

ทันหุ้น - GULF โบรคัลดัชนีราคาเป้าหมายใหม่เป็น 84 บาท หลังชนะประมูลโรงไฟฟ้า SPP ในโอมาน หนุนมูลค่าหุ้นเพิ่ม 2 บาท ขณะที่กำลังการผลิตไฟฟ้าเข้ามาในพอร์ตแล้วถึง 362 เมกะวัตต์ ดันรายได้ต่างประเทศเป็น 20-30% แถมมีโอกาสขยายกำลังการผลิตไฟฟ้าในอนาคต

บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน) ระบุว่า ภายในเวลาเพียง 1 เดือนของก้าวที่ยิ่งใหญ่ในเวียดนามของบริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) หรือ GULF ได้ประกาศชัยชนะครั้งยิ่งใหญ่อีกครั้งในการประมูลโรงไฟฟ้าในประเทศโอมาน โดยจะเข้าถือสัดส่วนการลงทุน 45% ของโครงการ Duqm Independent Power & Water (โรงไฟฟ้าก๊าซ SPP ขนาด 326 เมกะวัตต์ และ มีกำลังการผลิตน้ำจืดอีก 1,667 ลูกบาศก์เมตรต่อชั่วโมง)

ด้วยสมมติฐานโครงสร้างค่าไฟแบบ Cost-Plus และ IRR ของโครงการที่ประมาณ 9% คาดว่าโครงการนี้จะเพิ่มกำไรหลักของ

# GULF อัปเดตเป้าหมายใหม่ 84 บาท สบช่องลงทุนเสริมแกร่ง



GULF ขึ้นมา 283 ล้านบาท ในปี 2566 (เพิ่มขึ้น 3% จากประมาณการปัจจุบัน) ซึ่งเป็นปีแรกที่โครงการเริ่มดำเนินการเต็มปี และส่งผลให้ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2561 เพิ่มขึ้น 2 บาทต่อหุ้น

### ● พุ่งเป้าขยายการลงทุนเพิ่ม

สำหรับโครงการที่ตั้งอยู่ในพื้นที่เศรษฐกิจพิเศษ Duqm ในประเทศโอมาน แบ่งออกเป็น 3 เฟส โดยจะทยอยเริ่มดำเนินงานเชิงพาณิชย์ตั้งแต่เดือนกรกฎาคม ปี 2563 จนถึงเดือนพฤษภาคม 2565 โครงการนี้มีสัญญา

ซื้อไฟฟ้าและน้ำเป็นระยะเวลา 25 ปี โดยมีโอกาสที่จะต่อสัญญาอีก 5 ปี เพื่อผลิตกระแสไฟฟ้าและน้ำให้แก่โรงกลั่น Duqm (กำลังการกลั่นน้ำมันดิบอยู่ที่ 2.3 แสนบาร์เรลต่อวัน) อีกทั้งโรงกลั่นดังกล่าวยังตั้งอยู่ศูนย์กลางของพื้นที่เศรษฐกิจพิเศษ ดังนั้นจึงอาจมีโอกาสนในการขยายกำลังการผลิตไฟฟ้าในอนาคต

ทั้งนี้เพียงแค่ว่า 6 เดือนหลังจาก GULF ประกาศแผนขยายการลงทุนในตลาดต่างประเทศ บริษัทได้เพิ่มกำลังการผลิตไฟฟ้าเข้ามาในพอร์ตแล้วถึง 362 เมกะวัตต์ (จาก 215 เมกะวัตต์ ในประเทศเวียดนาม และ 147 เมกะวัตต์ ในประเทศโอมาน) โดยในแผนระยะยาว บริษัทคาดว่า จะมีรายได้จากต่างประเทศประมาณ 20-30% ของรายได้ทั้งหมด (หรือคิดเป็นกำลังผลิตราว 2,000-3,000 เมกะวัตต์) ถ้า GULF สามารถขยาย

กำลังการผลิตในต่างประเทศได้ตามแผน ก็จะมีอัตรากำไรต่อประมาณการกำไรและราคาเป้าหมาย และน่าจะเป็นปัจจัยหนุนราคาหุ้น GULF ในอนาคตอีกด้วย

### ● เป้าหมายใหม่ 84 บาท

อย่างไรก็ตาม ได้รวมโครงการในประเทศโอมานไว้ในประมาณการและปรับเพิ่มประมาณการกำไรหลักขึ้นเป็น 4.6 พันล้านบาท (เพิ่มขึ้น 1%) สำหรับปี 2563, 6.4 พันล้านบาท (เพิ่มขึ้น 3%) สำหรับปี 2564, 8.1 พันล้านบาท (เพิ่มขึ้น 3%) สำหรับปี 2565 และ 1.05 หมื่นล้านบาท (เพิ่มขึ้น 3%) สำหรับปี 2566 ส่งผลให้ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2561 ปรับเพิ่มขึ้นจาก 82 บาท มาเป็น 84 บาท

นอกจากนี้ คาดว่าตลาดจะมีการปรับคาดการณ์กำไรและราคาเป้าหมายขึ้น ซึ่งจะเป็นปัจจัยหนุนราคาหุ้นในระยะสั้น ด้วยปัจจัยหนุนทั้งในระยะสั้นและภาพของกำลังการผลิตที่เติบโตในระยะยาวที่โดดเด่นที่สุดในกลุ่ม ทำให้ยังคงชอบ GULF มากที่สุดในกลุ่มโรงไฟฟ้า