

EQUITY TALK

2Q67 RESULT NOTE



8 สิงหาคม 2567

2Q67 กำไรปกติลด QOQ ... รอฟื้นตัวทำ PEAK ของปีใน 3Q67

BCPG รายงานกำไรสุทธิงวด 2Q67 ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 1.2 พันล้านบาท จาก 440.5 ล้านบาทในงวด 1Q67 แต่ต่ำกว่าคาด โดยส่วนต่างหลักมาจากกำไรพิเศษที่ต่ำกว่าที่ประเมินไว้ แม้มีกำไรจากการขายโครงการโรงไฟฟ้า แต่มีบันทึกขาดทุนจากการด้อยค่าหลายโครงการ อีกทั้งกำไรปกติลดลง 71.1%QOQ มาอยู่ที่ 99.3 ล้านบาท กุดคืนหลักจาก ADDER SOLAR รวม 40 MW ที่ทยอยหมดอายุ และส่วนแบ่งกำไรในสหรัฐฯที่ลดลงตามช่วงฤดูกาล ช่วงสิ้นงวด 3Q67 คาดกำไรปกติฟื้นตัว QOQ ตามการเข้าสู่ช่วง PEAK ของฤดูกาลนี้ และฤดูร้อนในสหรัฐฯ

คงประมาณการและ FV ณ สิ้นปี 2567 ที่ 8.0 บาท/หุ้น ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา ราคาหุ้นปรับฐานลงมาแล้วกว่า 22% เชื้อสะท้อนปัจจัยลบจากกำไรปกติ 2Q67 ที่ลดลง QOQ มาแล้วระดับหนึ่ง จนคาดเริ่มมี DOWNSIDE จำกัด ช่วงสั้นอาจเน้นหาจังหวะ TRADING รับกำไรปกติงวด 3Q67 ที่คาดจะขึ้นทำระดับสูงสุดของปี อีกทั้งภาพใหญ่รายปีเริ่มเห็นกำไรฟื้นตัว YOY จึงปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น NEUTRAL

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)	7.39	18.02	16.17	15.21	9.40
DPS	0.36	0.25	0.27	0.21	0.25
Dividend Yield (%)	6.9%	4.8%	5.2%	3.9%	4.8%
BVS	10.07	9.88	11.47	12.02	12.83
ROE (%)	9.3%	3.7%	12.3%	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 : 5.05 บาท

แนวต้าน : 6.10/6.85 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอกพูนกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอกพูนกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX

BCPG

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	5.25
ราคาเป้าหมาย (บาท)	8.00
Upside (%)	52.38
Dividend yield (%)	5.23

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	0.32	0.73	-56%
2568F	0.35	0.40	-14%

ที่มา: IAA CONSENSUS, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	AA
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง

ที่มา: SET, SEC

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ณลิขรัตน์ กิตติคำพรัตน์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

ลงทะเบียนนักวิเคราะห์ 018350

ธัญญา อุดม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

ลงทะเบียนนักวิเคราะห์ 066756

EQUITY TALK

2Q67กำไรสุทธิเติบโตมีนัยฯ... แต่ต่ำกว่าคาด

BCPG รายงานกำไรสุทธิงวด 2Q67 ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 1.2 พันล้านบาท จากเดิม 440.5 ล้านบาท ในงวด 1Q67 แต่ต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ โดยส่วนแตกต่างหลักมาจากรายการพิเศษ ที่สุทธิแล้วบันทึกเป็นกำไรน้อยกว่าคาด จากค่าใช้จ่ายพิเศษที่เกิดขึ้นหลายรายการ ถึงแม้ว่ากำไรปกติจะปรับตัวลดลงน้อยกว่าคาดด้วยก็ตาม

โดยรายการพิเศษงวดนี้ สุทธิแล้วมีการบันทึกกำไรเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 1.1 พันล้านบาท จากเพียง 97.4 ล้านบาทในงวด 1Q67 โดยหลักเป็นผลมาจากการบันทึกกำไรจากการขายโรงไฟฟ้า solar ประเทศญี่ปุ่น สุทธิหลังภาษี 2.2 พันล้านบาท อย่างไรก็ตามในงวดนี้มีการบันทึกขาดทุนจากการตัดจำหน่ายและด้วยค่าสินทรัพย์จากโครงการต่างๆ รวมถึงค่าใช้จ่าย 1-time ที่เกิดจากการ refinance เงินกู้สำหรับโครงการในสหรัฐฯ สุทธิ 929.6 ล้านบาท รวมถึงยังมีกำไร Fx ที่ลดลงมาอยู่ที่ 9.1 ล้านบาท จากเดิม 100.2 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายพิเศษอื่นๆที่เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 94.1 ล้านบาท จาก 2.8 ล้านบาทในงวด 1Q67

แต่อย่างไรก็ตาม หากตัดรายการพิเศษออกไป และพิจารณาเฉพาะกำไรปกติ พบว่าปรับตัวลดลง 71.1% qoq มาอยู่ที่ 99.3 ล้านบาท กัดค้นหลักจากรายได้ขายไฟฟ้าที่ปรับตัวลดลง 9.2% qoq มาอยู่ที่ 1.1 พันล้านบาท เนื่องจากรายได้ Adder ของกลุ่มโรงไฟฟ้า solar ในประเทศไทย กำลังการผลิตรวม 40 MW เริ่มทยอยหมดอายุในเดือน เม.ย. 2567 รวมถึงปริมาณขายไฟฟ้าในกลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานลมที่อ่อนตัวลงตามช่วงฤดูกาล ถึงแม้ว่ายังมีแรงหนุนได้บ้างจากปริมาณขายไฟฟ้าโดยรวมของกลุ่มโรงไฟฟ้า solar ทั้งในประเทศไทย และประเทศญี่ปุ่น ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามการเข้าสู่ช่วง High season ของแสงแดด ประกอบกับกลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำในประเทศลาว ผลิตกระแสไฟฟ้าได้เพิ่มขึ้น QoQ หลังผ่านพ้นช่วงฤดูแล้งมาแล้วก็ตาม แต่ยังคงชดเชยได้ไม่หมด ส่งผลให้กำไรขั้นต้นงวดนี้ ปรับตัวลดลง 25.8% qoq มาอยู่ที่ 371.8 ล้านบาท โดยอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ลดลงมาอยู่ที่ 34.3% จาก 42.0% ในงวด 1Q67

อีกทั้ง ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม (ไม่รวมรายการพิเศษ) ปรับตัวลดลง 18.4% qoq มาอยู่ที่ 363.6 ล้านบาท กัดค้นหลักจากกลุ่มโรงไฟฟ้าในสหรัฐฯ ที่มีราคาขายไฟฟ้าลดลง ตามความต้องการใช้ไฟฟ้าที่อ่อนตัวในช่วง low season ของฤดูใบไม้ผลิในสหรัฐฯ ถึงแม้ว่าปริมาณขายไฟฟ้าโดยรวมจะปรับตัวเพิ่มขึ้น QoQ เนื่องจากมีวันหยุดซ่อมบำรุงตามแผนที่ลดลงเมื่อเทียบกับงวด

EQUITY TALK

ก่อนหน้าก็ตาม นอกจากนี้ ค่าใช้จ่าย SG&A ปรับตัวเพิ่มขึ้นอีก 33.6% qoq มาอยู่ที่ 149.7 ล้านบาท จากค่าใช้จ่ายด้านบุคลากรที่เพิ่มขึ้น

โดยรวมแล้วกำไรปกติ 1H67 อยู่ที่ 442.4 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้น 29.2% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และคิดเป็นสัดส่วน 45.5% ของประมาณการกำไรปกติปีทั้งปี 2567 ที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้

คงประมาณการ...งวด 3Q67 คาดกำไรปกติฟื้นตัว QoQ

เบื้องต้น ฝ่ายวิจัยคงประมาณการกำไรปกติปี 2567 ไว้ที่ 972.8 ล้านบาท ฟื้นตัวขึ้น 11.5% yoy จากฐานต่ำในปี 2566 หนุนหลักจากการรับรู้โครงการโรงไฟฟ้าในสหรัฐฯ ทั้ง 4 โครงการ รวม 857 MWe (เริ่มทยอยซื้อหุ้นแล้วเสร็จตั้งแต่ 31 มี.ค. - 31 ต.ค. 2566) และธุรกิจคลังน้ำมันและท่าเทียบเรือ (ซื้อหุ้นแล้วเสร็จ 31 พ.ค. 2566) ได้เต็มทั้งปี ประกอบกับยังมีแรงหนุนจากกลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำ Nam San 3A-3B กำลังการผลิตรวม 114 MWe ที่คาดว่าจะผลิตกระแสไฟฟ้าได้มากขึ้น YoY เนื่องจากไม่มีการเดินเครื่องเพื่อเดินสายส่งไปยังประเทศเวียดนามเป็นเวลาราว 6 เดือน ดังที่เคยเกิดขึ้นในปี 2566 ภายใต้สมมติฐานที่กำหนดให้ปริมาณน้ำฝนในปี 2567 ยังอยู่ในสภาวะปกติ ถึงแม้ว่าจะมีปัจจัยกดดันหลักจากรายได้ Adder โครงการ BSE-BNN, BSE-BPH กำลังการผลิต โครงการละ 16 MW (สิ้นสุด Adder เดือน มี.ค. และ เม.ย. 2566) ที่หมดอายุลงเต็มที่ทั้งปี และ Adder จากโครงการโรงไฟฟ้า solar อีก 6 โครงการ กำลังการผลิตรวม 53 MW ที่เริ่มทยอยหมดอายุในช่วงเดือน ก.พ.-เม.ย. 2567 ก็ตาม

สำหรับทิศทางกำไรปกติในช่วงสั้นงวด 3Q67 คาดจะปรับตัวเพิ่มขึ้น QoQ กำไรระดับสูงสุดรายไตรมาสของปี 2567 หนุนหลักจากกลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำในประเทศลาวที่คาดว่าจะผลิตกระแสไฟฟ้าได้มากขึ้น ตามการเข้าสู่ช่วง High season และคาดว่าจะรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากกลุ่มโรงไฟฟ้าในสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น QoQ ตามราคาขายไฟฟ้า และปริมาณขายไฟฟ้าที่คาดว่าจะปรับตัวเพิ่มขึ้นตามการเข้าสู่ช่วง peak season ของฤดูร้อนในสหรัฐฯ แม้คาดยังมีแรงกดดันบางส่วนจากรายได้ขายไฟฟ้าของกลุ่มโรงไฟฟ้า solar ในประเทศไทยที่ลดลง จากปริมาณขายไฟฟ้าที่ที่อ่อนตัวตามฤดูกาล และผลกระทบของ Adder กำลังการผลิตรวม 40 MWe (ทยอยหมดในช่วงเดือนเม.ย. 2567) ที่หมดลงเต็มที่ทั้งไตรมาส รวมถึงไม่มีการรับรู้โครงการโรงไฟฟ้าประเทศญี่ปุ่น หลังจากดำเนินการขายหุ้นแล้วเสร็จในงวด 2Q67 แล้วก็ตาม

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 อีกทั้งยังเป็นส่วนช่วยหนุนให้บริษัทฯ มีภาพลักษณ์องค์กรที่ดี และช่วยสร้างโอกาสการแห่งเงินทางธุรกิจให้แก่กลุ่มลูกค้าที่ให้ความสำคัญในเรื่องพลังงานสะอาด และการปล่อยก๊าซเรือนกระจกได้อีกด้วย

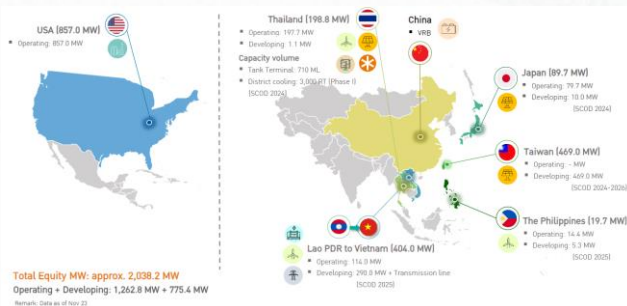
EQUITY TALK

ตารางผลการดำเนินงานย้อนหลังรายไตรมาส

BCPG (ล้านบาท)	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67F	%QoQ	%YoY	1H67F	1H66	%YoY
ยอดขาย	1,544	1,267	1,057	1,093	1,564	1,318	1,194	1,084	-9.2%	-0.8%	2,278	2,150	5.9%
ต้นทุนขาย	-521	-533	-520	-567	-703	-768	-693	-712	2.7%	25.5%	-1,405	-1,087	29.3%
กำไรขั้นต้น	1,022	734	538	525	861	550	501	372	-25.8%	-29.2%	873	1,063	-17.9%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	-227	-205	-154	-168	-139	-127	-122	-244	99.1%	45.0%	-366	-322	13.7%
รายได้อื่น	4	5	2	4	11	48	21	384	1730.1%	9182.9%	405	6	6845.9%
EBIT	800	533	385	361	732	470	400	512	28.0%	41.6%	911	747	22.0%
ดอกเบี้ยจ่าย	-251	-193	-229	-248	-370	-421	-419	-411	-2.1%	65.5%	-830	-477	73.8%
ภาษีเงินได้	-84	-52	-96	-70	-131	-39	-117	-112	-4.3%	60.1%	-229	-166	38.2%
กำไรสุทธิ	641	296	512	201	565	-174	441	1,243	182.3%	518.3%	1,684	713	136.2%
Norm Profit	626	374	160	183	492	39	343	99	-71.1%	-45.6%	442.4	342	29.2%
EPS (บาท/หุ้น)	0.22	0.10	0.18	0.07	0.19	-0.06	0.15	0.43	182.3%	518.3%	0.58	0.25	136.2%
Norm EPS (บาท/หุ้น)	0.22	0.13	0.05	0.06	0.17	0.01	0.12	0.03	-71.1%	-45.6%	0.15	0.12	29.2%
Gross margin	66.2%	57.9%	50.9%	48.1%	55.0%	41.7%	42.0%	34.3%			38.3%	49.5%	
Net profit margin	41.5%	23.4%	48.4%	18.4%	36.1%	-13.2%	36.9%	114.7%			73.9%	33.2%	

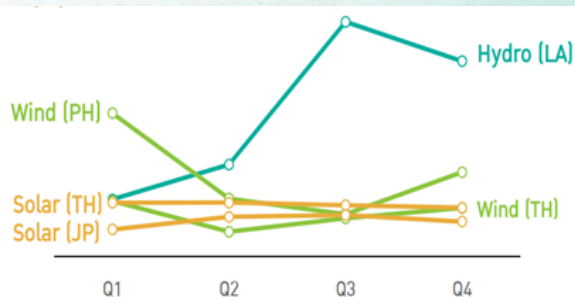
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

กำลังการผลิตไฟฟ้า ณ ปัจจุบัน



ที่มา: BCPG

ฤดูกาลของโรงไฟฟ้าแต่ละประเภท



ที่มา: BCPG

สรุปตัวเลขสำคัญกลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน

Company	REC/BB Rating	ราคาปัจจุบัน	ราคาเป้าหมาย	Upside (%)	PBV			PER	
					2567F	2568F	2567F	2568F	
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 SINGHS 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									
HUIJANG RENEWA-H	4.74	2.45	3.4	37.4%	1.0	0.9	8.2	7.0	
HUIJIAN 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	Underperform	3.82	N/A	N/A	0.29	0.27	2.9	2.2	
CHUNKUL ENGINEER	Neutral	2.14	3.60	68.2%	1.26	1.17	13.1	13.0	
BCPG PCL	Neutral	5.85	8.00	41.6%	0.49	0.47	4.3	16.4	
TPI POLENE POWER	Underperform	2.84	3.10	9.2%	0.69	0.67	7.4	11.0	
SERISSANG POWER	Neutral	6.25	8.20	31.2%	0.71	0.67	9.2	10.7	
AVERAGE					1.2	1.2	10.6	10.5	

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 (ส่วนบาท)				
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 (ส่วนบาท)				
	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67
รายได้จากการขาย	1,564	1,318	1,194	1,084
ต้นทุนขาย	(703)	(768)	(693)	(712)
กำไรขั้นต้น	861	550	501	372
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(139)	(127)	(122)	(244)
รายได้อื่น	11	48	21	384
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	732	470	400	512
ดอกเบี้ยจ่าย	(370)	(421)	(419)	(411)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบ.ร่วม	183	59	446	(182)
ภาษีเงินได้	(131)	(39)	(117)	(112)
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	492	39	343	99
กำไร/ขาดทุนจาก Fx และรายการพิเศษ	73	(212)	97	1,144
ส่วนได้ส่วนเสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(0)	0	(1)	(1)
กำไรสุทธิ	565	(174)	441	1,243
กำไรปกติ	492	39	343	99
การเติบโตของรายได้ดำเนินงาน (%) qoq	43.1%	-15.7%	-9.4%	-9.2%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (%) qoq	180.8%	-130.8%	-353.6%	182.3%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	55.0%	41.7%	42.0%	34.3%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	36.1%	-13.2%	36.9%	114.7%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.04	1.29	1.36	0.28
Interest coverage ratio	1.94	4.02	1.33	1.45
Net gearing	0.59	0.44	0.44	(1.73)
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	1.7%	5.2%	1.3%	3.1%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	3.7%	12.3%	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)	823	620	753
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	15,451	(565)	452	117
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(10,613)	2,891	903	1,331
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	9,790	12,680	13,583	2,058
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	2,545	2,413	2,513	281
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ	23,011	24,044	25,076	(9,841)
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	15,483	15,483	15,483	2,286
สินทรัพย์รวม	74,240	77,772	79,614	2,716
เงินกู้ระยะสั้น	5,191	4,926	4,688	2,838
เจ้าหนี้อื่น	1,708	2,146	2,695	1,038
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	2,413	2,413	2,413	2,223
เงินกู้ระยะยาว	13,798	10,649	11,897	(11,156)
หนี้สินไม่หมุนเวียน	859	859	859	756
หนี้สินรวม	44,628	43,419	43,606	(2,051)
ทุนที่ชำระแล้ว	14,979	14,979	14,979	440
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	8,095	8,095	8,095	263
กำไรสะสม	6,269	11,011	12,665	4,725
ส่วนของผู้ถือหุ้น	29,612	34,353	36,008	4,768
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	74,240	77,772	79,614	2,716
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