(2,500)
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนอื่น	222	-	-	-
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(29,294)	1,210	(1,726)	(1,160)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด เงินกู้	7,324	(3,406)	979	976
ลด จ่ายปันผล	(756)	1,656	560	844
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	15,451	268	392	208
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(10,613)	3,944	1,053	1,627
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด				
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	9,790	13,734	14,787	3,112
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ	2,545	2,413	2,513	281
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	23,011	24,044	25,076	(9,841)
สินทรัพย์รวม	15,483	15,483	15,483	2,286
หนี้สินรวม	74,240	78,826	80,818	3,770
เงินกู้ระยะสั้น				
เจ้าหนี้อื่น	5,191	4,926	4,688	2,838
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1,708	2,146	2,695	1,038
เงินกู้ระยะยาว	2,413	2,413	2,413	2,223
หนี้สินไม่หมุนเวียน	13,798	10,649	11,897	(11,156)
หนี้สินรวม	859	859	859	756
หนี้สินรวม	44,628	43,419	43,606	(2,051)
ทุนที่ชำระแล้ว				
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	14,979	14,979	14,979	440
กำไรสะสม	8,095	8,095	8,095	263
ส่วนของผู้ถือหุ้น	6,269	12,065	13,869	5,778
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	29,612	35,407	37,212	5,821
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	74,240	78,826	80,818	3,770
สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
Total Contracted Capacity (MWe)	1,263	1,146	1,436	1,726
อัตราแลกเปลี่ยน (THB/USD)	31	31	31	31
อัตราแลกเปลี่ยน (THB/JPY)	0.30	0.30	0.30	0.30
Total Net Margin (%)	21.9%	130.1%	38.4%	58.1%
SG&A/Sales (%)	11.7%	13.3%	13.4%	13.4%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส