

Fundamental views

26 JUN 2024

GULF

SET ESG Rating : AA

PDP 2024 มุ่งเน้นไปที่โรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน ซึ่งเป็นโอกาสของ GULF ซึ่งมีความเชี่ยวชาญทั้งด้านไฟฟ้าและ Data Center

- PDP 2024 อยู่ในช่วงกำลังทำประชาพิจารณ์ โดยจะมุ่งเน้นด้านความมั่นคงของระบบไฟฟ้า, ค่าไฟฟ้าที่เหมาะสม และผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม โดยร่างได้ระบุกำลังผลิตไฟฟ้าใหม่จำนวน 60,208 MW ในปี 2567-2580 โดยเป็นโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน 34,851 MW โดยโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนจะมีทั้งโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ พลังงานลม แสงอาทิตย์กักเก็บน้ำ ชีวมวลและก๊าซชีวภาพ เป็นต้น โดยคาด PDP 2024 จะประกาศใช้ได้ภายในเดือน ก.ย. 2567 และคาดค่าไฟฟ้าจะอยู่ที่ 3.87 บาทต่อหน่วย
- เรามองว่าความต้องการใช้ไฟฟ้าในประเทศไทยยังมีแนวโน้มที่จะเติบโตสูง ทั้งการใช้ไฟฟ้ากับรถยนต์พลังงานไฟฟ้า และแนวโน้มการใช้ไฟฟ้าในธุรกิจ Data Center ซึ่งเป็นนโยบายของรัฐบาลที่จะดึงดูดการลงทุนจากต่างชาติ ซึ่งเป็นโอกาสโดยตรงของ GULF ซึ่งเป็นทั้งผู้เชี่ยวชาญในธุรกิจไฟฟ้า และมีการลงทุนร่วมกับ Singtel และ ADVANC ภายใต้บริษัทชื่อ GSA ในการก่อสร้าง Data Center ด้วยกำลังผลิตกว่า 20 MW คาดจะเปิดดำเนินงานได้ภายในปี 2568 นอกจากนี้ยังมีโอกาสระยะสั้นจากการรับซื้อโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนเฟส 2 จำนวน 3,668.5 MW ในส่วนของพลังงานแสงอาทิตย์ คาดจะเปิดรับซื้อได้ภายในปี 2567 นี้
- คาดการเติบโตอย่างโดดเด่นจากธุรกิจไฟฟ้าตั้งแต่ปี 2567-2576 จากทั้งโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติและโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน คาดจะทำให้กำลังการผลิตเพิ่มขึ้นจาก 6,711 MWe ในปี 2566 เป็น 10,794 MWe ในปี 2576 โดยมีโครงการที่น่าสนใจ เช่น โครงการ GULF PD กำลังผลิตติดตั้งรวม 2,650 MW ที่จะเปิดดำเนินงานเพิ่มเติมในปี 2567, โรงไฟฟ้าหินกอง 755 MWe ที่จะเปิดดำเนินงานปี 2567-2568, โรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติที่สหรัฐฯ และโอมาน, โรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนที่ลาว อังกฤษ เยอรมันและเวียดนาม นอกจากนี้ยังมีโอกาสเติบโตจากธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานต่างๆ เช่น โครงการมาบตาพุดเฟส 3, แหลมฉบังเฟส 3 และทางด่วนมอเตอร์เวย์
- ทางด้าน ESG มีกลยุทธ์ลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก, ลงทุนในการเปลี่ยนผ่านด้านพลังงาน, การจัดการห่วงโซ่อุปทานและการเงิน
- แนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายปี '67 อยู่ที่ 56.50 บาท (SOTP)

Recommendation

"Buy" Target 56.50 THB

Financial Summary

	FY22	FY23	FY24F	FY25F	FY26F
Revenue (MB.)	94,151	114,054	119,743	139,802	146,180
Growth (%)	98.35%	21.14%	4.99%	16.75%	4.56%
Net Profit (MB.)	11,418	14,858	18,027	21,557	22,908
Growth (%)	48.85%	30.13%	21.33%	19.58%	6.27%
EPS (Bt.)	0.97	1.27	1.54	1.84	1.95
BV (Bt.)	9.54	12.28	12.90	13.72	14.60
Dividend (Bt.)	0.60	0.88	0.92	1.01	1.07
PE (x)	41.11	31.59	26.03	21.77	20.49
PBV (x)	4.19	3.26	3.10	2.91	2.74
Dividend Yield (%)	1.50%	2.20%	2.30%	2.53%	2.68%

ที่มา : GULF และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการซื้อหรือเสนอแนะหรือให้คำแนะนำเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของไอรา ปรารถนาความรับผิดชอบในการให้คำแนะนำ ความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพอื่นแก่ และ/หรือ บริษัททางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กำลังกล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น ไม่ได้ออกมาเพื่อใช้ในการลงมติหรือให้คำแนะนำ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

ศักดิ์รินทร์ ศานนท์, #025881

Ins 02-0802838

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์