

COMPANY UPDATE



BY GLOBLEX RESEARCH DEPARTMENT 7 May 2024

Globlex Securities Co., Ltd.

GPSC “ซื้อ” ราคาเหมาะสม 60 บาท คาดกำไร 1Q67 เติบโต QoQ แต่หดตัว YoY

GPSC	1Q67F	4Q66A	QoQ(%)	1Q66A	YoY(%)	2566A	2567F	YoY(%)
Net Profit (MB)	875	478	83	1118	-22	3694	5277	43
EPS (Bt)	0.31	0.17	83	0.40	-22	1.31	1.87	43

Source : Globlex Securities estimated

- คาดกำไร 1Q67 ที่ 875 ลบ. เติบโต 83%QoQ แต่หดตัว 22%YoY โดยโรงไฟฟ้า SPP ปริมาณการขายไฟฟ้าเติบโตขึ้นตามความต้องการของการไฟฟ้าฝ่ายผลิตและความต้องการใช้ไฟฟ้าในนิคมอุตสาหกรรมที่เติบโตขึ้น ขณะที่ราคาขายต่อหน่วยปรับตัวขึ้นตามค่า Ft ที่ปรับตัวขึ้นจาก 20 สตางค์สู่ 39.72 สตางค์ อย่างไรก็ตามต้นทุนถ่านหินปรับตัวลง 7% QoQ เหลือ 140-143 \$/ton และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่ปรับตัวลงตามปัจจัยฤดูกาลเป็นปัจจัยหนุนต่อผลประกอบการเพิ่มเติม นอกจากนี้ส่วนแบ่งกำไรลดลงเนื่องจากคาดว่าโรงไฟฟ้าไซยะบุรีจะพลิกเป็นขาดทุนราว 100 ลบ. เนื่องจากเข้าสู่ Low Season
- แนะนำ “ซื้อ” ที่ราคาเหมาะสม 60 บาท : ในการประเมินราคาเหมาะสมด้วยวิธี Prospective PER โดยใช้ค่าเฉลี่ย PE Ratio ย้อนหลัง 3 ปีปรับลดด้วย 0.6 S.D. ได้ค่าเฉลี่ย 32 เท่า ทั้งนี้เราคาดการณ์กำไรต่อหุ้นปี 2567 ราว 1.87 บาทต่อหุ้น คำนวณเป็นราคาเหมาะสมปี 2567 อยู่ที่ราว 60 บาทต่อหุ้น ซึ่งยังมี upside ได้อีก เราจึงแนะนำ “ซื้อ”

COMPANY UPDATE



Globlex
Securities Co., Ltd.

BY GLOBLEX RESEARCH DEPARTMENT

- **Disclaimer** : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกรณณ์ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้
- **ข้อสำคัญ:** ท่านต้องรับทราบถึงข้อกำหนดและเงื่อนไขในการเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์ดังกล่าวนี้ ซึ่งถือเป็นส่วนหนึ่งของรายงานบทวิเคราะห์ การนำรายงานฉบับนี้ไปใช้ต่อต้องเป็นไปตามข้อกำหนดและเงื่อนไขในการเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์ดังกล่าวทุกประการ ทั้งนี้ ท่านสามารถขอรายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้
- การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยแพร่ต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน
- ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนที่เกี่ยวกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

โกลเบล็ก... เพื่อนที่คุณไว้วางใจ A Friend You Can Trust.