

Fundamental views

29 AUG 2024

RATCH

SET ESG Rating : AA

ผลการดำเนินงานฟื้นตัวโดดเด่น จากการรับรู้ผลการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าทั้งในและต่างประเทศ, เงินปันผลยังน่าสนใจ

- ผลการดำเนินงาน 2Q/67 กำไรสุทธิ 2,290 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 49% qoq และ 8% yoy สาเหตุหลักเนื่องจากการรับรู้รายได้ส่วนแบ่งกำไรจากโรงไฟฟ้าผิงกวง ชุดที่ 1 จากการเริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์เมื่อวันที่ 1 มีนาคม 2567 รวมทั้งรับรู้รายได้ส่วนแบ่งกำไรจาก Paiton Energy ที่อินโดนีเซีย ขนาดกำลังผลิตรวม 2,045 MW ซึ่ง RATCH เข้าซื้อกิจการในสัดส่วน 36% มูลค่าประมาณ 22,102 ล้านบาท ตั้งแต่วันที่ 30 เมษายน 2567 ขณะที่ผลการดำเนินงานกลุ่มโรงไฟฟ้า SPP ดีขึ้นจากราคาค่าก๊าซเฉลี่ยที่ปรับตัวลดลง นอกจากนี้ยังมีผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 248 ล้านบาท
- คาดผลการดำเนินงานปกติปี 2567-2569 จะเติบโตจาก 1) โรงไฟฟ้าผิงกวงที่ราชบุรี กำลังผลิต 1,540 MW (RATCH ถือหุ้น 51%) ซึ่งหน่วยที่ 1 เริ่มผลิตแล้วเมื่อ 1 มี.ค. 2567 ในขณะที่หน่วยที่ 2 คาดจะเริ่มดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์ได้ในช่วงเดือน ม.ค. 2568 2) รับรู้ผลการดำเนินงานของโรงไฟฟ้า Paiton ที่อินโดนีเซีย ตั้งแต่ 30 เม.ย. 2567 3) โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ออสเตรเลียและฟิลิปปินส์ กำลังผลิต 152 MW และ 73.5 MW ตามลำดับ 4) โรงไฟฟ้า Lincoln GAP3 และ LG3 Battery ที่ออสเตรเลีย กำลังผลิตรวม 352 MW คาดจะเริ่มผลิตได้ในปี 2569
- นอกจากนี้กลยุทธ์ของ RATCH ขยายกิจการไปยังธุรกิจโครงสร้างพื้นฐาน ดังนี้ 1) ร่วมลงทุน 10% รถไฟฟ้าสายสีชมพูและสีเหลือง โดยรถไฟฟ้าสายสีชมพูส่วนต่อขยาย คาดจะแล้วเสร็จในเดือน มิ.ย. 2568 และ 2) โครงการ Motor way ระหว่างเมือง M81 และ M6 คาดจะ COD ได้ในปี 2568
- คาดผลการดำเนินงานยังมั่นคง และจะจ่ายเงินปันผลอย่างต่อเนื่อง เราคาดเงินปันผลทั้งปี 2567 ที่ 1.60 บาทต่อหุ้น คิดเป็น Dividend yield ที่ 5.2% (RATCH ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล 0.80 บาทต่อหุ้น ขึ้น XD วันที่ 5 ก.ย. 2567)
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '67 = 35.00 บาท (P/E = 12 เท่า) แนะนำ "ซื้อ"

Recommendation

"BUY" Target 35.00 THB

Financial Results

Income Statement	2Q/24	1Q/24	4Q/23	3Q/23	2Q/23	%qoq	%yoy
Sale	8,160	9,455	8,084	9,459	11,012	-14%	-26%
Cost of Sale	6,592	7,978	7,283	7,384	9,311	-17%	-29%
Gross Profit	1,568	1,477	801	2,075	1,701	6%	-8%
SG&A	749	722	1,017	686	715	4%	5%
Operating Profit	819	755	-216	1,389	986	9%	-17%
EBITDA	1,864	1,794	1,036	2,323	1,926	4%	-3%
Net Profit	2,290	1,537	413	1,182	2,125	49%	8%
Gross Profit Margin (%)	19%	16%	10%	22%	15%		
EBITDA margin (%)	23%	19%	13%	25%	17%		
Net Profit Margin (%)	28%	16%	5%	12%	19%		

ที่มา : RATCH และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งในอดีตหรือปัจจุบัน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้โดยข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านการเงินแก่ และ/หรือ บริหารจัดการกับบริษัทฯ กับบริษัทที่เกี่ยวข้องในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยไอราเท่านั้น ไม่ได้ออกมาเพื่อใช้ในการลงมติในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

ศักดิ์รินทร์ ศานนท์, #025881

โทร 02-0802838

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์