

EQUITY TALK

2Q67 RESULT NOTE

2Q67 กำไรปกติ QoQ ตามคาด..จ่ายปันผล 1H67 0.18 บ./หุ้น

BGRIM รายงานกำไรสุทธิ 2Q67 ลดลง 39.6%QOQ มาอยู่ที่ 228.5 ล้านบาท ตามคาด กดดันจากขาดทุนรายการพิเศษ ที่เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 367.2 ล้านบาท จากเดิม 108.8 ล้านบาทในงวด 1Q67 จากขาดทุน FX เป็นหลัก แต่หากตัดรายการพิเศษออกไป พบว่า กำไรปกติเติบโต 20.7%QOQ มาอยู่ที่ 595.7 ล้านบาท หุ่นหลักจากอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้น ตามต้นทุนก๊าซฯเฉลี่ยที่ลดลง และปริมาณขายไฟฟ้าให้ภาครัฐที่เติบโตตามช่วงฤดูกาล อย่างไรก็ตามงวด 3Q67 คาดกำไรปกติเริ่มอ่อนตัว QOQ จากแนวโน้มต้นทุนก๊าซฯที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ค่า FT ยังตรึงไว้เท่าเดิม

คงประมาณการ และมูลค่าพื้นฐานปี 2567 ที่ 30 บาท/หุ้น ประกาศจ่ายปันผล งวด 1H67 ที่ 0.18 บาท/หุ้น คิดเป็น DIVIDEND YIELD ครึ่งปีที่ 0.8% ทิศทางการกำไรในช่วง 2H67 คาดจะเริ่มทยอยปรับตัวลดลง QOQ จากต้นทุนก๊าซฯที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น คงคำแนะนำ NEUTRAL รอการฟื้นตัวขึ้นใหม่ในปี 2568

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
รายได้ (ล้านบาท)	62,395	57,115	56,178	55,742	55,697
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	-1,244	1,885	1,982	2,340	3,381
Norm Profit	375	2,059	1,982	2,340	3,381
Norm EPS (บาท)	0.14	0.79	0.76	0.90	1.30
PER (เท่า)	156.5	28.5	29.6	25.1	17.3
DPS (บาท)	0.07	0.36	0.33	0.39	0.57
Dividend Yield (%)	0.3%	1.6%	1.5%	1.8%	2.5%
ROE (%)	-3.0%	4.0%	3.7%	4.1%	5.6%
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	2,607	2,607	2,607	2,607	2,607

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

BGRIM แนวโน้มราคา :
Sideways
แนวรับ 22.20 บาท
แนวต้าน : 25.00 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่เหนือกว่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX
NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอกับ SET INDEX



13 สิงหาคม 2567

BGRIM

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	22.50
ราคาเป้าหมาย (บาท)	30.00
Upside (%)	33.33
Dividend yield (%)	1.49

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	0.76	0.82	-7%
2568F	0.90	0.97	-7%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	AAA
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง
ที่มา: SET, SEC	

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

บลินรัตน์ กิตติกำพรรัตน์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 018350

ธัญญา อุดม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 066756

EQUITY TALK

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือเรียกว่า SET INDEX

2Q67 กำไรปกติเติบโต 20.7%qoq ... ตามคาด

BGRIM รายงานกำไรสุทธิงวด 2Q67 ปรับตัวลดลง 39.6%qoq มาอยู่ที่ 228.5 ล้านบาท ตามคาด กดดันจากรายการพิเศษ ที่สุทธิแล้วมีการบันทึกขาดทุนเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 367.2 ล้านบาท จากเดิม 114.8 ล้านบาท ในงวด 1Q67 โดยหลักเป็นผลมาจาก Unrealized Fx ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 317.2 ล้านบาท จากเพียง 119.8 ล้านบาทในงวดก่อนหน้า ตามค่าเงินบาทที่อ่อนค่าลง เมื่อเทียบกับสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ อีกทั้งในงวดนี้ยังมีค่าใช้จ่ายพิเศษอื่นๆ 50 ล้านบาท จากค่าใช้จ่ายตัดจำหน่ายในบางโครงการ เทียบกับงวด 1Q67 ที่สุทธิเป็นรายได้พิเศษอื่นๆ 5 ล้านบาท จากการขายโรงไฟฟ้า SPP ที่หมดอายุเป็นหลัก

แต่อย่างไรก็ตาม หากตัดรายการพิเศษออกไป และพิจารณาเฉพาะกำไรปกติพบว่าปรับตัวเพิ่มขึ้น 20.7%qoq มาอยู่ที่ 597.5 ล้านบาท หนุนหลักจากกำไรขั้นต้น (GPM) ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 20.0% จากเดิม 18.0% ในงวด 1Q67 ตามต้นทุนก๊าซธรรมชาติเฉลี่ยที่ปรับตัวลดลง 10.3%qoq มาอยู่ที่ 305.3 บาท/ล้านบีทียู ในขณะที่ค่า Ft งวด พ.ค.-ส.ค. 2567 ยังถูกตรึงไว้เท่าเดิมที่ระดับ 39.72 สตางค์/หน่วย ประกอบกับยังมีปริมาณขายไฟฟ้าให้แก่ภาครัฐ (EGAT) ที่เพิ่มขึ้น QoQ ตามช่วงฤดูกลาง และปริมาณขายไฟฟ้าในประเทศเวียดนามที่เพิ่มขึ้น QoQ ตามการผลิตกระแสไฟฟ้าในกลุ่มโรงไฟฟ้า solar ที่เพิ่มขึ้นในช่วง High season ถึงแม้ว่าปริมาณขายไฟฟ้าให้แก่กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรม (IU) จะอ่อนตัวลงเล็กน้อย QoQ จากกิจกรรมในภาคอุตสาหกรรมยานยนต์ที่ชะลอตัวลงก็ตาม สุทธิแล้วกำไรขั้นต้นปรับตัวเพิ่มขึ้น 7.0%qoq มาอยู่ที่ 2.7 พันล้านบาท

อีกทั้ง มีการบันทึกกลับเป็นส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม 30.5 ล้านบาท จากที่เคยเป็นส่วนแบ่งขาดทุน 20.6 ล้านบาท ในงวดก่อนหน้า จากผลประกอบการของกลุ่มโรงไฟฟ้า UVBPG ที่ปรับตัวดีขึ้นตามต้นทุนก๊าซที่ลดลง QoQ รวมถึงรายได้อื่นปรับตัวเพิ่มขึ้นอีก 29.0%qoq มาอยู่ที่ 298.1 ล้านบาท โดยหลักเป็นผลมาจากการรับรู้ดอกเบี้ยรับที่ให้อยู่กับแถมริชีย่อยที่เพิ่มขึ้น QoQ

แต่อย่างไรก็ตาม ในงวดนี้ยังมีแรงกดดันบางส่วนจากค่าใช้จ่าย SG&A (ไม่รวมรายการพิเศษ) ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 6.2%qoq มาอยู่ที่ 557.7 ล้านบาท จากค่าใช้จ่ายค่าที่ปรึกษาสำหรับการศึกษาจ้างลงทุนในโครงการต่างๆในต่างประเทศที่เพิ่มขึ้น

EQUITY TALK

โดยรวมแล้วกำไรปกติในช่วง 1H67 อยู่ที่ 1.1 พันล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.0% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า และคิดเป็นสัดส่วน 55.0% ของประมาณการกำไรปกติทั้งปี 2567 ที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้

คงประมาณการ... งวด 3Q67 คาดกำไรอ่อนตัว QoQ

ฝ่ายวิจัยคงประมาณการกำไรปกติปี 2567 ที่ 2.0 พันล้านบาท ปรับตัวลดลง 3.6%yoy กดดันหลักจากค่าใช้จ่าย SG&A และต้นทุนทางการเงินที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น YoY จากค่าใช้จ่ายด้านที่ปรึกษา และการเตรียมลงทุนสำหรับโครงการใหม่ๆ ถึงแม้คาดว่าอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) จะปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ราว 19.4% จากเดิม 18.5% ในปี 2566 ตามทิศทางต้นทุนก๊าซธรรมชาติที่ทยอยลดลง YoY แต่ยังไม่สามารถชดเชยเอาไว้ได้หมด

ช่วงสิ้นงวด 3Q67 คาดกำไรปกติจะเริ่มอ่อนตัว QoQ กดดันหลักจากต้นทุนก๊าซฯ ที่มีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้น QoQ ในขณะที่ค่า Ft ยังถูกตรึงไว้เท่าเดิมที่ 39.72 สตางค์/หน่วย กดดันให้อัตรากำไรของกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรม (IU - สัดส่วนราว 25% ของรายได้จากการขายไฟฟ้าโดยรวมในงวด 2Q67) คาดจะเริ่มอ่อนตัว QoQ ในส่วนของปริมาณขายไฟฟ้าโดยรวมทั้งภาครัฐ (EGAT) และลูกค้าอุตสาหกรรม คาดยังทรงตัวอยู่ในระดับที่ใกล้เคียงเดิม QoQ

การดำเนินการด้าน ESG ของ BGRIM

Environment (E) : มีเป้าหมายเป็นองค์กรที่ไม่ปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ภายในปี 2593 และร่วมเป็นผู้สนับสนุนการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินที่เกี่ยวข้องกับสภาพภูมิอากาศอย่างเป็นทางการ อีกทั้งกำหนดนโยบายให้ความสำคัญกับสิ่งแวดล้อมเพื่อให้การดำเนินงานเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ และไม่ส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมในทุกกระบวนการ รวมถึงปกป้องและส่งเสริมการปลูกป่าไม้เพื่อเพิ่มพันธุ์ไม้หรือความหลากหลายทางชีวภาพ ซึ่งในปี 2566 BGRIM สามารถลดปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกต่อหน่วยการผลิตลง 9.4%จากปี 2561 ด้วยการขยายการลงทุนในโครงการพลังงานทดแทนอย่างต่อเนื่องรวมถึงการปรับปรุงประสิทธิภาพโรงไฟฟ้าและเครื่องจักร พร้อมใช้เทคโนโลยีใหม่ๆ เพื่อลดก๊าซเรือนกระจกของโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วม

Social Contribution(S) : วางกลยุทธ์ตามหลักปฏิบัติสากล ซึ่งสอดคล้องกับหลักการดำเนินธุรกิจและสิทธิมนุษยชนแห่งสหประชาชาติ (UNGP) รวมถึงมาตรฐานและหลักการสากลที่เกี่ยวข้อง เพื่อรักษาสภาพแวดล้อมในที่ทำงานให้พนักงานแต่ละคนได้รับการปฏิบัติอย่างเท่าเทียม และทุกโรงไฟฟ้าพลังงานความ

EQUITY TALK

ร้อยละของ BGRIM จะต้องได้รับการรับรองมาตรฐานระบบการจัดการด้านอาชีวอนามัยและความปลอดภัย และได้รับมาตรฐานระบบการบริหารจัดการด้านสิ่งแวดล้อม อีกทั้งยังกำหนดให้มีการจัดทำประเมินความเสี่ยงด้านอาชีวอนามัย ความปลอดภัยและสภาพแวดล้อมในการทำงานอย่างสม่ำเสมอ

Governance (G): ได้รับการยอมรับด้านความยั่งยืนในระดับนานาชาติ โดยได้รับรางวัลจากหน่วยงานต่างๆ อาทิ The S&P Global Sustainability Yearbook 2024 เป็นปีที่ 3 ติดต่อกัน, MSCI ESG Rating ในระดับ BBB, SET ESG Rating ในระดับ AAA เป็นต้น

ESG Comment: BGRIM วางกลยุทธ์ขับเคลื่อนธุรกิจเพื่อความยั่งยืนในระยะยาวไปจนถึงปี 2573 โดยมุ่งเน้นการเติบโตด้านพลังงานสะอาด ควบคู่กับการพัฒนาชุมชน และเป็นหนึ่งเดียวกับธรรมชาติ ถือเป็นส่วนช่วยสร้างภาพลักษณ์ที่ดีให้แก่บริษัท ควบคู่ไปกับการเติบโตที่ยั่งยืน สอดคล้องกับการได้ SET ESG Ratings ที่ระดับสูงสุด AAA

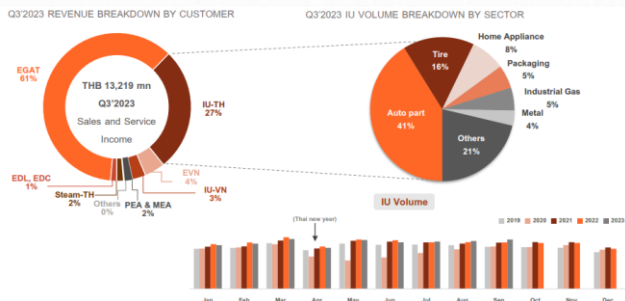
EQUITY TALK

ตารางผลการดำเนินงานย้อนหลังรายไตรมาส

BGRIM (ล้านบาท)	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	%QoQ	%YoY	1H67	1H66	%YoY
รายได้	18,383	14,579	15,750	14,891	13,219	13,254	14,165	13,651	-3.6%	-8.3%	27,816	30,642	-9.2%
ต้นทุนขาย	(16,723)	(12,903)	(13,401)	(12,228)	(10,523)	(10,773)	(11,612)	(10,920)	-6.0%	-10.7%	(22,532)	(25,629)	-12.1%
กำไรขั้นต้น	1,660	1,676	2,349	2,664	2,696	2,481	2,552	2,731	7.0%	2.5%	5,284	5,013	5.4%
SG&A	(461)	(560)	(537)	(471)	(571)	(707)	(525)	(608)	15.7%	29.1%	(1,133)	(1,007)	12.5%
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	(250)	101	64	(6)	(36)	71	(21)	30	N/A	N/A	10	58	-82.9%
กำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี	949	(379)	870	1,038	962	1,102	616	683	11.0%	-34.2%	1,299	1,908	-31.9%
ดอกเบี้ยจ่าย	(2,178)	(70)	(1,064)	(1,661)	(1,850)	(602)	(2,166)	(2,020)	-6.7%	21.6%	(4,187)	(2,725)	53.7%
ภาษีเงินได้	(116)	190	(61)	(42)	(132)	(53)	(45)	(98)	117.8%	133.5%	(143)	(103)	39.5%
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	(529)	(545)	400	679	344	466	379	229	-39.6%	-66.4%	607	1,079	-43.7%
unrealizedFx และรายการพิเศษอื่นๆ	(555)	(714)	20	(8)	(264)	82	(115)	(367)	219.9%	4690.5%	(482)	12	N/A
Norm Profit (ล้านบาท)	25	169	380	687	608	384	493	596	20.7%	-13.3%	1,089	1,067	2.0%
EPS (บาท/หุ้น)	(0.20)	(0.21)	0.15	0.26	0.13	0.18	0.15	0.09	-39.6%	-66.4%	0.23	0.41	-43.7%
Norm EPS (บาท/หุ้น)	0.01	0.06	0.15	0.26	0.23	0.15	0.19	0.23	20.7%	-13.3%	42%	41%	
Gross margin	9.0%	11.5%	14.9%	17.9%	20.4%	18.7%	18.0%	20.0%			19.0%	16.4%	
Net profit margin	-2.9%	-3.7%	2.5%	4.6%	2.6%	3.5%	2.7%	1.7%			2.2%	3.5%	

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สัดส่วนรายได้ของ BGRIM



ที่มา: BGRIM

เงินลงทุนและแผนขยายกำลังการผลิตของ BGRIM



ที่มา: BGRIM

สรุปตัวเลขสำคัญกลุ่มโรงไฟฟ้า

Company	REC/BB Rating	ราคาปัจจุบัน	ราคาเป้าหมาย	Upside (%)	PBV	PER
					2567F	2568F
CHINA						
CHINA YANGTZE-A	4.89	29.2	32.3	10.8%	3.3	3.1
HUANENG POWER-H	4.18	4.8	5.2	13.5%	0.6	0.5
DATANG INTL PO-H	5.00	1.5	-	#VALUE!	-	-
HONGKONG						
CHINA POWER INTE	4.70	3.6	4.3	18.2%	0.8	0.8
CHINA RES POWER	4.66	21.9	24.5	12.0%	1.1	1.0
CLP HOLDINGS	4.11	68.9	73.9	7.2%	1.6	1.6
KOREA						
KOREA ELEC POWER	4.79	19300.0	25266.7	30.9%	0.3	0.3
JAPAN						
ELECTRIC POWER D	3.00	2333.0	2454.0	5.6%	0.3	0.3
CHUBU ELEC POWER	3.00	1709.0	2018.0	18.1%	0.5	0.5
CHUGOKU ELEC PWR	3.00	946.5	1210.0	27.8%	0.5	0.5
MALAYSIA						
TEKSAK NASIONAL	3.80	14.0	15.3	9.3%	1.3	1.3
PETRONAS GAS BHD	3.67	17.9	18.6	3.6%	2.5	2.5
INDIA						
POWER GRID CORP	3.33	342.3	321.8	-6.0%	3.5	3.4
NTPC LTD	4.38	401.2	425.1	6.0%	2.3	2.1
NHPC LTD	3.00	96.4	95.8	-0.6%	2.4	2.4
PHILIPPINES						
FIRST GEN CORP	5.00	17.0	30.5	79.2%	0.3	0.3
ABOTE POWER	4.53	34.0	45.3	33.1%	1.2	1.2
THAILAND						
RATCHABURI ELEC	Underperform	28.75	36.00	25.2%	0.6	0.6
ELEC GENERATING	Underperform	98.50	150.00	52.3%	0.5	0.4
GLOBAL POWER SYNERGY	Outperform	41.25	56.00	33.3%	1.0	0.9
GULF ENERGY	Outperform	47.50	56.00	17.9%	3.6	3.3
CK POWER	Neutral	3.78	4.50	19.0%	1.0	1.0
BNPFI POWER	Underperform	11.80	15.00	27.1%	0.6	0.6
B GRIM POWER	Neutral	23.10	30.00	29.9%	1.1	1.0
					1.3	1.3

ประเด็นความเสี่ยง

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

EQUITY TALK

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ที่มา: BGRIM

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ BGRIM

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
รายได้	57,115	56,178	55,742	55,697
ต้นทุนขาย	(46,926)	(45,777)	(44,937)	(44,976)
กำไรขั้นต้นรวม	10,189	10,401	10,805	10,721
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(2,285)	(2,386)	(2,406)	(2,425)
ดอกเบี้ยจ่าย	(5,177)	(4,689)	(4,661)	(4,515)
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	93	353	493	1,510
รายได้อื่น	1,114	200	200	200
กำไรก่อนหักภาษี	3,973	3,879	4,431	5,491
ภาษีเงินได้	(288)	(294)	(324)	(318)
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(1,800)	(1,603)	(1,767)	(1,792)
กำไรสุทธิ	1,885	1,982	2,340	3,381
Unrealized Fx และรายการพิเศษอื่นๆ	(175)	-	-	-
กำไรปกติ	2,059	1,982	2,340	3,381
EPS	0.72	0.76	0.90	1.30
การเติบโตของรายได้	-8.5%	-1.6%	-0.8%	-0.1%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	449.3%	-3.8%	18.1%	44.5%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	17.8%	18.5%	19.4%	19.2%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	3.6%	3.5%	4.2%	6.1%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67
รายได้	13,219	13,254	14,165	13,651
ต้นทุนขาย	(10,523)	(10,773)	(11,612)	(10,920)
กำไรขั้นต้นรวม	2,696	2,481	2,552	2,731
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(571)	(707)	(525)	(608)
ดอกเบี้ยจ่าย	(1,850)	(602)	(2,166)	(2,020)
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	(36)	71	(21)	30
รายได้อื่น	476	311	231	298
กำไรก่อนหักภาษี	962	1,102	616	683
ภาษีเงินได้	(132)	(53)	(45)	(98)
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	486	588	192	356
กำไรสุทธิ	344	466	379	229
Unrealized Fx และรายการพิเศษอื่นๆ	(264)	82	(115)	(367)
กำไรปกติ	608	384	493	596
EPS	0.13	0.18	0.15	0.09
การเติบโตของรายได้	-11.2%	0.3%	6.9%	-3.6%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	-49.3%	35.4%	-18.7%	-39.6%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	20.4%	18.7%	18.0%	20.0%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	2.6%	3.5%	2.7%	1.7%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนหมุนเวียน	3.1	3.4	3.6	3.2
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	6.2	6.0	6.3	6.3
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	6.4	6.0	6.3	6.3
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	2.4	2.2	2.1	2.3
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายต่อทุน(เท่า)	1.2	1.1	1.2	1.5
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย (ROA)	1.1%	1.1%	1.3%	1.7%
ผลตอบแทนจากส่วนผู้ถือหุ้นเฉลี่ย (ROE)	4.0%	3.7%	4.1%	5.6%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ BGRIM

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิก่อนภาษี	3,973	3,879	4,431	5,491
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	5,324	6,197	6,207	6,315
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	4,545	384	-	-
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(441)	451	(590)	(414)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	13,754	10,618	9,724	11,075
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้นและเกี่ยวข้อง	(4,808)	(1,328)	(3,093)	(25,639)
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(6,612)	(5,420)	(7,312)	(17,464)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(11,420)	(6,748)	(10,405)	(43,104)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(2,598)	6,199	20,450	44,486
เงินปันผลจ่าย	(1,335)	(872)	(1,030)	(1,488)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(3,098)	(4,356)	920	23,738
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(764)	(486)	239	(8,291)
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	28,439	27,953	28,192	19,902
ลูกหนี้การค้า	10,009	8,892	8,915	8,868
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	93,909	93,132	94,237	105,386
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน สุทธิ	11,837	11,482	11,138	10,803
สินทรัพย์รวม	177,036	175,378	180,261	209,155
เจ้าหนี้การค้า	8,048	7,324	7,188	7,170
หนี้สินระยะสั้น	5,482	4,956	4,744	4,543
หนี้สินระยะยาว	101,313	98,937	101,525	127,218
หนี้สินรวม	124,334	119,863	121,552	146,591
ทุนที่ชำระแล้ว	5,214	5,214	5,214	5,214
กำไรสะสม	6,064	7,273	8,701	10,763
ส่วนของผู้ถือหุ้น	52,703	55,515	58,709	62,564
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	177,036	175,378	180,261	209,155
สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กำลังการผลิตไฟฟ้า (Equity MW)	2,575	2,675	2,713	2,814
ราคาขายไฟฟ้าให้ EGAT (บาท/หน่วย)	3.3	3.2	3.2	3.1
ราคาขายไฟฟ้าให้อุตสาหกรรม (บาท/หน่วย)	4.5	3.8	3.8	3.8
ราคาขายไอน้ำเฉลี่ย (บาท/ตัน)	1,100	1,100	1,100	1,100
ราคาก๊าซธรรมชาติเฉลี่ย (บาท/MMBTU)	400	350	280	280
อัตราแลกเปลี่ยน (USD/THB)	31.0	31.0	31.0	31.0
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	2,606.9	2,606.9	2,606.9	2,606.9

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส