



# BGRIM

## กำไร 2Q24 ใกล้เคียงกับที่เราและตลาดคาด

- BGRIM ประกาศกำไร 2Q24 อยู่ที่ 229 ล้านบาท ใกล้เคียงกับที่เรา และตลาดคาดไว้ที่ 250 ล้านบาท และ 277 ล้านบาท โดยมี forex loss มากกว่าคาดเล็กน้อย สำหรับกำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ 597 ล้านบาท ใน 2Q24 in line กับเราและตลาด คาด ทั้งนี้กำไรจากการดำเนินงานปรับตัวสูงขึ้น 22.3% QoQ เนื่องจากต้นทุนก๊าซที่ลดลงเหลือ 305 บาทต่อล้าน BTU จาก 340 บาทต่อล้าน BTU ที่ได้รับผลจากการปรับ Margin S และ Single pool gas ที่มีปรับย้อนหลังสำหรับ 1Q24 ที่ผ่านมาด้วย หากตัดรายการย้อนหลัง ราคาต้นทุน gas จะอยู่ประมาณ 330 บาทต่อล้าน BTU
- รายได้มีการปรับตัวลดลง 3.6% QoQ และ 8.3% YoY จากการลดลงของราคาขายไฟฟ้าต่อหน่วย ให้ EGAT (-5.1% QoQ และ -7.2% YoY) และ IU (-4.4% QoQ และ -15.3% YoY) ขณะที่ Sale volume ของ IU ยังค่อนข้าง Weak -6.2% QoQ และ 23.4% YoY ทั้งนี้ Load factor ของ Industrial users ลดลงมาอยู่ที่ 59% ใน 2Q24 จาก 61% ใน 1Q24 สะท้อนภาพการอ่อนแอของ Demand ของลูกค้าอุตสาหกรรมที่ได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจ
- กำไรจากการดำเนินงาน 1H24 คิดเป็น 46.3% ของประมาณ core profit ทั้งปีของเรา ขณะที่เรา คาดว่า 3Q24 กำไรจะชะลอตัวลดลง หลังจากต้นทุน Gas จะกลับเข้ามาสู่ระดับปกติที่ประมาณ 330 บาทต่อล้าน btu และ 4Q24 ยังมีโอกาสที่จะเห็นต้นทุนราคาก๊าซเพิ่มขึ้น หลังจากราคา LNG ใน ตลาดโลกยังคงอยู่ในระดับสูง ทั้งนี้เรามีแนวโน้มปรับลดประมาณการเพื่อสะท้อนภาพการชะลอตัวของปริมาณความต้องการไฟฟ้าอุตสาหกรรมที่ต่ำกว่าคาด
- ยังคงแนะนำ Neutral สำหรับ BGRIM

ชัยวัฒน์ อาศิระวิชัย  
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

InnovestX Research

f X Instagram YouTube Innovestx @Innovestx

innovest<sup>x</sup>  
A Subsidiary of SCBX Group



## 2Q24 Earnings review

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	YoY%	QoQ%
<b>P&amp;L (Bt, mn)</b>								
Total revenue	15,750	14,891	13,219	13,254	14,165	13,651	(8.3)	(3.6)
Gross profit	2,349	2,664	2,696	2,481	2,552	2,730	2.5	7.0
EBITDA	3,209	3,720	3,938	3,474	3,655	3,837	3.2	5.0
Core profit	380	686	609	384	488	597	(13.0)	22.3
<b>Net Profit</b>	<b>399</b>	<b>678</b>	<b>344</b>	<b>463</b>	<b>379</b>	<b>229</b>	<b>(66.3)</b>	<b>(39.7)</b>
EPS (Bt)	0.15	0.26	0.13	0.18	0.15	0.09	(66.3)	(39.7)
<b>B/S (Bt, mn)</b>								
Total assets	180,243	177,345	182,156	177,036	180,966	179,016	0.9	(1.1)
Total liabilities	129,875	125,543	129,032	124,334	127,259	125,882	0.3	(1.1)
Total equity	50,367	51,801	53,125	52,703	53,706	53,135	2.6	(1.1)
BVPS (Bt)	14.44	14.81	15.05	14.63	14.92	36.43	146.0	144.2
<b>Financial ratio (%)</b>								
Gross margin (%)	14.9	17.9	20.4	18.7	18.0	20.0	11.8	11.0
EBITDA margin (%)	20.4	25.0	29.8	26.2	25.8	28.1	12.5	8.9
Net profit margin (%)	2.5	4.6	2.6	3.5	2.7	1.7	(63.3)	(37.4)