

Current Price: 71.25 SBITO Target Price ปี 66: 90.00



Fundamental View

GPSC รายงานกำไรสุทธิ 2Q65 ที่ 684 ล้านบาท ลดลง 70% YoY ผลจากการปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นของราคาก๊าซธรรมชาติ และ ถ่านหิน กดดันอัตรากำไรของบริษัท แต่ปัจจัยลบดังกล่าวจะเริ่มคลี่คลายตั้งแต่ 3Q65 เป็นต้นไป

- GPSC รายงานกำไรสุทธิ 2Q65 ที่ 684 ล้านบาท ลดลง 70% YoY ผลจากการปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นของราคาก๊าซธรรมชาติ และ ถ่านหิน ทำให้ margin จากการขายไฟฟ้ากับกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมลดลง ประกอบกับปริมาณการขายไฟฟ้าและไอน้ำแก่ลูกค้าอุตสาหกรรมลดลงเล็กน้อย ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้น(GPM) 2Q65 อยู่ที่ 13.1% ลดลงจาก 30.1% ใน 2Q64 แต่อย่างไรก็ตามรายได้จากการดำเนินงาน เพิ่มขึ้น 52% YoY อยู่ที่ 27,719 ล้านบาท ตามความต้องการใช้ไฟฟ้าภายในประเทศเพิ่มสูงขึ้นผลจากภาวะเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว 1) รายได้จากการขายโรงไฟฟ้าประเภท (IPP) เพิ่มขึ้น 122% YoY อยู่ที่ 8,294 ล้านบาท ตามรายได้ค่าพลังงานไฟฟ้า(Energy Payment) ที่ปรับเพิ่มขึ้นถึง 194% YoY ผลจากราคาขายไฟฟ้าปรับขึ้นตามต้นทุนพลังงาน 2) รายได้จากโรงไฟฟ้าประเภท (SPP) เพิ่มขึ้น 35% YoY อยู่ที่ 19,025 ล้านบาท ดึงขึ้นทั้งปริมาณและราคาขายไฟฟ้า และ 3) รายได้จากโรงไฟฟ้าประเภท (VSPP) ลดลง 33% YoY อยู่ที่ 92 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทได้มีการขายหุ้นทั้งหมดของ โรงไฟฟ้าอินเซกโซล่า พาวเวอร์1 (IPS1) ออกไป
- เรามองผลประกอบการของ GPSC ใน 3Q65 จะเติบโตอย่างโดดเด่นหนุนด้วย 3 ปัจจัยบวก คือ 1) การฟื้นตัวของความต้องการใช้ไฟฟ้าภายในประเทศทั้งภาคครัวเรือน และ ภาคอุตสาหกรรม ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและการเปิดประเทศ 2) ต้นทุนพลังงาน ราคาก๊าซธรรมชาติและถ่านหิน ในตลาดโลกเริ่มมีการปรับตัวลดลงมาช่วยลดแรงกดดันทางด้านต้นทุนลง และ 3) โอกาสในการปรับเพิ่มขึ้นค่า Ft รอบเดือน พฤษภาคม 65 ถึง สิงหาคม 65 ที่ 24.77 สตางค์/หน่วย (รวมประมาณ 3.79 บาท/หน่วย) และ รอบเดือน กันยายน 65 ถึง ธันวาคม 65 ที่ 93.43 สตางค์/หน่วย (รวมประมาณ 4.72บาท/หน่วย)
- เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิ ปี 65 ที่ 4,751 ล้านบาท ลดลง 35.1% YoY ผลจากการปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นของต้นทุนก๊าซธรรมชาติและถ่านหิน กดดันอัตรากำไรของบริษัท และ กำไรสุทธิ ปี 66 ที่ 7,177 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 51.1% YoY ตามความต้องการใช้ไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในประเทศ ,การ COD โรงไฟฟ้าใหม่ๆ และ แรงกดดันจากต้นทุนพลังงานที่ลดลง



Technical View (กราฟ/รายวัน)

ภาพรวมของราคาเริ่มมีการปรับตัวหลังผ่านแนวต้านที่ 69.50 บริเวณ Fibonacci 38.2% ได้สำเร็จ ระยะถัดไปหากยังยืนเหนือระดับดังกล่าวได้ มีโอกาสปรับตัวต่อถึง 73 บาทที่ Fibonacci 50% แต่หากหลุด 69.50 มีแนวรับสำคัญที่ 67.75

แนวรับ

69.50-67.75

แนวต้าน

73.00-76.50

“เราประเมินมูลค่าพื้นฐาน ปี 66 ที่ 90 บาท (สมมติฐาน WACC ที่ 7.6% และ Terminal Growth rate ที่ 3%) แนะนำซื้อสะสมเนื่องจากราคามีการปรับตัวลดลงมาสะท้อนปัจจัยลบเรื่องต้นทุนพลังงานไปแล้ว”

บทวิเคราะห์นี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลและหลักการวิเคราะห์ที่น่าเชื่อถือ เพื่อเผยแพร่และให้ข้อมูลเท่านั้น การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทวิเคราะห์นี้หรือไม่ก็ตาม มาจากวิจารณญาณของนักลงทุน บริษัทหลักทรัพย์ เอสบีไอ ไทย ออนไลน์ จำกัด ไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจดังกล่าวไม่ว่ากรณีใด

อภิชาติ เลิศสาครศิริ นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน เลขทะเบียน 053891

อภิสิทธิ์ ภัทรสกลเกียรติ นักวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค เลขทะเบียน 061710