



BCP

กำไร 2Q67 ลดลง QoQ เป็นไปตาม consensus และ INVX คาด

- กำไรสุทธิ 2Q67 ของ BCP อยู่ที่ 1.85 พันลบ. (+298% YoY, -25% QoQ) เป็นไปตาม consensus และ INVX คาด
- ปัจจัยขับเคลื่อนที่สำคัญ คือ กำไรจากการขายสินทรัพย์ (หลักๆ อยู่ในธุรกิจไฟฟ้า) จำนวน 2.2 พันลบ. กำไรจากการดำเนินงานลดลง QoQ จาก market GRM ที่ลดลงและปริมาณน้ำมันดิบนำเข้าที่ลดลงที่โรงกลั่นพระโขนงจากการหยุดซ่อมบำรุง
- กำไร 1H67 (+33% YoY) คิดเป็น 30% ของประมาณการกำไรเต็มปี แม้เราคาดว่า GRM จะเพิ่มขึ้นใน 3Q67 และปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้าจะเพิ่มขึ้นกลับสู่ระดับปกติใน 2H67 แต่ภาวะตลาดยังคงท้าทาย ดังนั้นเราจะทบทวนประมาณการกำไรของเรา
- คงคำแนะนำ OUTPERFORM ราคาเป้าหมาย 51 บาท/หุ้น

ชัยพร ธวัชโน
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

InnovestX Research

f X Instagram YouTube Innovestx @Innovestx

innovest^x
A Subsidiary of SCBX Group



BCP	2Q23	1Q24	2Q24	YoY%	QoQ%	6M23	6M24	YoY%
P&L (Bt, mn)								
Total revenue	68,048	135,382	158,057	132.3	16.7	148,585	293,438	97.5
Gross profit	5,393	11,989	8,303	54.0	(30.7)	13,702	20,292	48.1
EBITDA	6,279	15,126	10,253	63.3	(32.2)	16,081	25,379	57.8
Core profit	913	3,649	(1,452)	n.a.	n.a.	2,591	2,197	(15.2)
Net Profit	458	2,437	1,824	298.1	(25.2)	3,199	4,261	33.2
EPS (Bt)	0.33	1.77	1.32	298.1	(25.2)	2.32	3.09	33.2
B/S (Bt, mn)								
Total assets	237,570	352,406	353,122	48.6	0.2	237,570	353,122	48.6
Total liabilities	152,238	247,982	248,715	63.4	0.3	152,238	248,715	63.4
Total equity	85,332	104,424	104,407	22.4	(0.0)	85,332	104,407	22.4
BVPS (Bt)	46.92	54.86	54.76	16.7	(0.2)	46.92	54.76	16.7
Financial ratio (%)								
Gross margin (%)	7.9	8.9	5.3	(2.7)	(3.6)	9.2	6.9	(2.3)
EBITDA margin (%)	9.2	11.2	6.5	(2.7)	(4.7)	10.8	8.6	(2.2)
Net profit margin (%)	0.7	1.8	1.2	0.5	(0.6)	2.2	1.5	(0.7)
ROA (%)	1.5	4.2	(1.6)	(3.2)	(5.9)	2.7	2.5	(0.2)
ROE (%)	4.3	14.3	(5.6)	(9.8)	(19.8)	7.6	8.3	0.8
D/E (x)	1.8	2.4	2.4	59.8	0.7	1.8	2.4	59.8

