



B.GRIMM
SINCE 1878

B.Grimm Power PCL.

BGRIM

ผลการดำเนินงานปกติ

ยังเติบโตดี แต่ 1Q/63 มี

ขาดทุนจากอัตรา

แลกเปลี่ยนจำนวนมาก

- ผลการดำเนินงาน 1Q/63 มีกำไรสุทธิ 81 ล้านบาท ลดลง 80% qoq และ 85% yoy ปัจจัยหลักมาจากผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 886 ล้านบาท จากการอ่อนค่าของค่าเงินบาท ในขณะที่กำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 59% qoq และ 54% yoy จากการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์โครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำ Nam Che 1 ในลาว, โครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ DT1&2 และ Phu Yen TTP ในเวียดนาม และโครงการผลิตไฟฟ้าจากขยะอุตสาหกรรม PIC ในไทย รวมถึงการเข้าซื้อโครงการ SPP1, การเข้าซื้อโครงการ อ่างทอง เพาเวอร์ 123 MW ในเดือน มี.ค. 2563 และการขยายฐานลูกค้าอุตสาหกรรมอย่างต่อเนื่องด้วยสัญญาซื้อขายไฟ 26 MW ในช่วง 12 เดือนที่ผ่านมา
- นอกจากนี้ยังมีโครงการที่อยู่ระหว่างก่อสร้าง เช่น 1) โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาดกำลังผลิต 39 MW ที่กัมพูชา คาดจะเริ่มผลิตในช่วงเดือน ต.ค. 2563 2) โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ลอยน้ำกำลังผลิต 13 MW คาดจะเริ่ม COD 1Q/64 และ 3) โครงการพลังงานลมบ่อทองขนาด 16 MW คาด COD ในช่วง 1Q/64
- ราคาเป้าหมายปี '63 อยู่ที่ 55.00 บาท (DCF) แนะนำ "ซื้อ"

Financial Results

Income Statement (MB.)	1Q/20	4Q/19	3Q/19	2Q/19	1Q/19	%qoq	%yoy
Sale	11,223	11,258	11,751	10,866	10,257	-0.3%	9.4%
Cost of Sale	8,910	9,149	9,349	8,898	8,558	-2.6%	4.1%
Gross Profit	2,313	2,109	2,402	1,968	1,699	9.6%	36%
SG&A	476	659	441	415	349	-28%	36%
Operating Profit	1,836	1,450	1,961	1,553	1,350	27%	36%
EBITDA	3,159	2,760	3,246	2,650	2,318	14%	36%
Interest Expense	1,530	732	827	517	554	109%	176%
Net Profit	81	409	763	626	532	-80%	-85%
EPS (Bt/share)	0.03	0.16	0.29	0.24	0.20	-80%	-85%
Gross Profit Margin (%)	20.6%	18.7%	20.4%	18.1%	16.6%		
EBITDA margin (%)	28.1%	24.5%	27.6%	24.4%	22.6%		
Net Profit Margin (%)	0.7%	3.6%	6.5%	5.8%	5.2%		

ที่มา : BGRIM และประมาณการโดย Aira

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ "ไอรา จำกัด (มหาชน)" ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปรารถนาความรับผิดชอบในความเสี่ยงอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่วางทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับหรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพ และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด