

EQUITY TALK

1Q67 EARNING PREVIEW

1Q67 คาดกำไรปกติฟื้นตามฤดูกาล แต่จะลดลงใน 2Q67

1Q67 คาดกำไรสุทธิอยู่ที่ 374.8 ล้านบาท จากเดิมที่เผชิญขาดทุนสุทธิ 173.7 ล้านบาท ไตรมาส 4Q66 หนุนจากทั้งกำไร FX 102.1 ล้านบาท และกำไรปกติที่เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 272.7 ล้านบาท จากเดิมเพียง 38.7 ล้านบาท โดยหลักมาจากส่วนแบ่งกำไรใน USA ที่ฟื้นตัวตามช่วงฤดูหนาว และแผนหยุดซ่อมบำรุงที่ลดลง ถึงแม้ว่า ADDER รวม 13 MW จะทยอยหมดลงก็ตาม ช่วงสั้น 2Q67 คาดกำไรปกติอ่อนตัว QOQ หลัง ADDER หมดต่อเนื่องอีก 53 MW และเข้าสู่ช่วง LOW SEASON ใน USA แต่คาดมีกำไรพิเศษขายโรงไฟฟ้าที่ญี่ปุ่น หนุนกำไรสุทธิให้เติบโตมียังได้

ปรับลดประมาณการกำไรปกติปี 2567-68 ลง สะท้อนค่าใช้จ่าย SG&A ที่ยังอยู่ในระดับสูง ส่งผลให้ FV ใหม่ ปี 2567 อยู่ที่ 8.0 บาท/หุ้น (เดิม 10 บาท) ช่วงสั้นยังมีแรงกดดันจาก ADDER ที่ทยอยหมดอีกระลอกใน 2Q67 อีกทั้งภาพกำไรปกติทั้งปียังไม่โดดเด่นเมื่อเทียบกับฐานในอดีต ปรับลดคำแนะนำลงเป็น UNDERPERFORM รอการลงทุนโครงการใหม่ๆ ที่จะเข้ามาช่วยหนุนฐานกำไรให้แข็งแกร่งอีกครั้ง

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	2,630	1,104	3,919	1,034	1,673
Norm Profit (ล้านบาท)	2,066	873	973	1,034	1,673
Norm EPS (บาท)	0.71	0.29	0.32	0.35	0.56
PER (เท่า)	9.22	22.49	20.17	18.98	11.73
DPS	0.36	0.25	0.29	0.16	0.25
Dividend Yield (%)	5.5%	3.8%	4.4%	2.5%	3.8%
BVS	10.07	9.88	11.48	11.99	12.80
ROE (%)	9.3%	3.7%	12.2%	2.9%	6.3%
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	2908	2996	2996	2996	2996

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideway
 แนวรับ : 6.20 บาท
 แนวต้าน : 7.15/8.05 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX
NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอกับ SET INDEX
UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX

🕒 29 เมษายน 2567

BCPG

Underperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	6.55
ราคาเป้าหมาย (บาท)	8.00
Upside (%)	22.14
Dividend yield (%)	4.39

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	0.32	0.86	-63%
2568F	0.35	0.44	-22%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	AA
ที่มา: Settrade	
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง
ที่มา: IAA CONSENSUS	

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส
 นลินรัตน์ กิตติคำพรัตน์
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 018350
 รัญญา อุดม
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 066756



EQUITY TALK

1Q67 พลิกฟื้นเป็นกำไร จากส่วนแบ่งกำไร USA ที่ฟื้นตัว

คาดการณ์ดำเนินงานงวด 1Q67 จะพลิกกลับเป็นกำไรสุทธิ 374.7 พันล้านบาท จากเดิมที่เป็นขาดทุนสุทธิ 173.7 ล้านบาท ในงวด 4Q66 หนุนหลักจากรายการพิเศษ ที่คาดพลิกกลับมาบันทึกเป็นกำไร Fx 102.1 พันล้านบาท เพียงรายการเดียว จากงวดก่อนหน้า ที่สุทธิแล้วเป็นขาดทุนรายการพิเศษ 212.4 ล้านบาท ประกอบด้วย 1) ขาดทุน Fx 196.4 ล้านบาท 2) รายได้ทางภาษีที่เกี่ยวข้องกับ Fx 57.7 ล้านบาท และ 3) ค่าใช้จ่ายพิเศษอื่นๆ 73.7 ล้านบาท

อีกทั้ง หากตัดรายการพิเศษ และพิจารณาเฉพาะกำไรปกติจากการดำเนินงานปกติ คาดจะปรับตัวเพิ่มขึ้นมีนัยๆ มาอยู่ที่ 272.7 ล้านบาท จากเดิมที่อยู่เพียง 38.7 ล้านบาทในงวด 4Q66 โดยมีแรงหนุนหลักมาจากรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมผลดงที่คาดจะปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 361.4 ล้านบาท จากเดิม 59.5 ล้านบาท หนุนหลักจากผลประกอบการของกลุ่มโรงไฟฟ้าในสหรัฐฯที่ฟื้นตัว QoQ จากปริมาณการผลิตไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นตามการเข้าสู่ช่วงฤดูหนาวในช่วงต้นปี และคาดจะมีการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนประจำปีน้อยลงเมื่อเทียบกับงวด 4Q66

ประกอบกับคาดยังมีแรงหนุนบางส่วนจากค่าใช้จ่าย SG&A ที่คาดจะปรับตัวลดลง 5.7%qoq มาอยู่ที่ 135.1 ล้านบาท เนื่องจากคาดไม่มีค่าใช้จ่ายโบนัสพนักงานดังที่เกิดขึ้นในช่วงปลายปี

แต่อย่างไรก็ตาม คาดยังมีแรงกดดันจากรายได้ที่อ่อนตัวลง 8.6%qoq มาอยู่ที่ 1.2 พันล้านบาท กดดันจากรายการขายไฟฟ้าในกลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำที่ลดลง ตามการเข้าสู่ช่วงฤดูแล้งในงวด 1Q67 และรายได้ Adder ของโรงไฟฟ้า Lopburi Solar 5 MW และ BSE-BRM 8 MW ที่ทยอยหมดลง ในช่วงเดือน ก.พ. และ มี.ค. ตามลำดับ ถึงแม้ว่าจะยังมีแรงจากกลุ่มโรงไฟฟ้า solar ทั้งในประเทศไทย และประเทศญี่ปุ่น ที่ปริมาณขายไฟฟ้าปรับตัวเพิ่มขึ้น QoQ ตามค่าความเข้มแสงที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามช่วงฤดูกลาง และโรงไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศไทยที่มีกำลังผลิตที่เพิ่มขึ้นจากงวดก่อนหน้าก็ตาม แต่คาดยังชดเชยได้ไม่หมด ส่งผลให้กำไรขั้นต้นคาดปรับตัวลดลง 4.0%qoq มาอยู่ที่ 527.9 ล้านบาท

โดยรวมแล้วคาดกำไรปกติงวด 1Q67 คิดเป็นสัดส่วน 22.8% ของปริมาณการค้ากำไรปกติปีทั้งปี 2567 เดิมที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้

EQUITY TALK

ปรับลดมาตรการสะท้อนค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้น...งวด 2Q67 คาด กำไรปกติลดลง QoQ

ฝ่ายวิจัยปรับลดประมาณการกำไรปกติปี 2567-68 ลง 18.5% และ 16.9% จากเดิม มาอยู่ที่ 972.8 ล้านบาท และ 1.0 พันล้านบาท เพื่อสะท้อนค่าใช้จ่าย SG&A ในปัจจุบันที่ยังอยู่ในระดับสูงกว่าที่ฝ่ายวิจัยได้ประเมินไว้ เนื่องจาก BCPG ยังมีค่าที่ปรึกษา เพื่อเตรียมรองรับการลงทุน และธุรกรรมต่างๆที่จะเกิดขึ้นในอนาคต โดยฝ่ายวิจัยปรับเพิ่มสมมติฐาน SG&A/sales เฉลี่ยในปี 2567 - 68 ขึ้นมาอยู่ที่ 17.3% จากเดิม 12.5% และ 12.6% ตามลำดับ

โดยภายใต้ประมาณการใหม่ ส่งผลให้กำไรปกติปี 2567 เพิ่มขึ้น 11.5%yoy หนุนหลักจากการรับรู้โครงการโรงไฟฟ้าใหม่ในสหรัฐฯทั้ง 4 โครงการ กำลังการผลิตรวม 857 MWe (เริ่มทยอยซื้อหุ้นแล้วเสร็จตั้งแต่ 31 มี.ค. - 31 ต.ค. 2566) และธุรกิจคลังน้ำมันและท่าเทียบเรือ (ซื้อหุ้นแล้วเสร็จ 31 พ.ค. 2566) ได้เต็มทั้งปี ประกอบกับคาดการณ์ขายไฟฟ้าในกลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำ Nam San 3A-3B กำลังการผลิตรวม 114 MWe จะปรับตัวดีขึ้น YoY หลังจากหยุดเดินเครื่องเพื่อดำเนินการด้านสายส่งไปยังประเทศเวียดนามเป็นเวลาราว 6 เดือน ในปี 2566 ถึงแม้ว่าจะยังมีแรงกดดันหลักจากรายได้ Adder โครงการ BSE-BNN, BSE-BPH กำลังการผลิตตามสัญญา โครงการละ 16 MW (สิ้นสุด Adder เดือน มี.ค. และ เม.ย. 2566) ที่หมดอายุลงเต็มทั้งปี และ Adder จากโครงการโรงไฟฟ้า solar อีก 6 โครงการ กำลังการผลิตตามสัญญา รวม 53 MW ที่เริ่มทยอยหมดอายุในช่วงเดือน ก.พ.-เม.ย. 2567

สำหรับทิศทางกำไรปกติในช่วงสิ้นงวด 2Q67 คาดจะปรับตัวลดลง QoQ กดดันหลักจากรายได้ Adder กลุ่มโรงไฟฟ้า solar 4 โครงการ กำลังการผลิตตามสัญญา รวม 40 MWe ที่ทยอยหมดอายุลงในเดือน เม.ย. อีกทั้งยังมีแรงกดดันจากผลประกอบการของกลุ่มโรงไฟฟ้าในสหรัฐฯที่อ่อนตัว QoQ จากปริมาณขายไฟฟ้าที่ลดลง หลังผ่านพ้นช่วงฤดูหนาวมาแล้วในช่วงต้นปี และมีการหยุดซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้าตามแผนประจำปียิ่งขึ้น แม้คาดจะเข้าสู่ช่วง High season ของกลุ่มโรงไฟฟ้าทั้งในประเทศไทย และประเทศญี่ปุ่นก็ตาม แต่ชดเชยได้ไม่หมด

อย่างไรก็ตาม ในส่วนของกำไรสุทธิ คาดจะมีแรงหนุนจากการบันทึกกำไรพิเศษจากการขายหุ้นโครงการโรงไฟฟ้าประเทศญี่ปุ่นเข้ามาราว 2.9 พันล้านบาท หลังจากธุรกรรมดังกล่าวมีความล่าช้า จากแผนเดิมที่คาดจะแล้วเสร็จได้ภายใน 1Q67

EQUITY TALK

การดำเนินการด้าน ESG ของ BCPG :

Environment (E): ขยายการลงทุนในธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากพลังงานสะอาด เพื่อโอกาสและทางเลือกให้แก่ผู้สนใจหันมาใช้พลังงานทางเลือก นอกจากนี้ BCPG ยังให้ความสนใจกับการบริหารจัดการพลังงาน โดยเฉพาะผลกระทบจากการใช้พลังงานในสองส่วนสำคัญ ได้แก่ การใช้พลังงานเพื่อการปฏิบัติงานและการใช้พลังงานเพื่อผลิตกระแสไฟฟ้า โดยบริษัทฯ ได้พัฒนาแผนกลยุทธ์ในการลดการใช้พลังงานภายในองค์กรซึ่งสอดคล้องกับเป้าหมายเป็นกลางทางคาร์บอนภายในปี 2573

Social Contribution (S): BCPG จัดทำแผนกิจกรรมพัฒนาอย่างยั่งยืน ภายใต้แนวคิด Breath of the World ต่อลมหายใจให้โลก โดยมุ่งเน้นการดำเนินกิจกรรมทั้งอนุรักษ์ระบบนิเวศน์, ทรัพยากรน้ำ, และยกระดับคุณภาพชีวิตของคนในสังคม โดยรอบโรงไฟฟ้า ผ่านการดำเนินกิจกรรมต่างๆ อาทิ การปลูกป่าชายเลน เพื่อพื้นที่สีเขียว, ติดตั้งระบบไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์, จัดกิจกรรมให้ความรู้แก่โรงเรียนในพื้นที่โรงไฟฟ้าของบริษัท, การให้การสนับสนุนปัจจัยแก่มูลนิธิ และองค์กรต่างๆ เป็นต้น

Governance (G): บริษัทฯมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ต่อต้านคอร์รัปชัน และการดูแลสังคม ชุมชน และสิ่งแวดล้อมให้คนทำงาน ส่งผลให้ปี 2566 BCPG ได้รับมอบรางวัลต่างๆ ในด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น รางวัล SET ESG Ratings ระดับ AA ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ต่อเนื่องเป็นปีที่ 2, รางวัล ESG100 จากสถาบันไทยพัฒน์, โล่ประกาศเกียรติคุณ องค์กรผู้นำด้านก๊าซเรือนกระจก, รางวัล International Business Magazine Awards 2023: Best CEO – Energy Sector จากนิตยสารธุรกิจชั้นนำ International Business Magazine สหรัฐอเมริกาหรืออเมริกา เป็นต้น

ESG Comment: กลยุทธ์มุ่งสู่ความเป็นกลางทางคาร์บอนภายในปี 2573 ของ BCPG ส่งผลให้บริษัทมีคาร์บอนเครดิตที่ได้รับการรับรองจากกองการบริษัทยักษ์เรือนกระจกของไทย ถือเป็นส่วนช่วยสร้างรายได้แก่ BCPG ได้อีกหนึ่งช่องทาง อีกทั้งยังเป็นส่วนช่วยหนุนให้บริษัทมีภาพลักษณ์องค์กรที่ดี และช่วยสร้างโอกาสการแห่งเงินทางธุรกิจให้แก่กลุ่มลูกค้าที่ให้ความสำคัญในเรื่องพลังงานสะอาด และการปล่อยก๊าซเรือนกระจกได้อีกด้วย

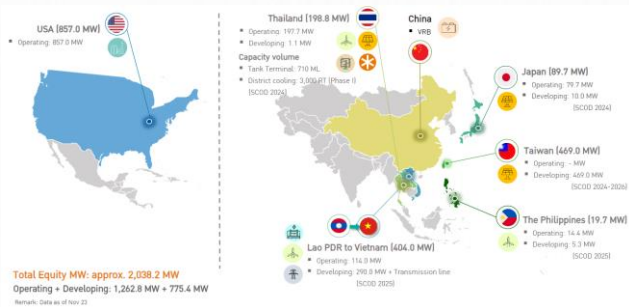
EQUITY TALK

คาดการณ์ผลการดำเนินงานงวด 1Q67

BCPG (ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67F	%QoQ	%YoY
ยอดขาย	1,158	1,436	1,544	1,267	1,057	1,093	1,564	1,318	1,204	-8.6%	13.9%
ต้นทุนขาย	(421)	(503)	(521)	(533)	(520)	(567)	(703)	(768)	(676)	-12.0%	30.1%
กำไรขั้นต้น	738	933	1,022	734	538	525	861	550	528	-4.0%	-1.8%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(176)	(231)	(227)	(205)	(154)	(168)	(139)	(127)	(135)	6.1%	-12.3%
รายได้อื่น	4	3	4	5	2	4	11	48	21	-55.5%	1153.0%
EBIT	565	704	800	533	385	361	732	470	414	-11.9%	7.4%
ดอกเบี้ยจ่าย	(206)	(231)	(251)	(193)	(229)	(248)	(370)	(421)	(421)	0.2%	83.7%
ภาษีเงินได้	(399)	(42)	(84)	(52)	(96)	(70)	(131)	(39)	(121)	207.5%	26.6%
กำไรสุทธิ	1,363	330	641	296	512	201	565	(174)	375	N/A	-26.8%
Norm Profit	517	549	626	374	160	183	492	39	273	604.5%	70.7%
EPS (บาท/หุ้น)	0.47	0.11	0.22	0.10	0.18	0.07	0.19	-0.06	0.13	N/A	-26.8%
Norm EPS (บาท/หุ้น)	0.18	0.19	0.22	0.13	0.05	0.06	0.17	0.01	0.09	604.5%	70.7%
Gross margin	63.7%	65.0%	66.2%	57.9%	50.9%	48.1%	55.0%	41.7%	43.8%		
Net profit margin	117.7%	23.0%	41.5%	23.4%	48.4%	18.4%	36.1%	-13.2%	31.1%		

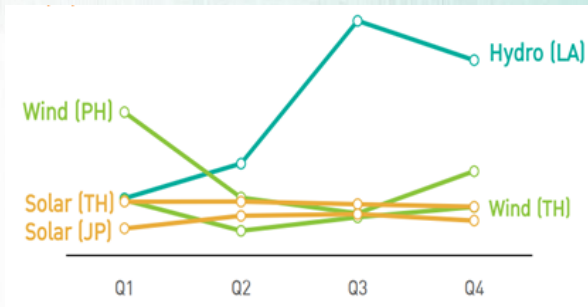
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

กำลังการผลิตไฟฟ้า ณ ปัจจุบัน



ที่มา: BCPG

ฤดูกาลของโรงไฟฟ้าแต่ละประเภท



ที่มา: BCPG

สรุปตัวเลขสำคัญกลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน

Company	REC/RB Rating	ราคาปัจจุบัน	ราคาเป้าหมาย	Upside (%)	PBV		PER	
					2567F	2568F	2567F	2568F
SOLAR								
CHINA								
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 SINGYES 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	1.69	2.5	49.1%	0.6	0.6	5.4	5.0
CHINA LONGYUAN-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	9.8	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	19.94	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	31.25	50.00	60.0%	2.32	2.11	19.0	20.6
CUNIKUL ENGINEER	Neutral	2.55	3.60	39.5%	1.52	1.41	15.8	15.6
BCPG PCL	Neutral	6.70	8.00	19.4%	0.58	0.55	4.8	16.1
TPI POLYENE POWER	Underperform	3.28	3.70	12.8%	0.79	0.77	7.6	11.5
SERMSANG POWER	Neutral	7.80	8.20	5.1%	0.88	0.84	11.5	13.5
AVERAGE					1.3	1.3	11.8	11.8

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

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

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ BCPG

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
รายได้จากการขาย	5,031	3,269	3,334	3,323
ต้นทุนขาย	(2,558)	(1,522)	(1,541)	(1,546)
กำไรขั้นต้น	2,473	1,747	1,794	1,776
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(588)	(599)	(610)	(609)
รายได้อื่น	302	230	230	230
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	2,187	1,378	1,414	1,397
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	252	764	774	1,339
ดอกเบี้ยจ่าย	(1,268)	(1,074)	(1,065)	(966)
ภาษีเงินได้	(336)	(94)	(89)	(97)
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	834	973	1,034	1,673
รายการพิเศษสุทธิ	231	2,946	-	-
ส่วนได้ส่วนเสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(2)	-	-	-
กำไรสุทธิ	1,104	3,919	1,034	1,673
กำไรปกติ	873	973	1,034	1,673
การเติบโตของรายได้ดำเนินงาน (%)	-6.9%	-35.0%	2.0%	-0.4%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (%)	-58.0%	254.9%	-73.6%	61.8%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	49.2%	53.4%	53.8%	53.5%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	21.9%	119.9%	31.0%	50.3%
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	1.29	1.35	0.28
Interest coverage ratio	1.94	4.02	1.33	1.45
Net gearing	0.59	0.43	0.44	(1.72)
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	1.7%	5.2%	1.3%	3.1%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	3.7%	12.2%	2.9%	6.3%

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	3,919	1,034	1,673
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	1,808	1,467	1,467	1,467
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	316	(3,140)	(325)	(765)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	3,230	2,246	2,177	2,374
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)	862	486	753
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	15,451	(526)	318	117
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(10,613)	2,930	768	1,331
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด				
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	9,790	12,720	13,488	2,098
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	77,811	79,518	2,756
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	#####
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	11,050	12,570	4,764
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	29,612	34,393	35,912	4,807
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	74,240	77,811	79,518	2,756
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%	119.9%	31.0%	50.3%
SG&A/Sales (%)	11.7%	18.3%	18.3%	18.3%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส