

'GULF'กำไรปี60โต836%

ผลงานไตรมาส 4/2561 GULF พลิกจากขาดทุนเป็นกำไร 1.17 พันล้านบาท เหนือความคาดหมายของตลาด ดันกำไรทั้งปีแตะ 3.45 พันล้านบาท เพิ่ม 836%

บทวิเคราะห์หุ้น บริษัท หลักทรัพย์ (บล.) กสิกรไทย จำกัด (มหาชน) ระบุว่าจากผล

ประกอบการบริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเมนท์ จำกัด (มหาชน) หรือ GULF รายงานกำไรสุทธิไตรมาส 4/2560 ที่ 1.17 พันล้านบาท พลิกกลับจากที่รับรู้ผลขาดทุนที่ 279 ล้านบาทในไตรมาส 4/2559 และเพิ่มขึ้น 45% เทียบไตรมาสต่อไตรมาส ซึ่งยังต่ำกว่าที่ฝ่ายวิเคราะห์

คาดไว้ที่ 1.4 พันล้านบาท อยู่ 17% แต่มากกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 682.5 ล้านบาทอยู่ 72 %

สาเหตุหลักที่กำไรสุทธิออกมาต่ำกว่าคาด มาจากรายได้ที่น้อยกว่าคาด

32% หรือ 1.1 พันล้านบาท ผลจากการปรับเพิ่มอัตราการผลิตของโรงไฟฟ้าใหม่ (GTS 1-2 และ GTS 4) ดังนั้นกำไรสุทธิในปี 2560 จึงอยู่ที่ 3.45 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 836% เทียบปีต่อปี และคิดเป็น 94% ของประมาณการรวมทั้งปีของเรา

ด้านกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 27.4% เทียบกับที่ 5.1% ในไตรมาส 4/2559 และ 23.1% ในไตรมาส 3/2560 เนื่องจาก 1) ค่า FT ที่เพิ่มขึ้นจาก -0.37 บาท/kWh เมื่อช่วงต้นปีมาอยู่ที่ -0.16 บาท/kWh ในไตรมาส 4/2560 และ 2) กำไรสุทธิจากโรงไฟฟ้า SPP ใหม่ 4 แห่งระหว่างปีภายใต้บริษัท GMP ทั้งนี้บริษัทเพิ่งรับรู้รายได้จากโรงไฟฟ้าภายใต้ GMP ในปีนี้

GULF ประกาศจ่ายเงินปันผลปี 2560 ที่ 0.40 บาทต่อหุ้น คิดเป็นอัตราการจ่ายที่ 22% และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ 0.54% โดยจะขึ้น

เครื่องหมาย XD วันที่ 30 เมษายน 2561 และกำหนดจ่ายเงินปันผลวันที่ 14 พฤษภาคม 2561

ทั้งนี้ GULF รายงาน EPS (กำไรต่อหุ้น) ที่ 3.18 บาทเพิ่มขึ้น 303% เทียบปีต่อปี จากกำไรสุทธิที่มากขึ้นและผลกระทบจากการเฉลี่ยจำนวนหุ้นในช่วงปีที่ผ่านมา โดยหากคำนวณ EPS ที่ 2,133 ล้านหุ้น EPS ในปี 2560 จะอยู่ที่ 1.62 บาทเพิ่มขึ้น 8% เทียบปีต่อปี ขณะที่ EPS ในปี 2559 คำนวณจากฐานหุ้นที่ 280 ล้านหุ้น

มุมมองบล.กสิกรไทยฯ อยู่ระหว่างการปรับประมาณการ โดยก่อนหน้านี้วางราคาเป้าหมายที่ 58.00 บาทจากราคาเฉลี่ยที่ 74.25 บาท มีดาวไนซ์ 21.9%

บล.กสิกรไทยฯ คาดการณ์ผลการดำเนินงานในปี 2561 จะมียอดขาย 18,433 ล้านบาท กำไรสุทธิ 1,519 ล้านบาท กำไรต่อหุ้น 0.71 บาท ■