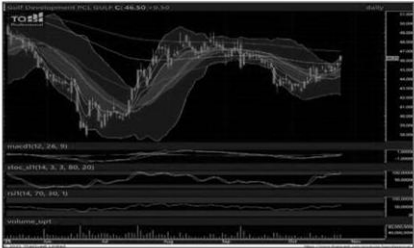


○ เคาไป คุยไป ○ เคาไป คุยไป ○ เคาไป คุยไป ○ เคาไป คุยไป ○ เคาไป คุยไป ○




#GULF ชัททัน - รายงานผลประกอบการ 2Q/25 มี Core Profit เท่ากับ 7.1 พันล้านบาท (+9.1%QoQ, +26.5%YoY) จากโครงการโรงไฟฟ้า IPP ได้แก่ GPD ขนาด 2,650 MW ซึ่ง COD ครบทั้ง 4 ยูนิตแล้ว (เริ่มทยอยตั้งแต่ปี 2023-ปลายปี 2024) ทำให้รับรู้กำไรเต็มๆ และหินกอง Power ขนาด 1,540 MW, เปิดดำเนินการครบทั้ง 2 ยูนิตแล้ว (เริ่มทยอยตั้งแต่ปี 2024-ต้นปี 2025 รวมถึงรับรู้รายได้จาก โรงไฟฟ้า Jackson (สหรัฐ) 1,200 MW กำไรเพิ่มขึ้นจากการที่ Capacity Price สูงขึ้นเกือบ 10 เท่า จาก \$29/MW-Day เป็น \$270/MW-Day ตามความต้องการใช้ไฟฟ้าของ Data Center ในตลาด PJM ที่เพิ่มสูงขึ้น นอกจากนี้รับรู้ส่วนแบ่งกำไรเพิ่มขึ้นกับ ADVANC ที่ 3,483 ล้านบาท +40.7% YoY จาก ARPU ที่สูงขึ้น การบริหารต้นทุน-ค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพ และการประหยัดต้นทุนคลื่น 2,100 MHz (ประหยัดได้เกือบ 3,000 ล้านบาท/ปี)

GULF ดำเนินกลยุทธ์การขยายพอร์ตพลังงานและโครงสร้างพื้นฐานอย่างต่อเนื่องผ่านการลงทุนเชิงยุทธศาสตร์ในหลายประเภทโครงการ ทั้งโซลาร์ฟาร์มและระบบกักเก็บพลังงาน (ร่วมทุนกับกนกกุล) กำลังการผลิตรวม 460 MW, โครงการพลังงานลมของ Blue Skywin Power Holding รวม 437 MW, และโรงไฟฟ้าขยะรวม 96 MW ซึ่งคาดว่าจะ

สร้างกำไรสะสมกว่า 2,000 ล้านบาทต่อปี หลังปี 2030 รวมถึงโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำ “เขื่อนปากลาย” 770 MW ที่ถือหุ้น 100% ซึ่งจะเริ่มผลิตรายได้ระยะยาว

ในขณะเดียวกัน GULF เร่งขยายเข้าสู่ธุรกิจดิจิทัลผ่านโครงการ Data Center และ Cloud ซึ่งเติบโตอย่างรวดเร็วจากการแส Digital Transformation และ AI โดยร่วมทุนกับ AIS และพันธมิตรระดับโลกอย่าง Google และ Oracle เพื่อพัฒนาโครงสร้างพื้นฐาน Cloud & Data Center รวม 200-300 MW ภายใน 3-5 ปีข้างหน้า

อาศัยจุดแข็งด้านพลังงานที่เสถียรและสะอาด ตลอดจนสิทธิประโยชน์ทางภาษีและโครงสร้างที่ครบวงจร

สำหรับแนวโน้มผลประกอบการ 2H/25 คาดรายได้และ EBITDA เติบโต 25% และ 40% YoY ตามลำดับ จากการทยอย COD โรงไฟฟ้าใหม่ 597 MW, รายได้เพิ่มจากโครงการ Jackson และธุรกิจ LNG Import รวมถึงต้นทุนทางการเงินที่ลดลงจากการใช้หนี้ผ่านมาตรการออกหุ้นกู้ใหม่

นอกจากนี้ยังรับ Sentiment เชิงบวกจากการเพิ่มสัดส่วนถือหุ้น KBANK เป็น 5.03% ที่รายงานผลประกอบการ 3Q ดีเกินคาด รวมถึงยังมีโอกาสเห็น Synergy Benefit ได้ในอนาคต และกระแสการลงทุนใน Data Center ในประเทศที่สูงขึ้น ทั้งนี้ IAA Consensus ประเมินราคาเป้าหมายเฉลี่ยปีหน้ากับ 63.00 บาท

แนะนำ “เคา” ควบ ทางดับเบิ้ลจอยเทคนิค ระยะสั้นระดับราคาและแนวเทียแนกวงตัวทดสอบยืน SMAได้อย่างมีนัยสำคัญ แนวโน้มขึ้นตามกันกับ SMA 5 วัน ที่ทำหน้าที่เส้นแนวรับขาขึ้น หรือรูปแบบ Uptrend Channel แนวต้านจุดทดสอบ SMA 200 วัน และ Neck Line 47 ผ่านขึ้นเป็นสัญญาณซื้อต่อยอดขาขึ้น แนวต้านหลัก Double Top เดิม

คำแนะนำ

ASL กรณี “มีหุ้น” ถือหรือซื้อเพิ่ม มีโอกาสทดสอบแนวต้าน 47/49

กรณี “ไม่มีหุ้น” ซื้อระยะสั้นเน้นยืนแนวรับ 45.50-45 ไม่ควรต่ำกว่า 📈