



## โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี่

# GPSC

กำไร 1Q/63 ได้รับ  
ผลบวกจากกำไรของ  
SPP เพิ่มขึ้นจาก  
ต้นทุนก๊าซและถ่าน  
หินที่ลดลง

- ประกาศผลการดำเนินงาน 1Q/63 มีกำไรสุทธิ 1,580 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 38% qoq และ 68% yoy ดีกว่าคาดเล็กน้อย ปัจจัยหลักมาจากการรับรู้ผลการดำเนินงานของ GLOW และรายได้ค่าความพร้อมจ่ายของโรงไฟฟ้าศรีราชาเพิ่มขึ้นจากการอ่อนค่าของค่าเงินบาท ในขณะที่กำไรขั้นต้นของโรงไฟฟ้า SPP เพิ่มขึ้น จากต้นทุนก๊าซธรรมชาติและถ่านหินที่ลดลง และไม่มีค่าใช้จ่ายซ่อมบำรุงจำนวนมากเมื่อเทียบกับช่วง 4Q/62
- นอกจากนี้ยังได้รับผลดีจากดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลงตามแผนการปรับโครงสร้างทางการเงิน จากการคืนเงินกู้ยืมระยะสั้น ที่กู้ยืมมาใช้ในการซื้อกิจการ GLOW
- สัดส่วนกำไรขั้นต้นของ GPSC ยังคงมาจาก SPP และ IPP อยู่ที่ 71% และ 27% ตามลำดับ
- GPSC โครงการที่อยู่ระหว่างดำเนินงาน ดังนี้ 1) โรงไฟฟ้านวนครส่วนขยาย 2) โครงการจัดการขยะครบวงจรที่ระยอง 3) หน่วยผลิตไฟฟ้า ERU ของ TOP 4) โครงการ SPP replacement และ 5) โครงการโรงงานผลิตแบตเตอรี่ต้นแบบแห่งแรกในประเทศไทย ด้วยเทคโนโลยี semi solid เงินลงทุน 1.1 พันล้านบาทที่ระยอง คาดว่าจะสามารถเปิดดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์ได้ภายในเดือน ธ.ค. 2563
- ประเมินราคาเป้าหมายปี 63 เท่ากับ 94.00 บาท (DCF) แนะนำ “ซื้อ”

### Financial Results

| Income Statement        | 1Q/20  | 4Q/19  | 3Q/19  | 2Q/19  | 1Q/19 | 4Q/18 | %qoq | %yoy |
|-------------------------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|------|------|
| Sale                    | 18,308 | 18,279 | 19,226 | 19,990 | 9,067 | 5,940 | 0%   | 102% |
| Cost of Sale            | 14,995 | 15,748 | 15,848 | 16,194 | 7,273 | 5,133 | -5%  | 106% |
| Gross Profit            | 3,313  | 2,531  | 3,378  | 3,795  | 1,794 | 807   | 31%  | 85%  |
| SG&A                    | 443    | 646    | 439    | 724    | 375   | 304   | -31% | 18%  |
| Operating Profit        | 2,870  | 1,886  | 2,939  | 3,071  | 1,420 | 503   | 52%  | 102% |
| EBITDA                  | 5,040  | 4,010  | 5,008  | 5,250  | 2,126 | 972   | 26%  | 137% |
| Net Profit              | 1,580  | 1,145  | 893    | 1,081  | 942   | 486   | 38%  | 68%  |
| Gross Profit Margin (%) | 18.1%  | 13.8%  | 17.6%  | 19.0%  | 19.8% | 13.6% |      |      |
| EBITDA margin (%)       | 27.5%  | 21.9%  | 26.0%  | 26.3%  | 23.4% | 16.4% |      |      |
| Net Profit Margin (%)   | 8.6%   | 6.3%   | 4.6%   | 5.4%   | 10.4% | 8.2%  |      |      |

ที่มา : GPSC และประมาณการโดย Aira

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ "ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปรารถนาความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ไว้ทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวาณิชธนกิจ และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด