

เจพีมอร์แกนอัปเดตหุ้น GULF ปักหมุดรีนิวเป้าหมาย 64 บาท

JP Morgan ให้น้ำหนักลงทุนหุ้น GULF มากกว่าตลาด
ราคาเป้าหมาย 64 บาท ผู้บริหารตั้งเป้าต้นทุนหมุนเวียนเป็นร้อยละ เพิ่มสัดส่วนรีนิวเป็น 40% ภายในปี 78 ตามแผน PDP ใหม่ ครึ่งหลังโรงไฟฟ้า Jackson หนุนกำไรเพิ่ม หลังเดินเครื่องเต็มสูบ พร้อมเพิ่มค่าเช่าเซ็นเตอร์ รวมถึงหุ้นไทยคมอิงดาวเทียมใหม่ รับการเติบโตของผู้ใช้งานทั่วไป และองค์กร เดินหน้าสร้างท่าเรือ LNG เฟส 3 Q4 นี้ พร้อมซื้อหุ้น GULF คืนหาก Singtel ขายหุ้นที่ถืออยู่ราว 8% เตรียมออกหุ้นกู้ 3 หมื่นล้านบาท เกรดดี AA- นำไปขยายธุรกิจ

อ่านต่อหน้า 27

เจพีมอร์แกน

วันที่ 11 ก.ค. ที่ผ่านมา หุ้นบริษัท กัลฟ์ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) หรือ GULF ราคาปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.25 บาท มาปิดที่ 40.0 บาท โดยความเคลื่อนไหวระหว่างวัน ราคาแตะระดับสูงสุดที่ 40.75 บาท หลังจากคณะกรรมการ GULF อนุมัติงบลงทุน 4.2 หมื่นล้านบาท สำหรับ 11 โครงการพลังงานหมุนเวียน กำลังผลิตรวม 746.6 เมกะวัตต์ รวมทั้งเข้าซื้อหุ้น 50% บริษัท บลู สกาย วินด์ พาวเวอร์ โฮลดิ้ง จำกัด (BSWPH)

ล่าสุดเจพีมอร์แกน (JP Morgan) เปิดเผยบทวิเคราะห์หลังประชุมร่วมกับนายรัฐพล ชื่นสมจิตต์ รองประธานเจ้าหน้าที่บริหาร บริษัท กัลฟ์ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) หรือ GULF ในงาน ASEAN Energy & Utilities Forum โดยเน้นย้ำถึงทิศทางการเติบโตของ GULF ในหลายมิติ โดยเฉพาะพลังงานหมุนเวียนโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัล และการขยายธุรกิจแบบครบวงจร

ทั้งนี้มองว่า พลังงานหมุนเวียนในไทยจะเป็นแรงขับเคลื่อนหลักในอนาคต แม้ว่าโครงการโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติจะยังให้ผลตอบแทนดี (IRR ระดับ 20%) แต่ผู้บริหาร GULF มุ่งเน้นการขยายธุรกิจพลังงานหมุนเวียนมากขึ้น โดยตั้งเป้าเพิ่มสัดส่วนหุ้นพลังงานสะอาดเป็น 40% ภายในปี 2578 (จากปัจจุบันประมาณ 13%) และใช้เม็ดเงินลงทุนกว่า 80% จากงบลงทุน ประมาณ 90,000 ล้านบาท ช่วงปี 2568-2572 ไปกับโครงการพลังงานสะอาด

"กัลฟ์จะมีโอกาสการเติบโตในประเทศจากแผน PDP ใหม่และการลงทุนแบบ Inorganic เช่น การเพิ่มสัดส่วนถือหุ้น 50% ในโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของบริษัท กันกุล เอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน) หรือ GUNKUL"

สำหรับผลประกอบการโรงไฟฟ้า Jackson จะเริ่มหนุนกำไร ตั้งแต่ครึ่งปี 2568 โดยโรงไฟฟ้า Jackson ในสหรัฐฯ (กำลังการผลิต 1.2 กิกะวัตต์ หรือ GW) ที่ GULF เข้าซื้อกิจการปี 2566 ยังไม่ส่งผลกระทบต่อรายได้ปัจจุบัน แต่คาดว่าจะเริ่มหนุนกำไรในครึ่งหลังของปีนี้ หลังการเดินเครื่องเต็มกำลังในเดือนมิถุนายนที่ผ่านมา

ขณะที่โอกาสทางยุทธศาสตร์ธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัล GULF ลงทุนยกระดับศักยภาพธุรกิจโทรคมนาคมผ่านบริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) หรือ ADVANC และ บริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน) หรือ THCOM โดยตั้งเป้าเพิ่มศูนย์ข้อมูล (Data Center) รวมถึงขยายศักยภาพดาวเทียม

เพื่อรองรับการเติบโตของผู้ใช้งานและองค์กร โดยบริษัทมีแผนจะเปิดดาต้าเซ็นเตอร์ 25 เมกะวัตต์ หรือ MW เฟสแรกในไตรมาส 2/2568 และจะขยายอีก 25 MW ในเฟสถัดไป GULF มอง ADVANC มีศักยภาพขยายธุรกิจผ่านลูกค้าใหม่, อินเทอร์เน็ตบรอดแบนด์ และองค์กร นอกจากนี้ ได้สนับสนุน THCOM ด้านการบริหารโครงการเพื่อฟื้นฟูธุรกิจดาวเทียม พร้อมเปิดตัวดาวเทียมใหม่ 2-3 ดวงหลังหยุดพักมากกว่า 10 ปี

นอกจากนี้ ยังเดินหน้าสร้างท่าเรือ LNG แห่งที่ 3 ในไทย โดย GULF เตรียมลงทุนกว่า

60,000 ล้านบาท สร้างท่าเทียบเรือก๊าซธรรมชาติ-เหลวแห่งใหม่ที่มาบตาพุด เฟส 3 โดยคาดว่าจะเริ่มก่อสร้างไตรมาส 4 ปีนี้ และเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ไตรมาส 1 ปี 2569 พร้อมคาดว่าจะทำกำไรจากค่าขนส่ง LNG ได้ถึง 500 ล้านบาทต่อปี คาดจะเป็นทางเลือกใหม่ให้กับผู้ขนส่ง LNG แข่งกับ Terminal ของบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) หรือ PTT

ด้านมุมมองเพิ่มเติมจากนักวิเคราะห์ JP Morgan ยังคาดว่ากำไรสุทธิในไตรมาส กสิกรไทย จำกัด (มหาชน) หรือ KBANK ของ GULF จะยังอยู่ต่ำกว่า 5% และอาจมีพิจารณาซื้อหุ้น GULF คืนหาก Singtel ขายหุ้นที่ถืออยู่ราว 8%

สำหรับรายชื่อผู้ถือหุ้นใหญ่ GULF (ข้อมูล ณ วันที่ 29 พฤษภาคม 2568) ได้แก่ 1. นายสาริทธิ์ รัตนาวะดี ถือหุ้น 29.19% 2. UBS AG SINGAPORE BRANCH ถือ 10.14% 3. GULF CAPITAL HOLDINGS LIMITED ถือ 8.00% และ 4. SINGTEL GLOBAL INVESTMENT PTE. LTD. ถือ 7.73%

ทั้งนี้ JP Morgan ประเมินราคาเป้าหมายของหุ้น GULF ไว้ที่ 64 บาทต่อหุ้น โดยยังคงคำแนะนำ "Overweight" หรือ "น้ำหนักลงทุนมากกว่าตลาด"

ทริสให้อันดับเครดิตกัลฟ์ AA-

ขณะที่ทริสเรตติ้ง จัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 3 หมื่นล้านบาท และมีอายุไม่เกิน 10 ปีของ บริษัท กัลฟ์ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ AA- โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่ไปใช้ขยายธุรกิจและ/หรือ ใช้ชำระหนี้ พร้อมกันนี้ ทริสเรตติ้งยังคงอันดับเครดิตองค์กรของบริษัทที่ระดับ AA- และคงอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของบริษัทที่ระดับ AA- พร้อมแนวโน้มอันดับเครดิต Stable หรือ คงที่ ด้วย

อันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะความเป็นผู้นำของบริษัทในธุรกิจผลิตไฟฟ้าภายในประเทศ รวมถึงการลงทุนโครงการโรงไฟฟ้าขนาดใหญ่ที่มีการกระจายตัวดี และความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดที่มั่นคงจากการมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว นอกจากนี้ การพิจารณาอันดับเครดิตยังคำนึงถึงรายได้จากเงินปันผลจำนวนมากที่บริษัทได้รับจาก

ข่าวหุ้น

Khao Hoon
Circulation: 80,000
Ad Rate: 1,085

Section: First Section/หน้าแรก

วันที่: จันทร์ 14 กรกฎาคม 2568

ปีที่: 31

ฉบับที่: 7706

หน้า: 1 (ขวา), 27

Col.Inch: 69.05

Ad Value: 74,919.25

PRValue (x3): 224,757.75

คลิป: สีสี่

หัวข้อข่าว: เจพีมอร์แกนอัปเดตหุ้น GULF ปักหมุดรีนิวเป้าหมาย 64 บาท

การลงทุนในหลายกิจการ โดยเฉพาะบริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) (ADVANC) รวมถึงความเสี่ยงจากการลงทุนในต่างประเทศ และภาระค่าใช้จ่ายด้านการลงทุนตามแผนจำนวนมากอีกด้วย

โดยทริสเรทติ้ง คาดว่าผลการดำเนินงานของบริษัท จะสอดคล้องกับประมาณการกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้ง โดยบริษัทคาด EBITDA ที่ประมาณ 5 หมื่นล้านบาทในปี 2568 ขณะเดียวกัน ทริสเรทติ้ง ยังคาดหวังด้วยว่าบริษัทจะบริหารจัดการระดับหนี้สินด้วยความระมัดระวัง แม้จะมีเงินลงทุนตามแผนจำนวนมากก็ตาม

ทั้งนี้การที่บริษัทมีสินทรัพย์ลงทุนจำนวนมากน่าจะช่วยเพิ่มความคล่องตัวในการจำหน่ายสินทรัพย์ที่มีอยู่เพื่อรองรับการลงทุนใหม่ได้ ซึ่งจะช่วยให้อำนาจการชำระหนี้ส่วนหนึ่งสินทางการเงินต่อ EBITDA ให้อยู่ในระดับ 6-7 เท่าได้ในระยะ 3 ปีข้างหน้า นอกจากนี้ ความสามารถในการเข้าถึงแหล่งเงินกู้จากธนาคารและตลาดทุนภายในประเทศจะช่วยสร้างความมั่นใจต่อความเพียงพอในด้านสภาพคล่องของบริษัทได้อีกด้วย

สำหรับแนวโน้มอันดับเครดิต Stable หรือคงที่ สะท้อนความคาดหวังของทริสเรทติ้งว่า โรงไฟฟ้าที่ดำเนินงานแล้วของบริษัทจะยังคงมีผลการดำเนินงานที่ดีและสร้างกระแสเงินสดที่มั่นคงต่อไป นอกจากนี้ บริษัทจะสามารถพัฒนาและดำเนินโครงการใหม่ได้ตามแผนงานที่กำหนดไว้ จะทำให้ตัวชี้วัดเครดิตของบริษัทสอดคล้องกับประมาณการกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้ง ■