

Source :

ข่าวหุ้น

61003039

Date :

- 4 ส.ค. 2561


Page :

1,9

No :

## GULF ข่าวดึงล่องปีใหม่ ประเดิมขายไฟ 129MW

GULF จุดพลุดึงล่องปีใหม่ ประเดิมขายไฟฟ้าเพิ่ม 1 โครงการ ขนาด 129.90 MW พร้อมจ่อคิวขายไฟฟ้าอีก 3 โครงการ ขนาดรวมเกือบ 400 MW โบรกฯเชียร์ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 90 บาท ขานรับกำไรโตกระฉูด

นางสาวฉัตรตะวัน ไชยะกุล ผู้มีอำนาจรายงานสารสนเทศ บริษัท กัลป์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) หรือ GULF กล่าวว่า บริษัท กัลป์ ทีเอส 4 จำกัด (GTS4) 

ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ GULF และเป็นผู้ดำเนินโครงการโรงไฟฟ้า กัลฟ์ ทีเอส 4 ซึ่งเป็นโครงการโรงไฟฟ้าผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก (Small Power Producer หรือ SPP) ใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิง ได้ดำเนินการจ่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์ (COD) ให้แก่การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2561

ทั้งนี้โรงไฟฟ้า กัลฟ์ ทีเอส 4 ตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรมเหมราชอีสเทิร์นซีบอร์ด จังหวัดระยอง มีกำลังไฟฟ้าติดตั้ง 129.90 เมกะวัตต์ (MW) และกำลังการผลิตไอน้ำติดตั้ง 25 ตันต่อชั่วโมง โดย GTS4 มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. จำนวน 90 เมกะวัตต์ เป็นระยะเวลา 25 ปี และมีสัญญาระยะยาวเพื่อจำหน่ายกำลังการผลิตไฟฟ้า และไอน้ำส่วนที่เหลือให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรม

สำหรับโครงการดังกล่าวเป็นการร่วมทุนระหว่าง บริษัท ดับบลิวเอชเอ เอ็นเนอร์ยี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท ดับบลิวเอชเอ ยูทิลิตี้ส์ แอนด์ พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน) หรือ WHAUP ถือหุ้นในสัดส่วน 25.01% และบริษัท กัลฟ์ เอ็มพี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ GULF ถือหุ้นในสัดส่วน 74.99%

ก่อนหน้านี้ นายรัฐพล ชื่นสมจิตต์ รองกรรมการผู้จัดการใหญ่ GULF กล่าวว่า บริษัทตั้งเป้าหมายจะมีขนาดกำลังการผลิตไฟฟ้าเพิ่มเป็น 11,125 เมกะวัตต์ ภายในปี 2567 จากปี 2560 ที่มีกำลังการผลิตที่มีการ COD แล้วจำนวน 4,772 เมกะวัตต์ โดยในปี 2561 จะมีการเปิดอีก 4 โรง รวมกำลังการผลิตประมาณ 510 เมกะวัตต์ หรือไตรมาสละ 1 โรง และในปี 2562 จะมีการเปิดอีก 4 โรง รวมกำลังการผลิต 510 เมกะวัตต์ จะทำให้ในปี 2561-2562 มีกำลังการผลิตเพิ่มขึ้นกว่า 1,000 เมกะวัตต์ ซึ่งทั้ง 8 โครงการน่าจะเป็นกำลังการผลิตที่เป็นส่วนของบริษัทประมาณ 700-800 เมกะวัตต์ ตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทประมาณคร่าวๆ 70-80%

ทั้งนี้ จากกำลังการผลิตที่มีการ COD แล้วในปี 2560 จำนวน 4,772 เมกะวัตต์ เป็นสัดส่วนของบริษัทจำนวน 1,800 เมกะวัตต์ ดังนั้น ภายในปี 2562 จะมีกำลังการผลิตที่เป็นส่วนของบริษัทเพิ่มเป็นประมาณ 2,600

เมกะวัตต์ สำหรับกำลังการผลิตที่มีประมาณ 1,800 เมกะวัตต์ สามารถทำรายได้กว่า 2,400 ล้านบาท ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2560 ซึ่งในปี 2560 จะมีการรับรู้รายได้จากกำลังการผลิตเต็มทั้งปีประมาณ 4,000 เมกะวัตต์ ส่วนอีกประมาณ 500 เมกะวัตต์จะรับรู้เต็มปีในปี 2561 และจะมีการรับรู้รายได้จากกำลังการผลิตเต็มปีของโรงไฟฟ้า SPP ทั้งหมดในปี 2563 ก่อนที่จะมีโรงไฟฟ้า IPP ขนาดกำลังการผลิต 5,000 เมกะวัตต์ทยอยเข้ามาเพิ่มในปี 2564

ด้านโรงไฟฟ้า SPP จำนวน 1 โรง ขนาดกำลังการผลิตประมาณ 120 เมกะวัตต์ ที่ดำเนินการผลิตเต็มปีจะมีรายได้ประมาณ 2,500-2,700 ล้านบาทต่อปี เมื่อมีการทยอยเปิดไตรมาสละ 1 โรง ซึ่งจะยังไม่สามารถรับรู้รายได้เต็มปีจากทั้ง 4 โรงที่เปิดในปีนั้นเลย แต่จะรับรู้รายได้โรงไฟฟ้าทั้งหมดที่เปิดในปีก่อนหน้าอย่างเต็มปีในปีถัดไป

ส่วนกลุ่มบริษัท กัลฟ์ เอ็มพี จำกัด มีโรงไฟฟ้าทั้งหมด 12 โรง ทยอยเปิด 3 ปี จำนวนปีละ 4 โรง เพื่อให้สร้างโรงไฟฟ้าได้ถูกต้อง ประหยัดค่าใช้จ่าย และสร้างเสร็จทันตามกำหนด เพราะฉะนั้นใน 3 ปีนี้จะมีกำลังการผลิตทยอยเข้าปีละ 4 โรง ซึ่งสำเร็จแล้วในปี 2560 ที่ทั้ง 4 โรงได้ COD ตามแผนเป็นที่เรียบร้อยแล้ว ดังนั้นในปี 2561 คาดว่าจะมีรายได้แต่ละระดับหมื่นล้านบาท ขณะที่ปี 2564 ก็จะมีโรงไฟฟ้า SPP ทั้ง 12 โรงดำเนินการผลิตเต็มปีก็จะทำให้มีรายได้ประมาณ 30,000 ล้านบาท

**بورชียุโรปราคาเป้าหมาย 90 บาท**

นายสุเชษฐ สุขแท้ ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด กล่าวว่า ราคาหุ้น GULF จะมีการปรับขึ้นอย่างต่อเนื่อง ซึ่งเบื้องต้นประเมินกำไรต่อหุ้นในปี 2560 ไว้ที่ 4 บาทต่อหุ้น หากคิดตามอัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรสุทธิ (P/E) ที่ 15 เท่า ราคาหุ้นปี 2560 ก็จะอยู่ที่ 60 บาทต่อหุ้น ถ้ากำไรต่อหุ้นในปี 2561 อยู่ที่ 6 บาท ขณะที่ P/E อยู่ที่ 15 เท่า ราคาหุ้นปี 2561 ก็จะอยู่ที่ 90 บาทต่อหุ้น และถ้ากำไรต่อหุ้นในปี 2562 อยู่ที่ 8 บาท ขณะที่ P/E อยู่ที่ 15 เท่า ราคาหุ้นปี 2562 ก็จะอยู่ที่ 120 บาทต่อหุ้น โดยคาดการณ์ตามพื้นฐานการเติบโตของธุรกิจ ดังนั้นขณะนี้จึงแนะนำ "ซื้อ"

บริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) ประเมินว่า GULF มีแนวโน้ม

กำไรเติบโตต่อเนื่อง ตามกำลังผลิตตามสัดส่วนการลงทุน (Equity MW) ที่เพิ่มขึ้น โดย ณ เดือนพฤศจิกายน 2560 มีกำลังผลิตตามสัดส่วนการลงทุน 1,964 เมกะวัตต์ มีโครงการที่อยู่ระหว่างก่อสร้างและเตรียมก่อสร้าง (ปี 2560-2567) อีก 4,365 เมกะวัตต์ ส่งผลให้มีการผลิตเพิ่มเป็น 6,329 เมกะวัตต์ ในปี 2567 เติบโต 17.70% จะช่วยสนับสนุนให้กำไรมีการเติบโตอย่างต่อเนื่องและมั่นคง

ทั้งนี้ GULF จะเป็นผู้ประกอบกิจการโรงไฟฟ้าใหญ่ที่สุดในประเทศไทยภายในปี 2567 ตามกำลังการผลิต (IPP&SPP) ตามสัญญา PPA คิดตามสัดส่วนลงทุน ซึ่งจะทำให้มีส่วแบ่งกำลังการผลิตเพิ่มจากปี 2559 ที่ 7.20% เป็น 20.40% ในปี 2567 โดยอิงข้อมูล ณ วันที่ 30 กันยายน 2560

สำหรับผลประกอบการปี 2560 คาด GULF จะมีกำไร 529 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 266% จากปี 2559 ที่มีกำไร 418 ล้านบาท ซึ่งในปี 2561 จะมีกำไร 2,582 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 69% จากปี 2560 และคาดในปี 2562 จะมีกำไร 3,822 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 48% จากปี 2561 โดยได้แรงหนุนจาก 1.การผลิตเต็มปีของโรงไฟฟ้าใหม่ SPP ในบริษัทย่อย GMP ที่ทยอยเปิดผลิตในปี 2560-2561 กำลังการผลิตรวม 570.60 เมกะวัตต์ และกำลังผลิตใหม่ที่เพิ่มอีก 340.70 เมกะวัตต์ ในปี 2562

2.กำไรจากธุรกิจ Solar rooftop ขนาด 0.45 เมกะวัตต์ และชีวมวล ขนาด 25 เมกะวัตต์, 3.รับรู้ส่วนแบ่งกำไรที่เพิ่มขึ้นของ GUP นอกจากนี้ ปี 2564-2567 กำลังการผลิตของบริษัทจะเติบโตได้อีกตามกำลังผลิตใหม่ของโรงไฟฟ้า IPP 2 แห่ง ในบริษัทย่อย IPD ที่เพิ่มขึ้น 3,710 เมกะวัตต์ (ตามสัดส่วนที่ถืออยู่ 70% และมีสิทธิได้รับเงินปันผลในฐานะผู้ถือหุ้นจาก IPD จำนวน 75%)

บริษัทหลักทรัพย์ กสิกรไทย จำกัด ประเมิน GULF เป็นครั้งแรก ด้วยคำแนะนำ "ถือ" ที่ราคาเป้าหมายปลายปี 2561 ที่ 58 บาท แม้ว่าราคาตลาดของ GULF จะมีอ็อปไซด์ (upside) จำกัดต่อราคาเป้าหมาย อย่างไรก็ตามก็มีมุมมองเชิงบวกต่อ GULF เนื่องจากบริษัทกำลังก้าวไปสู่การเป็นผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนอันดับหนึ่งของประเทศไทยด้วยส่วนแบ่งการตลาดสูงถึง 21% ของกลุ่มผู้ผลิตไฟฟ้าประเภท IPP และ SPP ภายในปี 2567 ซึ่งในช่วงปี 2561-2562 คาดว่า GULF จะมีกำลังการผลิตตามสัญญาที่แท้

จริงเติบโตอีก 550 เมกะวัตต์ หรือเท่ากับ 15% โดยเฉลี่ยในช่วงปี 2560-2562

นอกจากนี้เชื่อว่าในไตรมาส 4/2560 GULF จะมีกำไรสุทธิเติบโต 604% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และเพิ่มขึ้น 74% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน ขณะเดียวกัน GULF ยังจะมีโอกาสได้ประโยชน์จากความต้องการใช้ไฟฟ้าและไอน้ำจากโครงการพัฒนาระเบียงเศรษฐกิจพิเศษภาคตะวันออก (EEC) ซึ่งจะสร้างรายรับส่วนเพิ่มนอกเหนือจากกำลังผลิตตามสัญญาที่มีอยู่ในปัจจุบันได้อีกด้วย ■