



28 กุมภาพันธ์ 2567

BTG

4Q66: ผลประกอบการเป็นไปตามคาดคาด แต่แย่กว่า INVX คาดเล็กน้อย เพราะ GPM ต่ำกว่าคาด

- BTG รายงานขาดทุนสุทธิ 656 ลบ. ใน 4Q66 แย่ลงจากที่มีกำไรสุทธิ 1.8 พันลบ. ใน 4Q65 แต่ดีกว่าขาดทุนสุทธิ 784 ลบ. ใน 3Q66
- ผลประกอบการเป็นไปตามคาดคาด แต่อ่อนแอกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ว่าจะมีขาดทุนสุทธิ 600 ลบ. เล็กน้อย โดยมีสาเหตุมาจากการอัตรากำไรขึ้นต้นที่ต่ำกว่าคาด
- หากตัดกำไรพิเศษจากอัตราแลกเปลี่ยนและการขายสินทรัพย์จำนวน 20 ลบ. ออกไป พบว่าบริษัทมีขาดทุนปกติ 676 ลบ. ใน 4Q66 แย่ลงจากกำไรปกติ 1.8 พันลบ. ใน 4Q65 แต่ดีกว่าขาดทุนปกติ 736 ลบ. ใน 3Q66
- เราจะอัปเดตรายละเอียดเพิ่มเติมจากการประชุมนักวิเคราะห์ช่วงเช้าวันที่ 28 ก.พ.
- คงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ BTG ราคาเป้าหมาย 24 บาท อ้างอิง PBV 1.75 เท่า

ศิริมา ดีสสรา, CFA
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

InnovestX Research

InnovestX @InnovestX

innovest^X
A Subsidiary of SCBX Group



P & L (Btmn)	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	% Chg YoY	% Chg QoQ	2022	2023	% Chg YoY
Total revenue	29,807	27,694	26,445	26,988	27,314	-8.4	1.2	112,626	108,638	-3.5
Gross profit	5,092	3,517	2,777	2,211	2,333	-54.2	5.5	21,345	10,838	-49.2
SG&A expense	-2,802	-2,855	-2,969	-2,902	-2,623	-6.4	-9.6	(11,832)	(11,349)	-4.1
Net other income/expense	50	171	154	121	46	-6.8	-61.6	439	493	12.2
Interest expense	-165	-146	-148	-170	-209	26.3	22.9	(619)	(673)	8.7
Pre-tax profit	2,175	687	-186	-740	-452	-120.8	-38.9	9,334	(691)	-107.4
Corporate tax	-346	-196	18	-23	-256	-26	1,023.30	(1,445)	(457)	-68.4
EBITDA	3,457	1,918	1,074	581	976	-71.8	68	14,196	(18)	-100.1
Core profit	1,835	500	-168	-736	-676	-136.9	-8.1	7,760	(1,080)	-113.9
Extra. Gain (Loss)	-39	-107	-183	-48	20	-152.5	-142.1	178	(318)	-278.3
Net Profit	1,796	393	-351	-784	-656	-136.5	-16.3	7,938	-1,398	-117.6
EPS	1.01	0.2	-0.18	-0.41	-0.34	-133.7	-16.3	5.05	(0.72)	-114.3
B/S (Btmn)										
Total assets	65,234	59,112	59,150	61,783	62,501	-4.2	1.2	65,234	62,501	-4.2
Total liabilities	36,570	30,056	32,352	35,752	37,189	1.7	4	36,570	37,189	1.7
Total equity	28,664	29,056	26,798	26,032	25,312	-11.7	-2.8	28,664	25,312	-11.7
BVPS (Bt)	16.1	15	13.8	13.5	13.1	-18.6	-2.8	16.07	13.08	-18.6
Financial ratio (%)										
Gross margin	17.1	12.7	10.5	8.2	8.5	-8.5	0.3	19	10	-9
EBITDA margin	11.6	6.9	4.1	2.2	3.6	-8	1.4	12.6	0	-12.6
Net profit margin	6	1.4	-1.3	-2.9	-2.4	-8.4	0.5	7	-1.3	-8.3
SG&A expense/Revenue	9.4	10.3	11.2	10.8	9.6	0.2	-1.2	10.5	10.4	-0.1



