

EQUITY TALK

2Q66 EARNING PREVIEW

2Q66 คาดกำไรปกติเติบโตทำระดับสูงสุดของปี 2566

คาดการณ์กำไรสุทธิงวด 2Q66 จะปรับตัวเพิ่มขึ้น 68.0%QOQ มาอยู่ที่ 670.1 ล้านบาท หนุนหลักจากกำไรปกติที่เติบโต 82.1%QOQ มาอยู่ที่ 690.4 ล้านบาท จากปริมาณขายไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นตามการเข้าสู่ช่วงฤดูร้อน และอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้นจากต้นทุนก๊าซฯที่ลดลงต่อเนื่อง แม้ยังมีแรงกดดันจากการปรับลดค่า FT ก็ตาม อีกทั้งยังมีส่วนช่วยหนุนจากดอกเบี้ยรับที่เพิ่มขึ้น ขณะที่งวด 3Q66 คาดกำไรปกติเริ่มอ่อนตัว QOQ จากปริมาณขายไฟฟ้าและดอกเบี้ยรับที่มีแนวโน้มลดลง

ปรับเพิ่มประมาณการกำไรปกติปี 2566 สะท้อนค่า FT ใหม่ให้สอดคล้องกับสถานการณ์ปัจจุบันมากขึ้น โดย FV ปี 2566 อยู่ที่ 48 บาท/หุ้น ราคาปัจจุบันยังมี UPSIDE สูง อีกทั้งช่วงสิ้นคาคามีแรงหนุนจากผลประกอบการ 2Q66 ที่สดใส และภาพระยะยาวที่เห็นการฟื้นตัวของกำไรขึ้นชัดเจน แนะนำ OUTPERFORM

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
รายได้ (ล้านบาท)	46,628	62,395	57,429	56,477	54,962
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	2,276	-1,244	2,085	2,788	3,407
Norm Profit	2,441	375	2,085	2,788	3,407
EPS (บาท)	0.87	-0.48	0.80	1.07	1.31
PER (เท่า)	42.1	(77.0)	46.0	34.4	28.1
DPS (บาท)	0.42	0.07	0.32	0.43	0.52
Dividend Yield (%)	1.1%	0.2%	0.9%	1.2%	1.4%
ROE (%)	5.7%	-3.0%	4.8%	6.0%	6.7%
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	2,607	2,607	2,606.900	2,607	2,607

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideway

แนวรับ : 32.75/36.25 บาท

แนวต้าน : 43.00 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



27 กรกฎาคม 2566

BGRIM

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท) 36.75

ราคาเป้าหมาย (บาท) 48.00

Upside (%) 30.61

Dividend yield (%) 0.9

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	0.80	0.82	-2%
2567F	1.07	1.09	-2%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

Arabesque S-Ray	47.78
Moody's	-
MSCI	BBB
Refinitiv	64.57
S&P	84.00

ที่มา: Settrade

CG Score

Anti-corruption

ดีเลิศ
ได้รับการรับรอง

ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

บลินรัตน์ กิตติคำพลรัตน์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 018350

ธัญญา อุดม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 066756

2Q66 คาดกำไรปกติเห็นการเติบโตที่ชัดเจน QoQ

ฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรสุทธิงวด 2Q66 จะปรับตัวเพิ่มขึ้น 68.0%qoq มาอยู่ที่ 670.1 ล้านบาท หนุนหลักจากกำไรจากการดำเนินงานปกติที่คาดว่าจะเติบโต 82.1%qoq มาอยู่ที่ 690.4 ล้านบาท จากรายได้ขายไฟฟ้าที่คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้น 4.1%qoq มาอยู่ราว 1.6 หมื่นล้านบาท ตามปริมาณขายไฟฟ้าให้แก่ภาครัฐ (EGAT) และรัฐบาลเวียดนาม (EVN) ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามความต้องการใช้ไฟฟ้าที่สูงขึ้นในช่วงฤดูร้อน ถึงแม้คาดว่าปริมาณขายไฟฟ้าของกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมในประเทศไทย (IU) จะปรับตัวลดลง QoQ ตามการเข้าสู่วันหยุดยาวในช่วงเทศกาลสงกรานต์ ประกอบกับราคายาไฟฟ้าในกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมจะปรับตัวลดลงตาม ค่า Ft เฉลี่ยในงวด 2Q66 ที่ปรับลดลง 27.4%qoq มาอยู่ที่ 112.43 สตางค์/หน่วย ก็ตาม อีกทั้งยังมีแรงหนุนจากต้นทุนก๊าซธรรมชาติที่คาดว่าจะปรับตัวลดลงต่อเนื่องอีก 16.6%qoq มาอยู่ราว 403 บาท/ล้านบีทียู ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) คาดจะเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 16.1% จาก 14.9% ในงวด 1Q66 สุทธิแล้วคาดการณ์กำไรขั้นต้นในงวดนี้จะปรับตัวเพิ่มขึ้น 12.4%qoq มาอยู่ราว 2.6 พันล้านบาท

นอกจากนี้ คาดยังมีแรงหนุนเพิ่มเติมจากรายได้อื่นที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 78.0%qoq มาอยู่ราว 211.6 ล้านบาท โดยมาจากการบันทึกกำไรรายได้ดอกเบี้ยเงินฝากและเงินลงทุนที่เพิ่มขึ้น ตามรอบการจ่ายดอกเบี้ยและอัตราดอกเบี้ยขาขึ้นในท้องตลาด

แต่อย่างไรก็ตาม ยังมีแรงกดดันจากส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมที่ คาดรับรู้ผลประกอบการลดลง 33.7%qoq มาอยู่ราว 42.2 ล้านบาท จากการรับรู้ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนของโครงการ KOPOS ประเทศเกาหลีใต้ที่ เพิ่มขึ้น อีกทั้งยังมีค่าใช้จ่าย SG&A ที่คาดว่าจะปรับตัวสูงขึ้นเล็กน้อย 1.8%qoq มาอยู่ราว 546.5 ล้านบาท จากค่าใช้จ่ายบริหารที่เพิ่มขึ้นจากงวดก่อนหน้า

ในส่วนของการภาษีพิเศษ คาดมีการบันทึกกลับเป็นขาดทุน unrealized Fx ในส่วนของบริษัทใหญ่ที่ราว 20.3 ล้านบาท เพียงรายการเดียว เทียบกับงวด 1Q66 ที่เป็นกำไร 19.9 ล้านบาท เนื่องจากค่าเงินบาทอ่อนค่าเมื่อเทียบกับสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ ณ สิ้นงวด 2Q66

โดยรวมแล้วคาดการณ์กำไรปกติ 1H66 อยู่ที่ 1.1 พันล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นมีนัยฯ 493.3% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน และคิดเป็นสัดส่วน 84.7% ของประมาณการกำไรปกติทั้งปี 2566 เดิมที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้

EQUITY TALK

ปรับเพิ่มประมาณการ... 3Q66 คาดกำไรเริ่มอ่อนตัว QoQ

ฝ่ายวิจัยปรับเพิ่มประมาณการกำไรปกติปี 2566 ขึ้น 65.1% จากเดิม มาอยู่ที่ 2.1 พันล้านบาท เพื่อสะท้อนค่า Ft ปี 2566 ที่อยู่ในระดับสูงกว่าที่เคยประเมินไว้มาก จากการเรียกเก็บค่า Ft ส่วนเพิ่ม เพื่อทยอยชำระหนี้คืนให้แก่ กฟผ. โดยฝ่ายวิจัยปรับเพิ่มสมมติฐาน Ft เฉลี่ยปี 2566 ขึ้นมาอยู่ที่ 1.04 บาท/หน่วย จากสมมติฐานเดิมที่ให้คงไว้เท่ากับค่าเฉลี่ยในปี 2565 อยู่ที่ 0.4 บาท/หน่วย

นอกจากนี้ ฝ่ายวิจัยยังได้มีการปรับปรุงสมมติฐานค่า Ft และราคาก๊าซธรรมชาติในส่วนที่ขายไฟฟ้าให้แก่กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมของ BGRIM ใน ปี 2567 เพื่อให้สอดคล้องกับสถานการณ์ปัจจุบันมากยิ่งขึ้น โดยปรับเพิ่มสมมติฐานราคา Ft และก๊าซธรรมชาติ ขึ้นมาอยู่ที่ 0.4 บาท/หน่วย และ 350 บาท/ล้านบีทียู จากเดิม 0.2 บาท/หน่วย และ 300 บาท/ล้านบีทียู อย่างไรก็ตาม การเปลี่ยนแปลงดังกล่าว ไม่ได้มีผลกระทบต่อประมาณการกำไรเดิมในปี 2567 ของ BGRIM ที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้อย่างมีนัยยะมากนัก

ภายใต้ประมาณการใหม่ ส่งผลให้ทิศทางกำไรปกติปี 2566-67 เห็นการฟื้นตัว 456.0%yoy และ 33.7%yoy จากฐานกำไรที่ต่ำผิดปกติในปี 2565 หนุนหลักจากอัตรากำไร (GPM) ที่คาดว่าจะเริ่มทยอยกลับสู่สภาวะปกติ จากต้นทุนพลังงานที่ลดลง และการเรียกเก็บค่า Ft เพื่อทยอยชำระหนี้คืนให้แก่ กฟผ.

อย่างไรก็ตาม คาดทิศทางกำไรปกติในช่วงสั้นงวด 3Q66 จะเริ่มอ่อนตัวลง QoQ โดยหลักคาดกดดันจากปริมาณขายโดยรวมที่คาดว่าจะปรับตัวลดลง QoQ หลังผ่านพ้นช่วงฤดูร้อนมาแล้ว รวมถึงรายได้ดอกเบี้ยรับคาดว่าจะปรับตัวลดลงสู่ระดับปกติ อีกทั้งราคายาไฟฟ้าให้แก่กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมจะได้รับผลกระทบจากการปรับลดค่า Ft รอบ พ.ค.-ส.ค. แต่อย่างไรก็ตาม คาดยังมีแรงหนุนเข้าช่วยชดเชยได้จากราคาก๊าซฯ ที่คาดว่าจะลดลงต่อเนื่อง QoQ

การประกอบธุรกิจตามหลักความยั่งยืน (ESG) ของ BGRIM:

ด้านสิ่งแวดล้อม (Environment) : มีเป้าหมายเป็นองค์กรที่ไม่ปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ภายในปี 2593 และร่วมเป็นผู้สนับสนุนการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินที่เกี่ยวข้องกับสภาพภูมิอากาศอย่างเป็นทางการ อีกทั้งกำหนดนโยบายให้ความสำคัญกับสิ่งแวดล้อมเพื่อให้การดำเนินงานเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ และไม่ส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมในทุกกระบวนการ รวมถึงปกป้องและส่งเสริมการปลูกป่าไม้เพื่อเพิ่มพันธุ์ไม้หรือความหลากหลายทางชีวภาพ ซึ่งในปี 2564 BGRIM สามารถลดปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกต่อหน่วยการผลิตลง

EQUITY TALK

6.8% ในเวลา 3 ปี ด้วยการปรับปรุงประสิทธิภาพโรงไฟฟ้าและการขยายการลงทุนในโครงการพลังงานทดแทนอย่างต่อเนื่อง

ด้านสังคม (Social) : วางกลยุทธ์ตามหลักปฏิบัติสากล ซึ่งสอดคล้องกับหลักการดำเนินธุรกิจและสิทธิมนุษยชนแห่งสหประชาชาติ (UNGP) รวมถึงมาตรฐานและหลักการสากลที่เกี่ยวข้อง เพื่อรักษาสภาพแวดล้อมในที่ทำงานให้พนักงานแต่ละคนได้รับการปฏิบัติอย่างเท่าเทียม และทุกโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วมของ BGRIM จะต้องได้รับการรับรองมาตรฐานระบบการจัดการด้านอาชีวอนามัยและความปลอดภัย และได้รับมาตรฐานระบบการบริหารจัดการด้านสิ่งแวดล้อม อีกทั้งยังกำหนดให้มีการจัดทำประเมินความเสี่ยงด้านอาชีวอนามัย ความปลอดภัยและสภาพแวดล้อมในการทำงานอย่างสม่ำเสมอ

ธรรมาภิบาล (Governance) : ได้รับการประเมินในระดับดีเลิศ จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย และได้รับคัดเลือกให้อยู่ในรายงาน “The S&P Global Sustainability Yearbook 2022” และรางวัล “Industry Mover” ในฐานะบริษัทที่มีพัฒนาการด้านความยั่งยืนสูงสุดในอุตสาหกรรมสาธารณูปโภคไฟฟ้าในปีที่ผ่านมา รวมถึงรางวัลด้านความยั่งยืนอื่น ๆ อาทิ การเป็นสมาชิก “FTSE4Good Index Series” การติดอันดับรายชื่อหุ้นยั่งยืน “Thailand Sustainability Investment 2021” เป็นต้น

EQUITY TALK

คาดการณ์ผลการดำเนินงานงวด 2Q66

BGRIM (ล้านบาท)	1Q64	2Q64	3Q64	4Q64	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66F	%QoQ	%YoY	1H66F	1H65	%YoY
รายได้	10,453	11,475	11,714	12,986	14,758	14,676	18,383	14,579	15,750	16,396	4.1%	11.7%	32,146	29,434	9.2%
ต้นทุนขาย	(8,127)	(8,885)	(9,584)	(11,338)	(13,458)	(12,983)	(16,723)	(12,903)	(13,401)	(13,756)	2.6%	6.0%	(27,157)	(26,441)	2.7%
กำไรขั้นต้น	2,326	2,590	2,130	1,648	1,300	1,693	1,660	1,676	2,349	2,640	12.4%	56.0%	4,989	2,993	66.7%
SG&A	(411)	(409)	(413)	(439)	(383)	(453)	(461)	(560)	(537)	(546)	1.8%	20.7%	(1,083)	(836)	29.6%
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	50	(9)	14	(11)	(3)	(20)	(250)	101	64	42	-33.7%	N/A	106	(23)	-555.9%
กำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี	1,965	2,172	1,731	1,197	914	1,220	949	(379)	870	1,160	33.3%	-4.9%	2,030	2,134	-4.9%
ดอกเบี้ยจ่าย	(1,337)	(945)	(1,227)	(784)	(860)	(1,670)	(2,178)	(70)	(1,064)	(1,477)	38.8%	-11.6%	(2,541)	(2,530)	0.4%
ภาษีเงินได้	(110)	(128)	(55)	(6)	(29)	(2)	(116)	190	(62)	(72)	16.6%	3700.5%	(135)	(31)	340.0%
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	611	1,022	447	195	23	193	(529)	(545)	399	670	68.0%	N/A	1,069	(170)	N/A
unrealizedFx และรายการพิเศษอื่นๆ	(35)	11	(124)	(17)	(10)	(340)	(555)	(714)	20	(20)	N/A	-94.0%	(0.4)	(350)	-99.9%
Norm Profit (ล้านบาท)	646	1,011	572	213	34	147	25	169	379	690	82.1%	371.2%	1,069	180	493.3%
EPS (บาท/หุ้น)	0.23	0.39	0.17	0.07	0.01	(0.07)	(0.20)	(0.21)	0.15	0.26	68.0%	-446.9%	0.41	(0.07)	-729.3%
Gross margin	22.3%	22.6%	18.2%	12.7%	8.8%	11.5%	9.0%	11.5%	14.9%	16.1%			15.5%	10.2%	
Net profit margin	5.8%	8.9%	3.8%	1.5%	0.2%	-1.3%	-2.9%	-3.7%	2.5%	4.1%			3.3%	-0.6%	

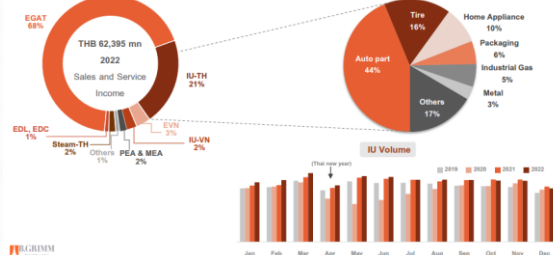
ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สัดส่วนรายได้ของ BGRIM

Revenue breakdown

2022 REVENUE BREAKDOWN BY CUSTOMER

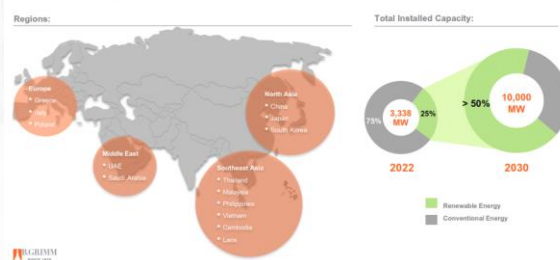
2022 IU VOLUME BREAKDOWN BY SECTOR



ที่มา: BGRIM

เงินลงทุนและแผนขยายกำลังการผลิตของ BGRIM

Equity investment plan for 2023 to 2030 ~THB 70 billion from existing 3,338 MW to 10,000 MW



ที่มา: BGRIM

สรุปตัวเลขสำคัญกลุ่มโรงไฟฟ้า

Company	REC/BB Rating	ราคาปัจจุบัน	ราคาเป้าหมาย	Upside (%)	PBV	PER
CHINA					2566F	2567F
CHINA YANGTZE-A	4.71	21.6	27.1	25.6%	2.4	2.2
HUANENG POWER-H	3.87	4.5	5.6	25.1%	0.7	0.6
DATANG INTL PO-H	4.00	1.4	2.1	54.0%	0.4	0.3
HONGKONG						
CHINA POWER INTE	4.90	3.0	4.0	32.0%	0.7	0.7
CHINA RES POWER	4.86	17.0	21.0	23.8%	0.9	0.8
CLP HOLDINGS	3.70	61.9	65.1	5.3%	1.4	1.4
KOREA						
KOREA ELEC POWER	3.67	20050.0	22633.3	12.9%	0.4	0.4
JAPAN						
ELECTRIC POWER D	3.33	2175.0	2330.0	7.1%	0.4	0.3
CHUO ELEC POWER	3.00	1707.0	1737.5	1.8%	0.6	0.5
CHUGOKU ELEC PWR	3.50	959.1	1296.7	35.2%	0.7	0.6
MALAYSIA						
TEHAGA NASIONAL	3.67	9.1	10.5	15.2%	0.9	0.8
PETRONAS GAS BHD	3.60	17.0	17.8	5.0%	2.5	2.5
INDIA						
POWER GRID CORP	4.05	244.1	256.0	4.9%	1.9	1.7
NTPC LTD	4.80	195.1	209.0	7.1%	1.2	1.1
NHPC LTD	4.80	47.0	51.7	10.1%	1.2	1.1
PHILIPPINES						
FIRST GEN CORP	5.00	19.9	27.1	36.2%	0.4	0.4
ABOITIZ POWER	4.50	35.0	42.6	21.8%	1.4	1.3
THAILAND						
RATCHABURI ELEC	Neutral	37.00	51.00	37.8%	0.8	0.7
ELEC GENERATING	Neutral	137.00	214.00	56.2%	0.6	0.6
GLOBAL POWER SYNERGY	Outperform	55.00	76.00	38.2%	1.3	1.3
GULF ENERGY	Neutral	48.50	63.00	29.9%	3.8	3.5
CK POWER	Neutral	3.54	5.60	58.2%	1.0	0.9
BANPU POWER	Neutral	14.20	17.50	23.2%	0.8	0.8
B GRIMM POWER	Outperform	36.25	48.00	32.4%	2.2	2.0
					1.1	1.1
					9.9	9.3

ที่มา: BCPG

ประเด็นความเสี่ยง

1. โครงการโรงไฟฟ้าที่กำลังก่อสร้างอาจไม่สามารถผลิตเชิงพาณิชย์ได้ตามแผน (CONSTRUCTION RISK)
2. การหยุดซ่อมฉุกเฉินของโรงไฟฟ้า (UNPLANNED SHUTDOWN)
3. กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมไม่ต่อสัญญาซื้อไฟฟ้ากับ BGRIM
4. ความเสี่ยงจากความผันผวน FX และอัตราดอกเบี้ย เพราะ BGRIM กู้เงินลงทุนโรงไฟฟ้า บางส่วนด้วยสกุลเงินต่างประเทศ

ที่มา: BGRIM

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ BGRIM

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
รายได้	62,395	57,429	56,477	54,962
ต้นทุนขาย	(56,067)	(47,562)	(45,990)	(43,850)
กำไรขั้นต้นรวม	6,329	9,866	10,487	11,112
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(1,857)	(2,376)	(2,386)	(2,397)
ดอกเบี้ยจ่าย	(4,778)	(4,177)	(3,941)	(3,748)
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	(172)	232	456	626
รายได้อื่น	852	200	200	200
กำไรก่อนหักภาษี	(942)	3,746	4,816	5,793
ภาษีเงินได้	44	(295)	(313)	(332)
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(346)	(1,367)	(1,715)	(2,055)
กำไรสุทธิ	(1,244)	2,085	2,788	3,407
Unrealized Fx และรายการพิเศษอื่นๆ	(1,619)	-	-	-
กำไรปกติ	375	2,085	2,788	3,407
EPS	-	0.48	0.80	1.07
การเติบโตของรายได้	33.8%	-8.0%	-1.7%	-2.7%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	-84.6%	456.0%	33.7%	22.2%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	10.1%	17.2%	18.6%	20.2%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	0.6%	3.6%	4.9%	6.2%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66
รายได้	14,676	18,383	14,579	15,750
ต้นทุนขาย	(12,983)	(16,723)	(12,903)	(13,401)
กำไรขั้นต้นรวม	1,693	1,660	1,676	2,349
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(453)	(461)	(560)	(537)
ดอกเบี้ยจ่าย	(1,670)	(2,178)	(70)	(1,064)
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	(20)	(250)	101	64
รายได้อื่น	66	624	111	119
กำไรก่อนหักภาษี	(148)	(535)	(379)	870
ภาษีเงินได้	(2)	(116)	190	(62)
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	44	(121)	356	409
กำไรสุทธิ	(193)	(529)	(545)	399
Unrealized Fx และรายการพิเศษอื่นๆ	(340)	(555)	(714)	20
กำไรปกติ	147	25	169	379
EPS	(0.07)	(0.20)	(0.21)	0.15
การเติบโตของรายได้	-0.6%	25.3%	-20.7%	8.0%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	-929.0%	174.0%	2.9%	-173.2%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	11.5%	9.0%	11.5%	14.9%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	-1.3%	-2.9%	-3.7%	2.5%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
อัตราส่วนทุนหมุนเวียน	2.5	2.3	2.0	2.3
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	6.0	6.5	6.3	6.3
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	6.9	6.7	6.3	6.3
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	3.0	2.7	2.4	2.2
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายต่อทุน(เท่า)	1.5	1.4	1.3	1.3
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย (ROA)	-0.8%	1.2%	1.7%	2.0%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย (ROE)	-3.0%		6.0%	6.7%

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ BGRIM

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิก่อนภาษี	(942)	3,746	4,816	5,793
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	4,987	6,206	6,545	6,421
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	5,782	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(1,647)	(606)	(422)	(424)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	7,908	9,051	10,626	11,459
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้นและเกี่ยวข้อง	(6,913)	(1,817)	(4,197)	(3,168)
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(11,141)	(9,147)	(10,022)	(7,312)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(18,054)	(10,964)	(14,219)	(10,480)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	11,656	(4,181)	1,502	2,030
เงินปันผลจ่าย	(1,072)	(834)	(1,115)	(1,363)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	13,452	(7,129)	(4,520)	866
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	3,307	(9,042)	(8,113)	1,845
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	28,907	19,865	11,751	13,597
ลูกหนี้การค้า	9,254	9,132	8,978	8,735
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	94,071	97,012	100,489	101,380
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน สุทธิ	12,181	11,816	11,461	11,117
สินทรัพย์รวม	170,651	164,183	163,904	169,887
เจ้าหนี้การค้า	8,005	7,577	7,324	6,982
หนี้สินระยะสั้น	6,636	5,640	5,080	4,577
หนี้สินระยะยาว	103,424	98,899	96,617	99,740
หนี้สินรวม	128,483	119,294	115,487	117,202
ทุนที่ชำระแล้ว	5,214	5,214	5,214	5,214
กำไรสะสม	5,373	6,728	8,540	10,754
ส่วนของผู้ถือหุ้น	42,168	44,889	48,416	52,686
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	170,651	164,183	163,904	169,887
สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
กำลังการผลิตไฟฟ้า (Equity MW)	2,192	2,193	2,194	2,195
ราคาขายไฟฟ้าให้ EGAT (บาท/หน่วย)	3.10	3.40	3.37	3.10
ราคาขายไฟฟ้าให้อุตสาหกรรม (บาท/หน่วย)	4.00	4.64	4.00	3.80
ราคาขายไอน้ำเฉลี่ย (บาท/ตัน)	1,100	1,100	1,100	1,100
ราคาก๊าซธรรมชาติเฉลี่ย (บาท/MMBTU)	477	410	350	280
อัตราแลกเปลี่ยน (USD/THB)	31	31	31	31
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	2,606.9	2,606.9	2,606.9	2,606.9

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส