



โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี่

GPSC

ยังคงมุ่งเน้นการ
เติบโตไปกับกลุ่ม PTT
และขยายธุรกิจไป
ต่างประเทศ

- ยังคงเน้นการเติบโตไปตามกลุ่ม **PTT** และการขายไฟฟ้าในนิคมอุตสาหกรรม การเติบโตปี '62 และ '63 จะมาจากการเปิดดำเนินงาน 1) โครงการน้ำลึก1 ขนาด 64.7 MW (GPSC 40%) 2) โครงการไชยะบุรี ขนาด 1,285 MW (GPSC 25%) ซึ่งเปิด COD แล้วเมื่อ 29 ต.ค. '62 3) โครงการ CUP4 ขนาด 45 MW และ 4) NNEG expansion ขนาด 60 MW โดยรวมจะช่วยเพิ่มกำลังการผลิต GPSC เป็น 4,766 MW และคาดการณ์กำลังผลิตจะเพิ่มขึ้นเป็น 5,026 MW ในปี '66 หลังจากโครงการ ERU 250MW เพื่อจ่ายไฟฟ้าให้กับโรงกลั่นไทยออยล์แล้วเสร็จ
- GPSC ยังมุ่งเน้นการเติบโตไปยังแถบประเทศเพื่อนบ้าน เช่น เมียนมาร์ เวียดนาม ใต้หวัน ลาว เป็นต้น โดยโครงการในเมียนมาร์อยู่ระหว่างการเจรจา แต่เราคาด GPSC มีความได้เปรียบเนื่องจากเป็นบริษัทในกลุ่ม PTT ซึ่งมีการลงทุนจำนวนมากอยู่ที่ประเทศเมียนมาร์
- ผลการดำเนินงานยังถูกกดดันจากค่าตัดจำหน่ายในการเข้าซื้อ **GLOW** คิดเป็นปีละประมาณ 1,450-1,500 ล้านบาท
- ประเมินราคาเป้าหมายปี 63 เท่ากับ 94.00 บาท (DCF) แนะนำ “ซื้อ”

Financial Results

Income Statement	3Q/19	2Q/19	1Q/19	4Q/18	3Q/18	%qoq	%yoy
Sale	19,226	19,990	9,067	5,940	6,661	-3.8%	188.6%
Cost of Sale	15,848	16,194	7,273	5,133	5,521	-2.1%	187.1%
Gross Profit	3,378	3,795	1,794	807	1,141	-11.0%	196.2%
SG&A	439	724	375	304	244	-39.4%	79.7%
Operating Profit	2,939	3,071	1,420	503	896	-4.3%	228.0%
EBITDA	5,008	5,250	2,126	972	1,369	-4.6%	265.9%
Net Profit	893	1,081	942	486	899	-17.4%	-0.7%
Gross Profit Margin (%)	17.6%	19.0%	19.8%	13.6%	17.1%		
EBITDA margin (%)	26.0%	26.3%	23.4%	16.4%	20.5%		
Net Profit Margin (%)	4.6%	5.4%	10.4%	8.2%	13.5%		

ที่มา : GPSC และประมาณการโดย Aira

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ "ไอรา จำกัด (มหาชน)" ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่วางทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับหรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพอื่น และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด