



Gulf Energy Development PCL.

GULF

คาดการณ์การ
ดำเนินงานยัง
เติบโตต่อเนื่อง
ในระยะยาว

- **GULF** ยังคงมุ่งเน้นที่จะขยายกิจการไปยังธุรกิจไฟฟ้า, ก๊าซ และโครงสร้างพื้นฐาน ในส่วนของธุรกิจไฟฟ้าคาดการณ์เติบโตในช่วงปี 2562-2567 มี **CAGR** อยู่ที่ 21% ต่อปี โดยจะเพิ่มกำลังการผลิตจาก 2,701 MW เป็น 6,906 MW ในปี 2567 โดยการเติบโตในอนาคตจะมาจาก 1) โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์และลมที่เวียดนาม ขนาดกำลังการผลิตรวม 402 Mweq จะทยอยเข้าระบบในปี 2562-2566 2) โครงการ **GSRC** และ **GULF PD** กำลังการผลิตตามสัญญา 5,000 MW จะทยอยเข้าระบบในปี 2064-2567 3) โครงการโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติประเทศโอมาน ขนาดกำลังการผลิต 326 MW **GULF** ถือหุ้น 45% กำหนดเข้าระบบปี 2565
- คาดผลการดำเนินงานจะเติบโตอย่างก้าวกระโดดในปี 2565 หลังจากการทยอยเปิดดำเนินงานโรงไฟฟ้า **IPP** ปีละ 1,250 MW ช่วงปี 2564-2567
- ส่วนธุรกิจ **LNG Terminal** ท่าเรือมาตาพุตเฟส 3 ที่ร่วมลงทุนกับ **PTT** (**GULF** ถือ 70%) อยู่ระหว่างดำเนินการ คาดจะก่อสร้างได้ในปี 2563 - 2566
- แนะนำ “ซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว” ราคาเป้าหมายอยู่ที่ 148 บาท (DCF) โดยยังไม่รวมมูลค่าโครงการใหม่ที่อยู่ระหว่างเจรจา เช่นโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนที่เวียดนามขนาด 6.000 MW . โครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำในลาว เป็นต้น

Financial Summary

	FY17	FY18	FY19F	FY20F	FY21F
Revenue (MB.)	4,350	17,181	30,926	37,420	39,291
Growth (%)	n.a.	294.93%	80.00%	21.00%	5.00%
Net Profit (MB.)	3,451	3,028	4,408	5,167	6,074
Growth (%)	n.a.	-12.26%	45.56%	17.22%	17.56%
EPS (Bt.)	1.62	1.42	2.07	2.42	2.85
BV (Bt.)	27.85	20.99	22.03	23.24	24.66
Dividend (Bt.)	0.40	1.20	1.03	1.21	1.42
PE (x)	106.62	121.53	83.49	71.22	60.58
PBV (x)	6.19	8.22	7.83	7.42	6.99
Dividend Yield (%)	0.23%	0.70%	0.60%	0.70%	0.83%

ที่มา : GULF และประมาณการโดย Aira

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ "ไอรา จำกัด (มหาชน)" ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัทปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าจะทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวาณิชธนกิจ และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด