

GPSC

Global Power Synergy PCL.

ผลการดำเนินงาน 4Q/64

ลดลง จากต้นทุนก๊าซและ

ถ่านหินที่สูงขึ้น

"ซื้อ"

Target 90.00 บาท

ศักดิ์สินรินทร์ ศุภานนท์, #025881

โทร 02-2681717 ต่อ 168

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

- GPSC ประกาศผลการดำเนินงาน 4Q/64 มีกำไรสุทธิ 1,168 ล้านบาท ลดลง 38% qoq และ 20% yoy แยกว่าที่ตลาดคาดไว้ โดยมีสาเหตุหลักจากต้นทุนราคาก๊าซธรรมชาติและถ่านหินที่ปรับตัวสูงขึ้น ส่งผลให้กำไรขั้นต้นของโรงไฟฟ้าขนาดเล็ก (SPP) ลดลง ประกอบกับโรงไฟฟ้าโกลว์ พลังงาน ระยะที่ 5 ได้หยุดเดินเครื่องนอกแผนงาน ตั้งแต่วันที่ 14 ส.ค. 2564 คาดจะกลับมาผลิตได้ภายในเดือน ก.พ. 2565 ในขณะที่ปริมาณขายไฟฟ้าและไอน้ำให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมลดลง qoq จากการหยุดซ่อมบำรุงของลูกค้าอุตสาหกรรม
- กำไรขั้นต้นของโรงไฟฟ้า IPP เพิ่มขึ้น qoq เนื่องจากการหยุดซ่อมบำรุงของโรงไฟฟ้าเกิดไควันนอกแผนเป็นเวลา 28 วัน ในช่วง 3Q/64 อย่างไรก็ตาม GPSC รับรู้ส่วนแบ่งกำไรของโรงไฟฟ้าพลังน้ำไชยะบุรีลดลง qoq จากปริมาณน้ำที่ลดลงในช่วงนอกฤดูการ
- นอกจากนี้ในช่วง 4Q/64 ยังมีการรับรู้รายได้จากเงินประกันภัยจำนวน 1,295 ล้านบาท แต่มีค่าตัดจำหน่ายความเสียหายของโรงไฟฟ้าโกลว์พลังงาน ระยะที่ 5
- คาด GPSC สามารถรับรู้ผลการดำเนินงานจากการเข้าซื้อกิจการ อย่างต่อเนื่อง เช่น 1) โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่อินเดีย คาดจะทยอยรับรู้ในช่วงปี 2564-2566 2) โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมที่ไต้หวัน คาดจะเปิดดำเนินการได้ภายในปี 2567 3) โครงการ SPP replacement GLOW phase 2 คาดเริ่มผลิต 4Q/65 และ 4) โครงการ ERU คาดจะเริ่มผลิตในปี 2566
- โครงการที่น่าจับตามองของ GPSC คือ โรงงานแบตเตอรี่ โดยโรงงานผลิต Energy Storage Unit ที่ระยอง มีกำลังผลิตเฟสแรก 30 MWh นอกจากนี้ยังเตรียมการที่จะขยาย Value chain ไปยัง application ต่างๆ เช่น ระบบกักเก็บพลังงาน, การใช้แบตเตอรี่กับรถยนต์ต่างๆ เช่น EV Car, EV Bus, EV charger และ Battery Swapping
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '65 เท่ากับ 90.00 บาท (DCF) แนะนำ "ซื้อ"

Financial Results

Income Statement	4Q/21	3Q/21	2Q/21	1Q/21	4Q/20	%qoq	%yoy
Sale	22,019	17,996	18,234	16,624	16,531	22%	33%
Cost of Sale	20,272	15,254	14,895	13,314	13,625	33%	49%
Gross Profit	1,746	2,742	3,339	3,310	2,906	-36%	-40%
SG&A	1,484	474	545	460	601	213%	147%
Operating Profit	263	2,269	2,794	2,850	2,305	-88%	-89%
EBITDA	2,574	4,599	5,224	5,010	4,477	-44%	-43%
Net Profit	1,168	1,875	2,302	1,973	1,458	-38%	-20%
EPS (Bt./share)	0.41	0.66	0.82	0.70	0.52	-38%	-20%
Gross Profit Margin (%)	7.9%	15.2%	18.3%	19.9%	17.6%		
EBITDA margin (%)	11.7%	25.6%	28.6%	30.1%	27.1%		
Net Profit Margin (%)	5.3%	10.4%	12.6%	11.9%	8.8%		

ที่มา : GPSC

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ "ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการแนะนำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปรารถนาความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวาณิชยกรรม และ/หรือ บริหารทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด