


<b>MIC</b>	<b>MATICHON</b> INFORMATION CENTER	Subject Heading :
Source :	ข่าวหน้า	61284859
Date : 4 ก.ย. 2561	Page : 1,27	No :

# GULF บั๊กเพิ่ม 127 เมกะฯ

# ต้องครึ่งปีหลังกำไรแดง

● *คาด SPP อีก 5 โครงการ จ่อขายไฟ พ.ย. 61-ก.ค. 62*

GULF ชาวดีสะพัด! อวดโรงไฟฟ้า กัลฟ์ บีแอล ขนาด 126.80 เมกะวัตต์ เริ่มขายไฟฟ้าตั้งแต่วันที่ 1 ก.ย. 61 พร้อมคาดโรงไฟฟ้า SPP ที่เหลืออีก 5 โครงการ จะทยอยขายไฟฟ้าในช่วง พ.ย. 61-ก.ค. 62 ด้านโบรkersองงบครึ่งปีหลังสดใส อานิสงส์เงินบาทกลับมาแข็งค่า แนะนำ "ทยอยซื้อ" ราคาพื้นฐานปีนี้ 76.50 บาท/หุ้น

นางสาวยุพาพิน วัังวิวัฒน์ รองกรรมการ 

## GULF

ผู้จัดการใหญ่ บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเมนท์ จำกัด (มหาชน) หรือ GULF เปิดเผยว่า บริษัท กัลฟ์ บีแอล จำกัด (GBL) ซึ่งเป็นบริษัทย่อย และเป็นผู้ดำเนินโครงการโรงไฟฟ้า กัลฟ์ บีแอล ได้ดำเนินการจ่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์ (COD) ให้แก่การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) แล้ว ตั้งแต่วันที่ 1 กันยายน 2561 ภายใต้ประเภทผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายเล็ก (SPP)

โดยโครงการโรงไฟฟ้า กัลฟ์ บีแอล ตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรมไฮเทค จังหวัดพระนครศรีอยุธยา มีกำลังการผลิตไฟฟ้าติดตั้งจำนวน 126.80 เมกะวัตต์ (MW) และกำลังการผลิตไอน้ำติดตั้งจำนวน 10 ตันต่อชั่วโมง ซึ่งโครงการมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ.จำนวน 90 เมกะวัตต์ เป็นระยะเวลา 25 ปี และมีสัญญาระยะยาวเพื่อจำหน่ายกำลังการผลิตไฟฟ้าและไอน้ำส่วนที่เหลือให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรม

ทั้งนี้ GBL เป็นโครงการโรงไฟฟ้า SPP ก๊าซธรรมชาติโครงการที่ 7 จากจำนวนโครงการ SPP ทั้งหมด 12 โครงการ ภายใต้กลุ่มบริษัท กัลฟ์ เอ็มพี จำกัด (GMP) ซึ่งมีกำลังการผลิตไฟฟ้าติดตั้งรวม 1,563.40 เมกะวัตต์ และกำลังการผลิตไอน้ำติดตั้งรวม 225 ตันต่อชั่วโมง สำหรับโครงการโรงไฟฟ้า SPP ที่เหลืออีก 5 โครงการจะทยอยเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ตามกำหนดในระหว่างเดือนพฤศจิกายน 2561-กรกฎาคม 2562

บริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ประเมินว่า GULF ปัจจุบันมีกำลังการผลิตอยู่ที่ 2,120 เมกะวัตต์ (ตามสัดส่วนการถือหุ้นเฉลี่ยที่ 42.16%) โดยยังคงเหลือกำลังการผลิตใหม่ที่ยังไม่ได้รับรู้อยู่ได้อีกกว่า 4,434 เมกะวัตต์ หรือเติบโตกว่า 209% หรือเติบโต 19.50% ต่อปีตั้งแต่ปี 2561 ไปจนถึงปี 2567 เพิ่มขึ้นจากแผนเดิมที่คาดว่าจะมีการเติบโตที่ราว 199% เป็นผลมาจากการเข้าลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์และพลังงานลมในประเทศเวียดนามรวม 4 โครงการ ขนาดกำลังการผลิตรวม 225 เมกะวัตต์ (คิดตามสัดส่วนการถือหุ้น 50%)

นอกจากนั้นแล้วยังมีโครงการโรงไฟฟ้าพลังก๊าซธรรมชาติ ขนาดกำลังการผลิตราว 300 เมกะวัตต์ ที่ยังอยู่ระหว่างการเซ็นสัญญา หากผ่านไปได้ด้วยดี กำลังการผลิตจะแตะ 6,854 เมกะวัตต์ คิดเป็นการเติบโตกว่า 223% โดยทางฝ่ายคาดว่าจะเห็นความชัดเจนภายในต้นเดือนกันยายน 2561

ด้านภาพรวมกำไรในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2561 จะยังสดใสต่อเนื่อง ถึงแม้ว่ากำไรปกติจะดูทรงตัวจากไตรมาสก่อน แต่คาดว่าบริษัทจะได้ประโยชน์จากค่าเงินบาทที่เริ่มกลับมาแข็งค่าขึ้น ส่งผลให้สามารถบันทึกกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนได้เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้าที่มีการบันทึกขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน

ราว 1,230 ล้านบาท อีกทั้งในช่วงไตรมาส 4/2561 จะมีการรับรู้กำลังการผลิตใหม่เพิ่มเติมอีกราว 134 เมกะวัตต์ จาก 2 โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานก๊าซธรรมชาติ GBL และ GBP ซึ่งจะสนับสนุนกำไรสุทธิปี 2562 เพิ่มขึ้น 300 ล้านบาท

ขณะที่ภาพรวมอัตราค่าได้จากโครงการดำเนินงานจะเริ่มปรับตัวดีขึ้นจากการเริ่มเข้าสู่ธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน ซึ่งมีอัตราค่าไฟและผลตอบแทนของโครงการที่สูงกว่าโรงไฟฟ้าพลังงานก๊าซธรรมชาติที่บริษัทมีอยู่เป็นสัดส่วนหลักในปัจจุบัน ทางฝ่ายคาดว่าโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์และพลังงานลมที่จะเข้ารับรู้อยู่ได้ในช่วงเดือนมีนาคม 2562 และเดือนพฤษภาคม 2562 จะสนับสนุนกำไรสุทธิปี 2562 ราว 122 ล้านบาท และต่อเนื่องที่ 223 ล้านบาทในปี 2563 ซึ่งเชื่อว่าทั้ง 4 โครงการมี Capacity Factor ที่ดีกว่าประเทศไทย

เนื่องจากประเทศเวียดนามเป็นประเทศที่ตั้งอยู่ในเขตโซนร้อน ทำให้สามารถรับแสงแดดได้อย่างเต็มที่ และลักษณะประเทศที่ทอดยาวตามแนวคาบสมุทรอินโดจีน ทำให้มีลมพัดแรงตลอดทั้งวัน โดยทางฝ่ายตั้งสมมติฐาน Capacity Factor ไว้ที่ 19-20% สำหรับโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ และ 25-26% สำหรับโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมมากกว่าโครงการที่ประเทศไทยราว 1-2%

ดังนั้น ทางฝ่ายจึงปรับราคาพื้นฐานปี 2561 เพิ่มขึ้น 2% โดยมูลค่าที่เพิ่มขึ้นมาจาก 4 โรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนกำลังการผลิต 225 เมกะวัตต์ ในประเทศเวียดนามราว 1.50 บาทต่อหุ้น และมูลค่าหลักจะยังคงมาจากโรงไฟฟ้าพลังงานก๊าซธรรมชาติ SPP 24.25 บาทต่อหุ้น และ IPP มูลค่าราว 50.75 บาทต่อหุ้น อย่างไรก็ตาม มองว่าการที่ราคาหุ้น GULF ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาราว 8% นับตั้งแต่ช่วงต้นเดือนสิงหาคม 2561 ทำให้ upside หดตัวลงเล็กน้อย แต่ยังคงมีความน่าสนใจในการลงทุนในระยะสั้นถึงกลาง จึงปรับลดคำแนะนำจาก "ซื้อ" เป็น "ทยอยซื้อ" ราคาพื้นฐานปี 2561 ขึ้นที่ 76.50 บาทต่อหุ้น ■