

Fundamental views

9 AUG 2024

GULF

SET ESG Rating : AA

ผลการดำเนินงานปกติในช่วง 2Q/67 พื้นตัวต่อเนื่อง เน้นจับตาการควบรวมธุรกิจกับ INTUCH ที่ยังคงเดินหน้าตามแผน

- GULF ประกาศผลการดำเนินงาน 2Q/67 มีกำไรสุทธิ 4,741 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 36% qoq และ 64% yoy โดยมีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 93 ล้านบาท และกำไรจากตราสารอนุพันธ์ 56 ล้านบาท ในขณะที่กำไรจากการดำเนินงาน (Core profit) อยู่ที่ 4,779 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 15% qoq และ 34% yoy นอกจากนี้ยังมีส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า 2,970 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13% qoq และ 38% yoy จากกำไรที่เพิ่มขึ้นของ INTUCH, GJP, PTT NGD และโรงไฟฟ้า HKP1 ที่เปิดดำเนินการเมื่อ 1 มี.ค. 2567
- กำไรจากการดำเนินงานจากกลุ่มธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากก๊าซธรรมชาติดีขึ้น รับรู้ผลการดำเนินงานเต็มไตรมาสของโรงไฟฟ้า GPD หน่วยที่ 3 ที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ในวันที่ 31 มีนาคม 2567 และโรงไฟฟ้า SPP ภายใต้กลุ่ม GMP ที่มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากความต้องการใช้ไฟฟ้าในประเทศที่เพิ่มขึ้นในช่วงฤดูร้อน แม้มีโรงไฟฟ้าในกลุ่มหยุดซ่อมบำรุงมากกว่าไตรมาสก่อน
- คาดการณ์เติบโตอย่างโดดเด่นจากธุรกิจไฟฟ้าตั้งแต่ปี 2567-2576 จากทั้งโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติและโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน โดยมีโครงการที่น่าสนใจ เช่น โครงการ GULF PD กำลังผลิตติดตั้งรวม 2,650 MW ที่ทยอยเปิดดำเนินการในปี 2566 และ 2567, โรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติที่สหรัฐฯ และโอมาน, โรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนที่ลาว อังกฤษ เยอรมันและเวียดนาม นอกจากนี้ยังมีโอกาสเติบโตจากธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานต่างๆ เช่น โครงการมาบตาพุดเฟส 3, แหลมฉบังเฟส 3 และทางด่วนมอเตอร์เวย์ M6 และ M81
- ประเด็นการควบรวมกิจการกับ Intuch ยังคงเดินหน้าต่อเนื่อง ซึ่งคาดว่าจะมี Synergy และช่วยต่อยอดธุรกิจด้าน Digital infrastructure ถือเป็นธุรกิจที่น่าสนใจและมีแนวโน้มเติบโตสูง เช่นการร่วมลงทุนกับ Google ดำเนินธุรกิจการให้บริการระบบคลาวด์ Google Distributed Cloud air-gapped ซึ่งเป็นระบบคลาวด์ที่มีเสถียรภาพและความปลอดภัยของข้อมูลสูง โดย GULF มีกำหนดการประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาการปรับโครงสร้างบริษัทในวันที่ 3 ต.ค. 2567
- ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายปี '67 อยู่ที่ 56.50 บาท (SOTP)

Recommendation

"Buy" Target 56.50 THB

Financial Results

Income Statement	2Q/24	1Q/24	4Q/23	3Q/23	2Q/23	%qoq	%yoy
Sale	31,592	31,599	27,665	27,419	32,557	0.0%	-3.0%
Cost of Sale	25,575	25,857	21,940	21,866	27,115	-1.1%	-5.7%
Gross Profit	6,017	5,742	5,726	5,553	5,442	4.8%	11%
SG&A	906	772	1,415	832	926	17%	-2%
Operating Profit	5,112	4,970	4,311	4,721	4,516	2.9%	13%
EBITDA	6,249	6,106	5,434	5,825	5,517	2.3%	13%
Net Profit	4,741	3,499	4,763	3,360	2,885	36%	64%
EPS (Bt/share)	0.40	0.30	0.41	0.29	0.25	36%	64%
Gross Profit Margin (%)	19%	18%	21%	20%	17%		
EBITDA margin (%)	20%	19%	20%	21%	17%		
Net Profit Margin (%)	15%	11%	17%	12%	9%		

ที่มา : GULF และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (ไทย) ("เอไอ") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของเอไอเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการแนะนำหรือเสนอแนะหรือให้คำแนะนำเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง เอไอฯ ไม่รับประกันความถูกต้องหรือความน่าเชื่อถือของข้อมูลใดๆ และ/หรือ การบริการของบริษัทฯ พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านการเงินแก่ และ/หรือ บริษัทร่วมทุนกับบริษัทฯ กับบริษัทที่เกี่ยวข้องในรายงานฉบับนี้ เอไอฯ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยคำนึงถึงวัตถุประสงค์สำหรับการลงทุนในหุ้นสามัญ หรือสิทธิอื่น ๆ แต่อย่างใด

ศักดิ์รินทร์ ศานนท์, #025881

Ins 02-0802838

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์