โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี่- GPSC

9 พฤศจิกายน 2569

ซื้อเก็งกำไร

ราคาเป้าหมาย	60 บาท
Upside/Downside	+14%
Median Consensus	60 บาท
1M price direction:	↑



Stock information

ราคาปิด	52.75 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	55.75/30 บาท
มูลค่าตลาด	148,740 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 10)	2,819.7 ล้านหุ้น
Free Float	24.76%
Foreign Limit/Available	49%/46.65%
NVDR in hand (% of share)	1.32%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	9,929.99
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	▲▲▲▲▲

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
-	19/08/26	0.55
-	25/02/26	0.95
-	08/09/25	0.50



เอกรินทร์ วงษ์ศิริ, CFA, CQF
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 055680
e-mail : ekkarin@trinitythai.com

กำไรระยะสั้นอ่อนตัว รอแรงหนุน PDP–Data Center

- **แนะนำ "Trading Buy" ราคาเป้าหมายปี 2027 ที่ 60 บาท อิง EV/EBITDA 14.5 เท่า มี Upside ราว 14% จากราคาอ้างอิง 52.75 บาท มองจังหวะราคาหุ้นอ่อนตัวเป็นโอกาสทยอยสะสม**
- **GPSC รายงานกำไรสุทธิ 3Q26 ที่ 1,592 ล้านบาท ลดลง 12% QoQ และ 9% YoY จากต้นทุนเชื้อเพลิงที่สูงขึ้นกดดัน SPP ขณะที่ EBITDA ลดลง 13% QoQ เหลือ 4,594 ล้านบาท ต้นทุนก๊าซ SPP เพิ่มขึ้น 11% QoQ เป็น 396 บาท/MMBtu สูงกว่าการปรับขึ้นของราคาขายไฟฟ้าและไอน้ำ**
- **คาดกำไรสุทธิ 4Q26 ที่ 600–700 ล้านบาท ลดลง 56–62% QoQ และ 53–60% YoY จากต้นทุนก๊าซที่เพิ่มขึ้นและปริมาณขาย SPP ที่ลดลง แม้ CFXD ได้แรงหนุนจากฤดูมรสุม**

Earning Preview

GPSC รายงานกำไรสุทธิ 3Q26 ที่ 1,592 ล้านบาท ลดลง 12% QoQ และ 9% YoY แม้รายได้เพิ่มขึ้น 1% QoQ และ 2% YoY เป็น 21,972 ล้านบาท แต่ EBITDA ลดลง 13% QoQ และ 12% YoY เหลือ 4,594 ล้านบาท ส่งผลให้ EBITDA margin ลดจาก 24.3% ใน 2Q26 เหลือ 20.9% กำไรสุทธิได้แรงหนุนจากกำไรขายหุ้นโรงไฟฟ้าแสงอาทิตย์ SYE หลังภาษี 222 ล้านบาท และรายได้จากการขายสิทธิใช้สินทรัพย์สำรอง 267 ล้านบาทก่อนภาษี SPP เป็นแรงกดดันหลัก กำไรขั้นต้นก่อนค่าเสื่อมลดลง 9% QoQ และ 20% YoY เหลือ 3,364 ล้านบาท หลังราคาก๊าซที่ SPP ใช้เพิ่มขึ้น 11% QoQ เป็น 396 บาท/MMBtu ขณะที่ราคาขายไฟฟ้าและไอน้ำเฉลี่ยเพิ่มขึ้นเพียง 5% และ 9% ตามลำดับ ด้าน IPP มีกำไรขั้นต้นลดลง 12% QoQ เหลือ 1,561 ล้านบาท จากปริมาณขายไฟของห่วยเหาะและการเรียกรับไฟจาก Glow IPP ที่ลดลง ส่วนแบ่งกำไรและเงินปันผลจากบริษัทร่วมลดลงเหลือ 100 ล้านบาท แม้ไซยะบุรีทำกำไรเพิ่มเป็น 471 ล้านบาท แต่ถูกหักล้างบางส่วนด้วย Avaada ที่พลิกขาดทุน 143 ล้านบาทตามฤดูกาล

Outlook 4Q26 มีแนวโน้มยอดตัว

คาดกำไรสุทธิ 4Q26 ราว 600–700 ล้านบาท ลดลง 56–62% QoQ และ 53–60% YoY ผู้บริหารมอง Pool Gas ที่ 440–450 บาท/MMBtu และถ่านหินที่ US$145–150/ตัน ขณะที่ Ft คงที่ 16.23 สตางค์/หน่วย และปริมาณขาย SPP มีแนวโน้มลดลง เราคาดว่า EBITDA จะลดลงเหลือ 3,951 ล้านบาท แม้การลดต้นทุนและผลผลิตไฟฟ้าลมของ CFXD ที่ดีขึ้นตามฤดูมรสุมจะช่วยชดเชยบางส่วน

แนะนำ "Trading Buy" ราคาเป้าหมายปี 2027 ที่ 60 บาท

แนะนำ "Trading Buy" ราคาเป้าหมายปี 2027 ที่ 60 บาท อิง EV/EBITDA 14.5 เท่า เรามองว่าการอ่อนตัวของกำไรใน 4Q26 เป็นจังหวะทยอยสะสมเพื่อรอปัจจัยบวกระยะถัดไปอยู่ที่โอกาสขยายพอร์ตลงทุน ซึ่งอาจเป็น Catalyst ให้ตลาดกลับมาให้น้ำหนักการเติบโตระยะยาว ทั้งการลงทุนภายใต้ PDP ฉบับใหม่ โอกาสขายไฟให้ Data Center และการขยายพลังงานสะอาด

ความเสี่ยง: ต้นทุนก๊าซสูงกว่าคาด การปรับค่าไฟไม่สอดคล้องกับต้นทุน และความล่าช้าของโครงการใหม่หรือการเปิดประมูลตามแผน PDP

Financial Highlights

Year End:	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Revenue (Btmn)	91,079	90,730	84,916	79,645	80,759
EBITDA(Btmn)	16,980	18,609	18,457	17,310	17,217
Net Profit (Bt mn)	3,694	4,062	6,399	5,850	5,934
EPS (Bt)	1.31	1.44	2.27	2.07	2.10
EV/EBITDA (x)	15.73	13.84	13.01	13.45	13.13
PER(x)	40.45	36.79	23.35	25.55	25.18
P/BV (x)	1.41	1.39	1.43	1.39	1.35
DPS(Bt)	9.50	0.89	0.95	1.04	1.05
Div Yield (%)	18%	2%	2%	2%	2%
ROE (%)	3%	3%	5%	5%	5%

Source: Trinity Research and Company Data

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

GPSC Quarterly Result

GLOBAL POWER SYNERGY PUBLIC COMPANY LIMITED
STATEMENT OF PROFIT & LOSS (CONSOLIDATED)

(Unit : Btm)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	QoQ	YoY	2025A	2026E
Revenues											
Sales	21,414	22,476	21,561	19,465	16,640	21,714	21,972	1.2%	1.9%	84,916	79,645
COGS	(18,443)	(19,654)	(18,152)	(16,907)	(14,056)	(18,324)	(19,187)			(73,155)	(68,959)
Gross margin	**2,971**	**2,823**	**3,409**	**2,558**	**2,584**	**3,390**	**2,785**	**-17.8%**	**-18.3%**	**11,761**	**10,686**
General administrative expenses	(605)	(580)	(541)	(965)	(447)	(498)	(499)			(2,691)	(2,387)
EBITDA	**4,690**	**4,584**	**5,230**	**3,953**	**4,427**	**5,278**	**4,594**	**-13.0%**	**-12.2%**	**18,457**	**17,310**
Depreciation & Amortization	(2,324)	(2,341)	(2,361)	(2,360)	(2,290)	(2,386)	(2,308)			(9,387)	(9,011)
EBIT	**2,366**	**2,243**	**2,869**	**1,593**	**2,137**	**2,892**	**2,286**	**-21.0%**	**-20.3%**	**9,070**	**8,299**
Interest expense	(1,380)	(1,292)	(1,240)	(1,207)	(1,137)	(1,109)	(1,077)			(5,120)	(4,413)
Other income (expenses)	326	675	1,124	397	267	353	802			2,522	1,890
Pretax profit	**1,312**	**1,626**	**2,753**	**783**	**1,267**	**2,136**	**2,011**	**-5.9%**	**-27.0%**	**6,472**	**5,776**
Tax	(67)	11	(342)	(206)	(73)	(135)	(226)			(603)	(578)
Net Profit before equity sharing	**1,245**	**1,636**	**2,411**	**578**	**1,194**	**2,001**	**1,785**	**-10.8%**	**-26.0%**	**5,869**	**5,199**
Equity sharing	80	584	-415	1,140	391	171	100			1,389	1,528
Less Minority Interest	(185)	(201)	(254)	(220)	134	(353)	(293)			(859)	(876)
Reported Net Profit	**1,140**	**2,019**	**1,742**	**1,498**	**1,719**	**1,819**	**1,592**	**-12.5%**	**-8.6%**	**6,399**	**5,850**
Gross margin(%)	14%	13%	16%	13%	16%	16%	13%			14%	13%
EBITDA margin (%)	22%	20%	24%	20%	27%	24%	21%			22%	22%
EBIT margin (%)	11%	10%	13%	8%	13%	13%	10%			11%	10%
Net profit margin before extra items (%)	5%	9%	8%	8%	10%	8%	7%			8%	0%
Net profit margin (%)	5%	9%	8%	8%	10%	8%	7%			8%	7%

Source: Trinity Research and Company Data

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

GPSC: นโยบาย ESG

SET ESG Ratings	AAA

E – Environment (ด้านสิ่งแวดล้อม)

- GPSC ตั้งเป้าลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก Scope 1 ลง 15% ภายในปี 2035 และ 100% ภายในปี 2050 เทียบกับปีฐาน 2021 ที่ 11.84 ล้านตัน CO_2e โดยมุ่งเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตและขยายการใช้พลังงานหมุนเวียนเพื่อลดการพึ่งพาเชื้อเพลิงฟอสซิล
- ในปี 2025 บริษัทมีปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกรวม 13.07 ล้านตัน CO_2e เพิ่มขึ้นจาก 12.88 ล้านตันในปี 2024 หรือประมาณ 1.5% YoY โดย Scope 1 เพิ่มจาก 11.66 ล้านตันเป็น 11.78 ล้านตัน CO_2e ขณะที่ Scope 2 เพิ่มจาก 25,021 ตันเป็น 47,376 ตัน CO_2e สะท้อนว่าการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกยังเป็นประเด็นท้าทายสำคัญของบริษัท
- GPSC ดำเนินโครงการ Energy Efficiency ผ่านการติดตามและวิเคราะห์ข้อมูลการใช้พลังงานของโรงไฟฟ้า รวมถึงการปรับปรุงกระบวนการผลิตและอุปกรณ์เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการใช้เชื้อเพลิง โดยในปี 2025 บริษัทระบุว่าสามารถลดการใช้พลังงานจากโครงการต่าง ๆ ได้ประมาณ 497,000 MWh สูงกว่าเป้าหมาย 356,000 MWh และลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกได้มากกว่า 90,000 ตัน CO_2e

ความเห็น

- เรามองว่า การเพิ่มประสิทธิภาพการใช้เชื้อเพลิงเป็นปัจจัย ESG ที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของ GPSC มากที่สุดในระยะกลาง เนื่องจากธุรกิจ SPP มีความอ่อนไหวต่อต้นทุนก๊าซธรรมชาติ โดยเฉพาะการจำหน่ายไฟฟ้าและไอน้ำให้ลูกค้าอุตสาหกรรม ซึ่งอาจไม่สามารถส่งผ่านต้นทุนเชื้อเพลิงที่เพิ่มขึ้นได้ทั้งหมด การปรับปรุงประสิทธิภาพของโรงไฟฟ้าและการลด Heat Rate จึงมีโอกาสช่วยลดต้นทุนการผลิตต่อหน่วยและสนับสนุน EBITDA Margin โดยผลการลดการใช้พลังงานในปี 2025 สะท้อนถึงความคืบหน้าในการบริหารต้นทุน อย่างไรก็ตาม ยังต้องติดตามว่าประสิทธิภาพที่เพิ่มขึ้นสามารถชดเชยแรงกดดันจากต้นทุนก๊าซและโครงสร้างราคาขายไฟฟ้าได้มากเพียงใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

S – Social (ด้านสังคม)	• GPSC ให้ความสำคัญกับระบบบริหารความปลอดภัยภายใต้นโยบาย Quality, Security, Safety, Health and Environment (QSHE) โดยใช้หลัก ALARP ในการควบคุมความเสี่ยงจากการดำเนินงาน และมีมาตรการป้องกันอุบัติเหตุ รวมถึงการเตรียมความพร้อมรับมือเหตุฉุกเฉินเพื่อรักษาความต่อเนื่องของการผลิตไฟฟ้า • ในปี 2025 บริษัทไม่มีพนักงานเสียชีวิตหรือได้รับบาดเจ็บจากการทำงานถึงขั้นหยุดงาน โดยอัตราการบาดเจ็บถึงขั้นหยุดงาน (LTIFR) อยู่ที่ 0.00 กรณีต่อล้านชั่วโมงการทำงาน ต่อเนื่องจากปี 2024 เทียบกับ 2.07 กรณีต่อล้านชั่วโมงในปี 2023 อย่างไรก็ตาม ควรติดตามสถิติอุบัติเหตุของผู้รับเหมาและเหตุการณ์ด้าน Process Safety เพิ่มเติม เพื่อประเมินภาพรวมความปลอดภัยของการดำเนินงานทั้งหมด • GPSC ดำเนินโครงการพัฒนาชุมชนและกิจกรรมเพื่อสังคมภายใต้แนวคิด Decarbonization for Sustainable Future โดยในปี 2025 ผลสำรวจความพึงพอใจของชุมชนอยู่ที่ 88.72% พร้อมมีพนักงานเข้าร่วมกิจกรรมจิตอาสา 369 คน รวม 1,573 ชั่วโมง
ความเห็น	• เรามองว่า ความปลอดภัยและความต่อเนื่องในการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าเป็นประเด็น Social ที่มีความสำคัญต่อผลประกอบการของ GPSC มากที่สุด เนื่องจากธุรกิจโรงไฟฟ้าต้องรักษาความพร้อมจ่ายไฟฟ้าและไอน้ำให้ลูกค้าอย่างต่อเนื่อง การเกิดอุบัติเหตุหรือการหยุดเดินเครื่องโดยไม่คาดคิดอาจส่งผลกระทบต่อรายได้จากการขายพลังงานและเพิ่มค่าใช้จ่ายในการซ่อมบำรุง รวมถึงอาจกระทบความเชื่อมั่นของลูกค้าอุตสาหกรรม ดังนั้น การไม่มีอุบัติเหตุถึงขั้นหยุดงานของพนักงานในช่วงปี 2024–2025 จึงเป็นปัจจัยบวกต่อการบริหารความเสี่ยงด้านปฏิบัติการ แม้จะยังไม่สามารถสรุปได้ว่าความเสี่ยงจากการหยุดเดินเครื่องทั้งหมดลดลงในระดับเดียวกัน • สำหรับความสัมพันธ์กับลูกค้าและชุมชน เรามองว่ามีความสำคัญต่อการรักษาฐานลูกค้าอุตสาหกรรมและโอกาสขยายกำลังการผลิตในอนาคต โดยเฉพาะโรงไฟฟ้า SPP ที่จำหน่ายไฟฟ้าและไอน้ำให้ลูกค้าในนิคมอุตสาหกรรม การรักษาคุณภาพการให้บริการและความสัมพันธ์กับชุมชนโดยรอบจะช่วยลดความเสี่ยงจากข้อร้องเรียนและสนับสนุนความต่อเนื่องในการดำเนินธุรกิจ

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

G – Governance **(ด้านการกำกับดูแลกิจการ)**	• GPSC มีคณะกรรมการบริษัทและคณะกรรมการชุดย่อยทำหน้าที่กำกับดูแลด้านการตรวจสอบ การบริหารความเสี่ยง และธรรมาภิบาล โดยมีระบบควบคุมภายในและนโยบาย QSHE เพื่อสนับสนุนความโปร่งใสและประสิทธิภาพการดำเนินงาน • บริษัทกำหนดให้การบริหารความเสี่ยงครอบคลุมทั้งกระบวนการผลิต การบำรุงรักษา ความปลอดภัย การจัดซื้อจัดจ้าง การเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ และความต่อเนื่องในการดำเนินธุรกิจ
ความเห็น	• เรามองว่า ระบบบริหารความเสี่ยงและการควบคุมภายในมีความสำคัญต่อการรักษาประสิทธิภาพการลงทุนของ GPSC เนื่องจากธุรกิจโรงไฟฟ้าต้องใช้เงินลงทุนสูงและมีระยะเวลาคืนทุนยาว โดยเฉพาะการลงทุนในโครงการพลังงานหมุนเวียนและโครงสร้างพื้นฐานด้านพลังงาน การประเมินความเสี่ยงและผลตอบแทนอย่างรอบคอบจึงมีความสำคัญต่อการรักษาวินัยทางการเงินและประสิทธิภาพการใช้เงินทุน ซึ่งอาจส่งผลต่อกระแสเงินสดและผลตอบแทนจากการลงทุนในระยะยาว • ด้านการต่อต้านการทุจริต เรามองว่าการไม่มีรายงานกรณีทุจริตในช่วงปี 2024–2025 เป็นสัญญาณบวกต่อการกำกับดูแล

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

GPSC ESG Data					
Environment	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**	**ENERG Average**
Compliance with environmental management principles and standards					
Environmental management principles and standards	N/A	N/A	Yes	Yes	N/A
Information on incidents related to legal violations or negative environmental impacts					
Number of cases and incidents of legal violations or negative environmental impacts	-	-	-	-	0.08
Energy Management					
Total electricity consumption within the organization (Kilowatt-Hours)	-	58,270,740	50,052,887	94,770,133	90,706,319
Total electricity expense (Baht)	N/A	N/A	N/A	N/A	46,099,442
Percentage of total electricity expense to total expenses (%)	-	-	-	-	0
Total fuel expense (Baht)	N/A	N/A	N/A	N/A	611,740,178
Water Management					
Total water consumption (Cubic meters)	35,086,954	31,077,851	27,742,854	26,751,216	177,962,338
Recycled water (Cubic meters)	N/A	7,400	108,289	116,773	14,521,860
Total water withdrawal expense (Baht)	-	-	-	-	30,361,680
Waste Management					
Total waste generated (Kilograms)	236,866,930	155,500,560	162,153,394	207,551,663	82,478,767
Total reused/recycled waste (Kilograms)	222,336	142,956	301,413	204,150,866	54,782,925
Percentage of total reused/recycled waste to total waste generated (%)	0	0	0	98	2,141
Greenhouse Gas Management					
Setting net-zero greenhouse gas emissions targets	N/A	N/A	Yes	Yes	N/A
Long-term target year of net-zero greenhouse gas emissions	N/A	N/A	2,030	2,050	N/A
Total GHG emissions (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	12,705,766	6,957,465	12,880,266	13,067,342	8,105,089
Total GHG emissions - scope 1 (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	12,677,915	5,877,042	11,655,192	11,784,371	2,167,996
Total GHG emissions - scope 2 (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	27,851	29,142	25,021	47,376	119,642
Total GHG emissions - scope 3 (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	N/A	1,051,281	1,200,053	1,235,596	7,649,365
Verification of Greenhouse Gas Emissions	-	-	-	Yes	N/A
Name of verifying company	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Social					
Human Rights					
Human rights management principles and standards	N/A	N/A	Yes	Yes	N/A
Information on incidents related to legal or social and human rights violations					
The total number of cases or incidents of significant violations of laws or regulations regarding social and human rights (Cases)	-	-	-	-	0.11
The total number of cases or incidents that cause significant labor disputes (Cases)	-	-	-	-	0.02
Employment					
Total Employment (Person)	1,128	1,104	1,094	1,071	3,123
Total number of employees (Persons)	1,128	1,104	1,094	1,071	1,632
Total number of male employees (Persons)	796	779	773	752	356
Percentage of male employees (%)	71	71	71	70	62
Total number of female employees (Persons)	332	325	321	319	356
Percentage of female employees (%)	29	29	29	30	34
Total of workers who are not employees (Person)	N/A	N/A	N/A	N/A	3,262
Percentage of non-employee workers to total employment (%)	-	-	-	-	6
Total employment of workers with disabilities (Persons)	1	1	1	8	8
Employee Remuneration					
Total employee remuneration (Baht)	451,071,271	520,282,381	1,881,267,351	2,026,754,771	1,510,170,819
Ratio of average remuneration of female employees to male employees	1	1	1	1	1
Percentage of total number of employees joining employee provident fund to total number of employees (%)				94	60
Human Capital Development					
Total amount spent on employee training and development (Baht)	17,194,048	9,893,264	18,270,007	19,787,304	14,057,358
Percentage of training and development expenses to total expenses (%)	0	0	0	N/A	-
Safety, Occupational Health, and Environment at Work					
Total number of lost-time injury accidents by employees (Case)	N/A	N/A	N/A	-	3.21
Total number of employees that lost-time injuries exceeding 1 day (Person)	N/A	N/A	N/A	-	3.08
Lost time injury frequency rate (LTIFR) (Persons / 1 million-manhours)	-	2.07	-	-	0.64
Lost time injury frequency rate (LTIFR) (Persons / 200,000 manhours)	-	0.41	-	-	0.13
Total number of employees that fatalities as a result of work-related injury (Person)	N/A	N/A	N/A	-	0.02
Governance and Economics					
Participation in anti-corruption networks					
Anti-corruption networks or projects the company has joined or declared intent to join	N/A	N/A	Yes	Yes	N/A
Composition of the Board of Directors					
Total number of directors (Persons)	13.00	13.00	14.00	15.00	10.72
Total number of male directors (Persons)	11.00	11.00	13.00	13.00	2.28
Percentage of male directors (%)	84.62	84.62	92.86	86.67	77.80
Total number of female directors (Persons)	2.00	2.00	1.00	2.00	2.28
Percentage of female directors (%)	15.38	15.38	7.14	13.33	22.20
Total number of independent directors (Persons)	6.00	6.00	6.00	7.00	5.04
Percentage of independent directors (%)	46.15	46.15	42.86	46.67	46.84
Total number of executive directors (Persons)	1.00	1.00	1.00	1.00	2.11
Percentage of executive directors (%)	7.69	7.69	7.14	6.67	22.05
Total number of non-executive directors (Persons)	12.00	12.00	13.00	14.00	8.61
Percentage of non-executive directors (%)	92.31	92.31	92.86	93.33	77.95
Average director age (Years)	58.00	58.00	57.00	57.00	60.47
The chairman of the board and the highest-ranking executive are from the same person	N/A	N/A	No	Yes	N/A
The Chairman of the Board is the Highest-ranking Executive	N/A	N/A	#N/A	No	N/A
The Chairman of the Board and the Highest-ranking Executive are from the same family	N/A	N/A	No	No	N/A
Meeting Attendance of the Board of Directors					
Number of the Board of Directors meeting (Times)	N/A	N/A	N/A	N/A	-
Average percentage of the Board of Directors meeting (%)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Remuneration of Directors and Executives					
Total Director Remuneration (Baht)		45,653,676.59	17,499,573	30,736,996	260,067,610
Total audit commitee remuneration (Baht)		N/A	N/A	975,000	895,062
Total executive remuneration (Baht)	N/A	N/A	N/A	110,287,880	64,506,901
Sustainability Policy and Strategy					
Corporate sustainability report	'gpsc-sd2021-th.pdf	https://www.gpscgroup.com/th/downloads/sd-report		Yes	N/A
United Nations SDGs that align with the organization's sustainability management goals	N/A	N/A	Yes	Yes	N/A
Company sustainability disclosure aligned with guidelines			CARBON DISCLOSURE PROJECT (CDP),GRI STANDARDS,INTEGRATED REPORT,IFRS SUSTAINABILITY	CARBON DISCLOSURE PROJECT (CDP),GRI STANDARDS,INTEGRATED REPORT,IFRS SUSTAINABILITY	N/A

Source: SET, Company Data

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

GLOBAL POWER SYNERGY PUBLIC COMPANY LIMITED

Income statement

Year End Dec (Btm)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales	91,079	90,730	84,916	79,645	80,759
Cost of good sold	(71,045)	(69,550)	(63,768)	(59,948)	(61,121)
Gross Profit	**20,034**	**21,179**	**21,148**	**19,697**	**19,638**
SG&A	(3,054)	(2,571)	(2,691)	(2,387)	(2,420)
EBITDA	**16,980**	**18,609**	**18,457**	**17,310**	**17,217**
Depreciation & Amortization	(9,609)	(9,756)	(9,387)	(9,011)	(9,101)
EBIT	**7,372**	**8,852**	**9,070**	**8,299**	**8,116**
Equity Shares	1,049	293	1,389	1,528	1,681
Financial Costs	(5,393)	(5,885)	(5,120)	(4,413)	(4,286)
Other Income	2,014	2,069	1,794	1,890	1,890
Other Expenses	0	0	0	0	0
Pretax Profit	**5,042**	**5,329**	**7,133**	**7,304**	**7,400**
Tax	(523)	(300)	(603)	(578)	(572)
Net Profit before minority	**4,519**	**5,028**	**6,531**	**6,727**	**6,828**
Less Minority Interest	(1,076)	(708)	(859)	(876)	(894)
Net Profit before Extra.	**3,443**	**4,320**	**5,671**	**5,850**	**5,934**
Impairment loss on assets	**0**	**0**	**783**	**0**	**0**
Extraordinary items	252	(258)	(56)	0	0
Reported Net Profit	**3,694**	**4,062**	**6,399**	**5,850**	**5,934**
EPS (Bt)	**1.31**	**1.44**	**2.27**	**2.07**	**2.10**
Core (EPS)	**1.22**	**1.53**	**2.01**	**2.07**	**2.10**

Statements of Financial Position

Year End Dec (Btm)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Cash in hand & at banks	13,368	25,492	21,305	25,218	29,103
Short term investment	475	580	2,200	2,244	2,289
Accounts receivable -net	15,419	15,220	12,210	10,910	11,063
Inventories	11,431	7,733	6,348	5,748	5,861
Other current assets	1,905	754	762	715	725
Total Current Assets	**42,597**	**49,779**	**42,826**	**44,836**	**49,041**
Investments	62,350	62,380	52,542	53,931	55,320
Property, Plant & Equipment	96,204	92,473	86,936	82,925	78,823
Good w ill	36,096	36,095	36,095	36,095	36,095
Intangible assets	41,496	40,201	38,113	38,113	38,113
Deferred tax assets	3,329	3,471	3,720	3,720	3,720
Others	3,818	3,737	4,027	4,027	4,027
Total Assets	**285,889**	**288,136**	**264,259**	**263,647**	**265,140**
Loans and O/D from banks	111	0	0	0	0
Account payable-trade	9,874	9,148	8,584	8,212	8,373
Current portion 1 yr L/T loans	27,370	12,268	14,965	16,462	18,108
Other current liabilities	1,678	1,710	1,263	1,288	1,314
Total Current Liabilities	**39,033**	**23,126**	**24,812**	**25,962**	**27,795**
Long-term debt	103,535	121,388	97,031	92,180	87,571
Other	24,581	24,480	25,979	25,268	25,676
Total Liabilities	**167,150**	**168,994**	**147,823**	**143,410**	**141,042**
Paid-up share capital	28,197	28,197	28,197	28,197	28,197
Premium on share capital	54,066	54,025	54,025	54,025	54,025
Legal reserve	2,308	2,820	2,820	2,820	2,820
Reserve for expansion	0	0	0	0	0
Subordinated capital debentures	0	0	0	0	0
Unappropriated	22,699	23,740	26,618	29,543	32,510
Others	(1,075)	(1,224)	(7,253)	(7,253)	(7,253)
Total Equity before MI	**106,195**	**107,558**	**104,406**	**107,331**	**110,299**
Minority Interest	12,544	11,584	12,029	12,906	13,800
Total Equity	**118,739**	**119,142**	**116,436**	**120,237**	**124,098**
Total Liabilities & Equity	**285,889**	**288,136**	**264,259**	**263,647**	**265,140**

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

GLOBAL POWER SYNERGY PUBLIC COMPANY LIMITED

Cash Flow Statement

Year End Dec (Btm)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Pre-tax profit	9,610	10,248	12,122	10,841	10,793
Depreciation	9,609	9,756	9,387	9,011	9,101
Chg in w orking capital	2,713	4,055	2,327	2,017	(245)
Tax paid	(523)	(300)	(603)	(578)	(572)
Other operating activities	(252)	258	(728)	0	0
CF from Operating	21,158	24,017	22,504	21,291	19,077
Capital expenditure	(12,671)	(4,730)	(1,761)	(5,000)	(5,000)
Change in investments	(4,119)	(277)	7,968	(1,433)	(1,434)
Other investing activities	0	0	0	0	0
CF from Investment	(16,790)	(5,007)	6,207	(6,433)	(6,434)
Capital Increase	40	471	0	0	0
Debt Financing	(477)	2,640	(21,659)	(3,355)	(2,963)
Dividend (incl. tax)	(1,692)	(2,510)	(2,679)	(2,925)	(2,967)
Other financing activities	(3,107)	(7,486)	(8,561)	(4,665)	(2,828)
CF from Financing	**(5,236)**	**(6,885)**	**(32,899)**	**(10,945)**	**(8,758)**
Change in Cash	**(868)**	**12,124**	**(4,187)**	**3,913**	**3,885**
Beginning Cash	**14,236**	**13,368**	**25,492**	**21,305**	**25,218**
Ending Cash	**13,368**	**25,492**	**21,305**	**25,218**	**29,103**

Key Ratios

Year End Dec (Bt mn)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Per Share (Bt)					
EPS	1.31	1.44	2.27	2.07	2.10
DPS	9.50	0.89	0.95	1.04	1.05
BV	37.66	38.14	37.03	38.06	39.12
CF	7.50	8.52	7.98	7.55	6.77
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	1.09	2.15	1.73	1.73	1.76
Quick Ratio	0.80	1.82	1.47	1.51	1.55
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin (Inc. Depre)	11.45%	12.59%	13.85%	13.42%	13.05%
EBITDA Margin	18.64%	20.51%	21.74%	21.73%	21.32%
EBIT Margin	8.09%	9.76%	10.68%	10.42%	10.05%
Net Margin	4.06%	4.48%	7.54%	7.35%	7.35%
ROE	3.11%	3.41%	5.50%	4.87%	4.78%
Efficiency Ratio					
ROA	1.29%	1.41%	2.42%	2.22%	2.24%
ROFA	3.84%	4.39%	7.36%	7.05%	7.53%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	1.23	1.24	1.07	1.01	0.96
Net Debt to Equity	1.10	1.00	0.85	0.76	0.67
Interest Coverage Ratio	1.37	1.50	1.77	1.88	1.89
Growth					
Sales Growth	-26.36%	-0.38%	-6.41%	-6.21%	1.40%
EBITDA Growth	67.07%	9.59%	-0.82%	-6.21%	-0.54%
Net Profit Growth	314.41%	9.97%	57.52%	-8.58%	1.44%
EPS Growth	314.41%	9.97%	57.52%	-8.58%	1.44%
Valuation					
PER (x)	40.45	36.79	23.35	25.55	25.18
P/BV (x)	1.41	1.39	1.43	1.39	1.35
EV/EBITDA (x)	15.73	13.84	13.01	13.45	13.13
P/CF (x)	7.06	6.22	6.64	7.02	7.83
Dividend Yield (%)	17.92%	1.68%	1.79%	1.96%	1.99%
Dividend Payout Ratio (%)	725%	62%	42%	50%	50%

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Corporate Governance Report Rating

ช่วงคะแนน Score	สัญลักษณ์ Range Number of Logo	ความหมาย	Description
90 - 100	▲▲▲▲▲	ดีเลิศ	Excellent
80 - 89	▲▲▲▲	ดีมาก	Very Good
70 - 79	▲▲▲	ดี	Good
60 - 69	▲▲	ดีพอใช้	Satisfactory
50 - 59	▲	ผ่าน	Pass
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A	N/A

Disclaimer : การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Anti-corruption Progress Indicators

บริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย แบ่งเป็น 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน