

News Talk

GreenLeap Strategy for long-term value creation



ธุรกิจใหม่ Data Center

Event Snapshot

- BGRIM ประกาศความร่วมมือเชิงกลยุทธ์พัฒนาศูนย์ Data Center ในประเทศไทย บริเวณเขตพื้นที่ EEC โดยจับมือกับพันธมิตร Digital Edge (Singapore) Holdings Pte.Ltd. ซึ่งเป็นผู้ให้บริการไอทีแพลตฟอร์มคลาวด์ชั้นนำในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก ที่สัดส่วนการถือหุ้น Digital Edge : BGRIM ที่ 60:40 เป้าหมายเป็นศูนย์กลางสำคัญสำหรับผู้ให้บริการ AI และคลาวด์ รองรับลูกค้ากลุ่มไฮเปอร์สเกล กลุ่ม AI และองค์กร
- แผนการลงทุนระยะเริ่มต้นจะสร้างศูนย์ Data Center 2 phase (phase 1: 48 MW) รวม 96 MW ในเขตพื้นที่ EEC มูลค่าโครงการ 2.45 หมื่นล้านบาท phase 2: 1.6 หมื่นล้านบาท คาด COD ภายใน 4Q69 และเงินทุนส่วนที่เหลือจะใช้สำหรับ phase 2 ซึ่งมีกำหนด COD ภายในปี 2571 ก่อนมีแผนขยายไปสู่ 300 MW ในช่วง 5 ปีถัดไป

Impact Insight

- ฝ่ายวิจัยมีมุมมองเชิงบวกในประเด็นดังกล่าวต่อธุรกิจของ BGRIM จากแผนธุรกิจ Data Center ที่เริ่มมีความชัดเจนมากขึ้น โดยถือเป็นธุรกิจใหม่ที่คาดว่าจะเข้ามาช่วยสร้างกำไรให้แก่ BGRIM ได้ในอนาคต และยังช่วยเสริมพันธมิตรให้มีแข็งแกร่งมากขึ้น
- ทั้งนี้ Digital Edge เป็นบริษัทที่มีสำนักงานใหญ่ตั้งอยู่ที่ประเทศสิงคโปร์ มีศูนย์ข้อมูลที่เปิดดำเนินการ และอยู่ระหว่างก่อสร้างรวม 24 แห่ง กำลังการผลิตกว่า 500 MW และมีแผนพัฒนากำลังการผลิตเพิ่มเติมอีกกว่า 300 MW ครอบคลุม 9 ประเทศในภูมิภาคเอเชีย และมีกำลังไฟฟ้าสำรองกว่า 1.1 พัน MW
- ในแง่ของแหล่งเงินทุน ผู้บริหารเผยใช้สัดส่วน D/E ที่ 70/30 คิดเป็นส่วนหนึ่งของ BGRIM ที่ราว 2.9 พันล้านบาท (phase 1 และ 2 ราว 1.9 และ 1.0 พันล้านบาท ตามลำดับ) โดยทั้งโครงการ คาดจะช่วยสร้างรายได้เต็มปีในปี 2572 ราว 3.4 - 4.0 พันล้านบาท/ปี ซึ่ง BGRIM จะรับรู้โครงการดังกล่าวเป็นส่วนแบ่งกำไร โดยคิดตามสัดส่วนถือหุ้น 40% ที่ ราว 250-500 ล้านบาท /ปี

Execution

- โครงการดังกล่าวยังถือเป็นโครงการในระยะยาว ที่ยังต้องใช้เวลาก่อสร้าง และคาดว่าจะเริ่มทยอยรับรู้รายได้ในปี 2570 เป็นต้นไป เบื้องต้นฝ่ายวิจัยจึงยังไม่รวมธุรกิจ Data Center ไว้ในประมาณการ โดยยังคงมูลค่า FV ปี 2568 ของ BGRIM ที่ 12 บาท/หุ้น
- ทั้งนี้ ตั้งแต่ช่วงวันศุกร์ที่ผ่านมาราคาหุ้น BGRIM ได้ปรับตัวขึ้นมาแล้วกว่า 7% ซึ่งเชื่อว่าสะท้อนประเด็นข่าวดังกล่าวไปแล้วระดับหนึ่ง ดังนั้นหากเข้า trading ด้วยประเด็นดังกล่าว จึงควรใช้ความระมัดระวัง

BGRIM

Underperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)

10.70

ราคาเป้าหมาย (บาท)

12.00

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

| สิ้นสุด 31 ส.ค. | 2566 | 2567 | 2568F | 2569F | 2570F |
|----------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| รายได้ (ล้านบาท) | 57,115 | 55,853 | 54,760 | 54,301 | 54,559 |
| กำไรสุทธิ (ล้านบาท) | 1,889 | 1,557 | 1,607 | 1,972 | 3,039 |
| Norm Profit | 2,105 | 2,224 | 1,607 | 1,972 | 3,039 |
| Norm EPS (บาท) | 0.81 | 0.85 | 0.62 | 0.76 | 1.17 |
| PER (เท่า) | 13.3 | 12.5 | 17.4 | 14.1 | 9.2 |
| DPS (บาท) | 0.36 | 0.43 | 0.39 | 0.48 | 0.73 |
| Dividend Yield (%) | 3.4% | 4.0% | 3.6% | 4.5% | 6.9% |
| ROE (%) | 4.0% | 3.0% | 3.1% | 3.6% | 5.4% |
| จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น) | 2,607 | 2,607 | 2,607 | 2,607 | 2,608 |

กราฟเทคนิค



แนวรับ 9.45 บาท

แนวต้าน 12.50/16.00 บาท

ESG Assessment

| | |
|----------------------------------|--------|
| SET ESG Ratings | AAA |
| CG Score | ดีเลิศ |
| Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง | Yes |

ที่มา : SET

SET ESG Ratings

ระดับคะแนนรวม 90-100 = AAA

ระดับคะแนนรวม 80-89 = AA

ระดับคะแนนรวม 65-79 = A

ระดับคะแนนรวม 50-64 = BBB

บริษัทจดทะเบียนที่ได้รับการประกาศผลประเมินหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings เป็นบริษัทที่มีการนำแนวคิดด้านความยั่งยืนเข้าเป็นส่วนหนึ่งในกระบวนการดำเนินธุรกิจ โดยคำนึงถึงการบริหารความเสี่ยงและเตรียมพร้อมรับความเสี่ยงที่เกิดขึ้นใหม่ (Emerging Risks) พร้อมรับมือกับปัจจัยการเปลี่ยนแปลงด้านสังคมและสิ่งแวดล้อม เพื่อขีดความสามารถในการแข่งขัน และให้ความสำคัญกับผู้มีส่วนได้เสียทุกภาคส่วน

การกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน (CGR)

ระดับคะแนน 5 (90-100) : ดีเลิศ

ระดับคะแนน 4 (80-89) : ดีมาก

ระดับคะแนน 3 (70-79) : ดี

ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR : -

การสำรวจและให้คะแนนของ CGR จะพิจารณาจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนเปิดเผยต่อสาธารณะ เช่น รายงานประจำปี แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี ที่นำส่งสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. หนังสือนัดประชุมและรายงานการประชุมผู้ถือหุ้น ข้อมูลเกี่ยวกับบริษัทที่เผยแพร่ผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ และสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ข้อมูลอื่นๆ ที่เปิดเผยต่อสาธารณะ เช่น เว็บไซต์บริษัท เป็นต้น โดยจะพิจารณาเฉพาะข้อมูลตั้งแต่เดือนมกราคมของปีก่อนปี ที่ทำการสำรวจ จนถึงวันที่ประกาศผลของปีทำการสำรวจเท่านั้น เพื่อสะท้อนให้เห็นพัฒนาการของการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยอย่างชัดเจนมากที่สุด ดังนั้นบริษัทจดทะเบียนจึงควรเปิดเผยข้อมูลการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการสู่สาธารณชนในเอกสารเผยแพร่ของบริษัทหรือเว็บไซต์ รวมทั้งช่องทางต่างๆ ให้มากที่สุด และควรจัดทำเอกสารทั้งภาษาไทยและภาษาอังกฤษ ซึ่งเป็นประโยชน์ต่อบริษัททั้งในแง่ของการมีผลการประเมินที่ดีขึ้น และเป็นข้อมูลสำหรับการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน นักวิเคราะห์ และผู้สนใจ อีกทั้งเป็นการช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นที่มีต่อบริษัทมากยิ่งขึ้นด้วย

การป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องคอร์รัปชันในตลาดทุนไทย (Anti-Corruption)

แนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption: CAC)

โครงการที่ได้รับการสนับสนุนการจัดทำโดยรัฐบาลและสำนักงานคณะกรรมการป้องกันและปราบปรามการทุจริตแห่งชาติ (ป.ป.ช.) โดยโครงการนี้เริ่มดำเนินการโดยความร่วมมือของ 8 องค์กรชั้นนำ อันได้แก่ สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย หอการค้าไทย หอการค้านานาชาติ สมาคมบริษัทจดทะเบียนไทย สมาคมธนาคารไทย สภาธุรกิจตลาดทุนไทย สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย และสภาอุตสาหกรรมท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย ซึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อผลักดันให้เกิดการต่อต้านการทุจริตในวงกว้าง นอกจากนี้ คณะกรรมการแนวร่วมปฏิบัติฯ ยังได้แต่งตั้งให้สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย ทำหน้าที่เป็นเลขานุการและองค์กรสนับสนุนดำเนินโครงการ

ก.ล.ต. ได้ดำเนินมาตรการอย่างต่อเนื่องในการสนับสนุนให้บริษัทจดทะเบียน และผู้ประกอบการซึ่งเป็นตัวกลางในการให้บริการในตลาดทุน (ได้แก่ บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน และผู้ประกอบการสัญญาซื้อขายล่วงหน้า) มีนโยบายและให้ความสำคัญกับการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องคอร์รัปชันอย่างจริงจัง โดยส่งเสริมให้บริษัทจดทะเบียนและผู้ประกอบการเข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (THAILAND'S PRIVATE SECTOR COLLECTIVE ACTION COALITION AGAINST CORRUPTION: "CAC") ซึ่งดำเนินการโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (THAI INSTITUTE OF DIRECTORS)

