

RATCH

Ratch Group PCL.

ค่าความพร้อมจ่ายของ

โรงไฟฟ้า IPP หลักลดลง แต่มี

กำไรจากโรงไฟฟ้าหงสาและ

กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน

มาชดเชย

"ซื้อ"

Target 76.00 บาท

ศักดิ์สินรินทร์ ศุภานนท์, #025881

โทร 0-2268-1717 ต่อ 168

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

- ผลการดำเนินงาน 3Q/63 มีกำไรสุทธิ 1,722 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 60% qoq และ 26% yoy โดยมีผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 137 ล้านบาท จากการอ่อนค่าของค่าเงินดอลลาร์ออสเตรเลียเทียบกับค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ในขณะที่ผลการดำเนินงานปกติอ่อนตัวลงทั้ง qoq และ yoy สาเหตุหลักเนื่องจากโรงไฟฟ้าของ RG มีค่าความพร้อมจ่ายลดลง ซึ่งเป็นไปตามสัญญา PPA รายได้ค่าขายไฟฟ้าของ RAC ลดลง สาเหตุหลักเนื่องจากโรงไฟฟ้าพลังงานลม Mount Emerald เดินเครื่องน้อยกว่าปีก่อน
- โรงไฟฟ้าหงสา เดินเครื่องน้อยกว่าปีก่อน สาเหตุหลักเนื่องจากโรงไฟฟ้าหน่วยที่ 3 หยุดเดินเครื่องเพื่อบำรุงรักษาตามแผน (Major Overhaul) ในวันที่ 28 เมษายน - 26 สิงหาคม 2563
- คาดการณ์ผลการดำเนินงานปกติปี '63 และ '64 จะเติบโตจาก 1) โรงไฟฟ้าวนคร ส่วนขยายกำลังผลิต 24 MWe เริ่มผลิต ต.ค. '63 2) โรงไฟฟ้าพลังงานลม Yandin ที่ออสเตรเลียกำลังผลิต 150 MWe คาดจะเริ่มผลิต ธ.ค. '63 3) โรงไฟฟ้าก๊าซ Riau ที่อินโดนีเซียกำลังผลิต 145 MWe คาดเริ่มผลิต พ.ค. '64 4) โรงไฟฟ้าพลังงานลม Collector ที่ออสเตรเลียกำลังผลิต 227 MWe คาดเริ่มผลิต 1Q/64
- นอกจากนี้กลยุทธ์ของ RATCH ขยายกิจการไปยังธุรกิจ 1) ธุรกิจสื่อสาร วางสาย Fiber Optic ใต้ดินและโครงข่าย IoT 2) ธุรกิจขนส่ง ร่วมลงทุน 10% รถไฟฟ้าสาย สีชมพูและสีเหลืองกำหนดเดินรถ 4Q/65 และ โครงการ Motor way ระหว่างเมือง M81 และ M6 คาดจะลงนาม PPP ได้ภายใน พ.ย. 2563 และคาดว่าจะเริ่มงานก่อสร้างได้ในช่วง 1Q/64
- ราคาเป้าหมายปี '64 อยู่ที่ 76.00 บาท (DCF) แนะนำ "ซื้อ"

Financial Results

Income Statement	3Q/20	2Q/20	1Q/20	4Q/19	3Q/19	%qoq	%yoy
Sale	8,315	8,807	9,667	8,770	8,795	-6%	-5%
Cost of Sale	7,405	7,577	8,636	7,876	7,751	-2%	-4%
Gross Profit	910	1,230	1,031	894	1,044	-26%	-13%
SG&A	387	465	410	406	369	-17%	5%
Operating Profit	523	765	621	487	675	-32%	-22%
EBITDA	995	1,236	1,061	916	1,034	-20%	-4%
Net Profit	1,722	1,074	1,361	905	1,365	60%	26%
Gross Profit Margin (%)	10.9%	14.0%	10.7%	10.2%	11.9%		
EBITDA margin (%)	12.0%	14.0%	11.0%	10.4%	11.8%		
Net Profit Margin (%)	20.7%	12.2%	14.1%	10.3%	15.5%		

ที่มา : RATCH and Aira Estimates

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชักนำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัทฯ ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่เป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการ บริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านการเงินอื่น ๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงมติพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด