

GPSC

Global Power Synergy PCL.

ผลการดำเนินงาน 3Q/65

อ่อนตัวลง จากต้นทุนเชื้อเพลิง

ที่เพิ่มขึ้น การปรับค่า ft ยังไม่

เพียงพอกับต้นทุนที่สูงขึ้น

"ซื้อ"

Target 70.00 บาท

ศักดิ์รินทร์ ศุภานนท์, #025881

โทร 02-2681717 ต่อ 168

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

- GPSC ประกาศผลการดำเนินงาน 3Q/65 มีกำไรสุทธิ 331 ล้านบาท ลดลง 52% qoq และ 82% yoy ตามที่ตลาดคาดการณ์ไว้ โดยสาเหตุหลักจากต้นทุนราคาก๊าซธรรมชาติและถ่านหินที่ปรับตัวสูงขึ้นทั้ง qoq และ yoy
- ผลการดำเนินงานในส่วนของกลุ่มโรงไฟฟ้าขนาดเล็ก (SPP) ลดลง 29% qoq จากราคาก๊าซธรรมชาติและถ่านหินที่ปรับตัวสูงขึ้น ทำให้ margin จากการขายไฟฟ้าให้กับลูกค้าอุตสาหกรรมลดลง แม้ว่ามีปริมาณการขายไฟฟ้ารวมจะเพิ่มขึ้นเล็กน้อย จากปริมาณการขายไฟฟ้าให้ กฟผ. เพิ่มขึ้น และปริมาณการขายไอน้ำให้ลูกค้าอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้น
- ผลการดำเนินงานในส่วนกลุ่มโรงไฟฟ้าผู้ผลิตอิสระ (IPP) เพิ่มขึ้น จากปริมาณการขายไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นสอดคล้องกับแผนการเรียกเก็บไฟฟ้าของ กฟผ. และการผลิตโดยใช้เชื้อเพลิงน้ำมันดีเซลแทนก๊าซธรรมชาติทำให้ margin จากการขายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ ยังรับรู้ส่วนแบ่งกำไรของโรงไฟฟ้าพลังน้ำไซยะบุรีเพิ่มขึ้นจากปริมาณน้ำที่เพิ่มขึ้น
- แนวโน้มผลการดำเนินงานในช่วง 4Q/65 ยังถูกกดดันจากต้นทุนพลังงานในระดับสูงทั้งราคาถ่านหินและก๊าซธรรมชาติ โดยการปรับขึ้นค่า ft ในช่วง ก.ย.-ธ.ค. 2565 มาอยู่ที่ 93.43 สตางค์ต่อหน่วย ยังไม่เพียงพอให้ผลการดำเนินงานกลับไปอยู่ในช่วงปกติ คงต้องรอหลังการเลือกตั้งในปี 2566 คาดจะมีการปรับค่า ft เพิ่มขึ้นได้อีกครั้ง
- โครงการที่น่าจับตามองของ 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
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '66 เท่ากับ 70.00 บาท (DCF) แนะนำ "ซื้อ"

Financial Results

Income Statement	3Q/22	2Q/22	1Q/22	4Q/21	3Q/21	%qoq	%yoy
Sale	33,866	27,719	27,261	22,019	17,996	22%	88%
Cost of Sale	33,046	26,231	26,559	20,272	15,254	26%	117%
Gross Profit	820	1,489	702	1,746	2,742	-45%	-70%
SG&A	422	457	421	1,484	474	-8%	-11%
Operating Profit	398	1,031	281	263	2,269	-61%	-82%
EBITDA	2,688	3,324	2,517	2,574	4,599	-19%	-42%
Net Profit	331	684	313	1,168	1,875	-52%	-82%
EPS (Bt./share)	0.12	0.24	0.11	0.41	0.66	-52%	-82%
Gross Profit Margin (%)	2.4%	5.4%	2.6%	7.9%	15.2%		
EBITDA margin (%)	7.9%	12.0%	9.2%	11.7%	25.6%		
Net Profit Margin (%)	1.0%	2.5%	1.1%	5.3%	10.4%		

ที่มา : GPSC and Aira Estimates

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