



BTG

2Q24: กำไรออกมาสูงกว่าคาดจาก GPM

- BTG รายงานกำไรสุทธิ 2Q24 ออกมาอยู่ที่ 628 ลบ. พลิกจากขาดทุนสุทธิ 351 ลบ. ใน 2Q23 และ 124 ลบ. ใน 1Q24
- โดยกำไรออกมาสูงกว่าที่เราคาดไว้ 9% และสูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ 20% ซึ่งมาจากอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงกว่าคาด
- เรายังคาดแนวโน้มกำไร 3Q24 จะปรับตัวเพิ่มขึ้น QoQ จากปัจจัยฤดูกาล และเพิ่มขึ้น YoY จากยอดขายและอัตรากำไรขั้นต้นที่ดี ตามราคาเนื้อสัตว์ที่เพิ่มขึ้น เทียบกับต้นทุนอาหารสัตว์ที่อยู่ในระดับต่ำ
- ยังคงคำแนะนำ Outperform BTG ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2024 ที่ 28 บาท

P & L (Btmn)	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	% Chg YoY	% Chg QoQ
Total revenue	26,445	26,988	27,314	26,975	27,169	2.7	0.7
Gross profit	2,777	2,211	2,452	2,922	3,836	38.1	31.3
SG&A expense	(2,969)	(2,902)	(2,790)	(2,795)	(2,889)	(2.7)	3.4
Net other income/expense	154	121	94	131	123	(20.4)	(6.3)
Interest expense	(148)	(170)	(209)	(198)	(199)	34.3	0.7
Pre-tax profit	(186)	(740)	(452)	60	871	(567.9)	1,361.4
Corporate tax	18	(23)	(256)	(195)	(269)	(1,610.6)	37.7
EBITDA	1,074	581	976	1,464	2,281	112.4	55.9
Core profit	(168)	(736)	(676)	(126)	636	n.a.	n.a.
Extra. Gain (Loss)	(183)	(48)	20	1	(8)	(96)	(649)
Net Profit	(351)	(784)	(656)	(124)	628	n.a.	n.a.
EPS	(0.18)	(0.41)	(0.34)	(0.06)	0.32	(279.1)	(606.0)
B/S (Btmn)							
Total assets	59,150	61,783	62,501	61,961	62,009	4.8	0.1
Total liabilities	32,352	35,752	37,189	36,649	36,603	13.1	(0.1)
Total equity	26,798	26,032	25,312	25,312	25,406	(5.2)	0.4
BVPS (Bt)	13.8	13.5	13.1	13.1	13.1	(5.2)	0.4
Financial ratio (%)							
Gross margin	10.5	8.2	9.0	10.8	14.1	3.6	3.3
EBITDA margin	4.1	2.2	3.6	5.4	8.4	4.3	3.0
Net profit margin	(1.3)	(2.9)	(2.4)	(0.5)	2.3	3.6	2.8
SG&A expense/Revenue	11.2	10.8	10.2	10.4	10.6	(0.6)	0.3

ศศิมา ติสสรุ, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

InnovestX Research

Innovestx @Innovestx

A Subsidiary of SCBX Group

