

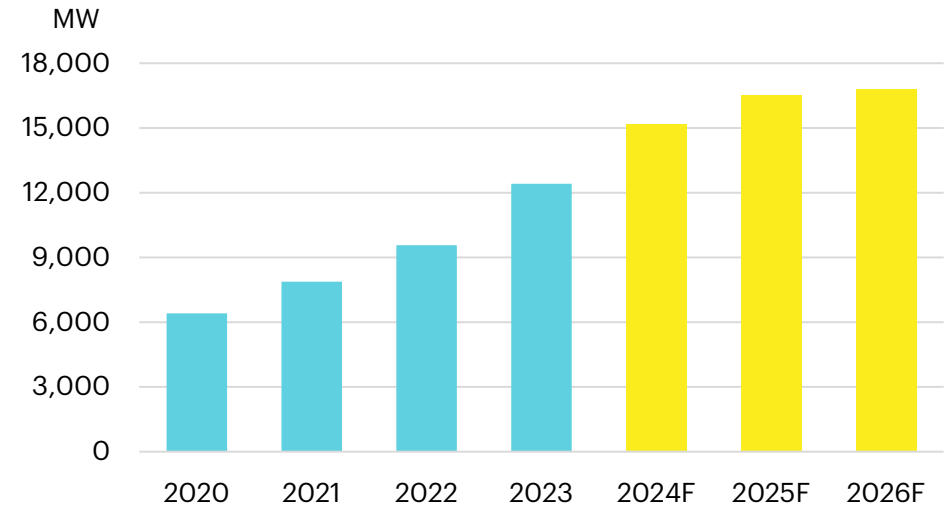


GULF – กำไรแกร่ง ได้อานิสงส์ดอกเบียขาลง

แนะนำ บมจ. กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ หรือ GULF เนื่องจากเหตุผลหลัก ดังนี้

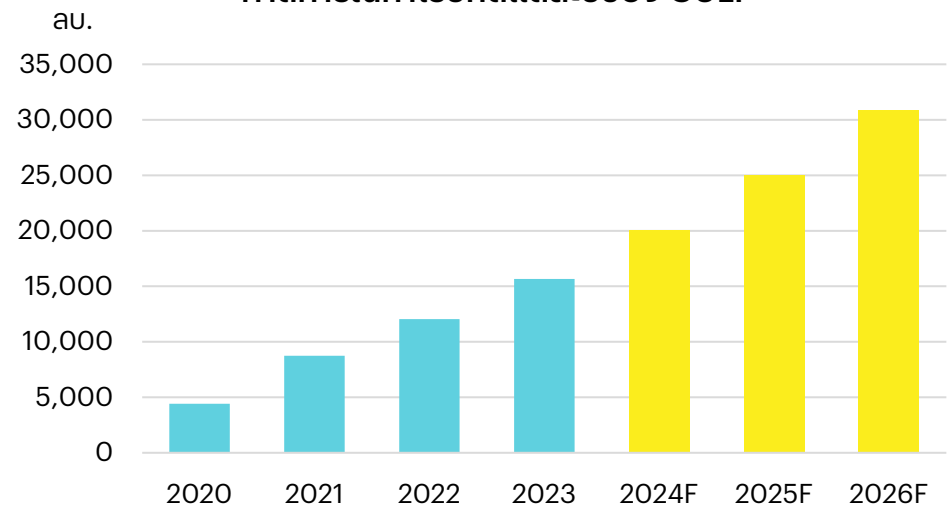
- 1) เป็นผู้ประกอบการโรงไฟฟ้าชั้นนำของไทย โดยมีแผนขยายไปสู่ธุรกิจก๊าซ ธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานและสาธารณูปโภค ซึ่งเป็นธุรกิจที่มีสัมปทานกับรัฐบาลเพื่อสร้างกระแสเงินสดให้เติบโตอย่างต่อเนื่องและมีมั่นคงในระยะยาว
- 2) 2H24 คาดกำไรปกติจะยังเติบโตแข็งแกร่ง แรงหนุนจากกำลังการผลิตใหม่ที่จะเข้ามาเพิ่ม อาทิ โรงไฟฟ้า IPP ใหม่ GDP หน่วยที่ 4 (662.5MW, เริ่มเดินเครื่อง ต.ค. 24) และโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์หลายโครงการที่อยู่ระหว่างการพัฒนา อีกทั้งยังมีมุมมองบวกต่อดีลควบรวมระหว่าง GULF และ INTUCH
- 3) ได้ประโยชน์จากดอกเบี้ยเข้าสู่ขาลง และ Valuation น่าสนใจ โดยปัจจุบันซื้อขาย PER 24F ที่ 33 เท่า คิดเป็น -1.0 SD ของ PER เฉลี่ย 5 ปี ซึ่งมองยังไม่ได้สะท้อนกำไรปกติที่แข็งแกร่ง โดยปี 2024 คาดเติบโต 28%YoY และเติบโตต่อ 25%YoY ในปี 2025 จากกำลังการผลิตที่จะเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ
- 4) เราประเมินราคาเป้าหมายอยู่ที่หุ้นละ 63 บาท (อิงวิธี DCF) และคาดมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2024 หุ้นละ 1.02 บาท คิดเป็น Div. Yield ปีละ 1.8%

Gross installed capacity (period-end)



Source : Company, InnovestX Research

คาดการณ์กำไรปกติแต่ละปีของ GULF



Source : Company, InnovestX Research