



## การดำเนินการด้าน ESG ของ BGRIM

**Environment (E) :** มีเป้าหมายเป็นองค์กรที่ไม่ปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ภายในปี 2593 และร่วมเป็นผู้สนับสนุนการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินที่เกี่ยวข้องกับสภาพภูมิอากาศอย่างเป็นทางการ อีกทั้งกำหนดนโยบายให้ความสำคัญกับสิ่งแวดล้อมเพื่อให้การดำเนินงานเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ และไม่ส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมในทุกกระบวนการ รวมถึงปกป้องและส่งเสริมการปลูกป่าไม้เพื่อเพิ่มพันธุ์ไม้หรือความหลากหลายทางชีวภาพ ซึ่งในปี 2566 BGRIM สามารถลดปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกต่อหน่วยการผลิตลง 9.4% จากปี 2561 ด้วยการขยายการลงทุนในโครงการพลังงานทดแทนอย่างต่อเนื่องรวมถึงการปรับปรุงประสิทธิภาพโรงไฟฟ้าและเครื่องจักร พร้อมใช้เทคโนโลยีใหม่ๆ เพื่อลดก๊าซเรือนกระจกของโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วม

**Social (S) :** วางกลยุทธ์ตามหลักปฏิบัติสากล ซึ่งสอดคล้องกับหลักการดำเนินธุรกิจและสิทธิมนุษยชนแห่งสหประชาชาติ (UNGP) รวมถึงมาตรฐานและหลักการสากลที่เกี่ยวข้อง เพื่อรักษาสภาพแวดล้อมในที่ทำงานให้พนักงานแต่ละคนได้รับการปฏิบัติอย่างเท่าเทียม และทุกโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วมของ BGRIM จะต้องได้รับการรับรองมาตรฐานระบบการจัดการด้านอาชีวอนามัยและความปลอดภัย และได้รับมาตรฐานระบบการบริหารจัดการด้านสิ่งแวดล้อม อีกทั้งยังกำหนดให้มีการจัดทำประเมินความเสี่ยงด้านอาชีวอนามัย ความปลอดภัย และสภาพแวดล้อมในการทำงานอย่างสม่ำเสมอ

**Governance (G) :** ได้รับการยอมรับด้านความยั่งยืนในระดับนานาชาติ โดยได้รับรางวัลจากหน่วยงานต่างๆ อาทิ The S&P Global Sustainability Yearbook 2024 เป็นปีที่ 3 ติดต่อกัน, MSCI ESG Rating ในระดับ BBB, SET ESG Rating ในระดับ AAA เป็นต้น

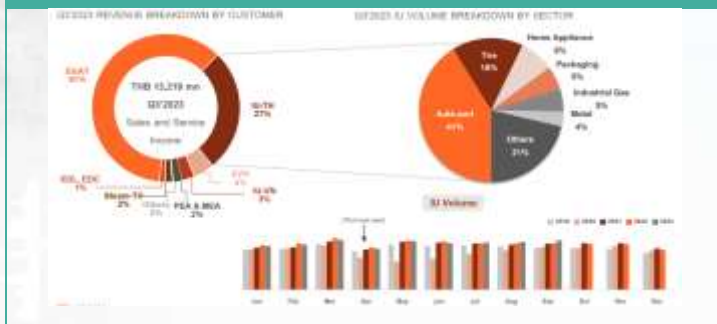
**ESG Comment:** BGRIM วางกลยุทธ์ขับเคลื่อนธุรกิจเพื่อความยั่งยืนในระยะยาวไปจนถึงปี 2573 โดยมุ่งเน้นการเติบโตด้านพลังงานสะอาด ควบคู่กับการพัฒนาชุมชนและเป็นหนึ่งเดียวกับธรรมชาติ ถือเป็นส่วนช่วยสร้างภาพลักษณ์ที่ดีให้แก่บริษัท ควบคู่ไปกับการเติบโตที่ยั่งยืน สอดคล้องกับการได้ SET ESG Ratings ที่ระดับ AAA

## ตารางผลการดำเนินงานงวด 1Q68

| BGRIM (ล้านบาท)                  | 1Q66     | 2Q66     | 3Q66     | 4Q66     | 1Q67     | 2Q67     | 3Q67     | 4Q67     | 1Q68     | %QoQ    | %YoY    |
|----------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|---------|---------|
| รายได้                           | 15,750   | 14,891   | 13,219   | 13,254   | 14,165   | 13,651   | 14,679   | 13,358   | 13,705   | 2.6%    | -3.2%   |
| ต้นทุนขาย                        | (13,401) | (12,228) | (10,523) | (10,773) | (11,612) | (10,920) | (11,869) | (10,846) | (11,210) | 3.4%    | -3.5%   |
| กำไรขั้นต้น                      | 2,349    | 2,664    | 2,696    | 2,481    | 2,552    | 2,731    | 2,810    | 2,513    | 2,495    | -0.7%   | -2.2%   |
| SG&A                             | (537)    | (471)    | (571)    | (707)    | (525)    | (608)    | (650)    | (774)    | (577)    | -25.5%  | 9.9%    |
| ส่วนแบ่งค่าไถ่จากบริษัทรวม       | 64       | (6)      | (36)     | 71       | (21)     | 30       | 236      | (206)    | 162      | -178.9% | -888.3% |
| กำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี       | 870      | 1,038    | 962      | 1,102    | 616      | 683      | 1,322    | 946      | 1,125    | 19.0%   | 82.8%   |
| ดอกเบี้ยจ่าย                     | (1,064)  | (1,661)  | (1,850)  | (802)    | (2,166)  | (2,020)  | 885      | (2,232)  | (1,316)  | -41.1%  | -39.3%  |
| ภาษีเงินได้                      | (61)     | (42)     | (131)    | (48)     | (45)     | (98)     | (276)    | 23       | (89)     | -493.8% | 97.8%   |
| กำไรสุทธิ (ล้านบาท)              | 400      | 679      | 345      | 465      | 379      | 229      | 163      | 787      | 654      | -16.9%  | 72.7%   |
| unrealizedFx และรายการพิเศษอื่นๆ | 20       | (8)      | (264)    | 37       | (115)    | (367)    | (645)    | 459      | (95)     | -120.7% | -17.2%  |
| Norm Profit (ล้านบาท)            | 380      | 687      | 609      | 428      | 493      | 596      | 808      | 327      | 749      | 128.7%  | 51.8%   |
| EPS (บาท/หุ้น)                   | 0.15     | 0.26     | 0.13     | 0.18     | 0.15     | 0.09     | 0.06     | 0.30     | 0.25     | -16.9%  | 72.7%   |
| Norm EPS (บาท/หุ้น)              | 0.15     | 0.26     | 0.23     | 0.16     | 0.19     | 0.23     | 0.31     | 0.13     | 0.29     | 128.7%  | 51.8%   |
| Gross margin                     | 14.9%    | 17.9%    | 20.4%    | 18.7%    | 18.0%    | 20.0%    | 19.1%    | 18.8%    | 18.2%    |         |         |
| Net profit margin                | 2.5%     | 4.6%     | 2.6%     | 3.5%     | 2.7%     | 1.7%     | 1.1%     | 5.9%     | 4.8%     |         |         |

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

## สัดส่วนรายได้ของ BGRIM



ที่มา : BGRIM

## เงินลงทุนและแผนขยายกำลังการผลิตของ BGRIM



ที่มา : BGRIM

## โครงสร้างค่าไฟฟ้า BGRIM



ที่มา : BGRIM

## ประเด็นความเสี่ยง

1. โครงการโรงไฟฟ้าที่กำลังก่อสร้างอาจไม่สามารถผลิตเชิงพาณิชย์ได้ตามแผน (Construction risk)
2. การหยุดซ่อมฉุกเฉินของโรงไฟฟ้า (Unplanned shutdown)
3. กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมไม่ต่อสัญญาซื้อไฟฟ้ากับ BGRIM
4. ความเสี่ยงจากความผันผวน Fx และอัตราดอกเบี้ย IWSR: BGRIM กู้เงินลงทุนโรงไฟฟ้า บางส่วนด้วยสกุลเงินต่างประเทศ

รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570ของ BGRIM

| งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)            |          |          |          |          | งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)            |          |         |          |          |
|-----------------------------------|----------|----------|----------|----------|-----------------------------------|----------|---------|----------|----------|
| ไตรมาส 3 ปี ค.ศ.                  | 2567     | 2568F    | 2569F    | 2570F    | ไตรมาส 3 ปี ค.ศ.                  | 2567     | 2568F   | 2569F    | 2570F    |
| รายได้                            | 55,853   | 55,266   | 54,971   | 55,224   | รวมผลกำไรสุทธิก่อนภาษี            |          |         |          |          |
| ต้นทุนขาย                         | (45,247) | (45,152) | (44,813) | (45,173) | ค่าขายสินค้า                      | 3,567    | 3,641   | 4,051    | 5,164    |
| กำไรขั้นต้น                       | 10,606   | 10,114   | 10,158   | 10,050   | ค่าเสื่อมค่าและค่าตัดจำหน่าย      | 5,858    | 6,207   | 6,315    | 6,851    |
| กำไรขั้นต้นก่อนค่าเสื่อมค่า       | (2,557)  | (2,405)  | (2,416)  | (2,428)  | ค่าขาดมูลค่างบการเงินและสินทรัพย์ | 4,741    | -       | -        | -        |
| กำไรขั้นต้น                       | (5,554)  | (4,761)  | (5,011)  | (4,807)  | กำไรสุทธิ                         | (7,042)  | 5,132   | (818)    | (825)    |
| กำไรสุทธิ                         | 40       | 493      | 1,120    | 2,148    | รวมผลกำไรสุทธิก่อนภาษี            | 7,443    | 14,676  | 9,245    | 10,889   |
| กำไรขั้นต้น                       | 1170     | 200      | 200      | 200      |                                   |          |         |          |          |
| กำไรขั้นต้นสุทธิ                  | 3,567    | 3,641    | 4,061    | 5,164    | รวมผลกำไรสุทธิ                    |          |         |          |          |
| กำไรขั้นต้น                       | (396)    | (303)    | (305)    | (302)    | กำไรสุทธิ                         | (12,297) | (1,480) | (25,557) | (25,518) |
| กำไรขั้นต้นสุทธิ                  | (1,614)  | (1,470)  | (1,417)  | (1,408)  | กำไรสุทธิ                         | (3,381)  | (7,312) | (17,464) | (45,681) |
| กำไรสุทธิ                         | 1,567    | 1,867    | 2,329    | 3,394    | รวมผลกำไรสุทธิ                    | (15,678) | (8,772) | (43,021) | (71,199) |
| Unrealized FX และกำไร/ขาดทุนอื่นๆ | (668)    | -        | -        | -        |                                   |          |         |          |          |
| กำไรสุทธิ                         | 2,224    | 1,867    | 2,329    | 3,394    | รวมผลกำไรสุทธิ                    |          |         |          |          |
| EPS                               | 0.60     | 0.72     | 0.89     | 1.30     | กำไรสุทธิ                         | 15,722   | 21,946  | 45,930   | 10,299   |
| กำไรสุทธิ                         | -2.2%    | -1.1%    | -0.5%    | 0.5%     | กำไรสุทธิ                         | #REF!    | (1,176) | (1,467)  | (2,138)  |
| กำไรสุทธิ                         | 5.7%     | -16.1%   | 24.7%    | 45.7%    | รวมผลกำไรสุทธิ                    | (1,349)  | (2,766) | 32,781   | 52,944   |
| กำไรสุทธิ                         | 19.0%    | 18.3%    | 18.5%    | 18.2%    | กำไรสุทธิ                         | (9,583)  | 3,139   | (995)    | (7,366)  |
| กำไรสุทธิ                         | 4.0%     | 3.4%     | 4.2%     | 6.1%     |                                   |          |         |          |          |
|                                   |          |          |          |          |                                   |          |         |          |          |
| งบกำไรขาดทุนก่อนภาษี (ล้านบาท)    |          |          |          |          | งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)            |          |         |          |          |
| ไตรมาส 3 ปี ค.ศ.                  | 1Q67     | 2Q67     | 3Q67     | 4Q67     | ไตรมาส 3 ปี ค.ศ.                  | 2567     | 2568F   | 2569F    | 2570F    |
| รายได้                            | 14,165   | 13,851   | 14,679   | 13,358   | รวมผลกำไรสุทธิก่อนภาษี            | 18,785   | 21,924  | 20,929   | 13,563   |
| ต้นทุนขาย                         | (11,612) | (10,920) | (11,869) | (10,846) | ค่าขายสินค้า                      | 14,851   | 8,290   | 8,246    | 8,284    |
| กำไรขั้นต้น                       | 2,552    | 2,731    | 2,810    | 2,513    | กำไรสุทธิ                         | 92,116   | 93,223  | 104,372  | 143,202  |
| กำไรขั้นต้นก่อนค่าเสื่อมค่า       | (525)    | (608)    | (650)    | (774)    | กำไรสุทธิ                         | 11,488   | 11,143  | 10,809   | 9,728    |
| กำไรขั้นต้น                       | (2,106)  | (2,020)  | 865      | (2,232)  | กำไรสุทธิ                         | 180,901  | 180,959 | 217,690  | 275,828  |
| กำไรขั้นต้น                       | (21)     | 30       | 236      | (208)    |                                   |          |         |          |          |
| กำไรขั้นต้น                       | 231      | 298      | 342      | 299      | กำไรสุทธิ                         | 7,744    | 7,224   | 7,170    | 7,228    |
| กำไรขั้นต้นสุทธิ                  | 816      | 683      | 1,322    | 946      | กำไรสุทธิ                         | 12,780   | 5,379   | 13,330   | 12,094   |
| กำไรขั้นต้น                       | (45)     | (98)     | (276)    | 23       | กำไรสุทธิ                         | 92,650   | 97,902  | 123,595  | 179,232  |
| กำไรขั้นต้นสุทธิ                  | 192      | 366      | 884      | 182      | กำไรสุทธิ                         | 129,229  | 127,032 | 161,368  | 216,612  |
| กำไรสุทธิ                         | 379      | 229      | 163      | 787      |                                   |          |         |          |          |
| Unrealized FX และกำไร/ขาดทุนอื่นๆ | (115)    | (367)    | (645)    | 459      | กำไรสุทธิ                         | 5,214    | 5,214   | 5,214    | 5,214    |
| กำไรสุทธิ                         | 493      | 596      | 808      | 327      | กำไรสุทธิ                         | 5,765    | 6,549   | 7,527    | 8,953    |
| EPS                               | 0.15     | 0.09     | 0.05     | 0.30     | กำไรสุทธิ                         | 61,672   | 53,926  | 56,321   | 59,215   |
| กำไรสุทธิ                         | 6.9%     | -3.6%    | 7.5%     | -9.0%    | กำไรสุทธิ                         | 180,901  | 180,959 | 217,690  | 275,828  |
| กำไรสุทธิ                         | -18.5%   | -39.6%   | -28.8%   | 383.5%   |                                   |          |         |          |          |
| กำไรสุทธิ                         | 18.0%    | 20.0%    | 19.1%    | 18.8%    |                                   |          |         |          |          |
| กำไรสุทธิ                         | 2.7%     | 1.7%     | 1.1%     | 5.9%     |                                   |          |         |          |          |
|                                   |          |          |          |          |                                   |          |         |          |          |
| งบกำไรขาดทุนก่อนภาษี (ล้านบาท)    |          |          |          |          | งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)            |          |         |          |          |
| ไตรมาส 3 ปี ค.ศ.                  | 2567     | 2568F    | 2569F    | 2570F    | ไตรมาส 3 ปี ค.ศ.                  | 2567     | 2568F   | 2569F    | 2570F    |
| กำไรสุทธิ                         | 1.5      | 1.8      | 1.3      | 1.1      | กำไรสุทธิ                         | 2,075    | 2,713   | 2,814    | 2,915    |
| กำไรสุทธิ                         | 4.5      | 4.8      | 6.7      | 6.7      | กำไรสุทธิ                         | 3.17     | 3.17    | 3.10     | 3.10     |
| กำไรสุทธิ                         | 5.8      | 8.0      | 6.3      | 6.3      | กำไรสุทธิ                         | 4.18     | 3.97    | 3.77     | 3.57     |
| กำไรสุทธิ                         | 2.5      | 2.4      | 2.9      | 3.7      | กำไรสุทธิ                         | 1,100    | 1,100   | 1,100    | 1,100    |
| กำไรสุทธิ                         | 1.3      | 1.3      | 1.8      | 2.5      | กำไรสุทธิ                         | 350      | 330     | 300      | 301      |
| กำไรสุทธิ                         | 0.9%     | 1.0%     | 1.2%     | 1.4%     | กำไรสุทธิ                         | 33.0     | 33.0    | 33.0     | 33.0     |
| กำไรสุทธิ                         | 3.0%     | 3.5%     | 4.2%     | 5.9%     | กำไรสุทธิ                         | 2,606.9  | 2,606.9 | 2,606.9  | 2,607.9  |

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส