

GULFผลิตไฟฟ้าเพิ่ม สรุปโอมานสัปดาห์นี้

บทสรุป - GULF จ่อมีข่าวดีรัวๆ หลังกดปุ่ม COD โรงไฟฟ้า กัลฟ์ บีแอล อยูธยา ขนาด 126.8 MW ผลตอบแทนสูงถึง 20% คิว COD อีกแห่ง พฤศจิกายนนี้ ต้นกำลังผลิตตาม สัดส่วนฟุ้งตะ 2253 MW สิ้นปี **➔➔➔ อ่านหน้า 2**



➔ GULF (ต่อจากหน้า 1)

ส่วนปีหน้าจัดหนัก 4 แห่ง วงในซื้อสรุปโรงไฟฟ้าก๊าซ โอมาน 325 เมกะวัตต์ สัปดาห์นี้ ดันพอร์ตทั้งหมด ตะตะ 6854 เมกะวัตต์ อีพี 76.50 บาท

นางสาวยุพาพิน วังวิวัฒน์ รองกรรมการผู้จัดการใหญ่ บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเมนท์ จำกัด (มหาชน) หรือ GULF แจ้งว่าบริษัท กัลฟ์ บีแอล จำกัด (GBL) ซึ่งเป็นบริษัทย่อย และเป็น ผู้ดำเนินโครงการโรงไฟฟ้า กัลฟ์ บีแอล ได้ดำเนินการจ่ายไฟฟ้าเข้าระบบ (COD) ให้แก่การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) แล้วตั้งแต่วันที่ 1 กันยายน 2561 ภายใต้ประภพผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายเล็ก (SPP)

โครงการโรงไฟฟ้า กัลฟ์ บีแอล ตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรมไฮเทค จังหวัดพระนครศรีอยุธยา มีกำลังการผลิตไฟฟ้าติดตั้งจำนวน 126.8 เมกะวัตต์ และกำลังการผลิตไอน้ำติดตั้งจำนวน 10 ตันต่อชั่วโมง โครงการมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับกฟผ. จำนวน 90 เมกะวัตต์ เป็นระยะเวลา 25 ปี และมีสัญญาระยะยาวเพื่อจำหน่ายกำลังการผลิตไฟฟ้าและไอน้ำส่วนที่เหลือให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรม

● ผลตอบแทนสูง 20%

ทั้งนี้ GBL เป็นโครงการโรงไฟฟ้า SPP ก๊าซธรรมชาติโครงการที่ 7 จากจำนวนโครงการ SPP ทั้งหมด 12 โครงการ ภายใต้กลุ่มบริษัท กัลฟ์ เอ็มพี จำกัด (GMP) ซึ่งมีกำลังการผลิตไฟฟ้าติดตั้งรวม

1563.4 เมกะวัตต์ และกำลังการผลิตไอน้ำติดตั้งรวม 225 ตันต่อชั่วโมง โดยมีอัตราผลตอบแทนต่อ ส่วนของเจ้าของ (Equity Internal Rate Return) สูงถึง 20%

ในปีนี้นับบริษัทยังมีแผนจ่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์อีกโครงการในเดือนพฤศจิกายน 2561 คือ โรงไฟฟ้า กัลฟ์บีพี (GBP) จังหวัดพระนครศรีอยุธยา กำลังการผลิตติดตั้ง 126.8 เมกะวัตต์ ซึ่งมีผลตอบแทนต่อ ส่วนของเจ้าของถึง 20% เช่นเดียวกัน โดยสิ้นปีบริษัทจะมีกำลังการผลิตติดตั้งรวม 5283 เมกะวัตต์ หากคิดตามสัดส่วนการเข้าไปถือหุ้นจะรวมเป็น จำนวน 2253 เมกะวัตต์ ส่วนโครงการโรงไฟฟ้า SPP ที่เหลืออีก 4 โครงการจะทยอยเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ปี 2562

● คิลโอมานจบสัปดาห์นี้

ด้านแหล่งข่าววงการอุตสาหกรรม ประเมินว่า GULF จะได้ซื้อสรุปในการเข้าลงทุนโรงไฟฟ้าก๊าซใน ประเทศโอมาน ขนาด 325 เมกะวัตต์ ในสัปดาห์นี้ โดยเป็นการร่วมถือหุ้นกับพันธมิตรท้องถิ่นในโอมาน ในสัดส่วน 45% มูลค่าโครงการรวมทั้งสิ้น 480 ล้านดอลลาร์สหรัฐ อาจจะเป็นการกู้เงิน 70% ใช้ทุน 30% โดยโครงการดังกล่าวคาดว่าจะมีผลตอบแทนจากส่วน ทุน 12-15% คาดว่าจะจ่ายไฟได้ในปี 2565 พร้อมกันนี้บริษัทยังเตรียมที่จะเจรจาลงทุนโรงไฟฟ้าแก๊สใน เวียดนามด้วยหลังจากได้เซ็นสัญญาโรงไฟฟ้าพลังงาน ทางเลือกไปก่อนหน้านี้ กำลังการผลิตรวมประมาณ 340 เมกะวัตต์

● กำไรโตต่อเนื่อง

บริษัทหลักทรัพย์ ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ระบุว่าปัจจุบัน GULF มีกำลังการผลิต อยู่ที่ 2120 เมกะวัตต์ (ตามสัดส่วนการถือหุ้น เฉลี่ยที่ 42.16%) โดยยังคงเหลือกำลังการผลิต ใหม่ที่ยังไม่ได้รับรู้อยู่ได้อีกกว่า 4434 เมกะวัตต์ หรือเติบโตกว่า 209% หรือ 19.5% ต่อปีตั้งแต่ปี 2561 ไปจนถึงปี 2567 ซึ่งเพิ่มขึ้นจากแผนเดิมที่ คาดว่าจะมีการเติบโตที่ราว 199% เป็นผลมาจากการเข้าลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ และพลังงานลมในเวียดนามรวม 4 โครงการ ขนาด กำลังการผลิตรวม 225 เมกะวัตต์ (คิดตามสัดส่วน การถือหุ้น 50%) โดยคาดว่าโครงการโรงไฟฟ้าพลัง แสงอาทิตย์และพลังงานลมที่จะเข้ารับรู้อยู่ได้ในช่วง เดือนมีนาคม 2562 และพฤษภาคม 2562 จะ สนับสนุนกำไรสุทธิปี 2562 ราว 122 ล้านบาท และต่อเนื่องที่ 223 ล้านบาท ในปี 2563

นอกจากนั้นแล้วยังมีโครงการโรงไฟฟ้าพลังก๊าซ ธรรมชาติขนาดกำลังการผลิตราว 300 เมกะวัตต์ ที่ ยังอยู่ระหว่างการเซ็นสัญญา โดยหากผ่านไปได้ด้วย ดี กำลังการผลิตของบริษัทจะตะตะ 6854 เมกะวัตต์ คิดเป็นการเติบโตกว่า 223% โดยทางฝ่ายคาดว่าจะ เห็นความชัดเจนภายในต้นเดือนกันยายน 2561

ในช่วงไตรมาส 4/2561 บริษัทจะมีการรับรู้กำลัง การผลิตใหม่เพิ่มเติมอีกราว 134 เมกะวัตต์ จาก 2 โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานก๊าซธรรมชาติ GBL และ GBP ซึ่งจะสนับสนุนกำไรสุทธิปี 2562 เพิ่มเติมราว 300 ล้านบาท

● อีพี 76.50 บาท

จึงปรับราคาพื้นฐานปี 2561 เพิ่มขึ้น 2% โดย มูลค่าที่เพิ่มขึ้นมาจาก 4 โรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน กำลังการผลิต 225 เมกะวัตต์ ในประเทศเวียดนาม ราว 1.50 บาทต่อหุ้น และมูลค่าหลักจะยังคงมาจาก โรงไฟฟ้าพลังงานก๊าซธรรมชาติ SPP 24.25 บาทต่อ หุ้น และ IPP มูลค่าราว 50.75 บาทต่อหุ้น อย่างไรก็ตามทางฝ่ายมองว่าการที่ราคาหุ้น GULF ปรับตัว เพิ่มขึ้นมาราว 8% นับตั้งแต่ช่วงต้นเดือนสิงหาคม 2561 ทำให้ Upside หดตัวลงเล็กน้อย แต่ยังคงมี ความน่าสนใจในการลงทุนในระยะสั้นถึงกลาง โดย ทางฝ่ายปรับลดคำแนะนำจาก "ซื้อ" เป็น "ทยอยซื้อ" ราคาพื้นฐานปี 2561 ขึ้นที่ 76.5 บาทต่อหุ้น อิงวิธี SOTP ใช้ WACC ที่ 5.26%