

BGRIM

B.Grimm Power PCL.

ผลการดำเนินงานขาดทุน จาก

การด้อยค่าสินทรัพย์ แต่คาด

จะฟื้นตัวต่อเนื่องในช่วง

1Q/66 จากต้นทุนก๊าซที่ลดลง

และการขึ้นค่า ft

"ซื้อ"

Target 45.00 บาท

ศักดิ์สินรินทร์ ศุภานนท์, #025881

โทร 0-2268-1717 ต่อ 168

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

- ผลการดำเนินงาน 4Q/65 ขาดทุนสุทธิ 545 ล้านบาท ใกล้เคียงกับที่ตลาดคาดการณ์ไว้ ปัจจัยหลักมาจากขาดทุนจากรายการที่ไม่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานสุทธิจำนวน 1,122 ล้านบาท เนื่องจากการขาดทุนจาก การด้อยค่าของโรงไฟฟ้า และอุปกรณ์สำหรับโรงไฟฟ้าที่มีการสร้างโรงไฟฟ้าใหม่ทดแทน แต่มีผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 453 ล้านบาท จากการแข็งค่าของค่าเงินบาท ในขณะที่กำไรปกติจากการดำเนินงานอยู่ที่ 169 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 576% qoq แต่ลดลง 20% yoy ซึ่งผลการดำเนินงานที่ฟื้นตัวขึ้น qoq เกิดจากต้นทุนก๊าซธรรมชาติที่ลดลงและการปรับเพิ่มค่า ft
- กกพ. อนุมัติปรับขึ้นค่า Ft 0.6866 บาทต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง เป็น 0.9343 บาทต่อหน่วย สำหรับ เดือน ก.ย.-ธ.ค. 2565 และอนุมัติขึ้นค่า ft สำหรับผู้ใช้ไฟฟ้าที่ไม่ใช่บ้านอยู่อาศัยที่ 1.5492 บาทต่อหน่วยในช่วง ม.ค.-เม.ย. 2566
- ปริมาณขายไฟฟ้าให้ กฟผ. ในปี 2565 ลดลง 8.4% yoy จากปริมาณขายไฟฟ้าที่ลดลงตามโครงการโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมใหม่ เพื่อทดแทนโรงไฟฟ้าเดิม
- ปริมาณขายไฟฟ้าให้กับลูกค้าอุตสาหกรรมปี 2565 เพิ่มขึ้น 2.1% yoy ด้วยการเติบโตของปริมาณใช้ไฟฟ้าของลูกค้ารายใหม่ (กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์, กลุ่มเหล็ก และกลุ่มดาต้าเซ็นเตอร์) จำนวน 33.4 เมกะวัตต์ ขณะที่ปริมาณไฟฟ้าที่ขายให้แก่ลูกค้ารายเดิมลดลง เนื่องจากลูกค้าย้ายฐานการผลิต ซึ่ง BGRIM คาดว่าจะมีลูกค้ารายใหม่เชื่อมเข้าระบบตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าประมาณ 50-60 MW ในปี 2566
- นอกจากนี้ยังมีโครงการที่อยู่ระหว่างก่อสร้าง เช่น 1) การก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้า SPP 4 โครงการ (ABP1R, ABP2R และ BGPM1&2R) เพื่อทดแทนโรงไฟฟ้าเดิม กำลังผลิตไฟฟ้ารวมทั้งหมด 560 MW กำหนดการ COD ใน Q4/65-1Q/66 2) โครงการโรงไฟฟ้า SPP ใหม่ 2 โครงการ (BGPAT2&3) กำลังผลิตไฟฟ้ารวม 280 MW กำหนดการ COD ในปี 2566 และ 3) โครงการโรงไฟฟ้าแบบผสมผสาน อุตะกานา เฟส 1 กำหนดการ COD ในช่วง 2Q/66
- ราคาเป้าหมายปี '66 อยู่ที่ 45.00 บาท (DCF) แนะนำ "ซื้อ"

Financial Results

Income Statement (MB.)	4Q/22	3Q/22	2Q/22	1Q/22	4Q/21	%qoq	%yoy
Sale	14,579	18,383	14,676	14,758	12,986	-21%	12%
Cost of Sale	12,903	16,723	12,983	13,458	11,338	-23%	14%
Gross Profit	1,676	1,660	1,693	1,300	1,648	1%	2%
SG&A	560	461	453	383	439	21%	27%
Operating Profit	1,116	1,199	1,240	917	1,208	-7%	-8%
EBITDA	2,424	2,516	2,491	2,144	2,463	-4%	-2%
Interest Expense	70	2,178	1,670	860	784	-97%	-91%
Net Profit	-545	-529	-193	23	195	n.a.	n.a.
EPS (Bt/share)	-0.21	-0.20	-0.07	0.01	0.07	n.a.	n.a.
Gross Profit Margin (%)	11.5%	9.0%	11.5%	8.8%	12.7%		
EBITDA margin (%)	16.6%	13.7%	17.0%	14.5%	19.0%		
Net Profit Margin (%)	-3.7%	-2.9%	-1.3%	0.2%	1.5%		

ที่มา : BGRIM and Aira Estimates

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