

2Q68 Earnings Preview

BPP

Neutral

2Q68 คาดกำไรฟื้นตัวมีนัยฯ และคาดยังทรงตัวสูงต่อเนื่องใน 3Q68

Flash Points

- คาดกำไรสุทธิ 2Q68 เติบโตมีนัยฯ มาอยู่ที่ 1.2 พันล้านบาท จาก 574.4 ล้านบาทในงวด 1Q68 หนุนจากกำไรปกติที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นราว 1.4 พันล้านบาท จากเดิม 702.1 ล้านบาท จากส่วนแบ่งกำไรโรงไฟฟ้า HPC และ BLCP ที่คาดปรับตัวขึ้น ตามการเข้าสู่ช่วงฤดูร้อนในประเทศไทย และการเดินเครื่องได้เต็มไตรมาส เนื่องจากไม่มีแผนหยุดซ่อมบำรุงในงวดนี้ ประกอบกับกลุ่มโรงไฟฟ้า Temple I-II ใน USA มีราคาขายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น และกลุ่ม CHP ในประเทศจีนได้รับอานิสงส์จากต้นทุนถ่านหินที่ลดลง QoQ
- สำหรับรายการพิเศษ สุทธิแล้วคาดบันทึกเป็นผลขาดทุนเพิ่มขึ้น 28.9%qoq มาอยู่ที่ 164.7 ล้านบาท จากการบันทึกกลับเป็นขาดทุน Fx 200 ล้านบาท และขาดทุนรายการที่ 68.4 ล้านบาท แม้คาดจะมีกำไร Unrealized Derivative 103.7 ล้านบาท ก็ตาม

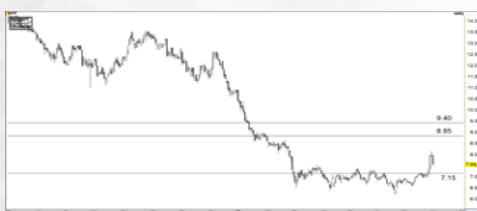
Impact Insight

- ส่งผลให้กำไรปกติ 1H68 คาดอยู่ที่ 2.1 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 36.3%yoy และคิดเป็น 68.4% ของกำไรปี 2568 เดิมที่ประเมินไว้ ส่งผลให้ฝ่ายวิจัยได้ปรับเพิ่มประมาณการกำไรปกติปี 2568 – 69 ขึ้นเฉลี่ย 16.3% จากเดิม มาอยู่ที่ 3.54 และ 3.50 พันล้านบาท ตามลำดับ จากผลประกอบการใน USA ที่คาดจะปรับตัวดีขึ้น ตามความต้องการใช้ไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้ภายใต้ประมาณการใหม่ กำไรปกติปี 2568 เติบโต 10.1%yoy
- ช่วงสั้นงวด 3Q68 คาดกำไรปกติยังทรงตัวได้สูงต่อเนื่อง QoQ จากผลประกอบการใน USA ที่เข้าสู่ช่วง peak ในฤดูร้อน ขณะที่ BLCP และ HPC คาดยังทรงตัว QoQ ถึงแม้ว่ากลุ่มโรงไฟฟ้าในประเทศจีนจะมีปริมาณขายไฟลดลงตามฤดูกาลก็ตาม

Execution

- มูลค่าพื้นฐานปี 2568 อยู่ที่ 10 บาท/หุ้น ช่วงสั้นปรับเพิ่มคำแนะนำขึ้นเป็น Neutral จากเดิม Underperform โดนอาจเน้นหาจังหวะเข้าลงทุนตามรอบผลประกอบการงวด 2Q68 - 3Q68 ที่ยังสดใส และภาพกำไรปี 2568 ที่ฟื้นตัว YoY พร้อมคาดหวังการจ่ายปันผลที่ dividend yield เหนือกว่า 7% ต่อปี

Technical Chart



แนวโน้มราคา : Reversal

แนวรับ : 7.15 บาท

แนวต้าน : 8.85/9.40 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ราคาปัจจุบัน (บาท)

7.95

Upside (%)

25.79

ราคาเป้าหมาย (บาท)

10.00

Dividend yield (%)

7.59

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	1.16	1.10	5%
2569F	1.15	1.14	1%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Global Peers

Company	REC/BB Rating	PBV 2568F	PBV 2569F	PER 2568F	PER 2569F
CHINA					
CHINA YANGTZE-A	4.88	3.1	3.0	20.0	19.0
HUANENG POWER-H	4.63	0.7	0.7	6.8	6.3
DATANG INTL PO-H	5.00	0.6	0.6	6.4	5.4
HONGKONG					
CHINA POWER INTE	4.56	0.7	0.7	8.2	7.0
CHINA RES POWER	4.54	0.9	0.8	6.7	6.2
CLP HOLDINGS	4.23	1.6	1.5	14.3	13.8
KOREA					
KOREA ELEC POWER	4.62	0.5	0.5	3.2	2.9
JAPAN					
ELECTRIC POWER D	3.00	0.3	0.3	5.2	6.9
CHUBU ELEC POWER	4.20	0.5	0.5	6.9	8.1
CHUGOKU ELEC PWR	3.50	0.4	0.4	4.1	4.9
MALAYSIA					
TENAGA NASIONAL	4.57	1.2	1.2	16.4	15.4
PETRONAS GAS BHD	3.33	2.5	2.4	18.9	18.2
INDIA					
POWER GRID CORP	3.79	2.8	2.6	16.4	15.4
NTPC LTD	4.48	1.7	1.6	13.4	12.4
NHPC LTD	3.44	2.0	1.9	19.3	13.9
PHILIPPINES					
FIRST GEN CORP	4.33	0.3	0.3	3.9	4.0
ABOITIZ POWER	4.53	1.4	1.3	9.6	9.0
THAILAND					
BATCHABURI ELEC	Neutral	0.5	0.5	8.5	8.0
ELEC GENERATING	Underperform	0.0	0.0	9.5	9.9
GLOBAL POWER SYNERGY	Neutral	0.8	0.7	21.7	19.1
GULF ENERGY	Outperform	1.8	1.7	25.9	23.0
OK POWER	Underperform	0.7	0.7	13.9	13.7
BANPU POWER	Neutral	0.4	0.4	7.1	7.2
B.GRIMM POWER	Underperform	0.6	0.5	18.5	15.1
		1.1	1.0	11.3	11.0

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
รายได้ (ล้านบาท)	28,380	25,827	16,204	15,780	15,765
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	5,319	1,746	3,539	3,506	3,565
Norm Profit (ล้านบาท)	4,781	3,214	3,539	3,506	3,565
EPS (บาทต่อหุ้น)	1.75	0.57	1.16	1.15	1.17
PER (เท่า)	4.6	13.9	6.8	6.9	6.8
Dividend Yield (%)	10.1%	7.5%	7.6%	7.5%	7.5%
DPS (บาทต่อหุ้น)	0.80	0.60	0.60	0.60	0.60
BVS (บาทต่อหุ้น)	17.94	17.88	18.63	19.38	20.15
PBV (เท่า)	0.44	0.44	0.43	0.41	0.39
ROE (%)	9.9%	3.2%	6.4%	6.1%	5.9%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ESG Assessment

SET ESG Ratings

CG Score

Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง

ที่มา : SET

AAA

ดีเลิศ

yes

Research
Division

จัดทำโดย นลินรัตน์ กิตติภาพรัตน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 0183350

สัญญา อุดม
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพ์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 066756

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์และข้อแนะนำนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับการวิเคราะห์ และไม่ได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใดๆ

2Q68 คาดกำไรสุทธิฟื้นตัวมีนัยฯ หนุนจากกำไรปกติที่ยังเติบโตต่อเนื่อง QoQ

คาดการณ์กำไรสุทธิงวด 2Q68 ปรับตัวเพิ่มขึ้นมีนัยฯ มาอยู่ที่ 1.2 พันล้านบาท จาก 574.4 ล้านบาทในงวด 1Q68 หนุนจากกำไรปกติที่คาดเติบโตขึ้นมาอยู่ราว 1.4 พันล้านบาท จากเดิม 702.1 ล้านบาท ในงวดก่อนหน้า โดยหลักเป็นผลมาจากการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมที่คาดเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 1.3 พันล้านบาท จาก 499.1 ล้านบาท ในงวด 1Q68 จากผลประกอบการของโรงไฟฟ้า HPC และ BLCP ที่ปรับตัวดีขึ้น ตามปริมาณขายไฟฟ้าให้กับภาครัฐฯ (EGAT) ที่เพิ่มขึ้นในช่วงฤดูร้อน และการกลับมาเดินเครื่องได้เต็มที่ทั้งไตรมาศ หลังจากเสร็จสิ้นการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนในโรงไฟฟ้า HPC และ BLCP เป็นเวลา 33 วัน และ 40 วัน ตามลำดับ ในงวด 1Q68 ถึงแม้โรงไฟฟ้า SLG ในประเทศจีน จะมีปริมาณขายไฟฟ้าที่ลดลงตามช่วงฤดูกาลก็ตาม

อีกทั้งคาดกลุ่มโรงไฟฟ้า Temple I-II ในสหรัฐฯ มีผลประกอบการดีขึ้น จากราคาขายไฟฟ้าที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น QoQ ตามความต้องการใช้ไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นจากการเริ่มเข้าสู่ฤดูร้อนในช่วงปลาย 2Q68 รวมถึงกลุ่มโรงไฟฟ้าในประเทศจีนที่คาดมีอัตรากำไร (GPM) ที่คาดเพิ่มขึ้น QoQ ตามต้นทุนถ่านหินที่คาดจะปรับตัวลงราว 10.4% qoq มาอยู่ที่ 713 หยวน/ตัน ก็ตาม ขณะที่ปริมาณขายโดยรวมคาดจะปรับตัวลดลง QoQ ตามช่วงฤดูกาล ส่งผลให้สุทธิแล้วคาดการณ์กำไรขั้นต้นรวมงวดนี้จะเพิ่มขึ้น 11.6% qoq มาอยู่ที่ 904.5 ล้านบาท โดยคาดอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 16.2% จากเดิม 11.4%

นอกจากนี้ คาดต้นทุนทางการเงินจะลดลง 5.6% qoq มาอยู่ที่ 610.8 ล้านบาท จากอัตราดอกเบี้ยลอยตัวในท้องตลาดที่มีทิศทางขาลง

ในส่วนของการเปิดเผยงวดนี้ สุทธิแล้วคาดบันทึกเป็นผลขาดทุนสุทธิเพิ่มขึ้น 28.9% qoq มาอยู่ที่ 164.7 ล้านบาท ประกอบด้วย 1) ผลขาดทุนจากการเปิดเผย Fx 200 ล้านบาท, 2) รายการพิเศษอื่นๆ ที่เป็นค่าใช้จ่าย 68.4 ล้านบาท, และ 3) กำไรจาก Unrealized derivative ของโรงไฟฟ้า Temple I – II ในสหรัฐฯ 103.7 ล้านบาท เทียบกับงวด 1Q68 ที่ประกอบด้วย 1) กำไร Fx 8.8 ล้านบาท, 2) รายการพิเศษอื่นๆ ที่สุทธิแล้วเป็นรายได้ 25.5 ล้านบาท, และ 3) จากทุนจาก Unrealized derivative ของโรงไฟฟ้า Temple I – II ในสหรัฐฯ 162.1 ล้านบาท

โดยรวมแล้วคาดการณ์กำไรปกติ 1H68 อยู่ที่ 3.1 พันล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้น 36.3% yoy และคิดเป็นสัดส่วน 68.4% ของประมาณการกำไรปกติทั้งปี 2568 เดิมที่ฝ่ายวิจัยได้ประเมินไว้

ปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2568 เป็นต้นไป งวด 3Q68 คาดกำไรปกติยังทรงตัวสูง QoQ

ฝ่ายวิจัยปรับเพิ่มประมาณการกำไรปกติปี 2568 – 2569 ขึ้น 16.0% และ 16.6% จากเดิม มาอยู่ที่ 3.54 พันล้านบาท และ 3.50 พันล้านบาท ตามลำดับ เพื่อสะท้อนผลประกอบการในงวด 2Q68 ที่ดีกว่ามุมมองเดิมที่เคยคาดการณ์ไว้มาก จากกลุ่มโรงไฟฟ้าในสหรัฐฯ ที่ได้รับปัจจัยหนุนจากความต้องการใช้ไฟฟ้าโดยรวมที่เพิ่มขึ้น ตามการขยายตัวของภาคอุตสาหกรรม , กลุ่มธุรกิจ AI, และ Data Center รวมถึงแนวโน้ม supply ที่เริ่มขาดแคลน จากกำลังการผลิตในโรงไฟฟ้าหลักที่มีอายุการใช้งานมานาน เริ่มถูกปลดออกจากระบบมากขึ้น ส่งผลให้ราคาขายไฟฟ้าในภาพรวมปรับตัวสูงขึ้น และคาดยังสามารถทรงตัวอยู่ในระดับสูงได้ต่อเนื่องในช่วง 1- 3 ปีข้างหน้า โดยฝ่ายวิจัยได้ปรับเพิ่มสมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ของกลุ่มโรงไฟฟ้าดังกล่าวตั้งแต่ปี 2568 เป็นต้นไป ขึ้นมาอยู่ที่ 33% จากเดิม 16% ส่งผลให้ปี 2568 – 2569 คาด BPP จะรับรู้กำไรจากโครงการดังกล่าวตามสัดส่วนการถือหุ้น 50% เพิ่มขึ้นมาอยู่ราวปีละ 585.2 และ 608.7 ล้านบาท จากเดิม 105.3 และ 117.8 ล้านบาท ตามลำดับ

ภายใต้ประมาณการใหม่ ส่งผลให้กำไรปกติปี 2568 ปรับตัวเพิ่มขึ้น 10.1% yoy โดยมีแรงหนุนจากผลประกอบการของกลุ่มโรงไฟฟ้าในสหรัฐฯ ที่คาดจะปรับตัวดีขึ้น จากทั้งราคาขายไฟฟ้า และปริมาณขายไฟฟ้าที่คาดเพิ่มขึ้น เมื่อเทียบกับปี 2567 ที่มีผลประกอบการย่ำแย่ จากสภาพอากาศในสหรัฐฯ ที่มีอุณหภูมิในช่วงฤดูร้อนต่ำกว่าค่าเฉลี่ยปกติ ส่งผลให้ทั้งราคาขายไฟฟ้าและปริมาณขายไฟฟ้าโดยรวมอยู่ในระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ยที่ควรจะเป็น รวมถึงคาดกลุ่มโรงไฟฟ้าในประเทศจีนจะมีอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ที่เพิ่มขึ้น ตามราคากำหนดในตลาดโลกที่ลดลง YoY

ช่วงสิ้นงวด 3Q68 คาดกำไรปกติยังสามารถทรงตัวอยู่ในระดับสูงใกล้เคียงกับงวด 2Q68 โดยคาดว่าจะมีแรงหนุนหลักมาจากกลุ่มโรงไฟฟ้าในสหรัฐฯ ที่ได้รับอานิสงส์จากการเข้าสู่ช่วงฤดูร้อน ส่งผลให้คาดการณ์ปริมาณขายไฟฟ้า และราคาขายไฟฟ้าจะปรับตัวสูงขึ้น QoQ ขณะที่โรงไฟฟ้า BLCPP มีแผนเลื่อนการหยุดซ่อมบำรุงใน unit 2 ออกไปเป็นช่วงปี 2569 จากเดิมที่มีแผนหยุดซ่อมในงวด 3Q68 เป็นเวลา 15 วัน ส่งผลให้คาดการณ์ปริมาณขายไฟฟ้าในโรงไฟฟ้า BLCPP และ HPC ยังทรงตัวอยู่ในระดับใกล้เคียงเดิม QoQ ถึงแม้คาดว่าปริมาณขายไฟฟ้าของกลุ่มโรงไฟฟ้า CHP และ โรงไฟฟ้า SLG ในประเทศจีน จะอ่อนตัวลง QoQ ตามปัจจัยฤดูกาลก็ตาม

การดำเนินการด้าน ESG ของ BPP

Environment (E) : แสวงหาโอกาสลงทุนในพลังงานหมุนเวียนและใช้เทคโนโลยีการผลิตที่มีประสิทธิภาพสูง เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อมในการผลิตไฟฟ้าและพลังงานในรูปแบบอื่นๆ โดยทุกกระบวนการผลิตมีระบบจัดการด้านสิ่งแวดล้อมตามมาตรฐานสากล รวมถึงลดการใช้ทรัพยากรหรือใช้ทรัพยากรให้มีประสิทธิภาพสูงสุด ป้องกันผลกระทบที่แหล่งกำเนิด และการจัดการสิ่งแวดล้อมที่เหมาะสมต่อห่วงโซ่อุปทาน นอกจากนี้ยังลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมในการผลิตไฟฟ้า และมีการตรวจสอบจากองค์กรอิสระอย่างสม่ำเสมอ

Social Contribution(S) : เคารพหลักสิทธิมนุษยชน ดำเนินธุรกิจด้วยความโปร่งใส ให้ความสำคัญกับการดำเนินงานด้านการมีส่วนร่วมของชุมชนและความรับผิดชอบต่อสังคม โดยการสร้างการมีส่วนร่วมกับผู้มีส่วนได้เสียตั้งแต่ช่วงเริ่มต้นโครงการผ่านกระบวนการวิเคราะห์ผู้มีส่วนได้เสียและความต้องการด้านต่าง ๆ เพื่อสร้างความเข้าใจและกำหนดช่องทางการสื่อสารข้อมูลกับผู้มีส่วนได้เสียแต่ละกลุ่มอย่างมีประสิทธิภาพ ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้มีการชำระภาษีอย่างครบถ้วนเพื่อใช้ในการพัฒนาท้องถิ่น สร้างโอกาสในการจ้างงาน รวมถึงดำเนินโครงการพัฒนาชุมชนตามความเหมาะสม

Governance (G) :ต่อต้านการคอร์รัปชัน และได้กำหนดแนวปฏิบัติเพื่อให้การปฏิบัติงานของพนักงานทุกฝ่ายเป็นไปตามหลักบรรษัทภิบาล รวมถึงเผยแพร่นโยบายและแนวปฏิบัติให้แก่คู่ค้าและพันธมิตรทางธุรกิจได้รับทราบและปฏิบัติตามในทิศทางเดียวกัน อีกทั้งยังให้ความสำคัญกับกระบวนการรับข้อร้องเรียนเกี่ยวกับบรรษัทภิบาลผ่านทางเว็บไซต์บริษัทฯ โดยบริษัทฯ จะให้ความคุ้มครองผู้ร้องเรียนในการรักษาข้อมูลร้องเรียนไว้เป็นความลับซึ่งข้อมูลดังกล่าวจะถูกส่งผ่านเลขากรรมการบริหารบริษัทฯ เพื่อนำเรื่องเข้าสู่กระบวนการตรวจสอบและแก้ไขในระยะเวลาที่เหมาะสม

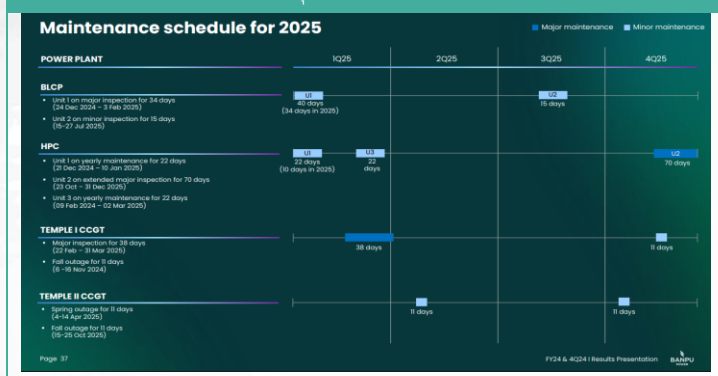
ESG Comment: ภายใต้กลยุทธ์ Greener & Smarter ถือเป็นกลยุทธ์การเติบโตที่มุ่งเน้นด้านสิ่งแวดล้อมและความยั่งยืนด้านพลังงาน ซึ่งเป็นส่วนช่วยลดต้นทุนเชื้อเพลิงของบริษัทฯ ได้ อีกทั้ง BPP ให้ความสำคัญในการพัฒนาคุณภาพชีวิตของผู้นุ่ ชุมชน และหลักธรรมาภิบาล ส่งผลให้บริษัทมีภาพลักษณ์องค์กรที่ดี และเป็นที่ยอมรับในระดับสากล ซึ่งช่วยในการสร้างโอกาสร่วมมือกับ partner ที่ดีในระดับโลก และสร้างศักยภาพการแข่งขันทางธุรกิจ ซึ่งสะท้อนได้จากรางวัล SET ESG Rating 2023 ในระดับ AAA

คาดการณ์ผลการดำเนินงานงวด 2Q68

BPP (ล้านบาท)	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68F	%QoQ	%YoY	1H68F	1H67	%YoY
รายได้จากการขาย	17,290	4,689	6,746	7,021	6,882	5,178	7,106	5,596	-21.2%	-20.3%	12,702	13,767	-7.7%
ต้นทุนขาย	-9,241	-4,888	-5,910	-6,214	-6,263	-5,425	-6,295	-4,692	-25.5%	-24.5%	-10,987	-12,124	-9.4%
กำไรขั้นต้น	8,049	-199	836	807	619	-246	811	905	11.6%	12.1%	1,715	1,643	4.4%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	-592	-699	-509	-437	-524	-476	-491	-498	1.5%	14.0%	-989	-946	4.6%
รายได้อื่น	108	240	183	167	173	373	307	261	-15.1%	56.3%	568	350	62.3%
ส่วนแบ่งกำไรจากการรวมค่า	537	763	304	1,467	1,412	683	499	1,306	161.7%	-11.0%	1,805	1,771	1.9%
EBIT	5,293	-351	1,307	1,593	3,016	-855	1,037	2,237	115.8%	40.4%	3,274	2,900	12.9%
กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน	236	-389	419	59	-857	283	9	-200	-236.7%	-439.0%	-191	478	-140.0%
ดอกเบี้ยจ่าย	-730	-746	-749	-777	-747	-709	-641	-604	-5.7%	-22.2%	-1,245	-1,526	-18.4%
กำไรสุทธิ	2,099	-231	677	982	1,134	-1,047	574	1,220	112.4%	24.3%	1,794	1,659	8.2%
Norm Profit	2,203	622	310	1,221	1,143	539	702	1,385	97.2%	13.4%	2,087	1,531	36.3%
EPS (บาท/หุ้น)	0.69	-0.08	0.22	0.32	0.37	-0.34	0.19	0.40	112.4%	24.3%	0.59	0.54	8.2%
Norm EPS (บาท/หุ้น)	0.72	0.20	0.10	0.40	0.38	0.18	0.23	0.45	97.2%	13.4%	0.68	0.50	36.3%
Gross margin	46.6%	-4.2%	12.4%	11.5%	9.0%	-4.8%	11.4%	16.2%			13.5%	11.9%	-56.6%
Net profit margin	12.1%	-4.9%	10.0%	14.0%	16.5%	-20.2%	8.1%	21.8%			14.1%	12.0%	-105.6%

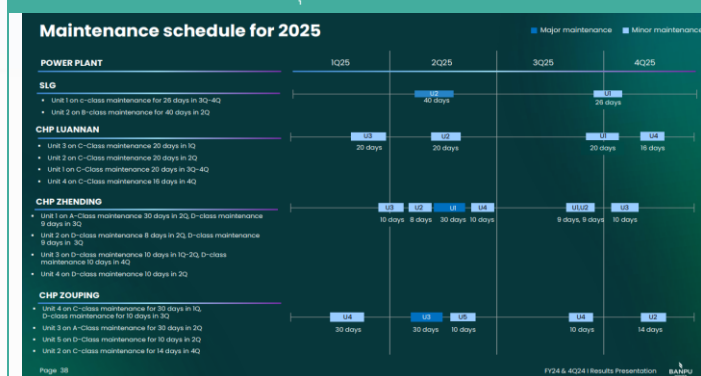
ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

แผนปิดซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้าปี 2568 ของ BPP



ក្នុង BPP

แผนปิดซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้าปี 2568 ของ BPP



ក្រុម BPP

เป้าหมายความยั่งยืนของ BPP



ที่ มา BPP

ประเด็นความเสี่ยง

1. ความเสี่ยงจากการที่โรงไฟฟ้าไม่สามารถผลิตไฟฟ้าและไอน้ำได้ตามสัญญากับลูกค้า ซึ่งอาจเกิดเหตุสุดวิสัย อาทิ อัคคีภัย ระเบิด แผ่นดินไหว และอุปกรณ์ชำรุด เป็นต้น
2. ความเสี่ยงจากการปิดซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้าฉุกเฉิน (Unplanned Shutdown)

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570 ของ BPP

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	25,827	16,204	15,780	15,765	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขาย	(23,811)	(12,753)	(12,183)	(12,183)	กำไรสุทธิ	2,043	4,513	4,551	4,631
กำไรขั้นต้น	2,016	3,452	3,597	3,583	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(1,945)	(1,965)	(1,968)	(1,974)	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	1,798	1,443	1,446	1,449
ดอกเบี้ยจ่าย	(2,983)	(1,047)	(993)	(939)	กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	154	-	-	-
ค่าใช้จ่ายอื่น	6	7	8	9	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(4,408)	780	(1,336)	(961)
รายได้อื่น	896	750	750	750	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	(413)	6,735	4,661	5,119
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	3,866	3,322	3,165	3,212					
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,855	4,520	4,559	4,640	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
ภาษีเงินได้	(332)	(393)	(439)	(447)	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	(2,738)	191	1	1
Minority Interest	35	(581)	(606)	(619)	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	2,559	(1,100)	(1,100)	(1,100)
กำไร/ขาดทุนจาก Fx และรายการพิเศษ	(1,467)	-	-	-	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(179)	(909)	(1,099)	(1,099)
กำไรสุทธิ	1,746	3,539	3,506	3,565					
กำไรปกติ	3,214	3,539	3,506	3,565	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
การเติบโตของยอดขาย	-9.0%	-37.3%	-2.6%	-0.1%	เพิ่ม/ลด เงินกู้	(1,101)	(4,923)	(2,412)	(2,340)
การเติบโตของกำไรสุทธิ	-67.2%	102.6%	-0.9%	1.7%	เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	7.8%	21.3%	22.8%	22.7%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(1,101)	(4,923)	(2,412)	(2,340)
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	6.8%	21.8%	22.2%	22.6%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(1,693)	903	1,151	1,680
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	7,021	6,882	5,178	7,106	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	7,591	8,494	9,645	11,324
ต้นทุนขาย	(6,214)	(6,263)	(5,425)	(6,295)	ลูกหนี้การค้า	2,628	2,693	2,760	2,829
กำไรขั้นต้น	807	619	(246)	811	สินทรัพย์อื่น	2,266	2,413	2,572	2,743
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(437)	(524)	(476)	(491)	เงินลงทุนกิจการร่วมค้า	44,940	44,940	44,940	44,940
ดอกเบี้ยจ่าย	(777)	(747)	(709)	(641)	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	35,637	35,294	34,949	34,600
รายได้อื่น	167	173	373	307	สินทรัพย์รวม	97,683	95,535	96,696	98,409
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	1,467	1,412	683	499					
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,227	933	(376)	485	หนี้สินระยะสั้น	7,389	7,490	7,662	7,901
ภาษีเงินได้	(104)	(171)	12	(76)	หนี้สินระยะยาว	23,234	20,055	19,299	18,544
Minority Interest	276	(957)	512	261	หนี้สินอื่น	5,362	3,484	2,442	1,833
กำไร/ขาดทุนจาก Fx และรายการพิเศษ	(240)	(9)	(1,585)	(128)	หนี้สินรวม	43,193	38,766	37,638	36,985
กำไรสุทธิ	982	1,134	(1,047)	574					
กำไรปกติ	1,221	1,143	539	702	ทุนที่ชำระแล้ว	30,477	30,477	30,477	30,477
อัตราการเติบโตโดยยอดขาย (QoQ)	4.1%	-2.0%	-24.8%	37.2%	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	7,231	7,231	7,231	7,231
อัตราการเติบโตโดยกำไรสุทธิ (QoQ)	44.9%	15.5%	-192.3%	-154.9%	กำไรสะสม	18,750	20,449	22,131	23,878
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	11.5%	9.0%	-4.8%	11.4%	ส่วนของผู้ถือหุ้น	54,490	56,769	59,058	61,424
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	14.0%	16.5%	-20.2%	8.1%	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	97,683	95,535	96,696	98,409
อัตราส่วนทางการเงิน					สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.20	1.49	1.76	2.03	Total Power Capacity (MW)	3689	3689	3689	3689
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	12.13	7.35	6.95	6.74	Total Steam Capacity (Ton)	815	816	817	818
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	138.60	95.57	88.29	85.39	Average Coal Price (China) (RMB/Ton)	1000	100	101	102
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.79	0.68	0.64	0.60	Average Power Tariff (China) (RMB/Ton)	0.4	0.4	0.4	0.4
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	1.8%	3.7%	3.6%	3.7%	Average Steam Tariff (China) (RMB/Ton)	128	129	130	131
ผลตอบแทนจากส่วนผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	3.2%	6.4%	6.1%	5.9%	Exchange rate (RHB/THB)	4.7	5.0	5.0	5.0

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส