

Fundamental views

5 NOV 2025

GPSC

SET ESG Rating : AAA

3Q/68 มีกำไรจากการขายหุ้น AEPL 3.03% และได้รับผลดีจากต้นทุนเชื้อเพลิงที่ลดลง ส่วนค่าไฟฟ้าลดลงเล็กน้อย

- GPSC ประกาศผลการดำเนินงานช่วง 3Q/68 มีกำไรสุทธิ 1,742 ล้านบาท ลดลง 14% qoq แต่เพิ่มขึ้น 126% yoy หลักๆ มาจากการรับรู้กำไรจากการขายหุ้น AEPL ในสัดส่วน 3.03% โดยภายหลังการขายหุ้นในครั้งนี้จะส่งผลให้ GRSC ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ GPSC ยังคงถือหุ้นใน AEPL ในสัดส่วน 39.90% ทั้งนี้ AEPL เป็นบริษัทในกลุ่มอวาदा (Avaada Group) ซึ่งเป็นผู้ดำเนินธุรกิจพลังงานหมุนเวียนชั้นนำในประเทศอินเดีย โดยที่ในปี 2568 AEPL มีโครงการที่ชนะการประมูลโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ในอินเดียมีกำลังการผลิตรวมทั้งสิ้น 20,558 MW
- EBITDA ช่วง 3Q/68 เพิ่มขึ้น 14% qoq และ 14% yoy จากต้นทุนก๊าซธรรมชาติที่ลดลง 7% qoq ในขณะที่ราคาก๊าซในช่วง 3Q/68 เพิ่มขึ้น 9% qoq ส่วนค่า ft ในช่วง ก.ย. - ธ.ค. 2568 อยู่ที่ 0.1572 บาทต่อหน่วย ลดลงจาก 0.1972 บาทต่อหน่วยในช่วง พ.ค. - ส.ค. 2568 นอกจากนี้มีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 453 ล้านบาท จากการอ่อนค่าของค่าเงิน NTD เมื่อเทียบกับ USD
- ผลการดำเนินงานในส่วนของบริษัทขนาดเล็ก (SPP) ในช่วง 3Q/68 เพิ่มขึ้น 3% qoq และ 13% yoy ตามลำดับ ในขณะที่ต้นทุนเชื้อเพลิงลดลง qoq
- เงินปันผลรับและส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าลดลง qoq โดยหลักจาก CFXD รับรู้ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่ได้เกิดขึ้นจริงจากเงินกู้สกุล USD ของโครงการ CFXD เนื่องจากค่าเงินดอลลาร์ได้หวั่นไหวอ่อนค่าโรงไฟฟ้า XPCL ผลประกอบการดีขึ้นจากปริมาณการผลิตไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น จากปริมาณน้ำที่เพิ่มขึ้นจากประเทศจีน ส่วน AEPL ผลการดำเนินงานอ่อนตัวลง จากค่าใช้จ่ายโครงการที่เพิ่มสูงขึ้น
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '69 เท่ากับ 50.00 บาท (P/E = 24 เท่า) ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

Recommendation

"Buy" Target 50.00 THB

Financial Results

Income Statement	3Q/25	2Q/25	1Q/25	4Q/24	3Q/24	%qoq	%yoy
Sale	21,561	22,476	21,414	22,168	20,912	-4%	3%
Cost of Sale	18,152	19,654	18,443	19,428	18,166	-8%	0%
Gross Profit	3,409	2,823	2,971	2,739	2,746	21%	24%
SG&A	541	580	605	1,019	534	-7%	1%
Operating Profit	2,869	2,243	2,366	1,720	2,212	28%	30%
EBITDA	5,210	4,584	4,690	4,365	4,583	14%	14%
Net Profit	1,742	2,019	1,140	1,000	770	-14%	126%
EPS (Bt/share)	0.62	0.72	0.40	0.35	0.27	-14%	126%
Gross Profit Margin (%)	16%	13%	14%	12%	13%		
EBITDA margin (%)	24%	20%	22%	20%	22%		
Net Profit Margin (%)	8%	9%	5%	5%	4%		

ที่มา : GPSC และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงหรือการขาดทุนจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งในอดีตหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางการเงินแก่/และ/หรือ บริษัทรายงานฉบับนี้กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราอาจส่งมอบสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์บนหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ อย่างไม่ใช่

ศักดิ์สินธร ศานนท์, #025881
Tns 02-0802838

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์