

BREAKING NEWS

SCBS RESEARCH

13 พฤษภาคม 2565

GULF

OUTPERFORM

Last Close price

Bt45.75

Target price

Bt57.00

กำไร 1Q65 ยังคงแข็งแกร่ง

- GULF รายงานกำไรสุทธิ 1Q65 จำนวน 3.4 พันลบ. เพิ่มขึ้นมากถึง 108% YoY และเพิ่มขึ้น 12% QoQ โดยเกิดจากการทายอยเริ่มเดินเครื่องโรงไฟฟ้าใหม่ในธุรกิจ IPP หลักๆ คือ โครงการ GSRC หน่วยที่ 1-2 ซึ่งช่วยลดเชยต้นทุนก๊าซที่สูงขึ้นในธุรกิจ SPP แม้ต้นทุนก๊าซธรรมชาติโดยเฉลี่ยของโรงไฟฟ้า SPP เพิ่มขึ้น 31.1% QoQ
- ผลการดำเนินงานของธุรกิจพลังงานหมุนเวียนก็ปรับตัวดีขึ้นจาก 1Q64 เนื่องจากผลการดำเนินงานของธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในเวียดนามปรับตัวดีขึ้นจากการจำกัดปริมาณการรับซื้อไฟฟ้าลดลง ในขณะเดียวกัน รายได้จากการโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมในทะเลในเยอรมนีลดลง 16% QoQ และ 1% YoY
- ส่วนแบ่งกำไรที่เพิ่มขึ้น (+591% YoY) ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจาก INTUCH (1.1 พันลบ.) ก็ช่วยหนุนให้กำไรโดยรวมปรับตัวเพิ่มขึ้น YoY เช่นกัน
- กำไรปกติ 1Q65 คิดเป็นสัดส่วน 26% ของประมาณการกำไรเต็มปีของเราร ดังนั้นเรายังคงประมาณการกำไรของเราว่าเหมือนเดิม
- คงเรทติ้ง OUTPERFORM ราคาเป้าหมาย 57 บาท

	1Q21	4Q21	1Q22	YoY%	QoQ%
P&L (Bt, mn)					
Total revenue	9,035	15,287	20,628	128.3	34.9
Gross profit	3,006	4,397	4,562	51.8	3.8
EBITDA	4,420	5,007	5,291	19.7	5.7
Core profit	2,246	2,806	3,215	43.2	14.6
Net Profit	1,632	3,043	3,395	108.0	11.5
EPS (Bt)	0.14	0.26	0.29	108.0	11.5
B/S (Bt, mn)					
Total assets	256,446	362,674	382,193	49.0	5.4
Total liabilities	176,495	255,165	265,645	50.5	4.1
Total equity	79,951	107,509	116,548	45.8	8.4
BVPS (Bt)	5.99	8.23	8.83	47.4	7.2
Financial ratio (%)					
Gross margin (%)	33.3	28.8	22.1	(11.2)	(6.6)
EBITDA margin (%)	48.9	32.8	25.7	(23.3)	(7.1)
Net profit margin (%)	18.1	19.9	16.5	(1.6)	(3.5)
ROA (%)	3.6	3.1	3.5	(0.1)	0.3
ROE (%)	13.4	12.1	12.8	(0.5)	0.8
D/E (X)	2.2	2.4	2.3	7.2	(9.4)

ชัยพัชร ธนาวัฒโน

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

