

GULF

Gulf Energy Development PCL.

รับรู้กำไรจากธุรกิจไฟฟ้าเพิ่มขึ้น

และจับตาการขยายธุรกิจเข้าสู่

Digital platform

และ Data center

"ซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว"
Target 60.00 บาท

ศักดิ์สินรินทร์ ศุภานนท์, #025881

โทร 0-2268-1717 ต่อ 168

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

- GULF ประสิทธิภาพการดำเนินงาน 1Q/65 มีกำไรสุทธิ 3,395 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 12% qoq และ 108% yoy ไกล่เคียงที่ตลาดคาดการณ์ไว้ โดยมีผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 160 ล้านบาท และขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์ 22 ล้านบาท ในขณะที่กำไรจากการดำเนินงาน (Core profit) ค่อนข้างดีอยู่ที่ 3,257 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 19% qoq และ 36% yoy จากการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากกิจการร่วมค้า 1,790 ล้านบาท โดยหลักมาจากการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจาก INTUCH จำนวน 1,090 ล้านบาท
- กำไรจากการดำเนินงานจากกลุ่มธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากก๊าซธรรมชาติเพิ่มขึ้น โดยมีรายได้เพิ่มขึ้น 39% qoq และ 157% yoy โดยหลักมาจากการรับรู้รายได้ของโครงการโรงไฟฟ้า GSRC หน่วยที่ 1 และ 2 หลังจากทีโครงการดังกล่าวได้เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ไปเมื่อวันที่ 31 มี.ค. และ 1 ต.ค. 2564 ตามลำดับ และราคาขายไฟฟ้าเฉลี่ยต่อหน่วยยังปรับตัวสูงขึ้นตามทิศทางเดียวกับต้นทุนค่าก๊าซธรรมชาติ ส่วนรายได้จากธุรกิจพลังงานหมุนเวียนเพิ่มขึ้น 2.5% qoq และ 20% yoy จากโครงการ โรงไฟฟ้าพลังงานลมในทะเล BKR2 ที่เยอรมนี
- คาดการณ์เติบโตอย่างโดดเด่นจากธุรกิจไฟฟ้าตั้งแต่ปี 2565-2568 จากโรงไฟฟ้า IPP ที่จะทยอยเข้าระบบ ส่งผลให้กำลังการผลิตเพิ่มขึ้นจาก 3,980 MW (equity) ในปี 2564 เป็น 7,795 MW (equity) ในปี 2568 คิดเป็น CAGR = 18% นอกจากนี้ คาดยังมีโอกาสเติบโตจากโครงการ LNG to power ที่เวียดนาม, โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนในต่างประเทศ รวมถึงธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานต่างๆ ที่ยังดำเนินการตามแผน นอกจากนี้ธุรกิจ Digital infrastructure ถือเป็นธุรกิจที่น่าสนใจและมีแนวโน้มเติบโตสูง เช่นการสื่อสาร 5G, ธุรกิจดาวเทียม, digital platform และ Data center
- แนะนำ "ซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว" ราคาเป้าหมายปี '65 อยู่ที่ 60.00 บาท (SOTP)

Financial Results

Income Statement	1Q/22	4Q/21	3Q/21	2Q/21	1Q/21	%qoq	%yoy
Sale	20,628	15,287	11,903	11,242	9,035	35%	128%
Cost of Sale	16,065	10,890	8,944	8,525	6,029	48%	166%
Gross Profit	4,562	4,397	2,959	2,716	3,006	4%	52%
SG&A	551	692	589	532	484	-20%	14%
Operating Profit	4,011	3,705	2,370	2,184	2,523	8%	59%
EBITDA	5,257	4,977	3,642	3,429	3,724	6%	41%
Net Profit	3,395	3,043	1,588	1,407	1,632	12%	108%
EPS (Bt/share)	0.29	0.26	0.14	0.12	0.14	12%	108%
Gross Profit Margin (%)	22%	29%	25%	24%	33%		
EBITDA margin (%)	25%	33%	31%	31%	41%		
Net Profit Margin (%)	16%	20%	13%	13%	18%		

ที่มา : GULF and Aira Estimates

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ "ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าจะทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวาณิชยกรรม และ/หรือ บริหารทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด