



โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี่

GPSC

กำไร 2Q/63 ได้รับ

ผลบวกจากกำไรของ
SPP เพิ่มขึ้นจากต้นทุน
ก๊าซและถ่านหินที่ลดลง

- ประกาศผลการดำเนินงาน 2Q/63 มีกำไรสุทธิ 1,896 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 20% qoq และ 75% yoy ปัจจัยหลักมาจากจากราคาก๊าซธรรมชาติและถ่านหินที่ปรับตัวลดลงรวมถึงลูกค้าอุตสาหกรรมของศูนย์ผลิตสาธการระยองมีปริมาณความต้องการใช้ไฟฟ้าและไอน้ำมากขึ้น โดยเฉพาะลูกค้ากลุ่มอุตสาหกรรมปิโตรเคมี ถึงแม้ว่าลูกค้าอุตสาหกรรมของโรงไฟฟ้า SPP ของ GLOW มีปริมาณความต้องการใช้ไฟฟ้าและไอน้ำที่ลดลง
- นอกจากนี้ยังได้รับผลดีจากดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลง yoy ตามแผนการปรับโครงสร้างทางการเงิน จากการคืนเงินกู้ยืมระยะสั้น ที่กู้ยืมมาใช้ในการซื้อกิจการ GLOW และมีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 24 ล้านบาท
- สัดส่วนกำไรขั้นต้นของ GPSC ยังคงมาจาก SPP และ IPP อยู่ที่ 69% และ 27% ตามลำดับ
- GPSC มีโครงการที่อยู่ระหว่างดำเนินงาน ดังนี้ 1) โรงไฟฟ้านวนครส่วนขยาย คืบหน้าแล้ว 96% 2) โครงการจัดการขยะครบวงจรที่ระยอง 3) หน่วยผลิตไฟฟ้า ERU ของ TOP 4) โครงการ SPP replacement และ 5) โครงการโรงงานผลิตแบตเตอรี่ต้นแบบแห่งแรกในประเทศไทย ด้วยเทคโนโลยี semi solid เงินลงทุน 1.1 พันล้านบาทที่ระยอง คาดจะติดตั้งเครื่องจักรได้ภายใน 4Q/63
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '63 เท่ากับ 94.00 บาท (DCF) แนะนำ "ซื้อ"

Financial Results

Income Statement	2Q/20	1Q/20	4Q/19	3Q/19	2Q/19	%qoq	%yoy
Sale	18,138	18,308	18,279	19,226	19,990	-1%	-9%
Cost of Sale	14,566	14,995	15,748	15,848	16,194	-3%	-10%
Gross Profit	3,572	3,313	2,531	3,378	3,795	8%	-6%
SG&A	486	443	646	439	724	10%	-33%
Operating Profit	3,087	2,870	1,886	2,939	3,071	8%	1%
EBITDA	5,282	5,040	4,010	5,008	5,250	5%	1%
Net Profit	1,896	1,580	1,145	893	1,081	20%	75%
EPS (Bt./share)	0.67	0.56	0.41	0.60	0.72	20%	-7%
Gross Profit Margin (%)	19.7%	18.1%	13.8%	17.6%	19.0%		
EBITDA margin (%)	29.1%	27.5%	21.9%	26.0%	26.3%		
Net Profit Margin (%)	10.5%	8.6%	6.3%	4.6%	5.4%		

ที่มา : GPSC และประมาณการโดย Aira

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