

Company Update

BCPG

Neutral

ยังเห็นการเติบโตที่สูงในสหรัฐฯรออยู่

Flash Points

- ประเด็นสำคัญจากงาน Knowledge sharing ของ BCPG วานนี้ ผู้บริหารได้ชี้แจงภาพรวม demand และ supply ของตลาดไฟฟ้า PJM ในสหรัฐฯ ซึ่งแสดงให้เห็นถึงแนวโน้มความต้องการใช้ไฟฟ้าที่เพิ่ม จากภาคการผลิต, Datacenter, และ EV ในขณะที่มีปริมาณกำลังการผลิตไฟฟ้ายังมีแนวโน้มขาดแคลน จากกลุ่มโรงไฟฟ้าเก่าที่มีอายุการใช้งานมานานจะถูกปลดออกจากระบบมากขึ้น รวมถึงกำลังการผลิตที่เข้ามาใหม่เป็นกลุ่มพลังงานทดแทน ซึ่งไม่มีความเสถียร ส่งผลให้ราคาค่าไฟฟ้า (Capacity Revenue: CP) ปรับตัวขึ้นแรง และมีแนวโน้มทรงตัวสูงต่อเนื่องในช่วง 1-3 ปีข้างหน้า
- เมื่อ 22 ก.ค.68 PJM ประกาศเพิ่มค่า CP ขึ้นมาอยู่ที่ 329 เหรียญฯ/MW-day สำหรับเดือน มิ.ย.69 – พ.ค. 70 (จาก 270 เหรียญฯ/MW-day ในเดือน มิ.ย. 68 – พ.ค.69)

Impact Insight

- ภาพรวมถือเป็นมุมมองเชิงบวกต่อ BCPG ซึ่งมีโครงการโรงไฟฟ้าในสหรัฐฯ 4 โครงการ กำลังการผลิต 857MWe และขายไฟฟ้าในตลาด PJM ส่งผลให้คาดการณ์ผลประกอบการใน 2H68 จะปรับตัวดีขึ้นจาก 1H68 ตามค่า CP รอบ มิ.ย.2568 - พ.ค.2569 ที่เพิ่มขึ้นมาอยู่ราว 270 จากค่าเฉลี่ยเดิมที่เพียง 29 -50 เหรียญฯ/MW-day
- นอกจากนี้ การปรับขึ้นค่า CP รอบล่าสุด มิ.ย. 2569 – พ.ค. 2570 เบื้องต้นคาดว่าจะสร้างกำไรให้แก่ BCPG ได้เต็มที่ถึงปีราว 260-360 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนราว 9-12% ของประมาณการกำไรปกติปี 2569 ที่ประเมินไว้ โดยยังถือเป็น upside ส่วนเพิ่มที่ยังไม่ได้ถูกรวมไว้ในประมาณการ

Execution

- ช่วงสิ้นราคาหุ้นอาจยังมีแรงกดดันจากคาดการณ์ผลประกอบการงวด 2Q68 ที่ต่ำ แม้แต่คาดจะเห็นการเติบโตของกำไรปกติที่โดดเด่นในงวด 3Q68 ช่วงสิ้นคณานักการลงทุน Neutral โดยแนะนำหาจังหวะทยอยสะสมลงทุนเมื่อราคาหุ้นอ่อนตัว

Technical Chart



แนวโน้มราคา : Sideways
แนวรับ : 5.25/5.80 บาท
แนวต้าน : 7.45 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ราคาปัจจุบัน (บาท)

6.60

Upside (%)

31.82

ราคาเป้าหมาย (บาท)

8.70

Dividend yield (%)

4.44

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	0.44	0.49	-9%
2569F	0.51	0.61	-17%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Global Peers

Company	REC/BB Rating	PBV		PER	
		2568F	2569F	2568F	2569F
CHINA					
SHANGHAI AEROS-A	5.00	3.6	3.3	43.4	35.4
XINYI SOLAR HLDs	4.73	2.3	1.9	8.8	6.8
CHINA SINGYES SO	4.47	0.6	0.6	5.2	5.0
GCL-POLY ENERGY	3.93	0.8	0.7	7.1	7.0
NEO SOLAR POWER	3.44	0.7	0.8	n.m.	n.m.
MOTEC INDUSTRIE	3.25	0.9	1.0	n.m.	n.m.
USA					
FIRST SOLAR INC	3.54	0.6	0.6	6.8	87.0
SUNPOWER CORP	3.35	0.8	0.9	n.m.	n.m.
SOLARCITY CORP	2.87	1.5	2.1	n.m.	n.m.
CHINA					
HUANENG RENEWA-H	4.74	1.0	0.9	8.2	7.0
HUADIAN FUJIN -H	4.73	0.6	0.6	5.4	5.0
CHINA LONGYUAN-H	4.56	1.0	0.9	11.4	9.4
XINJIANG GOLD-H	4.33	1.5	1.3	8.8	7.9
CHINA DATANG C-H	3.47	0.4	0.4	16.2	8.3
EUROPE					
GAMESA	4.19	3.0	3.0	18.6	17.1
VESTAS WIND SYST	4.00	4.0	3.4	13.8	14.5
THAILAND					
ENERGY ABSOLUTE	Underperform	0.24	0.23	11.2	17.7
GUNKUL ENGINEER	Outperform	0.98	0.91	8.9	8.3
BCPG PCL	Neutral	0.64	0.57	15.9	13.9
TPI POLENE POWER	Underperform	0.53	0.52	8.8	9.7
SERMSANG POWER	Underperform	0.62	0.57	8.3	7.0
TTV	Neutral	2.20	2.13	12.37	12.22
AVERAGE		1.2	1.2	11.5	10.7

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	1,104	1,819	1,330	1,516	1,621
Norm Profit (ล้านบาท)	873	1,123	1,330	1,516	1,621
Norm EPS (บาท)	0.29	0.37	0.44	0.51	0.54
PER (เท่า)	22.31	17.35	14.64	12.84	12.01
DPS	0.25	0.28	0.29	0.23	0.24
Dividend Yield (%)	3.8%	4.3%	4.4%	3.5%	3.7%
BVS	9.88	10.32	11.06	11.79	12.57
ROE (%)	3.7%	6.0%	4.2%	4.3%	4.4%
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	2996	2996	2996	2996	2996

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ESG Assessment

SET ESG Ratings	AAA
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง	yes
ที่มา : SET	

Research
Division

จัดทำโดย นลินรัตน์ กิตติกำพรรัตน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 018350

ัญญา อุดม
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพ์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 066756

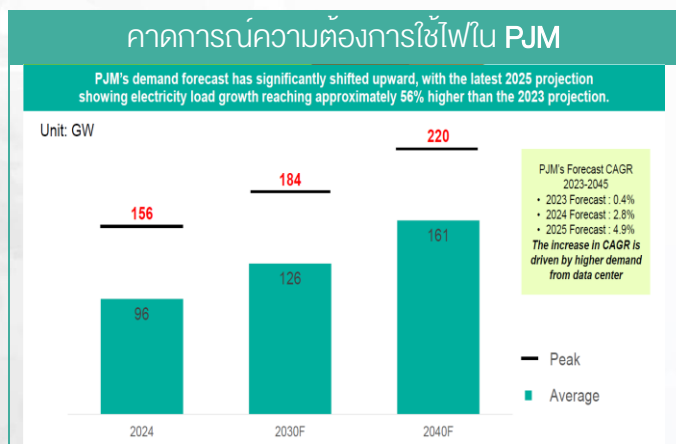
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักทรัพ์วิเคราะห์ และไม่ได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะหรือให้คำแนะนำหรือการให้ข้อมูล การตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ควรเกิดจากการอ่านบทความนี้เพียงอย่างเดียว ผู้อ่านควรพิจารณาข้อมูลเพิ่มเติมจากการใช้วิจารณญาณของตนเอง โดยไม่พึ่งพิงหรือพึ่งพิงข้อมูลเพียงอย่างเดียว กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ควรละเมิด

แนวโน้มการขาดแคลนไฟฟ้าในตลาด PJM สูงขึ้น จาก supply ที่ยังไม่เพียงพอ

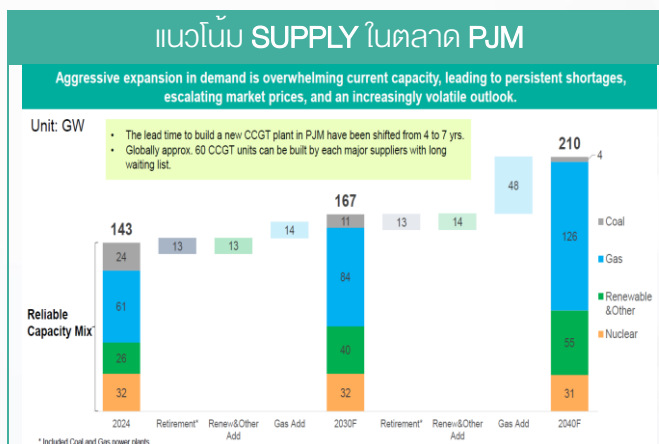
สรุปประเด็นสำคัญจากงาน Knowledge sharing ของ BCPG วานนี้ ผู้บริหารได้ชี้แจงเกี่ยวกับภาพรวม demand และ supply ของตลาดไฟฟ้า PJM ในสหรัฐฯ

ทั้งนี้ PJM Interconnection (Pennsylvania-New Jersey-Maryland Interconnection) ถือเป็นผู้ให้บริการโครงข่ายไฟฟ้ารายใหญ่ที่สุดในสหรัฐฯ มีความมั่นคง และมีความต้องการใช้ไฟฟ้าสูงสุดในสหรัฐฯ ครอบคลุมพื้นที่ทั้งหมด 13 รัฐ และเขตปกครองพิเศษโคลัมเบีย มีลักษณะรูปแบบการจ่ายไฟฟ้าแบบตลาดไฟฟ้าเสรี ผ่านการประมูลราคาค่าไฟฟ้าจากผู้ผลิต ส่งผลให้ราคายจ่ายไฟฟ้าเปลี่ยนแปลงได้ตาม demand และ supply ของตลาดที่แท้จริง

หากพิจารณาแนวโน้มความต้องการใช้ไฟฟ้าปัจจุบันในตลาด PJM พบว่า ปี 2567 ความต้องการใช้ไฟฟ้าเฉลี่ยของตลาด PJM จะอยู่ราว 96 GW โดยในช่วงความต้องการใช้ไฟฟ้าสูงสุดในช่วง peak จะปรับตัวขึ้นมาอยู่ที่ 156 GW ในขณะที่ด้าน supply พบว่า มีกำลังการผลิตไฟฟ้ารองรับที่ 143 GW ซึ่งแสดงให้เห็นถึงความเสี่ยงขาดแคลนไฟฟ้า จากกำลังการผลิตที่อาจรองรับได้ไม่เพียงพอต่อความต้องการใช้ในช่วง peak ได้ ในขณะที่แนวโน้มช่วง 5 ปีข้างหน้า (2568-2573) คาดความต้องการใช้ไฟฟ้าจะปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่อง หนุนจากภาคอุตสาหกรรม, กลุ่มธุรกิจ Data Center, และ EV ที่ขยายตัว ส่งผลให้คาดการณ์ความต้องการใช้ไฟฟ้าในช่วง peak จะปรับตัวขึ้นราว 18% มาอยู่ที่ 184 GW ในปี 2573 ในขณะที่กำลังการผลิตไฟฟ้าในระบบ จะมีการปลดโรงไฟฟ้าในกลุ่มถ่านหินที่มีอายุมากแล้วอีกจำนวนหนึ่งออกไป ถึงแม้ว่าจะยังคงมีกำลังการผลิตใหม่ๆ ที่เข้ามามากขึ้น แต่พบว่าส่วนใหญ่เป็นกลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน ซึ่งมีความผันผวน และผลิตไม่สามารถสำรองการผลิตไฟฟ้าได้ตลอดเวลา อีกทั้งกำลังการผลิตจะรองรับได้เพียง 167 GW ซึ่งยังถือว่าต่ำกว่าความต้องการใช้ไฟฟ้าในช่วง peak ค่อนข้างมาก จึงมีโอกาสเกิดการขาดแคลนไฟฟ้าได้สูงขึ้น ส่งผลให้ราคาค่าไฟฟ้า (Capacity Revenue) ปรับตัวขึ้นแรง จากทั้ง demand ที่เพิ่มขึ้น และ supply ที่มีแนวโน้มขาดแคลน ส่งผลให้ต้องเรียกไฟฟ้าจากกลุ่มโรงไฟฟ้าที่มีอายุเปิดใช้งานมาเป็นเวลานาน มาผลิตไฟฟ้าสำรองในระบบเพิ่มเติม ซึ่งกลุ่มเหล่านี้มักจะมีต้นทุนการผลิตไฟฟ้าที่สูงกว่าโรงไฟฟ้าสมัยใหม่



ที่มา : PJM 2025 Load Forecast and PJM Data Miner2, BCPG



ที่มา : Internal analysis based on 04/2025 Market research and Market advisor's reports (Calculated based on UCAP), Regional Transmission Expansion Plan (RTEP 2024, 17 Apr 2025), BCPG

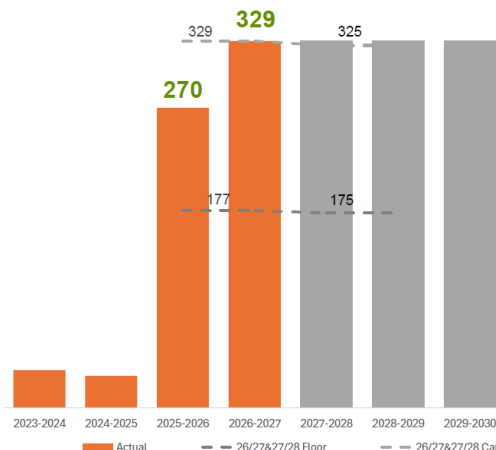
ปรับขึ้นค่าความพร้อมจ่ายอีก 22%yoy มาอยู่ที่ 329 เหรียญ/MW-day ในเดือน มิ.ย. 69 – พ.ค. 70

เมื่อวันที่ 22 ก.ค. 2568 PJM ได้ประกาศเพิ่มค่าความพร้อมจ่ายขึ้นอีก 22%yoy มาอยู่ที่ 329 เหรียญ/MW-day สำหรับเดือน มิ.ย.2569 – พ.ค. 2570 จากเดิมที่ 270 เหรียญ/MW-day ในเดือน มิ.ย.2568 – พ.ค. 2569 เพื่อรองรับความต้องการใช้ไฟฟ้าในช่วง 1-2 ปีข้างหน้าที่ยังอยู่ในระดับสูง และค่า CP ในตลาด PJM ยังมีแนวโน้มทรงตัวได้สูงต่อเนื่องตลอดช่วง 1-3 ปีข้างหน้า

คาดการณ์ผลการดำเนินงานงวด 2Q68

2026/2027 Capacity Revenue Announced: \$329/MW-Day

Confirmed strong long-term fundamental, driven by tightening supply-demand dynamics, increased electrification, and low reserve margins in the energy market.



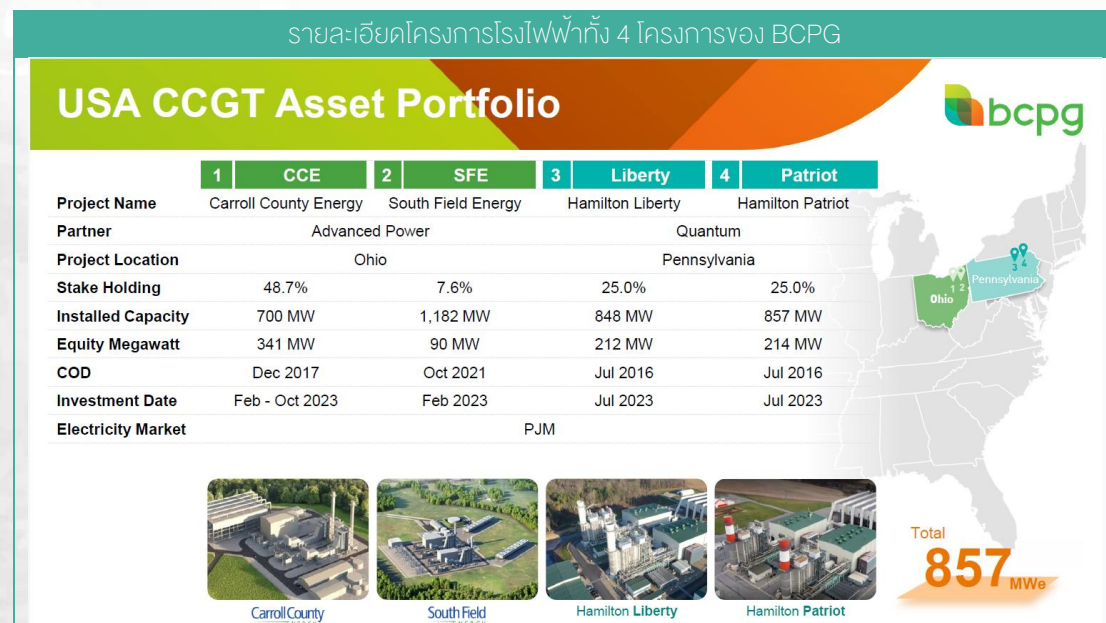
Remarks: The FERC-approved cap, \$329.17/MW-day (UCAP), for the entire PJM footprint

ที่มา : Internal analysis based on 04/2025 Market research and 2025Q1 Market advisor's reports, BCPG

ทั้งนี้ ในส่วนของ BCPG ปัจจุบันมีโครงการโรงไฟฟ้าในสหรัฐฯ 4 โครงการ (กำลังการผลิตรวม 857MWe) ซึ่งมีการขายไฟตลาด PJM ส่งผลให้คาดการณ์ผลประโยชน์ของการของกลุ่มโรงไฟฟ้าดังกล่าวในช่วง 2H68 จะปรับตัวดีขึ้นจากช่วง 1H68 ตามค่า CP รอบเดือน มิ.ย. 2568 - พ.ค. 2569 ที่เพิ่มขึ้นมาราว 270¢/MW-day จากค่าเฉลี่ยเดิมที่เพียง 29 -50 เหรียญฯ/MW-day โดยถือเป็นส่วนที่ฝ่ายวิจัยได้รวมไว้ในประมาณการปัจจุบันแล้ว

ในขณะที่การปรับขึ้นค่าไฟในรอบ มิ.ย. 2569 - พ.ค. 2570 มาอยู่ที่ 329 เหรียญฯ/MW-day ที่ประกาศล่าสุดนั้น เบื้องต้น ฝ่ายวิจัยคาดว่าจะช่วยสร้างกำไรให้แก่ BCPG ได้เต็มที่ทั้งปีอยู่ราว 260-360 ล้านบาท/ปี หรือคิดเป็นสัดส่วนราว 9-12% ของประมาณการกำไรปกติถึงปี 2569 ที่ฝ่ายวิจัยได้ประเมินไว้ โดยยังถือเป็น upside ส่วนเพิ่มที่ยังไม่ได้ถูกรวมไว้ในประมาณการ

รายละเอียดโครงการโรงไฟฟ้าทั้ง 4 โครงการของ BCPG



ที่มา : Internal analysis based on 04/2025 Market research and 2025Q1 Market advisor's reports, BCPG

การดำเนินการด้าน ESG ของ BCPG

สัดส่วนรายได้ของ BCPG			
BCPG ESG Scores	2021	2022	2023
ESG :	1.29	5.42	5.58
Environment :	0.00	7.72	7.72
Social :	1.89	2.60	2.78
Governance :	4.05	4.10	4.46

ที่มา : BLOOMBERG

เงินลงทุนและแผนขยายกำลังการผลิตของ BCPG					
Isa/พลังงาน ภาค	SET ESG Rating (BBB-AAA)	Global ESG Ratings by Third Party			
		MSCI (CCC-AAA)	ESG Book (0-100)	S&P Global (0-100)	Bloomberg (0-10)
BCPG	AA	A	61.24	31.00	5.58
SSP	-	-	-	-	-
GUNKUL	AA	AAA	63.88	38.00	2.75
TPIPP	AA	CCC	66.40	33.00	-
CKP	AAA	BBB	66.67	54.00	4.80

ที่มา : SETTRADE, BLOOMBERG

ESG Comment: ฝ่ายวิจัยมีความเห็นว่า BCPG ได้ตระหนัก และให้นำหนักความสำคัญในด้าน ESG เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง สะท้อนได้จากการได้รับการจัดอันดับจาก SET ESG rating ที่ระดับ AA และมีคะแนน ESG score จาก Bloomberg ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยยะ มาอยู่ที่ 5.58 จาก 1.29 ในปี 2021 โดยมีความโดดเด่นในด้านสิ่งแวดล้อม จากการเป็นผู้ประกอบการที่ได้รับการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์สุทธิเป็นศูนย์ ซึ่งถือเป็นการบรรลุเป้าหมายได้เร็วกว่าแผนที่ตั้งไว้ในปี 2573 เป็นส่วนช่วยหนุนให้ BCPG มีภาพลักษณ์องค์กรที่ดี และช่วยสร้างโอกาสในการแข่งขันทางธุรกิจให้แก่กลุ่มลูกค้าที่ให้ความสำคัญในด้านพลังงานสะอาด นอกจากนี้ BCPG ยังนำเป้าหมายด้านความยั่งยืนมารวมไว้ในแผนกลยุทธ์ และมีแนวทางในการบรรลุเป้าหมายที่ชัดเจน ทำให้คาดหวังจะได้รับการปรับเพิ่มน้ำหนัก ESG Rating จากสถาบันจัดอันดับทั้งในประเทศไทย และต่างประเทศได้ไม่ยาก

ในเชิงของผลกระทบต่อประมาณการ และมูลค่าพื้นฐาน คาดธุรกิจที่เกี่ยวข้องเนื่องกับการสนับสนุน ESG ของ BCPG ทั้งการรวบรวมจัดเก็บคาร์บอนเครดิต และการพัฒนาแพลตฟอร์มการซื้อขายคาร์บอนเครดิต จะเป็นส่วนช่วยสร้างรายได้ และทำกำไรเพิ่มเติมให้แก่ BCPG อีกทั้งยังถือเป็นส่วนช่วยส่งเสริมตลาดคาร์บอนเครดิตในประเทศไทย ให้มีสภาพคล่อง และมีศักยภาพเป็นที่ยอมรับตามมาตรฐานสากลได้มากขึ้น นอกจากนี้ BCPG ได้ระดมเงินทุนด้วยการออกตราสารหนี้สีเขียว (Green Bond) มูลค่ารวม 10,000 ล้านบาท อัตราดอกเบี้ยที่ 2.14%-3.61% ต่อปี ซึ่งถือว่าอยู่ในระดับต่ำกว่าการออกตราสารหนี้ทั่วไป ที่มีอัตราดอกเบี้ยในระดับ 3.1%-4.3% ส่งผลให้ BCPG ประหยัดต้นทุนทางการเงิน และเป็นส่วนช่วยเพิ่มมูลค่าหุ้น จากต้นทุนเฉลี่ย (WACC) ที่ปรับตัวลดลง โดยฝ่ายวิจัยได้รวมไว้ในมูลค่าพื้นฐานปัจจุบันของ BCPG แล้ว โดยจาก sensitivity เบื้องต้นพบว่า ภายใต้สมมติฐานที่กำหนดให้ทุกๆการออก Green Bond ที่สัดส่วน 10% ของต้นทุนเงินกู้ยืมรวม โดยมีอัตราดอกเบี้ยจาก Green Bond ต่ำกว่าต้นทุนปกติ 0.25% จะส่งผลให้ WACC ลดลง 0.015% และราคาหุ้น BCPG เพิ่มขึ้น 0.03 บาท/หุ้น

Environment (Bloomberg score 2023 : 7.72) : ตั้งเป้าเป็นกลางทางคาร์บอนในประเทศไทยภายในปี 2573 และปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ภายในปี 2593 ซึ่งปัจจุบันได้รับการรับรองเป็นองค์กรที่เป็นกลางทางคาร์บอนแล้วจาก อบก. รวมถึงตั้งเป้าหมายลดหย่อนการปล่อยก๊าซเรือนกระจกให้กับองค์กรต่างๆ 2 แสน tCO2e ซึ่งปี 2566 สามารถบรรลุเป้าหมายดังกล่าว โดยมีการลดหย่อนการปล่อยก๊าซเรือนกระจกได้ถึง 4.6 แสน tCO2e พร้อมพัฒนาแพลตฟอร์มซื้อขายคาร์บอนเครดิตแล้วเสร็จ นอกจากนี้ยังเพิ่มสัดส่วนพลังงานหมุนเวียนให้ทุกคนเข้าถึงได้ ผ่านการติดตั้ง solar บนหลังคาในบริเวณสถานีบริการน้ำมันบางจาก และโรงพยาบาลที่อยู่รอบพื้นที่โครงการ โดยกำหนดเป้าที่ 1 เมกะวัตต์ ซึ่งในปี 2566 ติดตั้งได้ 843 กิโลวัตต์

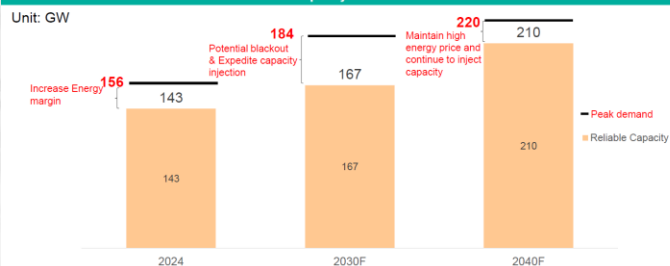
Social Contribution (Bloomberg score 2023 : 2.78) : สร้างสภาพแวดล้อมในการทำงานอยู่ในเกณฑ์มาตรฐาน และอุบัติเหตุจากการทำงานเป็นศูนย์ โดยในปี 2566 มีผลการตรวจสอบสภาพแวดล้อมในสถานประกอบการเป็นไปตามที่กฎหมายกำหนด และไม่มีอุบัติเหตุ หรือการเจ็บป่วยถึงขั้นหยุดงานและเสียชีวิตจากการทำงาน

Governance (G – Bloomberg score 2023 : 4.46) : ตั้งเป้าได้คะแนนการกำกับดูแลกิจการ (CGR) มากกว่า 90% โดยปี 2566 ได้รับคะแนนที่ 106% รวมทั้งยังได้รับการต่ออายุเป็นสมาชิกแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (CAC) ต่อเนื่องเป็นครั้งที่ 3 ซึ่งถือได้ว่าบรรลุเป้าหมายขององค์กรที่วางไว้ นอกจากนี้ยังได้รับมอบรางวัลต่างๆ ในด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น รางวัล SET ESG Ratings ระดับ AA, รางวัล ESG100, โล่ประกาศเกียรติคุณ องค์กรผู้นำด้านก๊าซเรือนกระจก เป็นต้น

Widening Gap Between Supply and Demand

Widening Gap Between Supply and Demand

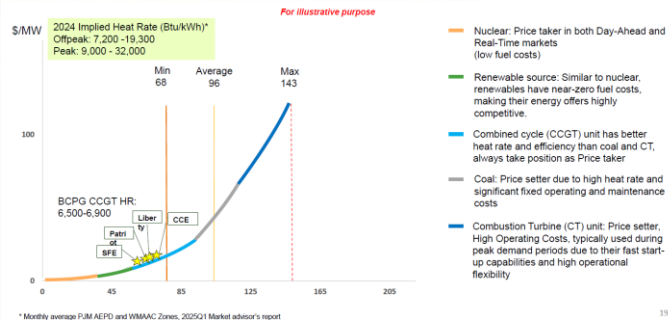
Manage potential short-term shortage via energy pricing mechanism and expedite capacity injection via capacity market.



ที่มา : BCPG

Competitive Advantage Through Fuel Efficiency

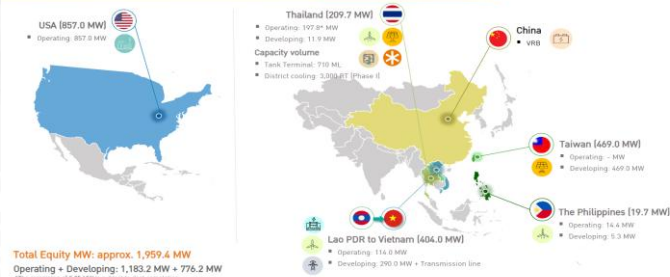
Competitive Advantage Through Fuel Efficiency



ที่มา : BCPG

กำลังการผลิตไฟฟ้า ณ ปัจจุบัน

Business footprints in 6 countries globally



ที่มา : BCPG

ประเภทเป้าหมายของ BCPG

Continue Exploring on Renewable Opportunities

Current platforms could offer attractive chances



ที่มา : BCPG

ESG PERFORMANCE HIGHLIGHTS



ที่มา : BCPG

ประเด็นความเสี่ยง

1. ความล่าช้าจากการก่อสร้างโรงไฟฟ้า อาจทำให้เกิค่าใช้จ่ายมากกว่าที่คาดการณ์ (Cost Overrun) กระทบต่อ IRR ได้
2. ความเสี่ยงจากการชำรุดอุปกรณ์และเทคโนโลยีที่ใช้ในการผลิตไฟฟ้า
3. การหยุดฉุกเฉินของโรงไฟฟ้า (Unplanned Shutdown)

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570 ของ BCPG

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
รายได้จากการขาย	4,323	3,571	3,607	3,642
ต้นทุนขาย	(2,491)	(1,587)	(1,607)	(1,612)
กำไรขั้นต้น	1,832	1,984	2,000	2,030
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(672)	(622)	(624)	(624)
รายได้อื่น	649	230	230	231
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	1,808	1,592	1,606	1,637
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	1,014	1,010	1,187	1,161
ดอกเบี้ยจ่าย	(1,529)	(1,143)	(1,139)	(1,045)
ภาษีเงินได้	(433)	(119)	(127)	(121)
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	860	1,339	1,526	1,632
รายการพิเศษสุทธิ	697	-	-	-
ส่วนได้ส่วนเสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(0)	(9)	(10)	(11)
กำไรสุทธิ	1,819	1,330	1,516	1,621
กำไรปกติ	1,123	1,330	1,516	1,621
การเติบโตของรายได้ดำเนินงาน (%)	-14.1%	-17.4%	1.0%	1.0%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (%)	64.8%	-26.9%	14.0%	6.9%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	42.4%	55.5%	55.5%	55.7%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	42.1%	37.2%	42.0%	44.5%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68
รายได้จากการขาย	1,084	1,125	921	731
ต้นทุนขาย	(712)	(538)	(548)	(537)
กำไรขั้นต้น	372	586	373	194
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(244)	(149)	(157)	(114)
รายได้อื่น	384	2	12	0
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	512	440	227	81
ดอกเบี้ยจ่าย	(411)	(370)	(330)	(305)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบ.ร่วม	(182)	412	339	444
ภาษีเงินได้	(112)	(122)	(82)	(102)
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	99	453	228	198
กำไร/ขาดทุนจาก Fx และรายการพิเศษ	1,144	(481)	(64)	(45)
ส่วนได้ส่วนเสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(1)	0	0	-
กำไรสุทธิ	1,243	(28)	164	153
กำไรปกติ	99	453	228	198
การเติบโตของรายได้ดำเนินงาน (%) qoq	-9.2%	3.8%	-18.1%	-20.6%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (%) qoq	182.3%	-102.3%	-677.3%	-6.8%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	34.3%	52.1%	40.5%	26.6%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	114.7%	-2.5%	17.8%	20.9%

อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	3.08	5.57	6.30	6.69
Interest coverage ratio	1.81	1.39	1.41	1.57
Net gearing	0.27	0.26	0.26	0.26
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	2.7%	2.1%	2.4%	2.5%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	6.0%	4.2%	4.4%	4.4%

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)					
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน					
กำไรสุทธิก่อนภาษี	1,106	1,820	1,330	1,516	1,621
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด					
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	1,808	1,764	1,497	1,527	1,557
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	316	(1,430)	107	(71)	(136)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	3,230	2,153	2,934	2,973	3,043
กระแสเงินสดจากการลงทุน					
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(651)	(1,036)	(1,226)	(1,263)	(1,301)
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนอื่น	222	146	-	-	-
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(29,294)	6,082	(216)	(76)	(140)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน					
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด เงินกู้	7,324	(9,425)	(1,031)	(417)	(377)
ลด จ่ายปันผล	(756)	(749)	864	682	730
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	15,451	(10,628)	(1,307)	(1,347)	(1,901)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(10,613)	(2,393)	1,410	1,550	1,002

งบดุล (ล้านบาท)					
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	9,790	7,346	8,756	10,306	11,308
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	2,545	2,382	2,504	2,633	2,768
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ	23,011	15,818	14,921	13,993	13,036
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	15,483	13,238	13,865	14,529	15,232
สินทรัพย์รวม	74,240	61,992	62,922	64,089	64,784
เงินกู้ระยะสั้น	5,191	882	799	725	658
เจ้าหนี้อื่น	1,708	969	1,066	1,172	1,289
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	2,413	156	156	156	156
เงินกู้ระยะยาว	13,798	8,831	8,694	9,242	9,790
หนี้สินไม่หมุนเวียน	859	58	58	58	58
หนี้สินรวม	44,628	31,066	29,802	28,770	27,115
ทุนที่ชำระแล้ว	14,979	14,979	14,979	14,979	14,979
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	8,095	8,095	8,095	8,095	8,095
กำไรสะสม	6,269	7,255	9,449	11,648	13,999
ส่วนของผู้ถือหุ้น	29,612	30,926	33,120	35,319	37,670
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	74,240	61,992	62,922	64,089	64,784

สมมติฐานในการทำประมาณการ					
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
Total Contracted Capacity (MWe)	1,300	1,183	1,573	1,942	2,311
อัตราแลกเปลี่ยน (THB/USD)	33	33	33	33	33
อัตราแลกเปลี่ยน (THB/JPY)	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30
Total Net Margin (%)	21.9%	42.1%	37.2%	42.0%	44.5%
SG&A/Sales (%)	11.7%	15.6%	17.4%	17.3%	17.1%

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส