

เบตเตอร์ เวิลด์ กรีน. – BWG

คำแนะนำ

-

ราคาปิด

0.84 บาท

Median Consensus

- บาท

หมวดอุตสาหกรรม

บริการเฉพาะกิจ

Anti-corruption:

ได้รับการรับรอง

CG SCORE



เอกรินทร์ วงษ์ศรี, CFA
 เลขทะเบียนวิเคราะห์ : 055680
 E-mail: ekkarin@trinitythai.com

BWG อุตสาหกรรมรับกำจัดขยะฯ เริ่มกลับมาสดใส ผู้บริหารมั่นใจ ETC โอกาสชนะประมูลโรงไฟฟ้าขยะสูง

Exclusive Meeting:

เราได้มีโอกาสเข้าพบผู้บริหารบริษัท BWG เพื่อ update พัฒนาการของบริษัท มีประเด็นลงทุนที่น่าสนใจดังนี้

1. ผู้บริหารมีมุมมองต่อแนวโน้มผลดำเนินงานในปี 2566 จะดีขึ้น โดยคาดว่าจะรายได้ธุรกิจรับกำจัดขยะอุตสาหกรรมน่าจะโตได้ราว 10% และมี Gross Margin ที่ดีขึ้นมาอยู่ที่ 20% จากปี 2565 ที่ Margin อยู่ในระดับที่ต่ำกว่า 10% ซึ่งมาจากภาคอุตสาหกรรมต่างๆ เริ่มกลับมาดีขึ้นส่งผลให้ปริมาณของขยะอุตสาหกรรมที่ต้องกำจัดเพิ่มขึ้น
2. มีโอกาสได้รับงานโครงการงานขุดลอกตะกอน เพิ่มอีกราว 400 ล้านบาท
3. การเข้าประมูลโรงไฟฟ้าจากขยะอุตสาหกรรม บริษัทได้ส่งทั้งหมด 10 โครงการรวม 100 MW ผ่านบริษัทลูกคือ ETC ซึ่งจะประกาศผู้ที่ผ่านคุณสมบัติในวันที่ 25 ม.ค. 2565 นี้ และจะประกาศผู้ชนะในเดือน มี.ค. 2565 นี้
4. บริษัทมีความคาดหวังที่จะชนะการประมูลโรงไฟฟ้าจากขยะอุตสาหกรรมมากพอสมควร เพราะบริษัทมีจุดแข็งที่เป็นผู้รับกำจัดขยะอุตสาหกรรมกว่า 20 ปี
5. และถ้า ETC ชนะการประมูลทั้ง 10 โครงการ 100 MW บริษัทจะทำการสร้างโรงงาน Solid Refused Fuel (SRF) ผลิตเชื้อเพลิงจากขยะอุตสาหกรรม ขนาด 2500 ตันต่อวันเพื่อรองรับโรงไฟฟ้าที่จะเกิดขึ้น ซึ่งบริษัทพร้อมในเรื่องของแหล่งเงินทุน จากแหล่งเงินกู้ธนาคาร และบริษัทเพิ่งออกหุ้นกู้เพื่อมารองรับ

ความเห็น

เรามองมองเชิงบวกกับการเข้าพบผู้บริหารในครั้งนี้ แนวโน้มธุรกิจหลักในการกำจัดขยะอุตสาหกรรมที่ดีขึ้นตาม อุตสาหกรรมในประเทศที่กลับมาดำเนินงานได้ตามปกติ และการเปิดประเทศของจีนที่น่าจะช่วยส่งเสริมอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง เช่น ปีโตรเคมี รวมถึงส่งออกจะช่วยส่งผลให้ปริมาณของขยะอุตสาหกรรมที่ต้องกำจัดเพิ่มขึ้น และเมื่อปริมาณขยะที่มีมากขึ้นส่งผลให้การแข่งขันด้านราคาลดลง และทำให้ Gross Margin ของบริษัทปรับดีขึ้น ซึ่งถ้า Margin ปรับขึ้นมาเป็นระดับใกล้เคียงปกติที่ 20-30% น่าจะเห็นผลกำไรในปี 2566 ได้โดยจากงบ 9M65 บริษัทยังขาดทุนที่ราว 54 ล้านบาท

สำหรับโครงการโรงไฟฟ้านั้นเรามีความเชื่อว่าบริษัทจะได้ชนะการประมูลโรงไฟฟ้า 5 แห่งเป็นอย่างน้อยจากความเป็นผู้เชี่ยวชาญในด้านการกำจัดขยะอุตสาหกรรม ซึ่งสามารถ support ปริมาณเชื้อเพลิงจากพลังงานขยะได้เพียงพอ โดยโรงไฟฟ้า 1 โรงขนาด 10 MW ประเมินว่าจะมี Net profit ราว 120-140 ล้านบาทต่อปี ซึ่งบริษัท BWG ถือหุ้นใน ETC ราว 44% จะรับรู้กำไรได้ราว 50-60 ล้านบาท

ทั้งนี้เรายังอยู่ในระหว่างจัดทำประมาณการใหม่และราคาเป้าหมายใหม่

Corporate Governance Report Rating

ช่วงคะแนน Score	สัญลักษณ์ Range Number of Logo	ความหมาย	Description
90 - 100		ดีเลิศ	Excellent
80 - 89		ดีมาก	Very Good
70 - 79		ดี	Good
60 - 69		ดีพอใช้	Satisfactory
50 - 59		ผ่าน	Pass
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A	N/A

Disclaimer : การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Anti-corruption Progress Indicators

บริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย แบ่งเป็น 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด