

RATCH

Ratch Group PCL.

ผลการดำเนินงานฟื้นตัว yoy

จากการเดินเครื่องที่เพิ่มขึ้น

และรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจาก

บริษัทร่วมเพิ่มขึ้น

"ซื้อ"

Target 48.00 บาท

ศักดิ์สินธ์ ศศานนท์, #025881

โทร 0-2268-1717 ต่อ 168

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

- ผลการดำเนินงาน 3Q/65 มีกำไรสุทธิ 2,248 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2% qoq และ 56% yoy โดยมีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 267 ล้านบาท และกำไรจากอนุพันธ์ 153 ล้านบาท ในขณะที่ EBITDA เพิ่มขึ้น 48% yoy จากรายได้ค่าพลังงานไฟฟ้าของ RG เพิ่มขึ้น จากการที่โรงไฟฟ้าเดินเครื่องมากกว่างวดเดียวกันของปีก่อน และรับรู้รายได้ของ SCG และ FRD จากการเข้าซื้อหุ้นเมื่อ 4Q/64 รวมถึงรับรู้รายได้ค่าขายไฟฟ้าของ RAC จากการเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ของโรงไฟฟ้าพลังงานลม Collector เมื่อเดือนมิถุนายน 2564 ประกอบกับราคาค่าขายไฟฟ้าสูงขึ้นจาก ความต้องการไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น
- นอกจากนี้ยังรับรู้ส่วนแบ่งกำไรของโรงไฟฟ้าหงสาและเซเปียน-เซินน้อย เพิ่มขึ้น จากโรงไฟฟ้ามีรายได้ค่าขายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น ขณะที่รับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนของ NNEG เนื่องจากราคาค่าเชื้อเพลิงที่ปรับตัวสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ
- คาดผลการดำเนินงานปกติปี 2565-2568 จะเติบโตจาก 1) โรงไฟฟ้าหิโนกอนที่ราชบุรี กำลังผลิต 1,540 MW (RATCH ถือหุ้น 51%) คาดจะเริ่มผลิตได้ในปี 2567-2568 2) โรงไฟฟ้า RATCH Cogen ส่วนขยาย กำลังผลิต 31.2 MW กำหนด COD ในช่วง 4Q/65 3) โรงไฟฟ้าพลังงานลม Thanh Phong ที่เวียดนาม กำลังผลิต 29.7 MW กำหนด COD ปี 2566 และ 4) โรงไฟฟ้า REN โคราช กำลังผลิต 31.2 MW กำหนด COD ปี 2566
- RATCH ได้เข้าลงทุนใน Nexif Energy JV ซึ่งเป็นผู้ถือสิทธิประเภทโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน โรงไฟฟ้ากังหันก๊าซ โรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมและระบบกักเก็บพลังงานแบบแบตเตอรี่ ในประเทศไทย ออสเตรเลีย เวียดนาม และฟิลิปปินส์ ในสัดส่วน 100% คิดเป็นมูลค่าการลงทุนจำนวน 605 M.USD ซึ่งการลงทุนครั้งนี้จะสามารถรับรู้รายได้ทันทีและยังมีศักยภาพพัฒนาเพิ่มเติมได้อีกประมาณ 1,500 MW
- นอกจากนี้กลยุทธ์ของ RATCH ขยายกิจการไปยังธุรกิจขนส่ง ดังนี้ 1) ร่วมลงทุน 10% รถไฟฟ้าสายสีชมพู และสีเหลืองกำหนดเดินรถปี 2566 และ 2) โครงการ Motor way ระหว่างเมือง M81 และ M6 คาดจะ COD ได้ในปี 2567
- ราคาเป้าหมายปี '66 อยู่ที่ 48.00 บาท (DCF) แนะนำ "ซื้อ"

Financial Results

Income Statement	3Q/22	2Q/22	1Q/22	4Q/21	3Q/21	%qoq	%yoy
Sale	22,352	16,339	16,915	12,396	9,142	37%	144%
Cost of Sale	21,107	14,551	15,494	11,379	8,030	45%	163%
Gross Profit	1,244	1,788	1,421	1,016	1,113	-30%	12%
SG&A	605	669	502	453	497	-10%	22%
Operating Profit	639	1,119	919	564	616	-43%	4%
EBITDA	1,460	1,844	1,642	1,172	1,185	-21%	23%
Net Profit	2,248	2,196	1,579	2,123	1,438	2%	56%
Gross Profit Margin (%)	5.6%	10.9%	8.4%	8.2%	12.2%		
EBITDA margin (%)	6.5%	11.3%	9.7%	9.5%	13.0%		
Net Profit Margin (%)	10.1%	13.4%	9.3%	17.1%	15.7%		

ที่มา : RATCH and Aira Estimates

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ "ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าจะทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านการเงินหรืออื่น ๆ และ/หรือ บริหารทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด