

Fundamental Story

Gulf Energy Dev. Pcl (GULF TB) - BUY

News Update

Nuttapop Prasitsuksant | Email: nuttapop.pra@thanachartsec.co.th

ประกาศความร่วมมือบนธุรกิจเกี่ยวกับ AI

- ประกาศสัญญาความร่วมมือสองฉบับกับบริษัท Siam AI Corporation
- Siam AI เป็นบริษัทไทยรายแรกในโครงการ NVIDIA Cloud Partner
- ขั้นแรกจะเป็นการใช้บริการ data center ของ GULF
- และมีความร่วมมือจะรวมพัฒนาธุรกิจให้บริการโซลูชันปัญญาประดิษฐ์

เมื่อวันพุธที่ผ่านมา (4 ธันวาคม 2024) GULF มีการประกาศสัญญาความร่วมมือทางธุรกิจสองรายการกับบริษัท Siam AI ซึ่งเป็นบริษัทไทยรายแรกที่ได้เข้าร่วมโครงการ NVIDIA Cloud Partner (NCP)

- สัญญาความร่วมมือฉบับแรกเกิดขึ้นระหว่างบริษัท GSA Data Center ซึ่ง GULF ถือหุ้นอยู่ 40% โดยบริษัท Siam AI จะมาใช้บริการ data center ของ GSA ที่ตั้งเป้าจะเริ่มให้บริการได้ในช่วง 1H25
- อีกฉบับหนึ่งเป็นการเตรียมทำบันทึกความเข้าใจ (Memorandum of Understanding, MOU) กับบริษัท Siam AI เพื่อร่วมมือกันพัฒนาโซลูชันปัญญาประดิษฐ์ (AI) และโครงสร้างพื้นฐานที่เกี่ยวข้องเพื่อให้บริการแก่ธุรกิจในอุตสาหกรรมพลังงาน การให้บริการดิจิทัล และโทรคมนาคม ซึ่ง GULF มีการทำธุรกิจอยู่ ซึ่งความร่วมมือนี้สอดคล้องกับแนวทางการริเริ่มจัดทำ Sovereign AI ของประเทศไทย โดยการรวมเอาจุดเด่นของทั้งสามบริษัท คือ 1) อุปกรณ์ขั้นสูงและระบบ cloud จาก NVIDIA 2) ความเชี่ยวชาญในการพัฒนาระบบ cloud และระบบการคำนวณปัญญาประดิษฐ์ (AI computing) ของ Siam AI และ 3) ข้อมูลและความเชี่ยวชาญทางธุรกิจของ GULF ในอุตสาหกรรมดังกล่าว
- เราเชื่อว่าโซลูชันดังกล่าวจะรวมถึง การคาดการณ์เพื่อระบบการบำรุงรักษา (predictive maintenance) การเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงาน (operational optimization) และระบบการดูแลลูกค้าที่ปรับแต่งส่วนบุคคลได้ขั้นสูง (hyper-personalization customer service)
- ทั้งนี้เราได้รวมมูลค่าจากธุรกิจการให้บริการ data center 25MW แรกของ GULF (ผ่านการถือหุ้นใน GSA) เข้าในประมาณการของเราแล้ว แต่เรามองว่าความร่วมมือกับ Siam AI และ NVIDIA นี้จะสร้าง upside อย่างมีนัยสำคัญต่อการประเมินมูลค่าของเรา
- อย่างไรก็ตามเราเชื่อว่าการประเมินมูลค่าทางธุรกิจจากความร่วมมือยังทำได้ยาก เนื่องจากยังไม่มีประกาศข้อมูลถึงแนวทางแผนทางธุรกิจออกมา เราจะติดตามความคืบหน้าของความร่วมมือธุรกิจนี้ เพื่อนำมาปรับปรุงการประเมินมูลค่าในส่วนนี้อีกครั้ง

Key Valuations

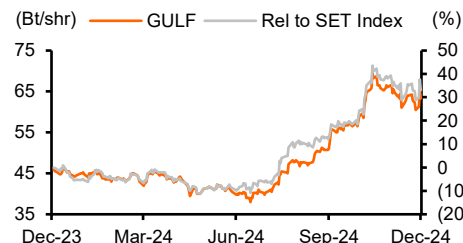
Y/E Dec (Bt m)	2023A	2024F	2025F	2026F
Revenue	114,054	145,316	161,336	163,940
Net profit	14,858	16,981	19,949	21,891
Norm net profit	14,759	16,981	19,949	21,891
Norm EPS (Bt)	1.3	1.4	1.7	1.9
Norm EPS gr (%)	28.0	15.1	17.5	9.7
Norm PE (x)	50.3	43.7	37.2	33.9
EV/EBITDA (x)	44.2	38.5	34.1	31.7
P/BV (x)	6.4	6.1	5.8	5.5
Div. yield (%)	1.4	1.6	1.9	2.1
ROE (%)	13.0	14.3	16.0	16.7
Net D/E (%)	168.3	168.2	160.3	156.4

Source: Thanachart estimates

Stock Data

Closing price (Bt)	63.25
Target price (Bt)	54.00
Market cap (US\$ m)	21,610
Avg daily turnover (US\$ m)	38.2
12M H/L price (Bt)	69.50/38.00

Price Performance



Source: Bloomberg

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลงแก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

This report is prepared and issued by Thanachart Securities Public Company Limited (TNS) as a resource only for clients of TNS, Thanachart Capital Public Company Limited (TCAP) and its group companies. Copyright © Thanachart Securities Public Company Limited. All rights reserved. The report may not be reproduced in whole or in part or delivered to other persons without our written consent. Investors should use this report as one of many tools in making their investment decisions since Thanachart Securities may seek to do other business with the companies mentioned in the report. Thus, investors need to be aware that there could be potential conflicts of interest that could affect the report's neutrality.

Recommendation Structure:

Recommendations are based on absolute upside or downside, which is the difference between the target price and the current market price. If the upside is 10% or more, the recommendation is BUY. If the downside is 10% or more, the recommendation is SELL. For stocks where the upside or downside is less than 10%, the recommendation is HOLD. Unless otherwise specified, these recommendations are set with a 12-month horizon. Thus, it is possible that future price volatility may cause a temporary mismatch between upside/downside for a stock based on the market price and the formal recommendation.

For sectors, an "Overweight" sector weighting is used when we have BUYs on majority of the stocks under our coverage by market cap. "Underweight" is used when we have SELLs on majority of the stocks we cover by market cap. "Neutral" is used when there are relatively equal weightings of BUYs and SELLs.

Disclosures:

บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ออกและเสนอขาย Derivative Warrants และบริษัทจัดทำทวีเคาระห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ทนชนชาติ จำกัด (มหาชน) (TCAP) ถือหุ้น 89.96% ในบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP ยังเป็นผู้ถือหุ้น 100% ในบริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd โดย TCAP และ Thanachart SPV1 Co. Ltd ถือหุ้นร่วมกันทั้งทางตรงและทางอ้อมใน บริษัท ราชธานีลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) อยู่ในสัดส่วนร้อยละ 60

หมายเหตุ: บริษัททนชนชาติ จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 89.96 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 24.35 ดังนั้น การจัดทำทวีเคาระห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: บริษัททนชนชาติ จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) บริษัท เอ็ม บี เค (มหาชน) (MBK) และบริษัท ปทุมไรชมิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน) (PRG) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำทวีเคาระห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท ทนชนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นายสมเจตน์ หมูศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ:* "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็น Joint Lead Underwriter ให้กับบริษัท บริษัท ยูโรเอเชีย โทเทิล โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน) Euroasia Total Logistics Pcl (ETL) ดังนั้น การจัดทำทวีเคาระห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ:* "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท บริษัท เมืองไทย แคมป์ดอล จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 8/2567 ชุดที่ 1-3 ครบกำหนดได้ก่อนปี พ.ศ. 2569-71 ดังนั้น การจัดทำทวีเคาระห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

หมายเหตุ:* "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายหุ้น (ไม่มีวันครบกำหนดอายุ) ใ้ก่อนเมื่อเลิกบริษัท ซึ่งผู้ออกหุ้นกู้มีสิทธิไ้ก่อนหุ้นกู้ก่อนกำหนดและมีสิทธิเลือกชำระดอกเบี้ยโดยไม่มีเงื่อนไขใด ๆ ของบริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน) (PTTGC) ครั้งที่ 1/2567" ("หุ้นกู้") ดังนั้น การจัดทำทวีเคาระห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"