

Fundamental views

22 OCT 2025

GPSC

SET ESG Rating : AAA

คาด 3Q/68 จะมีกำไรจากการขายหุ้น AEPL 3.03% และได้รับผลดีจากต้นทุนเชื้อเพลิงที่ลดลง ส่วนค่าไฟฟ้าลดลงเล็กน้อย

- คาดผลการดำเนินงานช่วง 3Q/68 จะมีกำไรสุทธิ 2,121 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5% qoq และ 175% yoy หลักๆ มาจากการรับรู้กำไรจากการขายหุ้น AEPL ในสัดส่วน 3.03% โดยภายหลังการขายหุ้นในครั้งนี้จะส่งผลให้ GRSC ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ GPSC ยังคงถือหุ้นใน AEPL ในสัดส่วน 39.90% ทั้งนี้ AEPL เป็นบริษัทในกลุ่มอวาทา (Avaada Group) ซึ่งเป็นผู้ดำเนินธุรกิจพลังงานหมุนเวียนชั้นนำในประเทศไทย โดยในปี 2568 AEPL มีโครงการที่ชนะการประมูลโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ในอินเดียมีกำลังการผลิตรวมทั้งสิ้น 20,558 MW
- คาดผลการดำเนินงานปกติในช่วง 3Q/68 ดีขึ้น qoq จากต้นทุนราคาก๊าซธรรมชาติลดลง 14% qoq ในขณะที่ราคาถ่านหินในช่วง 3Q/68 คาดลดลง 3% qoq ส่วนค่า ft ในช่วง 3Q/68 อยู่ที่ 0.18 บาทต่อหน่วย ลดลงจาก 0.25 บาทต่อหน่วยในช่วง 2Q/68 นอกจากนี้ยังคาดมีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนประมาณ 225 ล้านบาท จากการอ่อนค่าของค่าเงิน NTD เมื่อเทียบกับ USD
- ผลการดำเนินงานในส่วนของบริษัทขนาดเล็ก (SPP) ในช่วง 3Q/68 คาดฟื้นตัว qoq คาดปริมาณขายไฟฟ้าและไอน้ำของลูกค้าอุตสาหกรรมจะเพิ่มขึ้น 6% qoq และ 13% qoq ตามลำดับ ในขณะที่คาดต้นทุนเชื้อเพลิงลดลง qoq
- เงินปันผลรับและส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าลดลง qoq โดยหลักจาก CFXD จะรับรู้ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่ได้เกิดขึ้นจริงจากเงินกู้สกุล USD ของโครงการ CFXD เนื่องจากค่าเงินดอลลาร์ไต้หวันใหม่อ่อนค่าโรงไฟฟ้า XPCL คาดผลประกอบการดีขึ้นจากปริมาณการผลิตไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น จากปริมาณน้ำที่เพิ่มขึ้นจากประเทศจีน ส่วน AEPL คาดผลการดำเนินงานอ่อนตัวลง จากค่าใช้จ่ายโครงการที่เพิ่มสูงขึ้น
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '69 เท่ากับ 50.00 บาท (P/E = 24 เท่า) ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

Recommendation

"Buy" Target 50.00 THB

Financial Results

Income Statement	3Q/25F	2Q/25	1Q/25	4Q/24	3Q/24	%qoq	%yoy
Sale	23,038	22,476	21,414	22,168	20,912	2%	10%
Cost of Sale	20,087	19,654	18,443	19,428	18,166	2%	11%
Gross Profit	2,951	2,823	2,971	2,739	2,746	5%	7%
SG&A	609	580	605	1,019	534	5%	14%
Operating Profit	2,342	2,243	2,366	1,720	2,212	4%	6%
EBITDA	4,683	4,584	4,690	4,365	4,583	2%	2%
Net Profit	2,121	2,019	1,140	1,000	770	5%	175%
EPS (Bt./share)	0.75	0.72	0.40	0.35	0.27	5%	175%
Gross Profit Margin (%)	13%	13%	14%	12%	13%		
EBITDA margin (%)	20%	20%	22%	20%	22%		
Net Profit Margin (%)	9%	9%	5%	5%	4%		

ที่มา : GPSC และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือชี้แนะเพื่อการค้าหรือการขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของไอรา ปราศจากความรับผิดชอบในการเสียหายที่เกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งในอดีตหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางการเงินแก่บริษัท และ/หรือ บริษัททางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงมติหรือเพื่อสนับสนุนหรือคัดค้านอย่างใด

ศักดิ์สินธร ศศานนท์, #025881

Tns 02-0802838

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์