

BGRIM

B.Grimm Power PCL.

ผลการดำเนินงานปกติฟื้นตัว

จากการขายไฟฟ้าให้ลูกค้า

อุตสาหกรรม หลังจากผ่าน

ช่วง lockdown ในช่วง

2Q/63

"ซื้อ"

Target 55.00 บาท

ศักดิ์รินทร์ ศุภานนท์, #025881

โทร 0-2268-1717 ต่อ 168

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

- ผลการดำเนินงาน 3Q/63 มีกำไรสุทธิ 501 ล้านบาท ลดลง 51% qoq และ 34% yoy โดยมีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 102 ล้านบาท จากการอ่อนค่าของค่าเงินบาท ในขณะที่กำไรปกติจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 14% qoq ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการฟื้นตัวของการใช้ไฟฟ้าหลังจากมีการ lockdown ในช่วง 2Q/63
- ปริมาณขายไฟฟ้าให้ กฟผ. เพิ่มขึ้น 3.7% yoy จากการเข้าซื้อโครงการ BPAM ในเดือน มี.ค. '62 และโครงการ ATP ในเดือน มี.ค. '63
- ปริมาณขายไฟฟ้าให้กับลูกค้าอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้น 28% qoq จากการฟื้นตัวของความต้องการใช้ไฟฟ้าภายในประเทศ หลังจากผ่านช่วง lockdown ในช่วง 2Q/63 โดยปริมาณการขายไฟฟ้าที่กลับมาเป็นบวกเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนในเดือน ก.ย.-ต.ค. ซึ่งถือเป็นสัญญาณที่ดี สำหรับแนวโน้มใน Q4/63 โดยเป็นการฟื้นตัวของทุกกลุ่มอุตสาหกรรมหลัก โดยเฉพาะกลุ่มอุตสาหกรรมรถยนต์ ซึ่งได้รับอานิสงส์จากการฟื้นตัวของความต้องการภายในประเทศ และโรงงานผลิตยางรถยนต์ จากการย้ายคำสั่งผลิตมาจากประเทศที่มีการแพร่ระบาดอย่างหนักของ COVID-19
- รายได้จากการขายไฟฟ้าให้แก่อำเภอไฟฟ้าเวียดนามลดลง 3.4% yoy เนื่องจากรัฐบาลเวียดนามประกาศลดค่าไฟฟ้าลง 10% ในช่วงเดือน เม.ย. - ก.ค. ในขณะที่ปริมาณขายไฟฟ้าให้ลูกค้าอุตสาหกรรมที่เวียดนามเพิ่มขึ้น 5.7% qoq ถือเป็นการฟื้นตัวหลังจากการระบาด COVID-19 ในช่วง 2Q/63
- นอกจากนี้ยังมีโครงการที่อยู่ระหว่างก่อสร้าง เช่น 1) โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาดกำลังผลิต 39 MW ที่กัมพูชา คาดจะเริ่มผลิตในช่วงเดือน ธ.ค. '63 2) โครงการพลังงานลมบ่อทองขนาด 16 MW คาด COD ในช่วง 1Q/64
- ราคาเป้าหมายปี '64 อยู่ที่ 55.00 บาท (DCF) แนะนำ "ซื้อ"

Financial Results

Income Statement (MB.)	3Q/20	2Q/20	1Q/20	4Q/19	3Q/19	%qoq	%yoy
Sale	11,186	11,243	11,223	11,258	11,751	-1%	-5%
Cost of Sale	8,737	9,033	8,910	9,149	9,349	-3%	-7%
Gross Profit	2,449	2,210	2,313	2,109	2,402	11%	2%
SG&A	478	486	476	659	441	-2%	8%
Operating Profit	1,972	1,724	1,836	1,450	1,961	14%	1%
EBITDA	3,346	3,139	3,159	2,760	3,246	7%	3%
Interest Expense	982	327	1,530	732	827	201%	19%
Net Profit	501	1,017	81	409	763	-51%	-34%
EPS (Bt/share)	0.19	0.39	0.03	0.16	0.29	-51%	-34%
Gross Profit Margin (%)	21.9%	19.7%	20.6%	18.7%	20.4%		
EBITDA margin (%)	29.9%	27.9%	28.1%	24.5%	27.6%		
Net Profit Margin (%)	4.5%	9.0%	0.7%	3.6%	6.5%		

ที่มา : BGRIM and Aira Estimates

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชักนำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านการเงินอื่น ๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด