

Fundamental views

15 NOV 2024

GULF

SET ESG Rating : AA

ผลการดำเนินงานปกติในช่วง 3Q/67 เพิ่มขึ้น yoy และจับตาการควบรวมธุรกิจกับ INTUCH ที่ยังคงเดินหน้าตามแผน

- GULF ประกาศผลการดำเนินงาน 3Q/67 มีกำไรสุทธิ 6,030 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 27% qoq และ 79% yoy โดยมีผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 1,333 ล้านบาท และขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์ 14 ล้านบาท ในขณะที่กำไรจากการดำเนินงาน (Core profit) อยู่ที่ 4,710 ล้านบาท ลดลง 1.4% qoq แต่เพิ่มขึ้น 12% yoy โดยมีส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า 2,983 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 0.4% qoq และ 6.9% yoy จากกำไรที่เพิ่มขึ้นของ INTUCH และโรงไฟฟ้า HKPI ที่เปิดดำเนินการเมื่อ 1 มี.ค. 2567
- กำไรจากการดำเนินงานจากกลุ่มธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากก๊าซธรรมชาติดีขึ้น รับรู้ผลการดำเนินงานเต็มไตรมาสของโรงไฟฟ้า GPD หน่วยที่ 3 ที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ในวันที่ 31 มีนาคม 2567 และโรงไฟฟ้า SPP ภายใต้กลุ่ม GMP มีผลการดำเนินงานลดลง qoq จากต้นทุนก๊าซธรรมชาติที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่ค่า ft ทรงตัว
- คาดการณ์เติบโตอย่างโดดเด่นจากธุรกิจไฟฟ้าตั้งแต่ปี 2567-2576 จากทั้งโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติและโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน โดยมีโครงการที่น่าสนใจ เช่น โครงการ GULF PD กำลังผลิตติดตั้งรวม 2,650 MW ที่ทยอยเปิดดำเนินการในปี 2566 และ 2567, โรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติที่สหรัฐฯ และโอมาน, โรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนที่ลาว อังกฤษ เยอรมันและเวียดนาม นอกจากนี้ยังมีโอกาสเติบโตจากธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานต่างๆ เช่นโครงการมาบตาพุดเฟส 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 คาดกระบวนการควบรวมทั้งหมดจะเสร็จสิ้นในช่วง 2Q/68
- ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายปี '68 อยู่ที่ 69.00 บาท (SOTP)

Recommendation

"Buy" Target 69.00 THB

Financial Results

Income Statement	3Q/24	2Q/24	1Q/24	4Q/23	3Q/23	%qoq	%yoy
Sale	30,451	31,592	31,599	27,665	27,419	-4%	11%
Cost of Sale	24,595	25,575	25,857	21,940	21,866	-4%	12%
Gross Profit	5,856	6,017	5,742	5,726	5,553	-3%	5%
SG&A	944	906	772	1,415	832	4%	13%
Operating Profit	4,912	5,112	4,970	4,311	4,721	-4%	4%
EBITDA	6,052	6,249	6,106	5,434	5,825	-3%	4%
Net Profit	6,030	4,741	3,499	4,763	3,360	27%	79%
EPS (Bt/share)	0.51	0.40	0.30	0.41	0.29	27%	79%
Gross Profit Margin (%)	19%	19%	18%	21%	20%		
EBITDA margin (%)	20%	20%	19%	20%	21%		
Net Profit Margin (%)	20%	15%	11%	17%	12%		

ที่มา : GULF และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (ไทย) ("เอไอ") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของเอไอเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการแนะนำหรือเสนอแนะหรือให้คำแนะนำเพื่อการซื้อขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง เอไอ ไม่สามารถรับผิดชอบต่อความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์หรือชี้แจงข้อมูลในรายงานนี้ เอไอ และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านนายหน้าซื้อขาย และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ เอไอขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยเอไอเท่านั้น ไม่ได้ออกมาเพื่อใช้ในการลงทุนหรือซื้อขายหลักทรัพย์ใดๆ

ศักดิ์รินทร์ ศานนท์, #025881

Ins 02-0802838

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์