

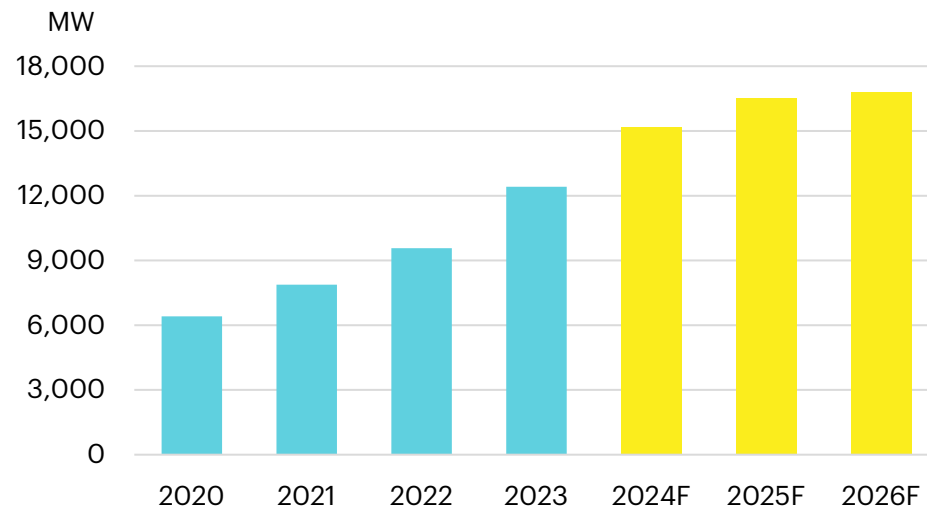


GULF – ช่วงที่เหลือปีนี้...ทำไยยังแข็งแกร่ง

แนะนำ บมจ. กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเมนท์ หรือ GULF เนื่องจากเหตุผลหลัก ดังนี้

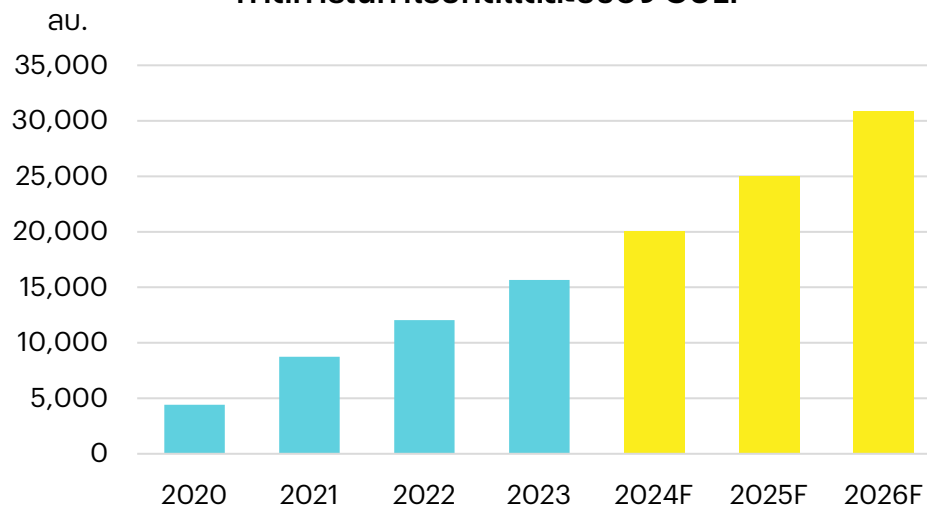
- 1) เป็นผู้ประกอบการโรงไฟฟ้าชั้นนำของไทย โดยมีแผนขยายไปสู่ธุรกิจก๊าซ ธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานและสาธารณูปโภค ซึ่งเป็นธุรกิจที่มีสัมปทานกับรัฐบาลเพื่อสร้างกระแสเงินสดให้เติบโตอย่างต่อเนื่องและมั่นคงในระยะยาว
- 2) 2Q24 กำไรสุทธิทำสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์ และคาดการณ์กำไรจะเติบโตต่อเนื่องในช่วงที่เหลือปีนี้ แรงหนุนจากกำลังผลิตใหม่ที่เพิ่มอีก 2,747MW สู่ 15,167MW ในปี 2024 อีกทั้งยังมีมุมมองบวกต่อดัชนีรวมระหว่าง GULF และ INTUCH
- 3) Valuation น่าสนใจ โดยปัจจุบันซื้อขาย PER 24F เพียง 27.8 เท่า คิดเป็น -1.0 SD ของ PER เฉลี่ย 5 ปี ซึ่งมองยังไม่ได้สะท้อนกำไรปกติที่คาดว่าจะแข็งแกร่ง โดยปี 2024 คาดเติบโต 28%YoY และเติบโตต่อ 25%YoY ในปี 2025 จากกำลังผลิตที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญใน 2-3 ปีข้างหน้า จึงมองเป็นโอกาสในการเข้าซื้อสะสม
- 4) เราประเมินราคาเป้าหมายอยู่ที่หุ้นละ 63 บาท (อิงวิธี DCF) และคาดมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2024 หุ้นละ 1.02 บาท คิดเป็น Div. Yield ปีละ 2.1%

Gross installed capacity (period-end)



Source : Company, InnovestX Research

คาดการณ์กำไรปกติแต่ละปีของ GULF



Source : Company, InnovestX Research