

GULF

Gulf Energy Development PCL.

รับรู้เงินปันผลจาก INTUCH
แต่ได้รับผลกระทบจาก
ขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยน
ในขณะที่ธุรกิจโรงไฟฟ้า SPP
อ่อนตัวลงจาก
ต้นทุนก๊าซที่เพิ่มขึ้น

"ซื้อ"

Target 46.00 บาท

ศักดิ์รินทร์ ศศานนท์, #025881

โทร 0-2268-1717 ต่อ 168

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

- GULF ประกาศผลการดำเนินงาน 3Q/64 มีกำไรสุทธิ 1,588 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13% qoq และ 49% yoy แยกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ จากผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 767 ล้านบาท จากการอ่อนค่าของค่าเงินบาทเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯและยูโร ในขณะที่กำไรจากการดำเนินงาน (Core profit) ค่อนข้างดี อยู่ที่ 2,293 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 64% qoq และ 73% yoy จาก 1) เงินปันผลรับ 1,681 ล้านบาท โดยหลักๆ เป็นเงินปันผลจาก INTUCH จำนวน 1,666 ล้านบาท และ SPCG 15 ล้านบาท 2) โครงการโรงไฟฟ้าชีวมวล GCG มีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น ทั้งจากปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น และได้รับอานิสงค์จากต้นทุนเชื้อเพลิงที่ลดลง 3) กำไรจากการดำเนินงานลดลงจากกลุ่มธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากก๊าซธรรมชาติที่มีผลการดำเนินงานอ่อนตัวลง โดยโรงไฟฟ้า IPP ภายใต้กลุ่ม GSRC และ GJP มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้านลดลงและโรงไฟฟ้า SPPs ได้รับผลกระทบจากต้นทุนค่าก๊าซที่เพิ่มขึ้น และ 4) ผลขาดทุนจากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม BKR2 จำนวน 154 ล้านบาท
- คาดการณ์เติบโตอย่างโดดเด่นจากธุรกิจไฟฟ้าตั้งแต่ปี 2564-2568 จากโรงไฟฟ้า IPP ที่จะทยอยเข้าระบบ ส่งผลให้กำลังการผลิตเพิ่มขึ้นจาก 2,999 MW (equity) ในปี 2563 เป็น 7,802 MW (equity) ในปี 2568 คิดเป็น CAGR = 21% นอกจากนี้ คาดยังมีโอกาสเติบโตจากโครงการ LNG to power ที่เวียดนาม, โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนในต่างประเทศ รวมถึงธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานที่ยังดำเนินการตามแผน
- ธุรกิจ Digital infrastructure ถือเป็นธุรกิจที่น่าสนใจและมีแนวโน้มเติบโตสูง เช่นการสื่อสาร 5G, ธุรกิจดาวเทียม, digital platform
- ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายปี '65 อยู่ที่ 46.00 บาท (DCF)

Financial Results

Income Statement	3Q/21	2Q/21	1Q/21	4Q/20	3Q/20	%qoq	%yoy
Sale	11,903	11,242	9,035	9,309	7,876	6%	51%
Cost of Sale	8,944	8,525	6,029	5,943	5,839	5%	53%
Gross Profit	2,959	2,716	3,006	3,367	2,037	9%	45%
SG&A	589	532	484	878	428	11%	38%
Operating Profit	2,370	2,184	2,523	2,488	1,609	9%	47%
EBITDA	3,642	3,429	3,724	3,709	2,380	6%	53%
Net Profit	1,588	1,407	1,632	1,844	970	13%	64%
EPS (Bt/share)	0.14	0.12	0.14	0.17	0.09	13%	49%
Gross Profit Margin (%)	24.9%	24.2%	33.3%	36.2%	25.9%		
EBITDA margin (%)	30.6%	30.5%	41.2%	39.8%	30.2%		
Net Profit Margin (%)	13.3%	12.5%	18.1%	19.8%	12.3%		

ที่มา : GULF and Aira Estimates

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