

GPSC

Global Power Synergy PCL.

ผลการดำเนินงาน 2Q/65 พ้น

ตัว และคาด 2H/65 จะดีขึ้น

ต่อเนื่อง จากต้นทุนผลิตที่ลดลง

และการขึ้นค่า ft

"ซื้อ"

Target 86.00 บาท

ศักดิ์สินรินทร์ ศุภานนท์, #025881

โทร 02-2681717 ต่อ 168

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

- GPSC ประกาศผลการดำเนินงาน 2Q/65 มีกำไรสุทธิ 684 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 118% qoq แต่ลดลง 70% yoy แยกว่าคาดเล็กน้อย โดยสาเหตุหลักจากต้นทุนราคาก๊าซธรรมชาติและค่า Ft ที่ปรับตัวสูงขึ้น yoy แต่ผลการดำเนินงานในส่วนของกลุ่มโรงไฟฟ้าขนาดเล็ก (SPP) เพิ่มขึ้น qoq ตามอัตราค่า Ft ที่ปรับเพิ่มขึ้น จาก 1.39 เป็น 24.77 สตางค์ต่อหน่วย ในเดือน พ.ค. 2565 ประกอบกับโรงไฟฟ้าโกลว์ พลังงาน ระยะที่ 5 ได้กลับมาดำเนินงานตามปกติ ตั้งแต่วันที่ 9 มี.ค. 2565 ในขณะที่ปริมาณขายไฟฟ้าและไอน้ำให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้น
- กำไรขั้นต้นของโรงไฟฟ้า IPP เพิ่มขึ้น qoq จากการหยุดซ่อมบำรุงของโรงไฟฟ้าเกิดโควันในช่วง 2Q/65 ลดลง ประกอบกับ GPSC รับรู้ส่วนแบ่งกำไรของโรงไฟฟ้าพลังน้ำไซยะบุรีเพิ่มขึ้น qoq จากปริมาณน้ำที่เพิ่มขึ้นช่วงเข้าฤดูฝน
- นอกจากนี้ในช่วง 2Q/65 ยังมีการรับรู้กำไรจากการโอนสินทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับแบตเตอรี่ให้ Nuovo Plus จำนวน 388 ล้านบาท ซึ่ง Nuovo Plus เป็นบริษัทร่วมทุนที่ GPSC และ Arun Plus ถือหุ้นในสัดส่วน 49% และ 51% ตามลำดับ
- แนวโน้มผลการดำเนินงานในช่วง 2H/65 คาดจะฟื้นตัวต่อเนื่องจากต้นทุนพลังงานราคาก๊าซธรรมชาติที่จะทยอยลดลง ตามราคาน้ำมันดิบ ประกอบกับการปรับขึ้นค่า Ft ในช่วง ก.ย.-ธ.ค. 2565 มาอยู่ที่ 93.43 สตางค์ต่อหน่วย จะช่วยให้กำไรขั้นต้นสูงขึ้น
- โครงการที่น่าจับตามอง GPSC คือโรงงานแบตเตอรี่ โดยโรงงานผลิต Energy Storage Unit ที่ระยอง โดยมีกำลังผลิตเฟสแรก 30 MWh นอกจากนี้ยังเตรียมการที่จะขยาย Value chain ไปยัง application ต่างๆ เช่น ระบบกักเก็บพลังงาน, การใช้แบตเตอรี่กับรถยนต์ต่างๆ เช่น EV Car, EV Bus, EV charger และ Battery Swapping ผ่านความร่วมมือกับ PTT ผ่านบริษัทใหม่ที่จัดตั้งขึ้น (Nuovo Plus)
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '65 เท่ากับ 86.00 บาท (DCF) แนะนำ "ซื้อ"

Financial Results

Income Statement	2Q/22	1Q/22	4Q/21	3Q/21	2Q/21	%qoq	%yoy
Sale	27,719	27,261	22,019	17,996	18,234	2%	52%
Cost of Sale	26,231	26,559	20,272	15,254	14,895	-1%	76%
Gross Profit	1,489	702	1,746	2,742	3,339	112%	-55%
SG&A	457	421	1,484	474	545	9%	-16%
Operating Profit	1,031	281	263	2,269	2,794	267%	-63%
EBITDA	3,324	2,517	2,574	4,599	5,224	32%	-36%
Net Profit	684	313	1,168	1,875	2,302	118%	-70%
EPS (Bt./share)	0.24	0.11	0.41	0.66	0.82	118%	-70%
Gross Profit Margin (%)	5.4%	2.6%	7.9%	15.2%	18.3%		
EBITDA margin (%)	12.0%	9.2%	11.7%	25.6%	28.6%		
Net Profit Margin (%)	2.5%	1.1%	5.3%	10.4%	12.6%		

ที่มา : GPSC and Aira Estimates

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ "ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าจะทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวาณิชยกรรม และ/หรือ บริหารทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด