

การดำเนินการด้าน ESG ของ BCP

Environment (E): ใส่ใจผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นภายใต้การดำเนินการตามมาตรฐานระบบจัดการสิ่งแวดล้อม 50001 และได้กำหนดเป้าหมายการใช้พลังงานของโรงกลั่นน้ำมันบางจาก พร้อมใช้เทคโนโลยีร่วมกับการพัฒนาบุคลากร เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงาน และมุ่งสู่ความเป็นกลางทางคาร์บอนภายในปี 2573 และเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net-Zero) ในปี 2593 โดยมีการวางแผนเพิ่มสัดส่วนธุรกิจสีเขียวอย่างต่อเนื่อง เช่นร่วมจัดตั้งเครือข่ายตลาดซื้อขายคาร์บอนเครดิตด้วยการก่อตั้ง Carbon Markets Clubs, ร่วมลงนามโครงการ Thailand Synthetic Biology Consortium เป็นต้น

Social Contribution (S) : มีการกำหนดนโยบายด้านสิทธิมนุษยชน ความปลอดภัย ความมั่นคง อาชีวอนามัย ผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่าย และนโยบายที่เกี่ยวข้องเพื่อการบริหารจัดการด้านสังคม โดยมีการจัดทำประเมินความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับด้านสิทธิมนุษยชน สังคม คู่ค้า และผู้มีส่วนได้เสียเป็นประจำทุกปี รวมถึงมีการจัดทำโครงการส่งเสริมสังคมทั้งในระดับองค์กร และชุมชน มาอย่างต่อเนื่อง

Governance (G): จัดทำนโยบายกำกับดูแลกิจการที่ดีอย่างมีลายลักษณ์อักษร เพื่อใช้เป็นแนวทางปฏิบัติ และสร้างวัฒนธรรมที่ดีในองค์กร โดยได้มีการเข้าร่วมการประเมินความยั่งยืนทั้ง 3 มิติ และได้รับผลการประเมิน ESG โดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่ระดับสูงสุด AAA รวมถึงได้รับ Sustainability Awards of Honor ต่อเนื่อง อีกทั้งยังได้รับผลการประเมินในระดับสากลจาก MSCI ESG Ratings ที่ระดับ AA และได้รับคะแนนการประเมินในระดับ Top5% S&P Global Sustainability Assessment Score 2023

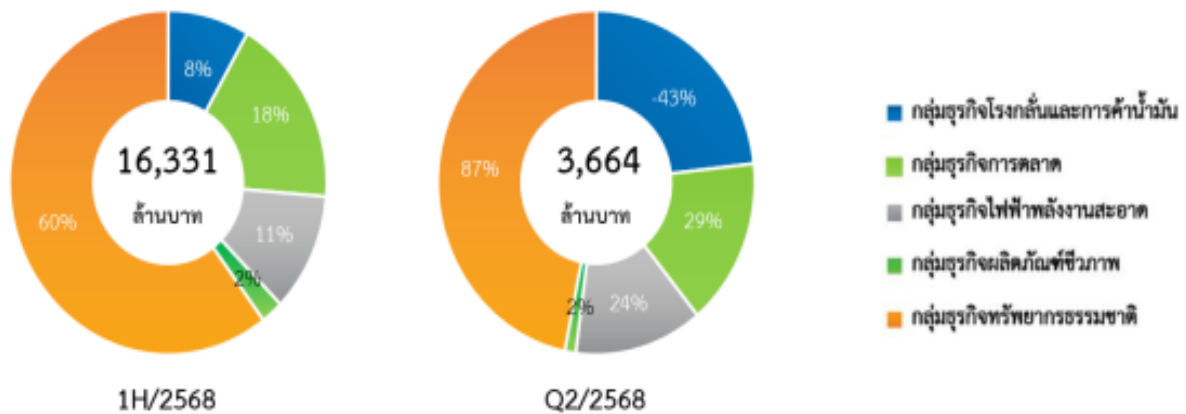
ESG Comment : การให้ความสำคัญด้าน ESG และได้รับการรับรอง และรางวัลต่างๆ ทั้งในระดับประเทศ และระดับสากล ส่งผลให้ BCP สามารถยกระดับสู่การเป็นองค์กรที่เป็นที่ยอมรับในระดับสากล ถือเป็นส่วนช่วยสร้างความเชื่อมั่นให้แก่นักลงทุน พันธมิตร และผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่าย อีกทั้งยังช่วยให้ทราบถึงความคาดหวังของผู้มีส่วนได้เสีย เพื่อนำมาปรับใช้และจัดทำแผนกลยุทธ์ให้แก่บริษัทได้ต่อไป

ผลการดำเนินงานงวด 2Q68

ล้านบาท	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	%QoQ	%YoY	1H68	1H67	%YoY
ยอดขาย	68,023	94,346	143,104	135,382	158,057	152,904	143,535	134,647	125,827	-6.6%	-20.4%	260,474	293,438	-11.2%
ต้นทุนขาย	62,631	81,996	135,418	123,393	149,754	150,891	136,002	125,379	123,084	-1.8%	-17.8%	248,463	273,147	-9.0%
กำไรขั้นต้น	5,393	12,350	7,686	11,989	8,303	2,013	7,533	9,268	2,743	-70.4%	-67.0%	12,011	20,292	-40.8%
EBIT	3,115	14,988	-539	9,043	8,397	7,587	2,832	8,234	-1,140	-113.8%	-113.6%	7,095	17,440	-59.3%
กำไร(ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	239	-107	-22	84	505	-587	-115	-114	-113	-0.9%	-122.4%	-227	589	-138.6%
ดอกเบี้ยจ่าย	-1,000	-1,315	-1,634	-1,709	-1,784	-1,740	-1,769	-1,577	-1,858	17.8%	4.2%	-3,436	-3,492	-1.6%
Net profit	458	11,011	-977	2,437	1,824	-2,093	17	2,115	-2,560	<i>n.m.</i>	<i>n.m.</i>	-445	4,261	<i>n.m.</i>
Norm Profit	1,865	3,459	1,605	3,447	45	1,052	2,433	1,750	1,247	-28.7%	<i>n.m.</i>	2,997	3,492	-14.2%
EPS (บาท)	0.33	8.00	-0.71	1.77	1.32	-1.52	0.01	1.54	-1.86	<i>n.m.</i>	<i>n.m.</i>	-0.32	3.09	<i>n.m.</i>
Norm EPS (บาท)	1.35	2.51	1.17	2.50	0.03	0.76	1.27	1.27	0.91	-28.7%	<i>n.m.</i>	2.18	2.54	-14.2%
Gross margin	7.9%	13.1%	5.4%	8.9%	5.3%	1.3%	5.2%	6.9%	2.2%			4.6%	6.9%	
Net profit margin	0.7%	11.7%	-0.7%	1.8%	1.2%	-1.4%	0.0%	1.6%	-2.0%			-0.2%	1.5%	

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

BREAKDOWN EBITDA แยกรายกลุ่มธุรกิจของ BCP



ที่มา : BCP

ฐานะการเงินของ BCP



ที่มา : BCP

ประเด็นความเสี่ยงที่สำคัญ

1. การหยุดฉุกเฉินของโรงกลั่น โรงงานไบโอดีเซล และโรงไฟฟ้า (unplanned shutdown)
2. ค่าการกลั่น ราคาน้ำมัน ค่าการตลาด ไม่เป็นไปตามสมมติฐานที่กำหนดไว้ ซึ่งอาจทำให้ประมาณการไม่เป็นไปตามคาด
3. การปรับตัวขึ้นลงของราคาน้ำมันดิบและสำเร็จรูป ซึ่งส่งผลให้เกิดกำไร/ขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน ถึงแม้จะไม่ได้อยู่รวมอยู่ในประมาณการ แต่เป็นการสร้างความผันผวนต่อกิจการทางกำไร และจะส่งผลกระทบต่อราคาหุ้น
4. การแทรกแซงของรัฐในการกำหนดราคาค้นทุนวัตถุดิบและราคาผลิตภัณฑ์
5. การลงทุนในต่างประเทศมีความเสี่ยง Country Risk

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2569 ของ BCP									
งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F
ยอดขาย	385,853	589,877	514,923	544,180	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขาย	352,115	560,039	484,279	511,027	กำไรสุทธิ	11,908	4,040	6,697	10,017
กำไรขั้นต้น	33,738	29,838	30,644	33,153	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าใช้จ่ายในการขาย	11,117	13,801	12,047	12,732	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	14,123	19,950	30,682	22,669
ดอกเบี้ยจ่าย	4,980	7,001	6,891	4,307	กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	304	443	-	-
ค่าใช้จ่ายอื่น	10,160	1,650	-	-	อื่นๆ	13,450	15,418	(166)	8,629
รายได้อื่น	10,169	8,503	700	1,000	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	5,719	(7,735)	(22,897)	(9,844)
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	20,675	20,858	12,405	17,113	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ				
ภาษีเงินได้	8,766	16,818	3,693	4,635	45,504	32,116	14,316	31,471	
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	9,556	8,487	6,697	10,017	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	349	815	-	-	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	1,195	(787)	-	-
รายการพิเศษอื่น ๆ	401	-	-	-	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(11,712)	(11,845)	(2,069)	(13,822)
กำไรสุทธิ	13,233	2,184	6,697	10,017	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ				
EPS	9.61	1.59	4.86	7.27	(72,900)	(20,193)	(17,069)	(23,822)	
การเติบโตของยอดขาย	23.6%	52.9%	-12.7%	5.7%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
การเติบโตของกำไรสุทธิ	5.2%	-83.5%	206.6%	49.6%	เพิ่ม/ลด เงินกู้	18,133	(9,021)	(2,165)	(5,417)
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	8.7%	5.1%	6.0%	6.1%	ลด จ่ายปันผล	(3,209)	(3,985)	(1,534)	(1,897)
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	3.4%	0.4%	1.3%	1.8%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ				
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(8,641)	(6,481)	(11,452)	5,335
	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	งบดุล (ล้านบาท)				
ยอดขาย	152,904	143,535	134,647	125,827	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F
ต้นทุนขาย	150,891	136,002	125,379	123,084	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	36,795	29,983	17,987	23,634
กำไรขั้นต้น	2,013	7,533	9,268	2,743	ลูกหนี้การค้า	33,274	33,169	30,895	32,651
ค่าใช้จ่ายในการขาย	3,254	4,027	2,998	3,319	สินค้าคงเหลือ	47,840	41,210	60,599	67,972
ดอกเบี้ยจ่าย	1,740	1,769	1,577	1,858	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	3,972	870	1,504	2,791
รายได้อื่น	6,895	(2,948)	772	2,092	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	218,548	211,311	128,935	134,959
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	5,847	1,063	6,657	(2,998)	สินทรัพย์รวม	340,429	316,542	309,974	332,060
ภาษีเงินได้	7,535	920	3,990	416	เจ้าหนี้การค้า	41,287	34,252	12,656	10,687
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	1,052	2,433	1,576	1,506	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	46,592	46,925	16,444	15,996
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	(587)	-	466	31	เจ้าหนี้สถาบันการเงินระยะสั้น	16,086	17,831	5,556	6,813
Minority interest	(406)	(126)	(551)	854	เจ้าหนี้สถาบันการเงินระยะยาว	41,476	33,012	10,678	18,654
รายการพิเศษอื่น ๆ	-	2,615	955	65	หนี้สินรวม	240,397	230,068	211,062	225,118
กำไรสุทธิ	(2,093)	17	2,115	(2,560)	ทุนที่ชำระแล้ว	1,377	1,377	1,377	1,377
การเติบโตของยอดขาย	-3.3%	-6.1%	-6.2%	-6.6%	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	11,157	11,157	11,158	11,158
การเติบโตของกำไรสุทธิ	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	กำไรสะสม	48,738	47,594	86,160	94,189
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	1.3%	5.2%	6.9%	2.2%	ส่วนของผู้ถือหุ้น	100,032	86,474	98,912	106,942
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	-1.4%	0.0%	1.6%	-2.0%	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	340,429	316,542	309,974	332,060
อัตราส่วนทางการเงิน					สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.39	1.30	3.81	4.76	อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ย THB/USD	33.00	33.00	33.00	33.00
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	0.06	0.06	0.06	0.06	Nameplate Capacity (KBD)	178	294	294	294
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	0.14	0.14	0.14	0.14	Intake (KBD)	160	270	280	280
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	0.05	0.05	0.05	0.05	Utilization rate (%)	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	2.40	2.66	2.13	2.11	GRM (US\$/Barrel)	9.50	4.05	6.00	6.00
Net Gearing	1.62	2.07	0.98	1.09	ราคาน้ำมันดิบดูไบ (US\$/Barrel)	82	79	80	80
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	4.5%	0.7%	2.1%	3.1%					
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	15%	3%	8%	11%					

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส