

ลงทุนในสหรัฐฯ

GULF

OUTPERFORM

Current price Bt55.50

Target price Bt57.00

- GULF ประกาศการลงทุนครั้งใหม่ในโครงการโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติในสหรัฐฯ โดยใช้เงินลงทุนรวมทั้งสิ้น US\$409.6 ล้าน เพื่อเข้าซื้อหุ้น 49% ใน Jackson Generation ซึ่งเป็นโครงการโรงไฟฟ้าที่ใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิง มีขนาดกพลังการผลิต 1,200เมกะวัตต์ ตั้งอยู่ในเขตวิลส์ รัฐอิลลินอยส์ ประเทศสหรัฐอเมริกา โดยโครงการนี้ได้เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ตั้งแต่เดือนพ.ค. 2565 แล้ว
- ผู้ขาย คือ บริษัทย่อยของ J-Power (พันธมิตรที่ยาวนานของ GULF) ซึ่งกำลังพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนขนาดใหญ่ในสหรัฐอเมริกาด้วยเช่นกัน และอาจเป็นโอกาสลงทุนอีกทางหนึ่งสำหรับ GULF ซึ่งตั้งเป้าที่จะขยายพอร์ตพลังงานหมุนเวียนเป็น 30% ของกำลังการผลิตทั้งหมดภายในปี 2573
- Jackson Generation เป็นหนึ่งในโรงไฟฟ้าที่ใหญ่ที่สุดที่จำหน่ายไฟฟ้าให้กับโครงข่ายระหว่างเพนซิลเวเนีย-นิวเจอร์ซีย์-แมริแลนด์ (PJM) ทั้งนี้ PJM เป็นตลาดซื้อขายไฟฟ้าแบบเสรีที่มีความมั่นคง และมีความต้องการใช้ไฟฟ้าสูงที่สุดในประเทศสหรัฐอเมริกา โดยครอบคลุมพื้นที่ทั้งหมด 13 รัฐ และเขตปกครองพิเศษโคลัมเบีย (District of Columbia) PJM จ่ายไฟฟ้า > 20% ของความต้องการใช้ไฟฟ้าสูงสุดในสหรัฐอเมริกาในปี 2564

ชัยพัชร ธนวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

ลงทุนในสหรัฐฯ

GULF

OUTPERFORM

Current price Bt55.50

Target price Bt57.00

- ด้วยเทคโนโลยีการผลิตไฟฟ้าที่ทันสมัยและอัตราความร้อนต่ำ Jackson Generation จะเป็นหนึ่งในโรงไฟฟ้าที่มีประสิทธิภาพมากที่สุดซึ่งอาจเป็นข้อได้เปรียบในการแข่งขันที่สำคัญในตลาดการค้าของสหรัฐฯ
- GULF คาดว่า equity IRR ของโครงการนี้จะอยู่ที่ระดับ mid-teen ซึ่งจะมากเกินพอชดเชยผลตอบแทนที่ลดลงจากโครงการฟาร์มกังหันลมนอกชายฝั่ง BKP2 ซึ่งบริษัทได้ขายหุ้นบางส่วนออกไป
- การลงทุนครั้งนี้จะเสร็จสิ้นภายในปี 2565 โดยที่บริษัทวางแผนใช้แหล่งเงินทุนจากเงินที่ได้จากการขายหุ้น BKR2 และการออกหุ้นกู้ชุดใหม่
- ผู้บริหารกล่าวว่าโครงการนี้จะสร้างกำไรปีละประมาณ 5-6 ลบ./เมกะวัตต์ หรือ 3-3.5 พันลบ. (อ้างอิงสัดส่วนการถือหุ้น 49%, 588MW) โดยอิงจากราคาก๊าซ US\$7/mmBtu หากราคาน้ำมันสูงขึ้นกำไรและผลตอบแทนจากการลงทุนจะปรับขึ้นได้อีก
- เราประเมินมูลค่าส่วนเพิ่มจากการลงทุนครั้งนี้ได้ที่ 1.4 บาท/หุ้น อ้างอิงอายุโครงการ 40 ปี และ EIRR 15%
- เรายังคงเรตติ้ง OUTPERFORM สำหรับ GULF เมื่อพิจารณาจากแผนลงทุนและขยายกำลังการผลิตอย่างต่อเนื่องด้วยอัตราการส่งมอบสูง และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 57 บาท/หุ้น

ชัยพัชร ธนวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

