

3 กรกฎาคม 2563 |

ขยายการลงทุนเชิงรุกในเวียดนามอย่างต่อเนื่อง

GULF ประกาศเข้าลงทุนโครงการโรงไฟฟ้าพลังลมบนบกที่เวียดนามรวม 100 MW ด้วยสัดส่วนถือหุ้น 100% โดยมีแผนจะเริ่มก่อสร้างภายในปี 2564 และผลิตเชิงพาณิชย์ประมาณ 4Q65 ถือเป็น sentiment เชิงบวกต่อการเติบโตในระยะยาวในเวียดนาม แม้จะเป็นโครงการที่ขนาดไม่ใหญ่มากก็ตาม

ขยายการลงทุนเชิงรุกในเวียดนามอย่างต่อเนื่อง

การเข้าลงทุนดังกล่าวถือเป็น sentiment เชิงบวกสำหรับการขยายการลงทุนเพิ่มขึ้นในเวียดนามจากเดิมที่มีกำลังการผลิตในเวียดนาม 430 MWe ถึงแม้โครงการพลังลมดังกล่าวขนาดกำลังการผลิตจะไม่ใหญ่มากเพียง 100 MWe ซึ่งคิดเป็น 1.3% ของกำลังการผลิตรวมของ GULF ตามสัดส่วนการถือหุ้นในปัจจุบัน 7,781 MWe) เบื้องต้นฝ่ายวิจัยประเมินมูลค่าโครงการดังกล่าวราว 0.15 บาท/หุ้น ภายใต้สมมติฐาน EIRR 12.7%, WACC 4.8% ซึ่งมีรายละเอียดโครงการดังนี้

โครงการดังกล่าวแบ่งเป็นโครงการละ 50 MW 2 โครงการคือ la Pech 1 และ 2 มีแผนก่อสร้างในปี 2564 และคาดว่าจะ COD ในช่วง 4Q65 ภายใต้สัญญา PPA กับการไฟฟ้าเวียดนาม (EVN) 20 ปี, ราคาซื้อไฟฟ้าที่ 8.5 cent/kWh, มูลค่าการลงทุนราว 200 mUSD และ capacity factor 31%

ในส่วนของคำแนะนำนักลงทุนสามารถหาจังหวะ trading ได้สำหรับการลงทุนระยะสั้นจากปัจจัยบวกดังกล่าว แต่หากต้องการเข้าลงทุนระยะยาว แม้จะรวมโครงการดังกล่าวในประมาณการแต่ก็ยังไม่เห็น upside จากมูลค่าพื้นฐานใหม่ จึงแนะนำให้หาจังหวะเข้าลงทุนเมื่อราคาอ่อนตัวจะปลอดภัยกว่า หรือเข้าลงทุนใน BGRIM (FV@ B62) / GPSC (FV@ B91) ที่ยังมี upside จาก FV

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2561	2562	2563	2564	2565
รายได้	17,181	30,040	33,297	39,223	51,153
กำไรสุทธิ	3,028	4,887	4,785	5,312	8,275
Norm Profit	2,826	3,509	4,785	5,312	8,275
Norm EPS (บาท)	1.32	0.33	0.45	0.50	0.78
EPS(บาท)	1.42	0.46	0.45	0.50	0.78
PER (x)	133.0	82.4	84.2	75.8	48.7
DPS (บาท)	0.4	0.2	0.3	0.3	0.5
Dividend Yield (%)	1.1%	0.6%	0.8%	0.9%	1.3%
EV/EBITDA	29.4	57.7	49.7	39.0	27.5

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

GULF

แนะนำ:



ราคาปัจจุบัน **37.75**

ราคาเป้าหมาย **32.40**

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ณลินรัตน์ กิตติกำพลรัตน์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018350

เวกิต ตั้งจินดากุล

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 111598