



ณัฐกร ศรีภูมิ
Fundamental Analyst
✉ Nathakorn.Sr@lhsec.co.th
☎ 02 055 5143

THAILAND | COMPANY FOCUS

Global Power Synergy Public Company Limited

บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน)

RATING	BUY	TARGET	49.00	UPSIDE	+27%	TICKER	GPSC
CLOSE	38.50	VALUATION	1.2x 26F BV	TOTAL SHARES	2,820m	SECTOR	ENERGY

STOCK INFORMATION

Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	2,820
Par Value (Bt)	10.00
Market Capitalization (Btm)	108,560
Estimated Free Float (%)	24.8%
Foreign Shareholders (Actual / Limit) (%)	2.0% / 49.0%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	197
YTD Turnover Ratio (%)	2%
Statistical Beta (Raw / Adjusted)	1.32/ 1.11
Constituent	DJSI / SET50 / SET50FF / SETCLMV / SETESG
Auditor	Pricewaterhouse Coopers ABAS Limited
CG Rating	Excellent
Thai CAC	Certified

ESG Scoring

SET ESG Ratings	AAA
ESG Book	63.05
Moody's	n.a.
MSCI	B
Refinitiv	58.57
S&P	86.00

MAJOR SHAREHOLDERS

บมจ. ปตท.	47.27%
บมจ. ไทยออยล์	10.00%
บมจ. พีทีที โกลบอล เคมิคอล	10.00%
บจ. สยาม แมเนจเม้นท์ โฮลดิ้ง	7.96%
กองทุนรวม วายักษ์หนึ่ง	1.96%
สำนักงานประกันสังคม	1.94%
บจ. ไทยเอ็นวีดีอาร์	1.48%
South East Asia UK (Type C) Nominees Limited	0.86%
นายสมภพ ตั้งชนาธิกุล	0.40%
State Street Europe Limited	0.20%

FORECASTS & VALUATION

Year End	2023A	2024A	2025A	2026F
Sales (Btm)	90,303	90,730	84,916	82,362
Total Revenue (Btm)	91,445	92,368	86,710	84,014
EBITDA (Btm)	17,919	19,073	19,846	20,600
Core Profit (Btm)	2,834	4,061	5,891	6,217
Net Profit (Btm)	3,694	4,062	6,399	6,217
Core EPS (Bt)	1.00	1.44	2.09	2.20
Core EPS Growth (%)	442.8%	43.3%	45.1%	5.5%
DPS (Bt)	0.74	0.90	1.45	1.50
P/E (Core) (x)	38.3	26.7	18.4	17.5
D/P (%)	1.9%	2.3%	3.8%	3.9%
BV (Bt)	37.66	38.14	37.03	40.86
P/B (x)	1.02	1.01	1.04	0.94
EV/EBITDA (x)	13.0	11.8	10.6	10.4
ROE (%)	3.5%	3.8%	6.0%	5.7%

Source : Company, SETSMART, LHSEC Estimates

BUSINESS DESCRIPTION

เป็นแกนนำในการดำเนินธุรกิจไฟฟ้า เพื่อรองรับการเติบโตของธุรกิจของกลุ่ม ปตท. และอุตสาหกรรมอื่นๆ รวมถึงการแสวงหาโอกาสการลงทุนโครงการโรงไฟฟ้าทั้งในประเทศและต่างประเทศ อีกทั้งมุ่งเน้นในการพัฒนาธุรกิจระบบกักเก็บพลังงาน เพื่อก้าวเป็นบริษัทไฟฟ้าชั้นนำด้านนวัตกรรมและความยั่งยืนในระดับสากล

DIVIDEND POLICY

ไม่น้อยกว่าร้อยละ 30 ของกำไรสุทธิตามงบการเงินของบริษัทฯ หลังหักภาษี ทุนสำรองตามที่กฎหมายกำหนด (โดยมีเงื่อนไขเพิ่มเติม)

กำไร 4Q68 ลดลง QoQ แต่เพิ่มขึ้นมาก YoY

- กำไร 4Q68 ที่ 1.5 พันลบ. ดีกว่าคาดเล็กน้อย แต่เป็นไปตามตลาดคาด ลดลง -14%QoQ จากไตรมาสก่อนมีกำไรพิเศษจากการขายหุ้น Avaada, ปริมาณขายไฟฟ้าลดลงตามฤดูกาล, และ OPEX เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล; แต่เพิ่มขึ้นมาก +50%YoY จากส่วนแบ่งกำไรจาก CFXD
- กำไรทั้งปี FY68 6.3 พันลบ. +55%YoY GPSC ประกาศจ่ายเงินปันผลทั้งปีเพิ่มขึ้นที่ 1.45 บ./หุ้น D/P 3.8%
- คงค่านำ "ซื้อ" จาก Valuation ยังน่าสนใจ การจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้น และโอกาสเติบโตจากการเข้าซื้อโรงไฟฟ้าในกลุ่ม ปตท.

ประเด็นการลงทุน

- กำไร 4Q68 ลดลง QoQ แต่เพิ่มขึ้นมาก YoY กำไร 4Q68 ที่ 1.5 พันลบ. (-14%QoQ, +50%YoY) ดีกว่าคาดเล็กน้อย (คาดที่ 1.4 พันลบ.) แต่เป็นไปตามตลาดคาด ลดลง QoQ จากไตรมาสก่อนมีกำไรพิเศษจากการขายหุ้น Avaada 745 ลบ. และไตรมาสนี้ขาดทุน FX แต่เพิ่มขึ้น YoY จากส่วนแบ่งกำไรที่เพิ่มขึ้นมาจาก CFXD เป็นหลัก ประเด็นสำคัญดังนี้
- กำไรขั้นต้นของธุรกิจโรงไฟฟ้า (IPP&SPP) ลดลงมาก QoQ, +1%YoY โดย SPP ลดลงมากกว่า จากปริมาณขายไฟฟ้าลดลงตามฤดูกาล Glow SPP 11 โครงการ 1 ครอบอายุสัญญา กับ กฟผ. ปริมาณขายไฟฟ้าและไอน้ำให้ลูกค้า IU ลดลงตามการหยุดซ่อมบำรุง ค่า FT ลดลง -2.67 สตางค์ และค่าซ่อมบำรุงเพิ่มขึ้น เกิดไค-วัน เดินเครื่องเต็มไตรมาสส่งผลให้ Coal loss เพิ่มขึ้น
- แม้ว่าจะมีผลลบจากต้นทุนก๊าซลดลง -4%QoQ, -8%YoY เป็น 299 บ./MMBTU และถ่านหิน -1%QoQ, -22%YoY เป็น \$105/ตัน
- กำไรที่ลดลง QoQ ยังเกิดจาก OPEX เพิ่มขึ้นมาก +38%QoQ, +12%YoY ตามฤดูกาล
- กำไรที่เพิ่มขึ้นมาก YoY เกิดจากส่วนแบ่งกำไรและเงินปันผลเพิ่มขึ้นที่ 1.2 พันลบ. +160%YoY โดยหลักจาก CFXD ตามปัจจัยฤดูกาล CF 51%, การได้รับเงินจากการรับประกันปริมาณผลิตไฟฟ้าจากผู้ผลิต Wind turbine 371 ลบ., และขาดทุน FX ลดลง QoQ Avaada ตามฤดูกาลและ COD โครงการใหม่ รวมถึงกำไรจากการค่าซื้อต่ำกว่ามูลค่ายุติธรรมของ RPCL 515 ลบ. และเงินปันผล 93 ลบ.
- นอกจากนั้น ดอกเบี้ยจ่ายลดลง -3%QoQ, -14%YoY ตามอัตราดอกเบี้ยตลาด
- กำไรทั้งปี FY68 ที่ 6.4 พันลบ. +58%YoY จากกำไรพิเศษจากการขายหุ้น Avaada และ RPCL ดอกเบี้ยจ่ายลดลง และส่วนแบ่งกำไรเพิ่มขึ้นมาจากไชยะบุรี และ Avaada หากไม่รวม กำไรขั้นต้นจากธุรกิจโรงไฟฟ้าทรงตัว YoY แม้ต้นทุนก๊าซลดลง แต่ปริมาณขายไฟฟ้าก็ลดลง และค่า Ft ลดลง รวมถึงการเรียกเก็บต้นทุนก๊าซส่วนเพิ่มจาก กฟผ. ช่วง 2Q และ EBIT +2%YoY จากค่าเสื่อมราคาลดลง
- GPSC ประกาศจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้นเป็น 1.45 บ. D/P อยู่ที่ 3.8% โดย 1H68 จ่ายแล้ว 0.5 บ./หุ้น จ่ายเพิ่มขึ้นตามกำไรที่เพิ่มขึ้น (ซึ่งรวมกำไรพิเศษ) และ Payout เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 63% เป็น 64%

คำแนะนำ

- คงค่านำ "ซื้อ" เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" จาก Valuations ยังน่าสนใจ P/B 0.9x ประกาศจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้น คาดกำไรปีนี้เป็นเติบโตตามมาร์จิ้นเพิ่มขึ้น ส่วนแบ่งกำไรเพิ่มขึ้น และดอกเบี้ยจ่ายลดลง รวมถึงค่าโอกาสเติบโตจากการเข้าซื้อโรงไฟฟ้ากลุ่ม ปตท. ตามแผน Asset Monetization

ปัจจัยเสี่ยง

- ภาวะเศรษฐกิจและปัจจัยแวดล้อม ได้แก่ เศรษฐกิจเติบโตต่ำกว่าคาด จนกระทบความต้องการใช้ไฟฟ้าของภาคอุตสาหกรรม ราคาไฟฟ้า อัตราแลกเปลี่ยน และอัตราดอกเบี้ย
- ความล่าช้าของโครงการลงทุน ได้แก่ โครงการก่อสร้างหรืออยู่ระหว่างการพัฒนาไม่เป็นที่ไปตามคาด

GPSC
Financial Highlights

Unit : Btm

Quarterly	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	%QoQ	%YoY
Operating revenue	21,583	21,413	22,476	21,561	19,465	-10%	-10%
Cost of sales (exc. DD&A)	16,741	16,165	17,355	15,844	14,594	-8%	-13%
Gross profit	4,842	5,248	5,121	5,717	4,871	-15%	1%
SG&A	671	519	517	541	749	38%	12%
Other operating income	68	61	60	61	69		
EBITDA	4,239	4,790	4,664	5,237	4,191	-20%	-1%
DD&A	2,437	2,324	2,347	2,364	2,362	0%	-3%
EBIT	1,802	2,466	2,317	2,873	1,829	-36%	2%
Finance cost	1,406	1,380	1,292	1,240	1,207	-3%	-14%
Other non-operating	511	242	293	1,076	359		
Dividend & share of profit	473	121	588	(363)	1,233	440%	161%
Tax	(231)	(67)	11	(342)	(206)		
Profit before FX and Extra	1,149	1,382	1,917	2,004	2,008	0%	75%
FX & Extra	(12)	(57)	301	(9)	(291)		
Net profit	1,137	1,325	2,218	1,995	1,717		
Non-controlling interests	(137)	(185)	(201)	(253)	(220)		
Net profit	1,000	1,140	2,019	1,742	1,497	-14%	50%
Core profit	753	1,217	1,718	1,187	1,788	51%	137%

Quarterly	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	%QoQ	%YoY
Key Drivers							
Production : IPP (GWh)	1,411	1,329	1,742	1,777	1,885	6%	34%
Revenue : IPP	5,480	4,931	5,581	5,318	5,145	-3%	-6%
GP : IPP	887	1,159	1,049	1,239	1,105	-11%	25%
Ft (Bt/kWh)	0.3972	0.3672	0.2539	0.1839	0.1572	-15%	-60%
Electricity price : Retail (Bt/kWh)	4.18	4.15	4.03	3.96	3.94	-1%	-6%
Electricity price : GPSC+GLOW (Bt/kWh)	3.44	3.58	3.65	3.32	3.24	-2%	-6%
Discount (Bt/kWh)	(0.74)	(0.57)	(0.38)	(0.64)	(0.70)	-8%	5%
Production : SPP (GWh)	3,383	3,239	3,318	3,416	3,036	-11%	-10%
Gas cost : SPP (Bt/MMBTU)	324	344	360	310	299	-4%	-8%
Coal cost : SPP (\$/Ton JPU)	134	121	109	106	105	-1%	-22%
Revenue : SPP	15,738	16,102	16,495	15,843	13,940	-12%	-11%
GP : SPP	3,717	3,852	3,844	4,216	3,566	-15%	-4%
Share of profit : XPCL	387	(10)	112	530	381	-28%	-2%
Share of profit : SPP (BIC, NNEG, NL1PC)	58	33	32	89	62	-30%	7%
Share of profit : Avaada	(8)	208	239	(107)	(12)	89%	-50%
Share of profit : Nuvo Plus	(21)	(12)	(18)	(10)	(124)	-1140%	-490%
Share of profit : CFXD	(67)	(157)	204	(921)	318	135%	575%
Share of profit : Others	5	17	16	3	516		
Total share of profit	354	79	585	(416)	1,141	374%	222%

GPSC
Statement of Comprehensive Income

Unit : Btm

Yearly	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F
Sales	123,083	89,860	90,452	84,858	82,312
Finance lease contracts	602	443	278	58	50
Gross profit	3,361	10,045	11,423	11,761	12,061
Total Revenues	4,433	11,187	13,061	13,555	13,713
SG&A	(2,310)	(2,443)	(2,399)	(2,691)	(2,879)
Share of profit : associates & JVs	1,539	1,008	293	1,389	1,819
Operating profit	3,662	9,752	10,955	12,253	12,652
Finance costs	(4,299)	(5,297)	(5,885)	(5,120)	(4,761)
Core profit before taxes	(637)	4,455	5,070	7,133	7,891
Extra items (FX & Derivatives)	1,718	861	1	508	-
Profit before income taxes	1,081	5,316	5,071	7,641	7,891
Income taxes	376	(507)	(300)	(383)	(789)
Net Profit	891	3,694	4,062	6,399	6,217
Core Profit	(827)	2,834	4,061	5,891	6,217
EBITDA	11,703	17,919	19,073	19,846	20,600
EPS (Bt)	0.32	1.31	1.44	2.27	2.20

Statement of Financial Position

Unit : Btm

Year End	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F
Total current assets	52,822	41,823	49,779	42,826	59,520
Total assets	288,810	281,703	288,136	264,259	296,719
Total current liabilities	32,193	38,667	23,126	24,812	25,460
Total liabilities	173,710	164,178	168,994	147,823	169,248
Issued and paid-up share capital	28,197	28,197	28,197	28,197	28,197
Total shareholders' equity	115,100	117,525	119,142	116,436	127,471

Cash Flow Statement

Unit : Btm

Yearly	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F
Profit for the year	1,081	5,316	5,071	7,861	7,891
Net cash from operating activities	3,438	23,160	23,205	20,787	20,275
Net cash from investing activities	(14,092)	(14,050)	(2,831)	1,440	(14,779)
Net cash from financing activities	11,601	(10,192)	(8,158)	(26,360)	11,118
Net increase (decrease) in cash	947	(1,082)	12,217	(4,133)	16,615

Key Financial Ratios

Unit : %

Yearly	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F
Sales growth	65.2%	-27.0%	0.5%	-6.4%	-3.0%
Gross profit growth	-69.8%	198.9%	13.7%	3.0%	2.5%
EBITDA growth	-40.0%	53.1%	6.4%	4.0%	3.8%
Core profit growth	-113.5%	-442.8%	43.3%	45.1%	5.5%
Net profit growth	-87.8%	314.4%	10.0%	57.5%	-2.9%
Gross profit margin	2.7%	11.1%	12.6%	13.9%	14.6%
EBITDA margin	9.3%	19.4%	20.6%	22.5%	24.0%
Core profit margin	-0.7%	3.1%	4.4%	6.7%	7.2%
Net profit margin	0.7%	4.0%	4.4%	7.2%	7.2%
Net IBD / Equity (x)	0.99	0.96	0.88	0.78	0.74
BV (Bt)	37.14	37.66	38.14	37.03	40.86
ROE	0.8%	3.5%	3.8%	6.0%	5.7%
ROA	0.3%	1.3%	1.4%	2.3%	2.2%

Source : Company, LHSEC Estimates

GPSC
Statement of Comprehensive Income

Unit : Btm

Quarterly	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A
Sales	21,538	21,380	22,462	21,555	19,462
Finance lease contracts	45	33	15	6	3
Gross profit	2,454	2,971	2,823	3,409	2,558
Total Revenues	2,927	3,354	3,196	3,759	3,246
SG&A	(755)	(585)	(580)	(541)	(985)
Share of profit : associates & JVs	354	80	584	(415)	1,140
Operating profit	2,527	2,849	3,200	2,803	3,402
Finance costs	(1,406)	(1,380)	(1,292)	(1,240)	(1,207)
Core profit before taxes	1,121	1,468	1,908	1,563	2,195
Extra items (FX & Derivatives)	247	(77)	301	554	(271)
Profit before income taxes	1,368	1,391	2,209	2,117	1,924
Income taxes	(231)	(67)	11	(122)	(206)
Net Profit	1,000	1,140	2,019	1,742	1,498
Core Profit	753	1,217	1,718	1,187	1,769
EBITDA	4,698	4,790	5,168	4,815	5,073
EPS (Bt)	0.35	0.40	0.72	0.62	0.53

Statement of Financial Position

Unit : Btm

Quarterly	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A
Total current assets	49,779	44,107	40,898	42,240	42,826
Total assets	288,136	280,094	274,531	270,147	264,259
Total current liabilities	23,126	21,503	20,209	18,903	24,812
Total liabilities	168,994	160,018	153,984	149,866	147,823
Issued and paid-up share capital	28,197	28,197	28,197	28,197	28,197
Total shareholders' equity	119,142	120,076	120,547	120,281	116,436

Cash Flow Statement

Unit : Btm

Quarterly	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A
Profit	1,368	1,391	2,209	2,337	2,144
Net cash from operating activities	4,494	4,823	5,218	5,605	5,140
Net cash from investing activities	732	(2,705)	(2,431)	4,501	2,076
Net cash from financing activities	(2,582)	(9,524)	(8,494)	(5,885)	(2,457)
Net increase (decrease) in cash	2,644	(7,406)	(5,707)	4,220	4,759

Key Financial Ratios

Unit : %

Quarterly	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A
Sales growth	17.8%	-10.6%	-6.6%	2.1%	-9.8%
Gross profit growth	27.7%	3.5%	-13.4%	20.0%	4.2%
EBITDA growth	23.7%	2.0%	3.1%	3.2%	8.0%
Core profit growth	751.8%	41.4%	20.8%	15.7%	134.9%
Net profit growth	109.3%	31.9%	41.4%	126.2%	49.8%
Gross profit margin	11.4%	13.9%	12.6%	15.8%	13.1%
EBITDA margin	21.0%	21.9%	22.1%	22.4%	23.8%
Core profit margin	3.4%	5.6%	7.3%	5.5%	8.3%
Net profit margin	4.4%	5.2%	8.5%	7.9%	7.1%
Net IBD / Equity (x)	0.88	0.86	0.86	0.80	0.78
BV (Bt)	38.14	38.43	38.65	38.49	37.03
ROE	3.8%	4.2%	7.4%	6.4%	5.6%
ROA	1.4%	1.6%	2.9%	2.6%	2.2%

Source : Company, LHSEC Estimates

ESG

- GPSC มีวิสัยทัศน์คือบริษัทผลิตไฟฟ้าชั้นนำด้านนวัตกรรมและความยั่งยืนในระดับสากล ด้วย 4 กลยุทธ์เพื่อมุ่งไปสู่ The Net Zero Society ได้แก่ 1) Strengthen and Expand the Core สร้างความแข็งแกร่ง พร้อมขยายการให้บริการในธุรกิจหลัก เพิ่มประสิทธิภาพการผลิตและลงทุนโรงไฟฟ้าถ่านหินใหม่; 2) Scale up Green Energy เพิ่มพอร์ตพลังงานหมุนเวียนให้มีสัดส่วนมากกว่า 50% ในปี 2030 และเพิ่มสัดส่วนการพัฒนาโครงการพลังงานหมุนเวียน; 3) S-Curve & Batterie พัฒนานวัตกรรมพลังงานใหม่และธุรกิจแห่งอนาคต เช่น ระบบกักเก็บพลังงานขั้นสูงในแบตเตอรี่สำหรับใช้ในรถยนต์ไฟฟ้าเพิ่มประสิทธิภาพของไฟฟ้าหมุนเวียน ตอบสนองรูปแบบการใช้พลังงานที่เปลี่ยนไปในสังคมคาร์บอนต่ำ; และ 4) Shift to Customer-centric Solutions ด้วยเป้าหมายคือเพิ่มสัดส่วนการผลิตไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนให้ได้มากกว่า 50% ในปี 2573 เป้าหมายสู่องค์กรความเป็นกลางทางคาร์บอน (Carbon Neutrality) ในปี 2593 และเป้าหมายสู่การปล่อยก๊าซเรือนกระจกเป็นศูนย์ (Net Zero GHG Emissions) ในปี 2603 ทั้งนี้ ในปี 2565 GPSC ได้รับการคัดเลือกให้เป็นสมาชิกดัชนีความยั่งยืนดาวโจนส์ (Dow Jones Sustainability Indices-DJSI) ในกลุ่มดัชนีตลาดเกิดใหม่ (Emerging Markets Index) ประเภทอุตสาหกรรมสาธารณูปโภคไฟฟ้า (Electric Utilities) เป็นปีแรก สะท้อนให้เห็นถึงความมุ่งมั่นในการพัฒนาธุรกิจเพื่อความยั่งยืนอย่างต่อเนื่อง

E=Environment

- พัฒนาการที่สำคัญที่เกี่ยวข้องกับการดูแลสิ่งแวดล้อมคือการจัดหาแหล่งผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนเพิ่มขึ้นทั้งในและต่างประเทศ ในปี 2565 GPSC ได้เพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นใน Avaada จาก 41.62% เป็น 42.93% เพื่อพัฒนาโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในอินเดีย และได้เข้าถือหุ้น 25% ใน CI Changfang และ CI Xidao ซึ่งเป็นโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานลมนอกชายฝั่งของไต้หวัน ส่งผลให้กำลังการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนเพิ่มขึ้นเป็น 2,726 MW หรือ 38% นอกจากนี้ GPSC ยังแสวงหาเทคโนโลยีใหม่ในการช่วยดักจับก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ และนำมาเก็บ รวมทั้งเทคโนโลยีการนำก๊าซไฮโดรเจนเข้ามาเป็นส่วนผสมในเชื้อเพลิงเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการเผาไหม้ ลดการเกิดคาร์บอน และลดปริมาณของเสียที่เกิดจากกระบวนการผลิตให้เหลือน้อยที่สุด

S=Social

- การดำเนินงานด้านความรับผิดชอบต่อสังคมแบ่งเป็น 2 ด้านคือ 1) ด้านชุมชนสัมพันธ์ ดำเนินกิจกรรมร่วมกับกลุ่มปตท. ระยอง และสมาคมเพื่อชุมชน และดำเนินการด้วยตัวเอง แบ่งเป็น 4 ด้านหลักคือ การศึกษา การส่งเสริมคุณภาพชีวิต สิ่งแวดล้อม และการมีส่วนร่วมกับภาคประชาชน; และ 2) ด้านความรับผิดชอบต่อสังคมในระดับองค์กร มีเป้าหมายเพื่อเสริมสร้างภาพลักษณ์ที่ดีขององค์กรในภาพรวม แบ่งเป็น 4 ด้านคือ การเข้าถึงพลังงานคุณภาพชีวิต ทรัพยากรธรรมชาติและสิ่งแวดล้อม และนวัตกรรมที่ยั่งยืน

G=Governance

- GPSC ดำเนินธุรกิจโดยยึดหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีและจรรยาบรรณธุรกิจเสมอมาเพื่อให้มั่นใจได้ว่า ในขณะที่ดำเนินการเพื่อก้าวสู่ความสำเร็จและการเติบโตทางธุรกิจ ยังดำเนินธุรกิจอย่างมีธรรมาภิบาล โปร่งใส และมีความรับผิดชอบต่อผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่ม โดย GPSC ได้รับการประเมินจากโครงการสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทย (CGR) ในระดับ “ดีเลิศ” จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทยต่อเนื่องเป็นปีที่ 7 และการประเมินการกำกับดูแลกิจการที่ดีของบริษัทจดทะเบียนของภูมิภาคอาเซียน โดยได้รับการจัดอันดับในระดับ ASEAN Asset Class

DISCLOSURES & DISCLAIMERS

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในรายงานนี้

บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แอล เอช ไฟแนนเชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ("LHFG") ข้อมูลใดๆ ที่อ้างถึง LHFG ในรายงานนี้ มีวัตถุประสงค์เพียงเพื่อใช้ในการเปรียบเทียบกับหลักทรัพย์อื่นๆ เท่านั้น

ข้อมูลต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยได้พิจารณาแล้วว่ามาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ และ/หรือ มีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่อาจรับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลยพินิจของบริษัทแต่เพียงฝ่ายเดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลต่างๆ โดยไม่ต้องบอกกล่าวล่วงหน้า

รายงานนี้จัดทำขึ้นให้เฉพาะบุคคลที่กำหนด ห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับคำยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัท

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง อีกทั้งบริษัทและ/หรือ บริษัทในกลุ่มธุรกิจทางการเงินของ LHFG อาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงาน/บทความนี้ก็ได้ นักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ในทุกรกรณี

RATINGS DEFINITION

ในบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่เราจัดทำมีการให้คำแนะนำและใช้สัญลักษณ์เกี่ยวกับหลักทรัพย์หลายอย่าง ในส่วนนี้จะอธิบายถึงระบบต่างๆ ดังกล่าวโดยสังเขปเพื่อให้ผู้อ่านเข้าใจหลักการ วิธีคิด และความหมายว่าคำแนะนำแต่ละระบบมีความแตกต่างกันอย่างไร

RATING คือ "คำแนะนำด้านปัจจัยพื้นฐาน" พิจารณาจากอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังในระยะ 12 เดือนข้างหน้า โดยอิงส่วนต่างของราคาหุ้นกับมูลค่ายุติธรรม (FAIR VALUE) แบ่งเป็น 5 ขั้น ได้แก่ (1) SBUY= STRONG BUY=ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่ายุติธรรมตั้งแต่ 15% ขึ้นไป, (2) BUY= ราคามีส่วนต่างจากมูลค่ามากกว่า 5% แต่ไม่ถึง 15%, (3) HOLD=ราคามีส่วนต่างจากมูลค่าน้อยกว่า 5%, (4) TBUY= TRADING BUY=ราคาเกินมูลค่าแล้ว แต่ยังมีปัจจัยหนุนให้ราคาปรับตัวขึ้นต่อ สามารถซื้อเพื่อเก็งกำไรระยะสั้นได้, (5) SELL=ราคาหุ้นขึ้นเกินมูลค่าแล้ว และขาดปัจจัยสนับสนุนอย่างเพียงพอที่จะทำให้ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นต่อ

ACTION คือ "คำแนะนำด้านกลยุทธ์" ตาม QUANTAMENTAL STRATEGY ของเรา ซึ่งได้มาจากการประเมิน 2 ด้าน คือ FUNDAMENTAL METRIC และ QUANTITATIVE METRIC

FUNDAMENTAL METRIC คือ "ความน่าสนใจของราคาหุ้น" (ATTRACTIVENESS) แบ่งเป็น 3 ระดับ คือ CHEAP=ถูก, FAIR=เหมาะสม และ DEAR=แพง เราใช้ RATING ที่ประเมินโดยนักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน ซึ่งเป็นตัวชี้วัดทางด้านความเห็น (OPINION-BASED METRIC) โดยแปลงค่า RATING มาเป็น FUNDAMENTAL METRIC ดังนี้ CHEAP=SBUY หรือ BUY, FAIR=HOLD, DEAR=TBUY หรือ SELL

ส่วน **QUANTITATIVE METRIC** คือ "ความแข็งแกร่งของราคาหุ้น" (ROBUSTNESS) หรือ "คุณภาพของแนวโน้ม" (TREND QUALITY) ซึ่งได้จากการวิเคราะห์เชิงปริมาณ (REALITY-BASED METRIC) พิจารณาจาก 3 กรอบเวลา (สั้น=HOURLY, กลาง=DAILY และยาว= WEEKLY) โดยแบ่งตัวชี้วัดออกเป็น 3 ระดับเช่นกัน คือ BULL=แนวโน้มขึ้น, BOAR=แนวโน้มทรงตัว/ค่อนข้างไร้ทิศทาง และ BEAR=แนวโน้มลง

เมื่อนำ QUANT และ FUNDAMENTAL มารวมกัน จะเป็น QUANTAMENTAL จะได้ ACTION เป็น 3x3=9 กลยุทธ์ ตาม MATRIX ดังนี้

		FUNDAMENTAL		
		WEAK	NEUTRAL	STRONG
QUANTITATIVE	BULL	TBUY	BUY	SBUY
	BOAR	REDUCE	HOLD	ADD
	BEAR	SWITCH	SELL	WBUY

ทั้งนี้ คำแนะนำ ACTION ทั้ง 9 กลยุทธ์ มีความหมายดังนี้ SBUY=STRONG BUY=ราคาหุ้นต่ำกว่ามูลค่ามาก และราคามีแนวโน้มขึ้น ควรเข้าซื้อทันที, BUY=ราคาใกล้จะเต็มมูลค่า แต่ยังมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นต่อ, TBUY= TRADING BUY=ราคาอยู่ในระดับแพง แต่มีโอกาสที่จะปรับขึ้นต่อได้ แนะนำแค่ซื้อเก็งกำไร, ADD=ราคาอยู่ต่ำกว่ามูลค่ามาก แต่ยังมีแนวโน้มทรงตัว สามารถทยอยซื้อสะสมได้, WBUY=WEAK BUY=ราคาอยู่ในระดับต่ำกว่ามูลค่าแล้ว แต่มีปัจจัยกดดันให้ปรับตัวลงอีก ควรรอซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว, HOLD=ราคาใกล้จะเต็มมูลค่าแล้ว และมีแนวโน้มทรงตัว แนะนำถือ, REDUCE=ราคาอยู่ในระดับเกินมูลค่า และมีแนวโน้มทรงตัว ควรจับตาใกล้ชิด/เพิ่มความระมัดระวัง แนะนำให้ทยอยลดการลงทุน, SELL=ราคาใกล้จะเต็มมูลค่า และมีแนวโน้มลง แนะนำขาย, SWITCH=ราคาเกินมูลค่าและมีแนวโน้มลง แนะนำให้เปลี่ยนตัวเล่น

สำหรับคำแนะนำเชิงกลยุทธ์ในระดับ SECTOR พิจารณาจากผลตอบแทนเปรียบเทียบของกลุ่มธุรกิจ มี 3 ระดับ คือ OVERWEIGHT=ลงทุนสูงกว่าน้ำหนักดัชนี คาดให้ผลตอบแทนสูงกว่าตลาด (OUTPERFORM), NEUTRAL=แนะนำลงทุนเท่ากับน้ำหนักดัชนี คาดว่าให้ผลตอบแทนใกล้เคียงตลาด และ UNDERWEIGHT=ลงทุนน้อยกว่าน้ำหนักดัชนี คาดว่าจะให้ผลตอบแทนต่ำกว่าตลาด (UNDERPERFORM)

นอกจากนี้ เพื่อให้ผู้อ่านเข้าใจถึงระดับความน่าสนใจของหุ้นต่างๆ อย่างง่าย เราได้ใช้สัญลักษณ์ความน่าสนใจของหุ้นเป็นจำนวนดาว (STAR RATING) ซึ่ง STAR RATING จะมีระดับความน่าสนใจสูงสุดเป็น ★★★★★ และระดับความน่าสนใจต่ำสุดเป็น ★

โดย STAR RATING นี้จะประมวลจากความเห็นนักวิเคราะห์ 3 ด้าน คือมาจาก RATING ทางด้านพื้นฐานสูงสุด 2 ดาว (SBUY/BUY=★★★★, TBUY/HOLD=★) ด้านเทคนิคสูงสุด 2 ดาว (BULL=★★, BOAR=★) และด้านกลยุทธ์ SECTOR สูงสุด 1 ดาว (OVERWEIGHT=★) เช่น หุ้น XYZ มีคำแนะนำด้านพื้นฐานเป็น BUY มีคำแนะนำด้านเทคนิคเป็น BOAR และมีคำแนะนำด้านกลยุทธ์ระดับ SECTOR เป็น NEUTRAL เราจะให้ STAR RATING ของหุ้น XYZ เท่ากับ ★★★ เป็นต้น

สำหรับเครื่องมือที่สภาวะตลาดต่างๆ ที่เราได้แสดงตัวเลขไว้ในหน้า 1 มีวิธีการอ่านค่าและแปลความหมายโดยสังเขป ดังนี้

Bullish	Bearish
MACD > SIGNAL	MACD < SIGNAL
% K > % D	% K < % D
FTI Signal > FTI	FTI Signal < FTI
DI ⁺ > DI ⁻	DI ⁺ < DI ⁻
Overbought	Oversold
% K > 80	% K < 20
RSI > 70	RSI < 30
Hist Vol < 10	Hist Vol > 20

ในรายงานนี้ยังได้เปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (THAI INSTITUTE OF DIRECTORS-IOD) ในเรื่อง การกำกับดูแลกิจการ (CORPORATE GOVERNANCE RATING) และผลการประเมินของสถาบันไทยพัฒนาทางด้านดัชนีชี้วัดความคืบหน้า การป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR) ของบริษัทจดทะเบียนไว้ด้วย

ทั้งนี้ การประเมิน CG RATING และ ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR ดังกล่าว กำหนดสัญลักษณ์และความหมาย ดังนี้

CORPORATE GOVERNANCE RATING

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90-100		ดีเลิศ (EXCELLENT)
80-89		ดีมาก (VERY GOOD)
70-79		ดี (GOOD)
60-69		ดีพอใช้ (SATISFACTORY)
50-59		ผ่าน (PASS)
ต่ำกว่า 50	-	-

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

ระดับ	ความหมาย
ได้รับการรับรอง (CERTIFIED)	บริษัทได้รับการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมปฏิบัติในการต่อต้านทุจริต (COLLECTIVE ACTION COALITION) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
ประกาศเจตนารมณ์ (DECLARED)	บริษัทได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วม CAC
ไม่เปิดเผย (NON-DISCLOSURE) หรือ ไม่มั่นนโยบาย (NON-COMMITTED)	บริษัทไม่ได้ประกาศเจตนารมณ์เป็นแนวร่วม CAC หรือไม่มั่นนโยบายในเรื่องนี้

การจัดอันดับดังกล่าวเป็นผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏเท่านั้น ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง การเปิดเผยข้อมูลนี้เป็นไปตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด