

# GULF

## OUTPERFORM

Current price Bt48.00

Target price Bt63.00

## ประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์

- ภาพรวมการประชุมเป็นกลาง
- ผู้บริหารยืนยันว่าอัตราค่าไฟฟ้าที่สูงเป็นผลมาจากต้นทุนก๊าซที่สูงผิดปกติสืบเนื่องมาจากปัญหาภูมิรัฐศาสตร์ในยุโรปและการขาดแคลนอุปทานก๊าซในประเทศที่มีราคาถูก ไม่ใช่เป็นเพราะอัตราการสำรองไฟฟ้าและค่าความพร้อมจ่ายสูง เนื่องจากประเทศไทยกำลังมุ่งสู่พลังงานสะอาดเพื่อดึงดูดการลงทุนใหม่ๆ จากต่างประเทศ จึงจำเป็นต้องมีกำลังการผลิตไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนมากขึ้น ซึ่งบ่งชี้ถึงอัตราการสำรองไฟฟ้าที่สูงขึ้น เนื่องจากโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนมีความน่าเชื่อถือน้อยกว่าโรงไฟฟ้าทั่วไป
- การแก้ไขสัญญาซื้อขายไฟฟ้า (PPA) จะทำได้ค่อนข้างยาก เนื่องจากมีหลายฝ่ายเกี่ยวข้อง ซึ่งรวมถึงเจ้าหน้าที่ไทยและต่างประเทศหลายราย การขยายระยะเวลาของสัญญาซื้อขายไฟฟ้าน่าจะสร้างผลเสียมากกว่าผลดีต่อประเทศในระยะยาว เนื่องจากเทคโนโลยีที่มีการพัฒนาอย่างต่อเนื่องจะช่วยเพิ่มประสิทธิภาพการใช้พลังงานในการผลิตไฟฟ้า
- ผู้บริหารคาดว่าอัตราค่าไฟฟ้าจะค่อยๆ ลดลงตามราคาเชื้อเพลิงที่ลดลงกลับสู่ระดับปกติ
- ผู้บริหารอัปเดตความคืบหน้าของโครงการที่อยู่ระหว่างการก่อสร้างว่ายังคงเป็นไปตามแผนที่วางไว้ โดยจะมีการลงนาม PPA ของโรงไฟฟ้าพลังน้ำอีกแห่ง (ปากแแบง) ใน 3Q66 ปัจจุบัน บริษัทเป็นเจ้าของโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำ 3 โครงการในประเทศลาว โดยมีกำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้นรวม 1.05 กิกะวัตต์
- GULF กำลังเตรียมเอกสารที่เกี่ยวข้องทั้งหมดสำหรับโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนที่บริษัทชนะการประมูลเมื่อไม่นานนี้ รวม 1,700 เมกะวัตต์ โดยคาดว่าจะลงนาม PPA ภายใน 3-6 เดือนข้างหน้า โครงการโรงไฟฟ้าเหล่านี้จะทยอยเปิดดำเนินการในปี 2567-2573 ด้วยเงินลงทุนรวม 1 แสนลบ. โดยจะใช้แหล่งเงินทุนจากการกู้ยืมและกระแสเงินสดจากโครงการที่มีอยู่และที่กำลังจะดำเนินการ

ชัยพัชร ธนวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

