

GULF

Gulf Energy Development PCL.

กำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น

โดดเด่น จากต้นทุนก๊าซธรรมชาติ

ที่ลดลง และรับรู้ส่วนแบ่งกำไร

จากกิจการร่วมค้ามากขึ้น

"ซื้อ"

Target 62.00 บาท

- GULF ประกาศผลการดำเนินงาน 4Q/65 มีกำไรสุทธิ 5,406 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 397% qoq และ 78% yoy ดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ โดยมีผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 1,864 ล้านบาท และขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์ของ PTT NGD และ GGC 51 ล้านบาท ในขณะที่กำไรจากการดำเนินงาน (Core profit) อยู่ที่ 3,593 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 66% qoq และ 32% yoy นอกจากนี้ยังมี ส่วนแบ่งจากบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า 2,511 ล้านบาท (ส่วนแบ่งกำไรจาก INTUCH 1,094 ล้านบาท, จาก GJP 1,345 ล้านบาท, Gulf Gunkul Corp. 202 ล้านบาท)
- กำไรจากการดำเนินงานจากกลุ่มธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากก๊าซธรรมชาติดีขึ้น โดยหลักมาจากต้นทุนก๊าซธรรมชาติที่ลดลง qoq ส่งผลให้กำไรของ SPP ดีขึ้น ส่วน IPP ยังคงมีรายได้เพิ่มขึ้นโดยหลักมาจากการรับรู้รายได้ของโครงการโรงไฟฟ้า GSRC หน่วยที่ 3 และ 4 หลังจากทีโครงการดังกล่าวได้เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ไปเมื่อวันที่ 31 มี.ค. 2565 และ 1 ต.ค. 2565 ตามลำดับ ส่วนรายได้จากธุรกิจพลังงานหมุนเวียนเพิ่มขึ้น 16% qoq และ 15% yoy จากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมในทะเล BKR2 ที่เยอรมนีได้รับค่าไฟฟ้าเพิ่มขึ้น 4.5% yoy และปริมาณขายเพิ่มขึ้น 3.2% yoy
- คาดการณ์เติบโตอย่างโดดเด่นจากธุรกิจไฟฟ้าตั้งแต่ปี 2566-2568 จากโรงไฟฟ้า IPP ส่งผลให้กำลังการผลิตเพิ่มขึ้นจาก 4,902 MWe ในปี 2565 เป็น 8,352 MWe ในปี 2568 คิดเป็น CAGR = 19.4% โครงการที่จะเริ่มผลิต เช่น Gulf SRC unit 4 ที่เปิดดำเนินงานแล้วเมื่อ ต.ค. 2565 และโครงการ GULF PD กำลังผลิตติดตั้งรวม 2,650 MW ที่จะทยอยเปิดดำเนินงานในปี 2566 และ 2567 และยังมีโอกาสเติบโตจากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนในต่างประเทศ รวมถึงธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานต่างๆ เช่นโครงการมาบตาพุดเฟส 3, แหลมฉบังเฟส 3 และทางด่วนมอเตอร์เวย์ M6 และ M81 คาดจะเปิดดำเนินงานได้ในปี 2567 นอกจากนี้ธุรกิจ Digital infrastructure ถือเป็นธุรกิจที่น่าสนใจและมีแนวโน้มเติบโตสูง เช่นการเข้าถือหุ้น 46% ใน INTUCH, ธุรกิจ Data center
- แนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายปี '66 อยู่ที่ 62.00 บาท (SOTP)

Financial Results

Income Statement	4Q/22	3Q/22	2Q/22	1Q/22	4Q/21	%qoq	%yoy
Sale	26,888	23,631	23,004	20,628	15,287	14%	76%
Cost of Sale	21,148	18,931	18,567	16,065	10,890	12%	94%
Gross Profit	5,740	4,700	4,437	4,562	4,397	22%	31%
SG&A	1,121	643	639	551	692	74%	62%
Operating Profit	4,619	4,057	3,798	4,011	3,705	14%	25%
EBITDA	5,917	5,334	5,040	5,257	4,977	11%	19%
Net Profit	5,406	1,087	1,531	3,395	3,043	397%	78%
EPS (Bt/share)	0.46	0.09	0.13	0.29	0.26	397%	78%
Gross Profit Margin (%)	21%	20%	19%	22%	29%		
EBITDA margin (%)	22%	23%	22%	25%	33%		
Net Profit Margin (%)	20%	5%	7%	16%	20%		

ที่มา : GULF and Aira Estimates

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

ศักดิ์สินรินทร์ ศุภานนท์, #025881
โทร 0-2268-1717 ต่อ 168
Email : saknarin@aira.co.th
นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์