



## Gulf Energy Development PCL.

# GULF

## 1Q/63 ผลการดำเนินงาน

## ปกติยังเติบโตดี แต่มี

## ขาดทุนจากอัตรา

## แลกเปลี่ยนจำนวนมาก

- GULF ประกาศผลการดำเนินงาน 1Q/63 มีผลขาดทุนสุทธิ 413 ล้านบาท ดีกว่าคาดเล็กน้อย ปัจจัยหลักมาจากผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวนรวม 1,338 ล้านบาท จากการอ่อนค่าของค่าเงินบาท ในขณะที่ EBITDA ในช่วง 1Q/63 อยู่ที่ 2,235 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8.7% qoq และ 32% yoy จากการรับรู้รายได้เต็มไตรมาสของ SPP ทั้ง 12 โครงการ, โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ 2 โครงการที่เวียดนาม และการเปิดดำเนินงานโรงไฟฟ้าชีวมวล GCG ในวันที่ 1 มี.ค. '63
- คาดในปี '63 ผลการดำเนินงานยังคงเติบโต จากการเปิดดำเนินงานของโรงไฟฟ้าในไทยกำลังผลิตรวม 518 MW และโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์เวียดนาม 119 MW ในปี '62 ที่ผ่านมา ซึ่งจะรับรู้ได้เต็มปีในปี '63
- ปัจจุบัน GULF ขายไฟฟ้าให้กับ EGAT ในอัตราส่วน 89% ของกำลังการผลิตทั้งหมด ซึ่งได้รับผลกระทบค่อนข้างน้อยจากผลกระทบ COVID-19
- ธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง เช่น 1) โครงการมาบตาพุดเฟส 3 ลงนามในสัญญา PPP แล้ว คาดเริ่มก่อสร้าง 3Q/63 2) โครงการท่าเรือแหลมฉบังเฟส 3 อยู่ระหว่างเจรจา PPP กับ การท่าเรือ 3) โครงการมอเตอร์เวย์ M6 และ M81 คาดจะลงนาม PPP ได้ในช่วงเดือน มิ.ย. 2563 และ 4) โครงการ one Bangkok คาดจะลงนามสัญญา EPC ได้ในช่วง 2Q-3Q/63
- ยังคงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมายปี '63 อยู่ที่ 40.00 บาท (DCF)

### Financial Results

| Income Statement        | 1Q/20 | 4Q/19 | 3Q/19 | 2Q/19 | 1Q/19 | %qoq  | %yoy |
|-------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|
| Sale                    | 7,869 | 8,004 | 8,338 | 7,144 | 6,554 | -1.7% | 20%  |
| Cost of Sale            | 5,962 | 5,918 | 6,309 | 5,414 | 4,991 | 0.7%  | 19%  |
| Gross Profit            | 1,907 | 2,086 | 2,029 | 1,730 | 1,563 | -8.6% | 22%  |
| SG&A                    | 394   | 716   | 407   | 383   | 366   | -45%  | 7.7% |
| Operating Profit        | 1,513 | 1,369 | 1,622 | 1,347 | 1,197 | 10%   | 26%  |
| EBITDA                  | 2,235 | 2,055 | 2,290 | 1,933 | 1,691 | 8.7%  | 32%  |
| Net Profit              | -413  | 877   | 1,086 | 1,603 | 1,293 | n.a.  | n.a. |
| EPS (Bt/share)          | -0.04 | 0.08  | 0.10  | 0.15  | 0.12  | n.a.  | n.a. |
| Gross Profit Margin (%) | 24.2% | 26.1% | 24.3% | 24.2% | 23.9% |       |      |
| EBITDA margin (%)       | 28.4% | 25.7% | 27.5% | 27.1% | 25.8% |       |      |
| Net Profit Margin (%)   | -5.3% | 11.0% | 13.0% | 22.4% | 19.7% |       |      |

ที่มา : GULF และประมาณการโดย Aira

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