

BREAKING

NEWS

SCBS RESEARCH

11 สิงหาคม 2565

BGRIM

NEUTRAL

Last Close price

Bt39.75

Target price

Bt55.00

ขาดทุนสุทธิใน 2Q65 เกิดจากขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง

- BGRIM รายงานขาดทุนสุทธิ 193 ลบ. ใน 2Q65 เนื่องจากมีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจำนวน 541 ลบ.
- กำไรสุทธิจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 332% QoQ สู่ 147 ลบ. โดยเกิดจากค่า Ft ที่สูงขึ้น ปริมาณไฟฟ้าที่ขายให้แก่ลูกค้า IU มากขึ้น และราคาก๊าซที่ลดลงเล็กน้อย แม้ว่าจะยังคงลดลง 86% YoY โดยมีสาเหตุมาจากผลกระทบจากต้นทุนเชื้อเพลิงที่สูงขึ้นและการขึ้นค่า FT ได้ช้าลง
- กำไรจากโรงไฟฟ้าพลังน้ำขนาดเล็กในลาวก็เพิ่มขึ้นอย่างมาก เนื่องจากปริมาณน้ำสูง
- เราคาดว่ากำไรสุทธิจากการดำเนินงานจะเพิ่มขึ้นอีกใน 2H65 หากรัฐบาลยืนยันที่จะขึ้นค่า Ft อีก 0.6866 บาท/kWh สำหรับรอบเดือนก.ย.-ธ.ค. 2565 ซึ่งจะส่งผลทำให้ค่า FT ปรับขึ้นสู่ 0.9343 บาท/kWh ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ คือ ราคาก๊าซที่สูงขึ้น ซึ่งอาจเพิ่มขึ้นสู่ >500 บาท/mmbtu เทียบกับ 421.93 บาท/mmbtu ใน 2Q65
- เรากำลังทบทวนประมาณการกำไรเต็มปี คงระดับ NEUTRAL

	2Q21	1Q22	2Q22	YoY%	QoQ%	6M21	6M22	YoY%
P&L (Bt, mn)								
Total revenue	11,475	14,758	14,676	27.9	(0.6)	21,928	29,434	34.2
Gross profit	2,590	1,300	1,693	(34.6)	30.2	4,916	2,993	(39.1)
EBITDA	3,533	2,176	2,536	(28.2)	16.6	6,776	4,712	(30.5)
Core profit	695	9	(430)	n.a.	n.a.	1,004	(421)	n.a.
Net Profit	1,022	23	(193)	n.a.	n.a.	1,633	(170)	n.a.
EPS (Bt)	0.39	0.01	(0.07)	n.a.	n.a.	0.63	(0.07)	n.a.
B/S (Bt, mn)								
Total assets	139,147	152,398	168,489	21.1	10.6	139,147	168,489	21.1
Total liabilities	98,077	109,933	125,169	27.6	13.9	98,077	125,169	27.6
Total equity	41,070	42,465	43,320	5.5	2.0	41,070	43,320	5.5
BVPS (Bt)	11.04	11.75	11.90	7.7	1.2	11.04	11.90	7.7
Financial ratio (%)								
Gross margin (%)	22.6	8.8	11.5	(11.0)	2.7	22.4	10.2	(12.3)
EBITDA margin (%)	30.8	14.7	17.3	(13.5)	2.5	30.9	16.0	(14.9)
Net profit margin (%)	8.9	0.2	(1.3)	(10.2)	(1.5)	7.4	(0.6)	(8.0)
ROA (%)	2.0	0.0	(1.1)	(3.1)	(1.1)	2.4	(0.2)	(2.6)
ROE (%)	9.6	0.1	(5.6)	(15.2)	(5.7)	11.6	(1.1)	(12.7)
D/E (X)	2.4	2.6	2.9	50.1	30.1	2.4	2.9	50.1

ชัยพัชร ธนวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

