

GPSC

Global Power Synergy PCL.

จับตา New S-curve

ธุรกิจแบตเตอรี่ ครบวงจร

"ซื้อ"

Target 105.00 บาท

ศักดิ์สินรินทร์ ศุภานนท์, #025881

โทร 02-2681717 ต่อ 168

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

- คาดผลการดำเนินงาน 4Q/63 ยังคงเพิ่มสูงขึ้น yoy โดยยังคงได้รับประโยชน์จากกำไรของโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำไซยะบุรี ต่อเนื่องจาก 3Q/64 ซึ่งเป็นช่วงฤดูฝน ในขณะที่กำไรของโรงไฟฟ้าขนาดเล็ก (SPP) ยังคงได้รับประโยชน์จากต้นทุนก๊าซธรรมชาติที่ปรับตัวลดลง
- นอกจากนี้ในช่วง 4Q/63 ยังรับรู้ผลการดำเนินงานของโรงไฟฟ้านครส่วนขยาย มีกำลังการผลิตไฟฟ้าเพิ่มอีก 60 Mw เป็น 185 MW (GPSC ถือหุ้น 30) ซึ่งเดินเครื่องเชิงพาณิชย์แล้วเมื่อ 31 ต.ค. 2563 ที่ผ่านมา
- กลยุทธ์ของ GPSC มุ่งเน้นการเติบโตจากธุรกิจใหม่ (New S-curve) โดยเป็นการเริ่มต้นจาก 1) การผลิตแบตเตอรี่ โดยเมื่อ 24 ธ.ค. 2563 ได้แจ้งตลาดฯ ว่า GPSC ผลิตแบตเตอรี่แบบ semi-solid หรือ G-cell ต้นแบบได้แล้ว เตรียมที่จะเข้าสู่การผลิตเต็มรูปแบบภายใน 2Q/64 โดยมีกำลังการผลิตเริ่มต้นที่ 30 Mw-hr 2) ก้าวเข้าสู่ธุรกิจกักเก็บพลังงานและผู้ให้บริการระบบ (Energy Storage & System Integrator) และ 3) ต่อยอดและขยายธุรกิจไปยัง Smart Energy management และ Solution provider รวมถึงโครงการและ business model ใหม่ ๆ เช่น รถบัสไฟฟ้า รถตุ๊กตุ๊กไฟฟ้า และการประยุกต์ใช้งานด้านอื่นๆ เป็นต้น
- อนุมัติเข้าลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ไต้หวัน กำลังการผลิต 55.8 MW โดยจะเข้าซื้อหุ้น 90% ใน Shenyang Energy มูลค่าลงทุน 2,748 ล้านบาท คาดการเข้าซื้อโครงการดังกล่าวจะแล้วเสร็จภายใน 1Q/64 ซึ่งคาดว่าจะสามารถรับรู้ผลการดำเนินงานเข้ามาได้ตั้งแต่ 2Q/64 เป็นต้นไป
- โครงการที่อยู่ระหว่างพัฒนา เช่น 1) โครงการจัดการขยะครบวงจรที่ระยองมีกำหนด SCOD 2Q/64 2) หน่วยผลิตไฟฟ้า ERU ของ TOP มีกำหนด SCOD ในปี 2566 3) โครงการ SPP replacement/Glow Energy phase 2 มีกำหนด SCOD ในช่วง 4Q/65 และ 4) New S-curve สำหรับธุรกิจแบตเตอรี่
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '64 เท่ากับ 105.00 บาท (DCF) แนะนำ "ซื้อ"

Financial Summary

	FY18	FY19	FY20F	FY21F	FY22F
Revenue (MB.)	24,880	66,562	76,214	82,913	87,059
Growth (%)	24.92%	167.53%	14.50%	8.79%	5.00%
Net Profit (MB.)	3,359	4,061	7,756	8,566	8,885
Growth (%)	5.82%	20.89%	90.99%	10.45%	3.72%
EPS (Bt.)	2.24	1.44	2.75	3.04	3.15
BV (Bt.)	27.21	39.07	40.28	41.65	43.23
Dividend (Bt.)	1.25	1.30	1.54	1.67	1.58
PE (x)	37.02	57.63	30.18	27.32	26.34
PBV (x)	3.05	2.12	2.06	1.99	1.92
Dividend Yield (%)	1.51%	1.57%	1.86%	2.01%	1.90%

ที่มา : GPSC and Aira Estimates

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไรรา จำกัด (มหาชน) ("ไรรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไรราเท่านั้น มิได้เป็นการชักนำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไรรา รวมทั้งพนักงานของบริษัทฯ ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่เป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไรรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านการเงินหรือบริการทางการเงินอื่น ๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไรราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไรราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงมติในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด