

# GULF : เติบโตโดดเด่น ชี้นำ ราคา 80.00 บาท

## รู้ทันการลงทุน

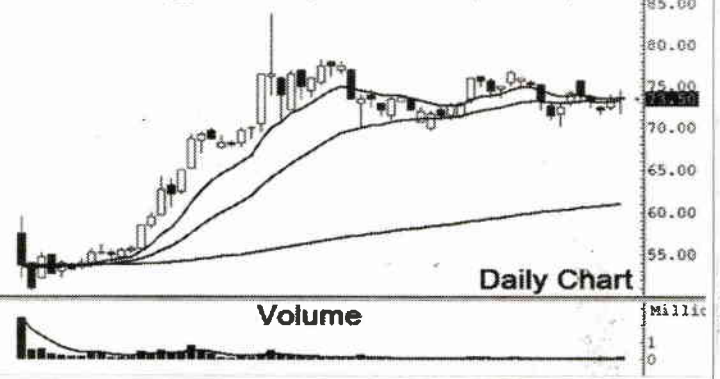


กำไรสุทธิสำหรับ  
ไตรมาส 4/60 ของ  
GULF เติบโตดีมาก  
และเรคาดผลประกอบการ

การจะขยายตัวต่อเนื่องในปี 2561 ในระยะยาวนั้น GULF จะ  
ขึ้นแท่นเป็นผู้นำกลุ่มโรงไฟฟ้า เนื่องจากกำลังการผลิตจะเพิ่ม  
ขึ้นเร็วที่สุดจนมีกำลังการผลิตมากที่สุดในกลุ่ม (เช่นเดียวกับ  
แนวโน้มกำไร) จากการเข้าประชุมกับบริษัท เราเห็นว่ายังมี  
อัปเดตต่อประมาณการและราคาเป้าหมายของเรา GULF ยัง  
เป็นบริษัทที่เราชอบมากที่สุดในกลุ่ม หนุนโดยภาพกำไรเติบโต  
โดดเด่น

ในครึ่งหลังของปี 2561 GULF มีแผนจะเพิ่มกำลังการ  
ผลิตโรงไฟฟ้า SPP เข้ามาอีก 133 เมกะวัตต์ ส่งผลให้กำลัง  
การผลิตของบริษัททั้งปีขยายตัว 15% YoY จากกำลังการ

Gulf Energy Development PCL (GULF)



ผลิตที่เพิ่มเข้ามา กอปรกับการรับรู้รายได้เต็มปีของโรงไฟฟ้าที่เริ่ม  
ดำเนินงานเชิงพาณิชย์ในปี 2560 จำนวน 281 เมกะวัตต์ เรคาด  
กำไรหลักปี 2561 ของ GULF จะพุ่งขึ้น 28% YoY มาอยู่ที่  
3,140 ล้านบาท เทียบกับค่าเฉลี่ยของบริษัทอื่นในกลุ่มที่เราให้ค่า

แนะนำที่เพียง 16% (ไม่รวมบริษัทที่มีอัตราการ  
เติบโตแบบ Outlier)

เรคาดกำลังการผลิตไฟฟ้าของบริษัท  
เติบโตเฉลี่ย 16% ต่อปีระหว่างปี 2561-2568  
ซึ่งขยายตัวมากที่สุดในกลุ่มโรงไฟฟ้าที่เราให้ค่า  
แนะนำ (มากกว่าผู้เล่นอันดับ 2 อย่าง BGRIM  
ที่ 5% ถึง 3 เท่าตัว) ทั้งนี้เราไม่คาดว่า คณะ  
กรรมการกำกับกิจการพลังงาน (ERC) จะ  
เปิดประมูลสัญญาซื้อขายไฟฟ้าโรงไฟฟ้าก๊าซ  
(หรือแม้แต่โรงไฟฟ้าถ่านหิน) ขนาดเท่ากับที่  
เคยให้ GULF (ที่ขนาด 5000 เมกะวัตต์) ใน

เร็วๆ นี้ ดังนั้น GULF น่าจะยังเป็นบริษัทที่มีกำลังการผลิต  
เติบโตแรงที่สุดในกลุ่มที่เราให้คำแนะนำอย่างน้อยในอีก 5 ปี  
ข้างหน้า ☺