

EQUITY TALK

2Q66 EARNING PREVIEW

2Q66 คาดกำไรลดลง QoQ แย่กว่าที่เคยให้มุมมองไว้

2Q66 คาดกำไรสุทธิลดลง 56.2%QOQ มาอยู่ที่ 486.9 ล้านบาท กดดันหลักจากกำไรปกติที่คาดลดลง 32.7%QOQ มาอยู่ที่ 1.0 พันล้านบาท จากรายได้ขายไฟฟ้าลดลงที่ตามการปรับลด FT และภาครัฐฯเรียกซื้อไฟน้อยลง รวมถึงอัตรากำไรลดลงจากการหยุดซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้า และไม่มีการรันดีเซลในโรงไฟฟ้า IPP แม้ส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วมจะเพิ่มขึ้น แต่ชดเชยไม่หมด ขณะที่งวด 3Q66 คาดกำไรปกติจะกลับมาฟื้นตัวใหม่อีกครั้ง จากต้นทุนพลังงานที่ลดลง และไม่มีค่าใช้จ่ายซ่อมบำรุง ประกอบกับแรงหนุนจากปันผลรับ RPCL และส่วนแบ่งกำไร XPCL ที่เพิ่มขึ้น

เบื้องต้น คงประมาณการ และ FV ปี 2566 ที่ 76 บาท/หุ้น ช่วงสั้น ปรับลดคำแนะนำเป็น NEUTRAL จากปัจจัยกดดันด้านผลประกอบการงวด 2Q66 ที่ต่ำกว่ามุมมองเดิมที่เคยคาดไว้ อย่างไรก็ตาม ปัจจัยพื้นฐานระยะยาวยังเห็นการฟื้นตัวชัดเจน อีกทั้งราคาปัจจุบันยังมี UPSIDE สูง เน้นหาจังหวะทยอยสะสมลงทุนระยะยาว

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
กำไรสุทธิ	7,319	891	4,243	5,990	7,095
Norm Profit	7,737	2,199	6,043	7,790	8,695
Norm EPS* (บาท)	2.7	0.8	2.1	2.8	3.1
EPS(บาท)	2.6	0.3	1.5	2.1	2.5
PER (x)	22.2	181.9	38.2	27.1	22.9
DPS (บาท)	1.50	0.50	1.00	1.20	1.50
Dividend Yield (%)	2.6%	0.9%	1.7%	2.1%	2.6%
EV/EBITDA	11.2	19.2	14.1	12.0	11.6
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	2,819.7	2,819.7	2,819.7	2,819.7	2,819.7

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

GPSC แนวโน้มราคา : Sideway

แนวรับ : 51.25 บาท

แนวต้าน : 62.25 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



31 กรกฎาคม 2566

GPSC

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท) 57.50

ราคาเป้าหมาย (บาท) 76.00

Upside (%) 32.17

Dividend yield (%) 1.7

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	1.50	2.01	-25%
2567F	2.12	2.63	-19%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ESG RATING

Arabesque S-Ray	63.21
Moody's	-
MSCI	B
Refinitiv	60.83
S&P	88.00

ที่มา: Settrade

CG Score ดีเลิศ

Anti-corruption ได้รับการรับรอง

ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

บลินรัตน์ กิตติคำพลรัตน์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 018350

ธัญญา อุดม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 066756

EQUITY TALK

2Q66 คาดทั้งกำไรสุทธิและกำไรปกติลดลง QoQ

ฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรสุทธิงวด 2Q66 จะปรับตัวลดลง 56.2%qoq มาอยู่ที่ 489.6 พันล้านบาท กดดันหลักจากกำไรปกติที่คาดว่าจะลดลง 32.7%qoq มาอยู่ราว 1.0 พันล้านบาท โดยรายได้ขายไฟฟ้าคาดว่าจะปรับตัวลดลง 19.9%qoq มาอยู่ที่ 2.5 หมื่นล้านบาท จากทั้งราคายาไฟฟ้าของทั้งกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมที่ลดลงตามการปรับค่า Ft รอบเดือน พ.ค.-ส.ค. ลง 63.73 สตางค์/หน่วย มาอยู่ที่ 91.19 สตางค์/หน่วยจากรอบ ม.ค.-เม.ย. และปริมาณขายไฟฟ้าในกลุ่มโรงไฟฟ้า IPP ที่ลดลงเนื่องจากภาครัฐฯ เรียกซื้อไฟน้อยลง ประกอบกับในงวดนี้ยังมีค่าใช้จ่ายจากการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนในโรงไฟฟ้า Glow Energy phase 5 เป็นเวลา 25 วัน อีกทั้ง อนาคตราคกำไรของกลุ่มโรงไฟฟ้า IPP ปรับตัวลดลง หลังจากภาครัฐฯไม่สั่งเดินเครื่องโรงไฟฟ้าด้วยน้ำมันดีเซล ดังที่เคยเกิดขึ้นในงวดก่อนหน้านี้ ซึ่งโดยปกติจะมีอัตรากำไรที่สูงกว่าเกิดเดินเครื่องด้วยก๊าซธรรมชาติ ถึงแม้คาดว่าราคาก๊าซฯ เฉลี่ยของ GPSC และราคาก๊าซหุงต้ม จะปรับตัวลดลงราว 10% และ 15% มาอยู่ที่ 454.5 บาท/ล้านบีทียู และ 327.3 เหรียญฯ/ตัน ก็ตาม แต่คาดว่าจะไม่หมด ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ในงวดนี้ คาดจะลดลงมาอยู่ที่ 7.9% จาก 9.5% ในงวด 1Q66 โดยคาดการณ์กำไรขั้นต้นจะลดลง 27.2%qoq มาอยู่ที่ 1.9 พันล้านบาท

อีกทั้งคาดไม่มีบันทึกปันผลรับ 90.0 ล้านบาท จากการจ่ายปันผลของโรงไฟฟ้า RPCL และต้นทุนทางการเงินคาดว่าจะปรับตัวเพิ่มขึ้น 8.1%qoq มาอยู่ที่ 1.3 พันล้านบาท จากเงินต้นที่มีการดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น ตามการขยายการลงทุนของทางบริษัทฯ

อย่างไรก็ตาม ยังมีแรงหนุนช่วยชดเชยบางส่วนจากส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม ที่คาดว่าจะเติบโต 118.7%qoq มาอยู่ที่ 248.1 ล้านบาท หนุนหลักจากกลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำ XPCL ที่คาดมีผลประกอบการดีขึ้นตามการออกจากช่วงฤดูแล้งในงวด 1Q66 และกลุ่มโรงไฟฟ้า solar India (AEPL) ที่คาดปริมาณขายไฟฟ้าจะปรับตัวเพิ่มขึ้นตามการเข้าสู่ช่วงฤดูร้อน

ในส่วนของรายการพิเศษ สุทธิแล้วคาดมีการบันทึกเป็นผลขาดทุนเพิ่มขึ้น 36.3%qoq มาอยู่ที่ 518.2 ล้านบาท โดยหลักเป็นผลมาจากขาดทุน Fx และการวัดมูลค่าเครื่องมือทางการเงิน สุทธิ 65.2 ล้านบาท จากเดิมที่เคยบันทึกเป็นกำไร 72.9 ล้านบาทในงวด 1Q66 ขณะที่ค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์สุทธิ GLOW คาดยังทรงตัวใกล้เคียงเดิมที่ 453.0 ล้านบาท

EQUITY TALK

โดยรวมแล้วคาดการณ์กำไรปกติ 1H66 อยู่ที่ 2.5 พันล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้น 64.4% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน และคิดเป็นสัดส่วน 41.5% ของประมาณการกำไรปกติทั้งปี 2566 ที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้

คงประมาณการ... 3Q66 คาดกำไรฟื้นตัวใหม่อีกครั้ง QoQ

เบื้องต้น ฝ่ายวิจัยยังคงประมาณการกำไรปกติทั้งปี 2566 ไว้ที่ 6.0 พันล้านบาท ฟื้นตัวมีนัย 174.7%yoy หนุนหลักจากอัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมที่คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นตามค่า Ft เฉลี่ยทั้งปี 2566 ที่ปรับตัวสูงขึ้นจากปีก่อน ตามนโยบายทยอยเรียกคืนหนี้ให้แก่ กฟผ. และต้นทุนพลังงานทั้งก๊าซธรรมชาติและถ่านหินที่คาดว่าจะปรับตัวลดลง YoY ประกอบกับแรงหนุนบางส่วนจากโครงการใหม่ๆที่คาดว่าจะทยอย COD ตามการขยายตัวของ platform ในโครงการ solar India (AEPL)

ช่วงสั้น คาดกำไรปกติในงวด 3Q66 จะฟื้นตัว QoQ หนุนจากอัตรากำไรขั้นต้น โดยรวมที่คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้น QoQ เนื่องจากคาดไม่มีการหยุดซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้า Glow Energy phase 5 ดังที่เกิดขึ้นในงวดนี้ ประกอบกับต้นทุนพลังงานทั้งก๊าซฯ และถ่านหินของ GPSC คาดจะปรับตัวลดลงต่อเนื่อง อีกทั้งยังมีแรงหนุนจากเงินปันผลรับจาก RPCL ซึ่งโดยปกติจะจ่ายปันผลหลักในช่วงไตรมาส 1 และ 3 ของทุกปี นอกจากนี้คาดว่าจะแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมจะมีผลประกอบการดีขึ้น QoQ ตามการเข้าสู่ช่วง peak ของโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำ XPCL ถึงแม้จะมีปัจจัยกดดันจากราคา Ft ที่ปรับตัวลดลง และปริมาณขายไฟฟ้าในกลุ่มโรงไฟฟ้า IPP ที่คาดยังอยู่ในระดับต่ำก็ตาม

การประกอบธุรกิจตามหลักความยั่งยืน (ESG) ของ GPSC:

ด้านสิ่งแวดล้อม (ENVIRONMENT) : แสวงหาการเติบโตอย่างต่อเนื่องในการเพิ่มกำลังการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียน ซึ่งที่ผ่านมาได้เข้าลงทุน 41.6% ในบริษัท AVAADA เพื่อพัฒนาโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศอินเดีย รวมทั้งเข้าลงทุน 25% ในโครงการการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานลมนอกชายฝั่ง ในไต้หวัน CHANGFANG และ XIDAO (CFXD) ส่งผลให้ GPSC มีกำลังการผลิตพลังงานหมุนเวียนเพิ่มขึ้นเป็น 2.6 พันเมกะวัตต์ คิดเป็น 37% ของกำลังการผลิตทั้งหมด 7.1 พันเมกะวัตต์ นอกจากนี้ยังมุ่งเน้นพัฒนานวัตกรรมเทคโนโลยีโดยเปิดโรงงานผลิตหน่วยกักเก็บพลังงานด้วยเทคโนโลยี SEMISOLID แห่งแรกในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ กำลังการผลิต 30 เมกะวัตต์ชั่วโมงต่อปีร่วมกับ PTT

EQUITY TALK

ด้านสังคม (SOCIAL) : ช่วยเหลือผู้ได้รับผลกระทบจากสถานการณ์ COVID-19 ตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน 2562 จนถึงปัจจุบัน โดยได้แบ่งการดำเนินกิจกรรมออกเป็น 4 รูปแบบหลัก คือ 1) การบริจาคเงินสนับสนุนเพื่อช่วยเหลือผู้ป่วยติดเชื้อ COVID-19 2) บริจาคอุปกรณ์ทางการแพทย์และสิ่งของจำเป็น 3) การสนับสนุนนวัตกรรมต่างๆ เพื่อช่วยเหลือและบรรเทาการระบาดของ COVID และ 4) การดำเนินโครงการหรือกิจกรรมฟื้นฟูเยียวยาผู้ได้รับผลกระทบ นอกจากนี้ GPSC ยังได้ร่วมกับกลุ่ม ปตท. ขับเคลื่อนโครงการ SMART FARMING นำนวัตกรรมและเทคโนโลยีของกลุ่ม ปตท. มาใช้ยกระดับกระบวนการเพาะปลูกและการพัฒนาผลผลิตทางการเกษตร อีกทั้งยังมีโครงการอื่นๆ เช่น โครงการ LIGHT FOR A BETTER LIFE โครงการติดตั้งระบบไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในพื้นที่ห่างไกล เป็นต้น

ธรรมาภิบาล (GOVERNANCE) : ได้รับการประเมินผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยปี 2564 อยู่ในระดับ “ดีเลิศ” ต่อเนื่องเป็นปีที่ 6 และได้รับการต่ออายุการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต อีกทั้งยังได้รับการยอมรับและได้รับรางวัลทั้งจากในประเทศและระดับสากล เช่น รางวัลระดับสากลจากงาน 11TH ASIAN EXCELLENCE AWARDS 2021 รางวัล RISING STAR SUSTAINABILITY AWARDS กลุ่มรางวัล SUSTAINABILITY EXCELLENCE จากเวที SET AWARDS 2021 และยังได้รับเลือกให้อยู่ในรายชื่อหุ้นยั่งยืน หรือ THAILAND SUSTAINABILITY INVESTMENT (THSI) ประจำปี 2564 ต่อเนื่องเป็นปีที่ 4 เป็นต้น

EQUITY TALK

คาดการณ์ผลการดำเนินงานงวด 2Q66

Key Data (ล้านบาท)	3Q64	4Q64	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66F	%QoQ	%YoY	1H66F	1H65	%YoY
รายได้รวม	17,996	22,019	27,261	27,719	33,866	34,839	27,905	24,595	-11.9%	-11.3%	52,500	54,980	-4.5%
ต้นทุนขาย	(15,254)	(20,272)	(26,559)	(26,231)	(33,046)	(34,488)	(25,246)	(22,658)	-10.3%	-13.6%	(47,905)	(52,790)	-9.3%
กำไรขั้นต้น	2,742	1,746	702	1,489	820	351	2,659	1,937	-27.2%	30.1%	4,596	2,190	109.8%
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	690	120	143	432	683	281	113	248	118.7%	-42.6%	362	575	-37.1%
กำไรจากการดำเนินงาน	3,230	2,475	1,318	1,907	1,311	844	2,666	1,906	-28.5%	-0.1%	4,572	3,225	41.8%
ดอกเบี้ยจ่าย	(998)	(901)	(974)	(1,046)	(1,069)	(1,210)	(1,242)	(1,343)	8.1%	28.4%	(2,586)	(2,020)	28.0%
รายการพิเศษสุทธิ	(390)	417	66	(593)	(562)	(219)	(380)	(518)	36.3%	-12.6%	(898)	(527)	70.3%
กำไรปกติ(บวกกลับค่าตัดจำหน่าย GLOW)	2,265	751	248	1,277	893	(218)	1,498	1,008	-32.71%	-21.07%	2,506	1,524	64.37%
กำไรสุทธิ	1,875	1,168	313	684	331	(436)	1,118	490	-56.2%	-28.4%	1,607	997	61.2%
EPS (บาท)	0.66	0.41	0.11	0.24	0.12	(0.15)	0.40	0.17	-56.2%	-28.4%	0.57	0.35	61.2%
Gross Margin	15.2%	7.9%	2.6%	5.4%	2.4%	1.0%	9.5%	7.9%			8.8%	4.0%	
Net Profit Margin	10.4%	5.3%	1.1%	2.5%	1.0%	-1.3%	4.0%	2.0%			3.1%	1.8%	

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

กลยุทธ์การเติบโตของ GPSC



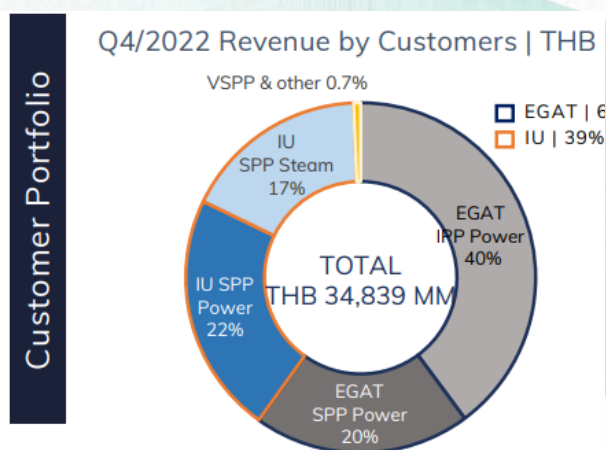
ที่มา: GPSC

สรุปตัวเลขสำคัญกลุ่มโรงไฟฟ้า

Company	REC/BB Rating	ราคาปัจจุบัน	ราคาเป้าหมาย	Upside (%)	PBV	PER
CHINA						
CHINA YANGTZE-A	4.71	21.3	27.2	27.3%	2.3	2.2
HUANENG POWER-H	3.87	4.2	5.8	35.9%	0.6	0.5
DATANG INTL PO-H	4.00	1.4	-	#VALUE!	0.4	0.3
HONGKONG						
CHINA POWER INTE	4.90	2.9	4.1	41.6%	0.7	0.6
CHINA RES POWER	4.86	16.6	21.0	26.9%	0.9	0.8
CLP HOLDINGS	3.70	63.5	65.1	2.5%	1.4	1.4
KOREA						
KOREA ELEC POWER	3.67	19520.0	22321.4	14.4%	0.4	0.4
JAPAN						
ELECTRIC POWER D	3.33	2258.0	2330.0	3.2%	0.4	0.4
CHUBU ELEC POWER	3.00	1783.0	1737.5	-2.6%	0.6	0.6
CHUGOKU ELEC PWR	3.50	1004.5	1296.7	29.1%	0.7	0.6
MALAYSIA						
TENAGA NASIONAL	4.10	9.6	10.9	14.1%	0.9	0.9
PETRONAS GAS BHD	3.60	17.1	17.8	4.1%	2.5	2.5
INDIA						
POWER GRID CORP	4.05	258.2	256.3	-0.7%	2.1	1.8
NTPC LTD	4.80	210.0	213.9	1.8%	1.3	1.2
WPPC LTD	4.80	50.3	52.2	3.9%	1.3	1.2
PHILIPPINES						
FIRST GEN CORP	5.00	20.3	27.1	33.6%	0.4	0.4
ABOTIZ POWER	4.50	36.1	42.6	18.3%	1.4	1.3
THAILAND						
RATCHABURI ELEC	Neutral	37.00	51.00	37.8%	0.8	0.7
ELEC GENERATING	Neutral	137.00	214.00	56.2%	0.6	0.6
GLOBAL POWER SYNERGY	Neutral	55.00	76.00	38.2%	1.3	1.3
GULF ENERGY	Neutral	46.50	63.00	29.9%	3.8	3.5
CK POWER	Neutral	3.54	5.60	58.2%	1.0	0.9
BANPU POWER	Neutral	14.20	17.50	23.2%	0.8	0.8
B.GRIMM POWER	Outperform	36.75	48.00	30.6%	2.1	2.0
					1.2	1.1
						10.0
						9.4

ที่มา: ฝ่ายวิจัย บล. เอเชีย พลัส

โครงสร้างรายได้ แยกตามประเภทของ GPSC



ที่มา: GPSC

ประเด็นความเสี่ยง

- 1) โครงการโรงไฟฟ้าที่กำลังก่อสร้างอาจไม่สามารถผลิตเชิงพาณิชย์ได้ตามแผน (CONSTRUCTION RISK)
- 2) การหยุดซ่อมฉุกเฉินของโรงไฟฟ้า (UNPLANNED SHUTDOWN)
- 3) ความเสี่ยงจากความผันผวนของ FX และอัตราดอกเบี้ย

ที่มา: GPSC

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ GPSC

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
รายได้รวม	123,685	73,795	71,660	66,459
ต้นทุนขาย	(120,324)	(63,928)	(58,372)	(53,206)
กำไรขั้นต้น	3,361	9,867	13,288	13,254
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(2,310)	(2,044)	(2,886)	(2,810)
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	1,539	1,819	2,065	2,303
EBIT	5,380	10,242	13,067	13,447
ดอกเบี้ยจ่าย	(4,299)	(4,408)	(5,112)	(4,028)
รายได้อื่นๆ	2,731	600	600	700
EBT	1,081	5,834	7,955	9,419
ภาษีเงินได้	376	(1,067)	(1,226)	(1,448)
กำไรปกติ (บวกกลับค่าตัดจำหน่าย GLOW)	2,199	6,043	7,790	8,695
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	(47)	-	-	-
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	566	524	739	876
กำไรสุทธิ	891	4,243	5,990	7,095
การเติบโตของรายได้	65.2%	-40.3%	-2.9%	-7.3%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	-87.8%	376.0%	41.2%	18.5%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	2.7%	13.4%	18.5%	19.9%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	0.7%	5.7%	8.4%	10.7%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66
รายได้รวม	27,719	33,866	34,839	27,905
ต้นทุนขาย	(26,231)	(33,046)	(34,488)	(25,246)
กำไรขั้นต้น	1,489	820	351	2,659
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(457)	(422)	(1,010)	(496)
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	432	683	281	113
EBIT	1,907	1,311	844	2,666
ดอกเบี้ยจ่าย	(1,046)	(1,069)	(1,210)	(1,242)
รายได้อื่นๆ	628	292	849	317
EBT	861	243	(366)	1,424
ภาษีเงินได้	(53)	158	238	(105)
กำไรปกติ	1,277	893	-	1,498
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	(68)	(184)	(61)	372
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	124	70	308	201
กำไรสุทธิ	684	331	(436)	1,118
การเติบโตของรายได้	1.7%	22.2%	2.9%	-19.9%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	118.3%	-51.6%	-231.9%	-356.1%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	5.4%	2.4%	1.0%	9.5%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	2.5%	1.0%	-1.3%	4.0%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
Current Ratio (เท่า)	1.6	1.0	1.0	1.3
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	7.4	4.8	7.0	6.9
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	12.8	5.9	6.4	6.4
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	13.9	6.1	6.0	6.0
Debt to Equity Ratio	1.5	1.2	1.2	1.1
Net Gearing ratio (%)	85.4%	86.9%	81.8%	70.2%
ROAA (%)	0.3%	1.5%	2.3%	2.7%
ROAE (%)	0.8%	3.6%	5.0%	5.7%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ GPSC

งบกระแสเงินสด (ส่วนบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสำหรับปี	1,081	5,834	7,955	9,419
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	9,113	8,498	8,872	8,173
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	279	-	-	-
อื่นๆ	2,539	5,834	7,955	9,418
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(8,493)	(6,852)	138	(791)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	3,438	7,479	16,965	16,800
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-	566	5	4
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	(8,585)	(146)	(154)	(161)
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(5,507)	(11,096)	(11,195)	(2,193)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(14,092)	(10,676)	(11,344)	(2,350)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	23,845	(5,925)	(2,495)	(2,439)
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
อื่นๆ	(8,860)	-	-	-
เพิ่ม/ลด จ่ายปันผล	(3,384)	(1,410)	(2,822)	(3,384)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	11,601	(7,335)	(5,317)	(5,823)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	947	(10,532)	304	8,627
งบดุล (ส่วนบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	14,236	3,704	4,008	12,636
ลูกหนี้การค้า	20,178	10,331	10,032	9,304
สินค้าคงเหลือ	11,915	9,589	8,756	7,981
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1,284	1,284	1,412	1,553
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	92,647	93,257	93,492	85,318
ค่าความนิยม	36,090	36,090	36,090	36,090
สินทรัพย์รวม	288,810	264,404	264,849	266,099
เจ้าหนี้การค้า	10,887	10,228	9,340	8,513
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	2,497	2,497	2,497	2,497
หนี้สินการเงินระยะสั้น	14,828	11,457	11,457	11,457
หนี้สินการเงินระยะยาว	97,957	95,403	92,908	90,468
หนี้สินรวม	173,710	145,947	142,485	139,148
ทุนที่ชำระแล้ว	28,197	28,197	28,197	28,197
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	70,176	70,176	70,176	70,176
กำไรสะสม	22,798	25,631	28,799	32,510
ส่วนของผู้ถือหุ้น	115,100	118,457	122,364	126,951
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	288,810	264,404	264,849	266,099
สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
กำลังการผลิตไฟฟ้า (Equity MW)	6,316	6,486	6,805	7,055
อัตราแลกเปลี่ยน (USD/THB)	30	30	30	30
ราคาขายไฟฟ้าให้ EGAT (บาท/หน่วย)	3.4	3.4	3.2	3.2
ราคาขายไฟฟ้าให้ลูกค้าอุตสาหกรรม (บาท/หน่วย)	3.5	3.5	3.3	3.3
ราคาขายไอน้ำเฉลี่ย (บาท/ตัน)	1,030	1,030	1,030	1,031
ราคาก๊าซธรรมชาติเฉลี่ย (บาท/MMBTU)	480	400	300	280

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส