

Fundamental views

7 AUG 2026

GPSC

SET ESG Rating : AAA

2Q/69 กำไรขึ้นต้นฟื้นตัว จากการกลับมาดำเนินงานของ โรงไฟฟ้า IPP ในขณะที่ต้นทุนก๊าซและถ่านหินเพิ่มขึ้น ๑๐๑

- ผลการดำเนินงานช่วง 2Q/69 ของ GPSC มีกำไรสุทธิ 1,819 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6% ๑๐๑ แต่ลดลง 10% yoy ในขณะที่ EBITDA ในช่วง 2Q/69 อยู่ที่ 5,278 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 19% ๑๐๑ และ 13% yoy ปัจจัยหลักเนื่องจากกำไรขึ้นต้นที่เพิ่มขึ้นจากการที่โรงไฟฟ้า GHECO 1 กลับมาเปิดดำเนินงานตามปกติ หลังจากปิดซ่อมบำรุงเป็นเวลา 88 วันในช่วง 1Q/69 ส่วนโรงไฟฟ้า SPP มีการขายไฟฟ้าและไอน้ำเพิ่มขึ้น ๑๐๑ ตามฤดูกาล อย่างไรก็ตาม ส่วนต่างค่าเชื้อเพลิงในช่วง 2Q/69 ลดลง จากต้นทุนก๊าซและถ่านหินที่เพิ่มขึ้น แต่ GPSC ยังมีการบริหารจัดการเชื้อเพลิงอย่างมีประสิทธิภาพ ช่วยให้ส่วนต่างลดลงไม่มากนัก และยังคงอยู่ในเกณฑ์ดี
- ต้นทุนก๊าซธรรมชาติเพิ่มขึ้น 27% ๑๐๑ ในขณะที่ราคาถ่านหินในช่วง 2Q/69 เพิ่มขึ้น 13% ๑๐๑ ส่วนค่า ft ในช่วง 2Q/69 อยู่ที่ 0.1406 บาทต่อหน่วย เพิ่มขึ้นจาก 0.0972 บาทต่อหน่วยในช่วง 1Q/69 นอกจากนี้ยังมีผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 132 ล้านบาท จากการอ่อนค่าของค่าเงินบาทเทียบกับเงิน USD
- ผลการดำเนินงานในส่วนโรงไฟฟ้าขนาดเล็ก (SPP) ในช่วง 2Q/69 ดีขึ้น ๑๐๑ หลักๆ มาจากปริมาณขายไอน้ำของลูกค้าอุตสาหกรรมภาคเพิ่มขึ้น 2% ๑๐๑ และ 15% yoy จากผลของฤดูกาลและความต้องการใช้ไฟฟ้าของลูกค้าที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้เงินปันผลรับและส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าลดลง ๑๐๑ โดยหลักจาก (1) CFXD มีปริมาณขายไฟฟ้าลดลง (2) โรงไฟฟ้า XPCL ผลประกอบการลดลง 38% ๑๐๑ เนื่องจากรายการพิเศษที่ลดลง แต่การดำเนินงานปกติดีขึ้นจากปริมาณน้ำที่เพิ่มขึ้น และ (3) AEPL ผลการดำเนินงานดีขึ้น ตามความเข้มแข็งที่ดีขึ้นตามฤดูกาลและการเปิดดำเนินงานเพิ่มขึ้น
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '69 เท่ากับ 60.00 บาท (P/E = 26 เท่า) ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

Recommendation

"Buy" Target 60.00 THB

Financial Results

Income Statement	2Q/26	1Q/26	4Q/25	3Q/25	2Q/25	% ๑๐๑	% yoy
Sale	21,714	16,640	19,465	21,561	22,476	30%	-3%
Cost of Sale	18,279	14,014	16,907	18,152	19,654	30%	-7%
Gross Profit	3,435	2,627	2,558	3,409	2,823	31%	22%
SG&A	614	735	965	541	580	-16%	6%
Operating Profit	2,821	1,892	1,593	2,869	2,243	49%	26%
EBITDA	5,208	4,182	3,973	5,210	4,584	25%	14%
Net Profit	1,819	1,719	1,498	1,742	2,019	6%	-10%
EPS (Bt./share)	0.65	0.61	0.53	0.62	0.72	6%	-10%
Gross Profit Margin (%)	16%	16%	13%	16%	13%		
EBITDA margin (%)	24%	25%	20%	24%	20%		
Net Profit Margin (%)	8%	10%	8%	8%	9%		

ที่มา : GPSC และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของไอรา รวมทั้งพิจารณาจากข้อมูลอื่นที่ปรากฏในรายงานนี้ ไม่ควรพึ่งพาข้อมูลของไอราเพียงอย่างเดียวในการตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางการเงินแก่บริษัทที่ระบุในรายงานนี้ และ/หรือ บริษัททางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยไอราเท่านั้น ไม่ได้ออกมาเพื่อใช้ในการส่งเสริมการขายหรือชักชวน แต่อย่างใด

ศักดิ์รินทร์ ศานนท์, #025881

Ins 02-0802838

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน