

Fundamental views

8 NOV 2024

GPSC

ผลการดำเนินงาน 3Q/67 อ่อนตัวลง จากต้นทุนก๊าซธรรมชาติ และถ่านหินที่เพิ่มขึ้น qoq

- GPSC ประกาศผลการดำเนินงาน 3Q/67 มีกำไรสุทธิ 770 ล้านบาท ลดลง 46% qoq และ 57% yoy โดยที่ต้นทุนราคาก๊าซธรรมชาติและถ่านหินในช่วง 3Q/67 เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 3-5% qoq ในขณะที่ค่า ft ทรงตัวอยู่ที่ 0.3972 บาทต่อหน่วย ในช่วง พ.ค. - ส.ค. 2567 และช่วง ก.ย.-ธ.ค. 2567 นอกจากนี้ยังมีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 303 ล้านบาท จากการแข็งค่าของค่าเงินบาท
- ผลการดำเนินงานในส่วนของบริษัทผลิตไฟฟ้าขนาดเล็ก (SPP) ในช่วง 3Q/67 ลดลง qoq จากต้นทุนของก๊าซธรรมชาติเพิ่มขึ้นและปริมาณการขายของ กฟผ. ลดลง แต่ปริมาณความต้องการไฟฟ้าของลูกค้าอุตสาหกรรมโดยรวมยังคงอยู่ในระดับที่สูงขึ้น ขณะที่เงินปันผลรับและส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าเพิ่มขึ้น โดยหลักจาก XPCL เพิ่มขึ้นจากปริมาณน้ำที่ปรับเพิ่มสูงขึ้นตามฤดูกาล แม้จะมีการหยุดการผลิต 17 วัน ในขณะที่ NUOVO PLUS มีผลขาดทุนจากการขายทรัพย์สินโรงงานแบตเตอรี่ในเดือนสิงหาคม แม้ว่ามีกำไรจาก NV Gotion
- กำไรขั้นต้นของบริษัทผลิตไฟฟ้า (IPP) ลดลง 14% qoq สาเหตุหลักจากค่าความพร้อมจ่ายของโรงไฟฟ้าโกลว์ ไอพีพี ลดลง qoq จากการหยุดซ่อมบำรุงตามแผน 13 วัน ประกอบกับรายได้ค่าพลังงานไฟฟ้า (EP) ของโรงไฟฟ้าห้วยเหาะลดลง จากปริมาณการผลิตไฟฟ้าที่ลดลง qoq
- แนวโน้มผลการดำเนินงานในช่วง 4Q/67 คาดยังได้รับแรงกดดันจากต้นทุนพลังงานที่สูงขึ้น ประกอบกับค่า ft ในช่วง ก.ย. - ธ.ค. 2567 ยังมีแนวโน้มทรงตัว ส่วนประเด็นการปรับค่า ft ในงวดถัดไปในปี 2568 คาดจะไม่ได้ลดลงมากนัก เนื่องจากภาระที่ กฟผ. ต้องแบกรับในช่วงที่ผ่านมาซึ่งอยู่ในระดับสูงกว่า 1.15 แสนล้านบาท
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '68 เท่ากับ 48.00 บาท (P/E = 24 เท่า) แนะนำ "ซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว"

Recommendation

"Buy on Weakness" Target 48.00 THB

Financial Results

Income Statement	3Q/24	2Q/24	1Q/24	4Q/23	3Q/23	%qoq	%yoy
Sale	20,912	23,877	23,773	18,319	21,044	-12%	-1%
Cost of Sale	18,166	20,716	20,996	16,398	17,336	-12%	5%
Gross Profit	2,746	3,161	2,776	1,921	3,708	-13%	-26%
SG&A	534	509	509	969	607	5%	-12%
Operating Profit	2,212	2,653	2,267	952	3,101	-17%	-29%
EBITDA	4,583	5,066	4,594	3,310	5,487	-10%	-16%
Net Profit	770	1,429	864	478	1,790	-46%	-57%
EPS (Bt./share)	0.27	0.51	0.31	0.17	0.63	-46%	-57%
Gross Profit Margin (%)	13%	13%	12%	10%	18%		
EBITDA margin (%)	22%	21%	19%	18%	26%		
Net Profit Margin (%)	4%	6%	4%	3%	9%		

ที่มา : GPSC และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้เป็นการแนะนำหรือเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงใดๆ อันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งในอดีตหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และ/หรือข้อมูลที่ปรากฏในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพแก่ และ/หรือ บริษัททางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยไอราเท่านั้น ไม่ได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงมติในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

ศักดิ์สินธร ศานนท์, #025881

Ins 02-0802838

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์