

Source :

ข่าวหุ้น

Date :

14 ก.ย. 2561

Page :

พ.5

No :

• GULF

บล.บัวหลวง

แนะนำ

ชื่อ

ราคาเป้าหมาย

พ.5

84 บาท

ชัยชนะของ บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเมนท์ จำกัด (มหาชน) หรือ GULF จากการประมูลโรงไฟฟ้า SPP ในประเทศโอมานต่อกำหนดความเชื่อมั่นมากขึ้น ต่อความสามารถในการเติบโตในระยะยาวของ GULF. แต่ยังไม่หมดแค่นี้ เพราะทาง GULF ยังมีแผนที่จะขยายกำลังผลิตในต่างประเทศเพื่อที่จะเสริมการเติบโตของกำลังการผลิตในอนาคตให้แข็งแกร่งยิ่งขึ้นอีก

ภายในเวลาเพียงหนึ่งเดือนของก้าวที่ยิ่งใหญ่ในเวียดนาม GULF ได้ประกาศชัยชนะครั้งยิ่งใหญ่อีกครั้งในการประมูลโรงไฟฟ้าในประเทศโอมาน โดยจะเข้าถือสัดส่วนการลงทุน 45% ของโครงการ Duqm Independent Power & Water (โรงไฟฟ้าก๊าซ SPP ขนาด 326 เมกะวัตต์ และมีกำลังการผลิตน้ำจืดอีก 1,667 ลูกบาศก์เมตรต่อชั่วโมง) ด้วยสมมติฐานโครงสร้างค่าไฟฟ้าแบบ cost-plus และ IRR ของโครงการที่ประมาณ 9% โดยคาดว่าโครงการนี้จะเพิ่มกำไรหลักของ GULF ขึ้นมา 283 ล้านบาทในปี 2566 (เพิ่มขึ้น 3% จากประมาณการปัจจุบันของเรา) ซึ่งเป็นปีที่โครงการเริ่มดำเนินการเต็มปี และส่งผลให้ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2561 เพิ่มขึ้น 2 บาทต่อหุ้น

สำหรับโครงการตั้งอยู่ในพื้นที่เศรษฐกิจพิเศษ Duqm ในประเทศโอมานแบ่งออกเป็น 3 เฟส โดยจะทยอยเริ่มดำเนินงานเชิงพาณิชย์ตั้งแต่เดือน ก.ค. ปี 2563 จนถึงเดือน พ.ค. ปี 2565 โครงการมีสัญญาซื้อไฟฟ้าและน้ำเป็นระยะเวลา 25 ปีโดยมีโอกาสดังกล่าวจะต่อสัญญาอีก 5 ปี เพื่อผลิตกระแสไฟฟ้าและน้ำให้แก่โรงกลั่น Duqm (กำลังการกลั่นน้ำมันดิบอยู่ที่ 2.3 แสนบาร์เรลต่อวัน) อีกทั้งโรงกลั่นดังกล่าวยังตั้งอยู่ศูนย์กลางของพื้นที่เศรษฐกิจพิเศษ ดังนั้นจึงอาจมีโอกาสในการขยายกำลังการผลิตไฟฟ้าในอนาคต

ส่วนเพียงแค 6 เดือนหลังจาก GULF ประกาศแผนขยายการลงทุนในตลาดต่างประเทศ บริษัทฯ ได้เพิ่มกำลังการผลิตไฟฟ้าเข้ามาในพอร์ตแล้วถึง 362 MWe (จาก 215 MWe ในประเทศเวียดนาม และ 147MWe ในประเทศโอมาน) โดยในแผนระยะยาว บริษัทฯ คาดว่าจะมีรายได้จากต่างประเทศประมาณ 20-30% ของรายได้ทั้งหมด (หรือคิดเป็นกำลังผลิตราว 2,000-3,000 MWe) ถ้า GULF สามารถขยายกำลัง

การผลิตในต่างประเทศได้ตามแผน ก็จะเป็นอีกข้อดีต่อประมาณการกำไรและราคาเป้าหมายของเรา และน่าจะเป็นปัจจัยหนุนราคาหุ้น GULF ในอนาคตอีกด้วย

ทั้งนี้ได้รวมโครงการในประเทศโอมานไว้ในการประมาณการของเราและปรับเพิ่มประมาณการกำไรหลักขึ้นเป็น 4.6 พันล้านบาท (เพิ่มขึ้น 1%) สำหรับปี 2563, 6.4 พันล้านบาท (เพิ่มขึ้น 3%) สำหรับปี 2564, 8.1 พันล้านบาท (เพิ่มขึ้น 3%) สำหรับปี 2565 และ 10.5 พันล้านบาท (เพิ่มขึ้น 3%) สำหรับปี 2566 ส่งผลให้ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2561 ปรับเพิ่มขึ้นจาก 82 บาท มาเป็น 84 บาท นอกจากนี้ราคาตลาดจะมีการปรับคาดการณ์กำไรและราคาเป้าหมายขึ้น ซึ่งจะเป็นปัจจัยหนุนราคาหุ้นในระยะสั้น ด้วยปัจจัยหนุนทั้งในระยะสั้นและภาพของกำลังการผลิตที่เติบโตในระยะยาวที่โดดเด่นที่สุดในกลุ่ม ทำให้เรายังคงชอบ GULF มากที่สุดในกลุ่มโรงไฟฟ้า