

กำไรสุทธิ 3Q65 เป็นไปตามคาด

GGC

NEUTRAL

Current price Bt15.10

Target price Bt13.40

- กำไรสุทธิของ GGC ลดลง 71.5% YoY และ 83.5% QoQ สู่ 70 ลบ. ใน 3Q65 เป็นไปตามที่เราคาดการณ์
- ปัจจัยสำคัญ คือ adjusted EBITDA ของธุรกิจ ME ที่ลดลงสู่ระดับเพียง 0.4% ลดลงจาก 4.4% ใน 2Q65 และ 3.5% ใน 3Q64 เนื่องจากส่วนต่างราคา B100 แคมลงเพราะสต็อก CPO เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องหลังจากรัฐบาลอินโดนีเซียยกเลิกคำสั่งห้ามส่งออก CPO ในขณะที่อุปสงค์ในประเทศอ่อนแอ โดยมีสาเหตุมาจากการปรับลดส่วนผสมภาคบังคับของ B100 ในน้ำมันดีเซลหมุนเร็วลงสู่ 5% เทียบกับก่อนหน้านี้ที่ 7% ส่งผลทำให้อัตราการใช้กำลังการผลิตของ GGC อยู่ในระดับต่ำเพียง 56% ราคา B100 และ CPO ที่ลดลงแรงยังส่งผลทำให้มีขาดทุนสต็อกจำนวนมากถึง 241 ลบ. ใน 3Q65 ด้วย
- Adjusted EBITDA margin ของธุรกิจแปรรูปเอแอลกอฮอล์ยังแข็งแกร่งที่ 31.3% ใน 3Q65 เพิ่มขึ้นจาก 22.3% ใน 2Q65 และ 12.9% ใน 3Q64 สอดคล้องกับ product-to-feed margin ของอุตสาหกรรม ธุรกิจนี้ได้รับผลกระทบจากราคา CPKO ที่ลดลงแรง ส่งผลทำให้มีขาดทุนสต็อก 200 ลบ.
- กำไรงวด 9M65 อยู่ที่ 979 ลบ. เพิ่มขึ้น 134% YoY คิดเป็น 80% ของประมาณการกำไรเต็มปี
- คงเรทติ้ง NEUTRAL ด้วยราคาเป้าหมาย 13.40 บาท/หุ้น เนื่องจากไม่มีปัจจัยกระตุ้นราคาหุ้นในระยะสั้นนี้ ในขณะที่ราคาหุ้นสะท้อนกำไรที่คาดว่าจะเติบโตอย่างแข็งแกร่งในปี 2565 ไปแล้ว

ชัยพัชร ธนวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

	3Q21	2Q22	3Q22	YoY%	QoQ%	9M21	9M22	YoY%
P&L (Bt, mn)								
Total revenue	4,986	7,503	5,761	155	(23.2)	14,762	20,579	39.4
Gross profit	467	719	360	(22.9)	(49.9)	929	1,809	94.7
EBITDA	461	664	(162)	n.a.	n.a.	937	1,215	29.7
Core profit	245	451	87	(64.4)	(80.7)	421	1,003	138.2
Net Profit	244	422	70	(71.5)	(83.5)	418	979	134.2
EPS (Bt)	0.24	0.41	0.07	(71.5)	(83.5)	0.41	0.96	134.2
B/S (Bt, mn)								
Total assets	13,014	13,967	13,359	2.7	(4.4)	13,014	13,359	2.7
Total liabilities	2,962	3,446	3,025	2.1	(12.2)	2,962	3,025	2.1
Total equity	10,053	10,521	10,335	2.8	(1.8)	10,053	10,335	2.8
BVPS (Bt)	9.82	10.28	10.10	2.8	(1.8)	9.82	10.10	2.8
Financial ratio (%)								
Gross margin (%)	9.4	9.6	6.2	(3.1)	(3.3)	6.3	8.8	2.5
EBITDA margin (%)	9.2	8.8	(2.8)	(12.1)	(11.7)	6.3	5.9	(0.4)
Net profit margin (%)	4.9	5.6	1.2	(3.7)	(4.4)	2.8	4.8	1.9
ROA (%)	7.7	12.9	2.6	(5.1)	(10.3)	4.2	9.7	5.5
ROE (%)	9.9	17.2	3.3	(6.5)	(13.9)	5.6	12.9	7.3
D/E (X)	0.3	0.3	0.3	(0.2)	(3.5)	0.3	0.3	(0.2)

