

# BGRIM

NEUTRAL

Current price Bt23.60

Target price Bt48.00

กำไรสุทธิ 3Q66 อยู่ที่ 344 ลบ. ตาม consensus คาด

- BGRIM รายงานกำไรสุทธิ 344 ลบ. ใน 3Q66 เพิ่มขึ้นจากขาดทุนจำนวนมากใน 3Q65 แต่ลดลง 49.3% QoQ ตามตลาดคาด
- บริษัทรายงานกำไรสุทธิจากการดำเนินงาน 632 ลบ. เพิ่มขึ้นจากเพียง 162 ลบ. ใน 3Q65 ซึ่งเป็นผลมาจากกำไรที่เพิ่มขึ้นจากธุรกิจ SPP แต่ลดลง 7.9% QoQ เนื่องจากรายได้จากการขายไฟฟ้าและไอน้ำลดลง
- EBITDA margin ปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง เนื่องจากต้นทุนพลังงานลดลงในอัตราที่เร็วกว่าราคาขายไฟฟ้า
- ต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น 11.4% QoQ โดยเกิดจากขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง แต่ดอกเบี้ยจ่ายตรงตัว
- กำไรสุทธิ 9M66 อยู่ที่ 1.4 พันลบ. เพิ่มขึ้นจากขาดทุน 699 ลบ. ใน 9M65 แต่คิดเป็นสัดส่วนเพียง 48% ของประมาณการกำไรเต็มปี เรากำลังทบทวนประมาณการปี 2566 เราคาดว่ากำไร 4Q66 จะอ่อนตัวลงเพราะเป็นช่วงโลว์ซีซั่นสำหรับความต้องการใช้ไฟฟ้าจากลูกค้าอุตสาหกรรม และราคาขายไฟฟ้าปรับลดลงในอัตราที่เร็วกว่าต้นทุนเชื้อเพลิงเนื่องจากรัฐบาลมีมาตรการบรรเทาภาระค่าไฟฟ้าให้กับประชาชน
- เรายังคงเรทติ้ง NEUTRAL สำหรับ BGRIM ด้วยราคาเป้าหมาย 48 บาท เนื่องจากเรายังมองไม่เห็นปัจจัยกระตุ้นราคาหุ้นใหม่ๆ ในขณะที่ราคาหุ้นปรับตัวลดลงมาแล้ว 36% จาก 3 เดือนก่อน

ชัยพัชร ธนวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

BGRIM	3Q22	2Q23	3Q23	YoY%	QoQ%	9M22	9M23	YoY%
<b>P&amp;L (Bt, mn)</b>								
Total revenue	18,383	14,891	13,219	(28.1)	(11.2)	47,817	43,861	(8.3)
Gross profit	1,660	2,664	2,696	62.4	1.2	4,653	7,709	65.7
EBITDA	3,119	3,720	3,938	26.2	5.9	7,831	10,867	38.8
Core profit	(599)	374	97	n.a.	(74.1)	(1,020)	931	n.a.
<b>Net Profit</b>	<b>(529)</b>	<b>678</b>	<b>344</b>	<b>n.a.</b>	<b>(49.3)</b>	<b>(699)</b>	<b>1,421</b>	<b>n.a.</b>
EPS (Bt)	(0.20)	0.26	0.13	n.a.	(49.3)	(0.27)	0.55	n.a.
<b>B/S (Bt, mn)</b>								
Total assets	174,761	177,345	182,156	4.2	2.7	174,761	182,156	4.2
Total liabilities	130,937	125,543	129,032	(1.5)	2.8	130,937	129,032	(1.5)
Total equity	43,824	51,801	53,125	21.2	2.6	43,824	53,125	21.2
BVPS (Bt)	12.09	14.81	15.05	24.5	1.6	12.09	15.05	24.5
<b>Financial ratio (%)</b>								
Gross margin (%)	9.0	17.9	20.4	11.4	2.5	9.7	17.6	7.8
EBITDA margin (%)	17.0	25.0	29.8	12.8	4.8	16.4	24.8	8.4
Net profit margin (%)	(2.9)	4.6	2.6	5.5	(2.0)	(1.5)	3.2	4.7
ROA (%)	(1.4)	0.8	0.2	1.6	(0.6)	(0.6)	1.1	1.6
ROE (%)	(5.5)	2.9	0.7	6.2	(2.2)	(2.2)	4.0	6.2
D/E (X)	3.0	2.4	2.4	(55.9)	0.5	3.0	2.4	(55.9)

