

GULF

OUTPERFORM

Current price

Bt51.50

Target price

Bt63.00

ประเด็นสำคัญจากการประชุม

- โทนการประชุม: กลาง
- ผู้บริหารยืนยันว่าผลการดำเนินงานหลักของธุรกิจผลิตไฟฟ้าได้รับผลกระทบเพียงเล็กน้อยจากต้นทุนก๊าซสูง ยอดขายไฟฟ้าที่ลดลงของธุรกิจ IPP สะท้อนให้เห็นถึงการตัดสินใจของรัฐบาลในการลดผลกระทบจากราคา LNG นำเข้าสูง แม้ว่าโรงไฟฟ้า IPP แห่งใหม่ของ GULF จะเป็นโรงไฟฟ้าที่มีต้นทุนการผลิตต่ำในอันดับต้นๆ รายได้หลักจากค่าความพร้อมจ่ายไม่ได้รับผลกระทบ
- ผู้บริหารคาดว่า การซื้อหุ้น 49% ใน Jackson Generation (1,200MW) ในสหรัฐฯ จาก J-Power จะแล้วเสร็จภายในปี 2565 และโครงการนี้จะสร้างรายได้เต็มปีให้กับ GULF ในปี 2566 ผลการดำเนินงานล่าสุดยังคงเป็นที่น่าพอใจ
- ธุรกิจดิจิทัลยังคงเป็นไปตามแผน โดยคาดว่าจะได้ใบอนุญาตประกอบธุรกิจแลกเปลี่ยนสินทรัพย์ดิจิทัลในช่วงต้นปี 2566 ผู้บริหารยืนยันว่า Binance ซึ่งเป็นหุ้นส่วนธุรกิจของบริษัทยังคงมีสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง
- กิจกรรมเพิ่มเติมใน THCOM คาดว่าจะมีให้เห็นหลังจากเข้าซื้อหุ้นเสร็จในช่วงต้นปี 2566 ซึ่งรวมถึงการเปลี่ยนแปลงทางธุรกิจและการเพิ่มประสิทธิภาพด้านต้นทุน
- GULF วางแผนเข้าร่วมการประมูลโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนรอบใหม่ (5GW) ในประเทศไทย แต่ไม่ได้ให้รายละเอียดเพิ่มเติม ผู้บริหารเชื่อว่าการบรรลุเป้าหมายการปล่อยคาร์บอนสุทธิเป็นศูนย์ในการประชุม COP26 จำเป็นต้องมีกำลังการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนมากขึ้นในประเทศไทย โดยจะต้องรอแผน PDP ฉบับใหม่ (PDP2022) ซึ่งจะประกาศในช่วงต้นปี 2566
- นอกเหนือจากผลตอบแทนทางการเงินแล้ว การลงทุนของ GULF ใน LCI Fund จะเปิดโอกาสให้บริษัทเข้าไปลงทุนในธุรกิจพลังงานสีเขียวด้านอื่นๆ ซึ่งอาจเป็นการลงทุนทางอ้อมในด้านการวิจัยและพัฒนาเพื่อโอกาสในอนาคต บริษัทมุ่งมั่นที่จะใช้เงินลงทุน 75 ล้านดอลลาร์โดยมีระยะเวลาการลงทุน 5 ปีและจะทยอยเพิ่มทุน

ชัยพัชร ธนวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

