

Fundamental views

10 AUG 2023

GPSC

ผลการดำเนินงาน 2Q/66 อ่อนตัวลง จากค่า ft ที่ลดลง และการหยุดซ่อมบำรุง, แนวโน้ม 2H/66 ค่า ft จะลดลงต่อเนื่อง

- GPSC ประกาศผลการดำเนินงาน 2Q/66 มีกำไรสุทธิ 309 ล้านบาท ลดลง 72% qoq และ 55% yoy แยกว่าคาดเล็กน้อย แม้ต้นทุนราคาก๊าซธรรมชาติและถ่านหินจะลดลง แต่ค่า ft ก็ลดลงด้วยจาก 1,5492 บาทต่อหน่วย เป็น 0.9119 บาทต่อหน่วย ในช่วงเดือน พ.ค.-ส.ค. 2566 นอกจากนี้ยังมีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 335 ล้านบาท จากการอ่อนค่าของค่าเงินบาท
- ผลการดำเนินงานในส่วนของกลุ่มโรงไฟฟ้าขนาดเล็ก (SPP) มีกำไรขั้นต้นลดลง 25% qoq จากการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนงานของโรงไฟฟ้าโกลว์พลังงาน ระยะที่ 5 และ margin จากการขายไฟฟ้าให้ลูกค้าอุตสาหกรรมลดลง จา การปรับลดค่า Ft เป็น 0.9119 บาทต่อหน่วย แม้ว่าปริมาณการขายไฟฟ้าและไอน้ำรวม จะเพิ่มขึ้นก็ตาม
- ผลการดำเนินงานในส่วนของผู้ผลิตอิสระ (IPP) เพิ่มขึ้น 2% qoq สาเหตุหลักจาก ค่าความพร้อมจ่ายของโรงไฟฟ้า เกิดค่าที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนงานในช่วง 1Q/66 ที่ผ่านมา ขณะที่กำไรขั้นต้นของโรงไฟฟ้าธรรมชาติและ โกลว์ โอพี พัลลดลงเนื่องจากการใช้น้ำมันดีเซลเป็นเชื้อเพลิงหลัก แทนก๊าซธรรมชาติลดลง ตามแผนการเรียกปรับไฟฟ้าของ กฟผ. ทำให้ margin ลดลง
- แนวโน้มผลการดำเนินงานในช่วง 2H/66 ยังคงท้าทาย แม้จะได้รับผลดีจากต้นทุนพลังงานที่ลดลง แต่ค่า ft ในช่วง ก.ย. – ส.ค. 2566 จะลดลงมาอยู่ที่ 0.6689 บาทต่อหน่วยจากเดิมที่ 0.9119 บาทต่อหน่วย ส่วนประเด็นการปรับค่า ft ในงวดถัดไปในปี 2567 คาดจะไม่ได้ลดลงมากนัก แม้ต้นทุนเชื้อเพลิงจะลดลงแล้ว เนื่องจากการที่ กฟผ. ต้องแบกรับในช่วงที่ผ่านมาซึ่งอยู่ในระดับสูง และขึ้นอยู่กับการบริหารของรัฐบาลที่จะเข้ามาใหม่
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '66 เท่ากับ 80.00 บาท (DCF) ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

Recommendation

"Buy" Target 80.00 THB

Financial Results

Income Statement	2Q/23	1Q/23	4Q/22	3Q/22	2Q/22	%qoq	%yoy
Sale	23,035	27,905	34,839	33,866	27,719	-17%	-17%
Cost of Sale	21,277	25,246	34,488	33,046	26,231	-16%	-19%
Gross Profit	1,758	2,659	351	820	1,489	-34%	18%
SG&A	637	496	1,010	422	457	28%	39%
Operating Profit	1,121	2,163	-659	398	1,031	-48%	9%
EBITDA	3,478	4,369	1,634	2,688	3,324	-20%	5%
Net Profit	309	1,118	-436	331	684	-72%	-55%
EPS (Bt./share)	0.11	0.40	-0.15	0.12	0.24	-72%	-55%
Gross Profit Margin (%)	7.6%	9.5%	1.0%	2.4%	5.4%		
EBITDA margin (%)	15.1%	15.7%	4.7%	7.9%	12.0%		
Net Profit Margin (%)	1.3%	4.0%	-1.3%	1.0%	2.5%		

ที่มา : GPSC และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (มหาชน) ("เอไอ") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของเอไอเท่านั้น มิได้เป็นการชี้แนะหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง เอไอ รับผิดชอบเพียงอย่างเดียว ปรากฏว่าความรับผิดชอบในความเสี่ยงหาย อันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นภาระรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ เอไอ และ/หรือ กรรมการบริษัท พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีวางส่วนเพิ่มกับ/หรืออาจให้บริการทางด้านการเงินและ/หรือ บริการทางการเงินอื่น ๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ เอไอขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่แจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในเอไอร้านเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

ศักดิ์รินทร์ ศานนท์, #025881

Ins 02-0802838

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์