

# จับตาข่าวดี GULF วันนี้ คว่างานโรงไฟฟ้าโอมาน

**ทันสมัย** - ลุ้น GULF ประกาศข่าวดีวันนี้ กระหึ่มสรุปลงทุนโรงไฟฟ้าโอมาน 325 เมกะวัตต์ แล้วถือหุ้น 45% ร่วมกับบริษัทรัฐบาลโอมาน วงการซึ่งเป็น การกรุยทางสู่การลงทุนในดินแดนเศรษฐกิจ น้ำมันต่อเนื่อง ขณะที่ผลตอบแทน EIRR 12-15% ด้านนักวิเคราะห์ที่ติด ลูกคิดเฉพาะโครงการนี้ดันอัปเดต เพิ่มอีก 2-3 บาท แนะนำ "ซื้อ" ที่ 80 บาท | → → → **อ่านหน้า 2**



## จับตาข่าวดี

(ต่อจากหน้า 1)

แหล่งข่าวในวงการอุตสาหกรรม ระบุว่า บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) หรือ GULF ได้ข้อสรุปในการเข้าลงทุนโรงไฟฟ้าก๊าซ ในประเทศโอมาน ขนาด 325 เมกะวัตต์ เรียบร้อยแล้ว และมีโอกาสที่จะประกาศในวันนี้ โดยโครงการดังกล่าวมีมูลค่าลงทุนโครงการทั้งสิ้น 480 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือประมาณ 15,840 ล้านบาท ซึ่ง GULF จะถือหุ้นในสัดส่วน 45% ส่วนอีก 55% นั้นจะถือโดย "กลุ่มโอมานออยล์" ซึ่งเป็นบริษัท พลังงานที่รัฐบาลโอมานถือหุ้นอยู่ 100%

นอกจากการผลิตไฟฟ้าจำนวน 325 เมกะวัตต์แล้ว ยังจะผลิตน้ำจืดอีก 1,600 ลูกบาศก์เมตรต่อวัน โดยมีสัญญาขายไฟฟ้าและน้ำจืดระยะเวลา 25 ปี กับบริษัทโรงกลั่นขนาดใหญ่กำลังการผลิต 2 แสนบาร์เรลต่อวัน ซึ่งถือหุ้นโดยกลุ่มโอมานออยล์ และกลุ่มคูเวตคาดว่าจะจ่ายไฟได้ในปี 2565

เม็ดเงินลงทุนโครงการดังกล่าวจะแบ่งเป็นการเงินกู้ 70% ส่วนทุนประมาณ 30% โดยมีผลตอบแทนจากส่วนทุน (Equity IRR) 12-15% ต่อปี นับว่าเป็นความสำเร็จของ GULF ที่เข้าไปเปิดการลงทุนในโอมาน และการที่บริษัทมีพันธมิตรที่รัฐบาลโอมานเป็นเจ้าของ นับเป็นการปูทางสู่การลงทุนโอมานในอนาคต เนื่องจากประเทศนี้ยังมีความต้องการใช้ไฟฟ้าอีกมาก

ทั้งนี้ GULF ยังให้ความสำคัญกับการเพิ่มพอร์ตการลงทุนโรงไฟฟ้าในต่างประเทศค่อนข้างมาก ซึ่งกำลังเตรียมที่จะเจรจาลงทุนโรงไฟฟ้าก๊าซในเวียดนามด้วยหลังจากได้เซ็นสัญญาโรงไฟฟ้าพลังงานทางเลือกไปก่อนหน้านี้

## ● อัปเดตเพิ่ม 3 บาท

นายมงคล พวงเกตุรา ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุนหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบี (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ระบุว่า การที่ GULF สามารถเซ็นโครงการโรงไฟฟ้าโอมานขนาด 300 เมกะวัตต์ ถือหุ้น 45% เป็น Upside ต่อประมาณการของเรา โดยจากการคำนวณผลตอบแทนที่จะได้คาดว่า GULF จะได้จากการลงทุนโรงไฟฟ้าโอมานจะมีอัปเดตเพิ่มต่อราคาหุ้น GULF ประมาณ 2-3 บาท

ทั้งนี้ปัจจุบันบริษัทมีกำลังการผลิตตามสัดส่วนทั้งหมด 4209 เมกะวัตต์ การได้โรงไฟฟ้าโอมานมาหากคิดเป็นกำลังการผลิตตามสัดส่วนอีก 135 เมกะวัตต์ ก็จะทำให้ GULF มีกำลังการผลิตเพิ่มเป็น 4344 เมกะวัตต์ เพิ่มขึ้นอีกราว 3%

ขณะเดียวกันโครงการโรงไฟฟ้า SPP รวม 474 เมกะวัตต์ นั้นได้มีการ COD ไปแล้ว 126 เมกะวัตต์ และโครงการอื่นก็ยังคงเดินหน้าตามแผนเดินหน้าตามแผนซึ่งจะ COD ครบในกลางปีหน้า ซึ่งจะทำให้กำลังการผลิตเพิ่มขึ้น ปัจจุบันมีกำลังการผลิตตามสัดส่วนทั้งหมด 2187 เมกะวัตต์

## ● เคะเป้า 80 บาท

คงคำแนะนำ "ซื้อ" โดยประเมินราคาเหมาะสมปี 2561 ที่ 80 บาท อิงวิธี DCF (WACC 5.5%, ไม่มี Terminal Growth) ด้วยผลประกอบการระยะยาวที่เติบโตโดดเด่นและมีความมั่นคงสูงจากทุกโครงการมีสัญญารองรับในอีก 7 ปีข้างหน้า พร้อม EIRR ที่ดีกว่าอุตสาหกรรมมองไปถึงความเสี่ยงที่ต่ำเมื่อเทียบกับคู่แข่งที่ต้องหาโครงการใหม่มาเพิ่มด้วยผลตอบแทนที่ต่ำกว่า ในขณะที่เดียวกัน GULF ยังมีความสามารถในการทำโครงการเพิ่มเติมในช่วง 2561-67 จากความพร้อมทางการเงิน ซึ่งจะ เป็น Upside ต่อประมาณและราคาเหมาะสม