

News Talk



พรุ่งนี้ NewCo จะเริ่มซื้อขาย ภายใต้ชื่อย่อ GULF

Event Snapshot

- พรุ่งนี้ (3 เม.ย. 2568) NewCo จะเริ่มซื้อขายใน ตลาด. เป็นวันแรก หลังการควบรวมระหว่าง GULFI กับ INTUCH เสร็จสิ้น โดยใช้ Ticker เดิมคือ GULF
- หุ้นใหม่จะมีทุนจดทะเบียนเรียกชำระ 14,939.84 ล้านบาท (แบ่งเป็นหุ้นสามัญ 14,939.84 ล้านหุ้น ราคา par 1 บาท)
- สำหรับอัตราการแลกหุ้น (swap ratio) ผู้ถือ GULFI 1 หุ้นเดิม จะถูกแปลงเป็น 1.02974 GULF และผู้ถือ INTUCH 1 หุ้นเดิม จะถูกแปลงเป็น 1.69335 หุ้น GULF

Impact Insight

- GULF จะมีโครงสร้างธุรกิจหลังควบรวม แบ่งเป็น กลุ่มธุรกิจพลังงานและโครงสร้างพื้นฐาน สัดส่วน 60% ของกำไร และกลุ่มธุรกิจดิจิทัล 40% ของกำไร โดยกลยุทธ์หลักยังคงเน้นหนักไปที่กลุ่มพลังงาน แต่จะมองการลงทุนไปยังธุรกิจที่เกี่ยวข้องอื่นๆ นอกเหนือจากธุรกิจดั้งเดิมโรงไฟฟ้ามาเรื่อยๆ อาทิ Data Center เป็นต้น
- ผลบวกจากการควบรวมคาดว่าจะช่วยด้านการปรับโครงสร้าง ทำให้การบริหารจัดการภายในกลุ่มบริษัท มีความคล่องตัว พร้อมโอกาสเกิด synergy ใหม่ๆ ในระยะยาว
- ในแง่ของการสร้างกำไร คาดจะรับรู้กำไรส่วนเพิ่มจากการถือหุ้น 40% ใน ADVANC (เดิม 20%) เข้ามาเพิ่มเติมกว่า 3.8 พันล้านบาท/ปี (อิงจากส่วนแบ่งกำไรที่คาดเพิ่มขึ้นจากเดิมราว 8.3 พันล้านบาท หักด้วยค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตนราว 4.0 พันล้านบาท)
- ในด้านสถานะทางการเงิน คาดจะช่วยให้ GULF มีอัตราส่วน NET IBD/E ลดลงมาอยู่ราว 0.8 เท่า จากเดิม 1.8 เท่า และอันดับเครดิตเรตติ้งเพิ่มขึ้นจาก A+ เป็น AA- ซึ่งคาดจะส่งผลให้ต้นทุนทางการเงินลดลงจากเดิมที่ต้นทุนหุ้นอยู่ราว 3%

Execution

- คงมูลค่าพื้นฐาน ณ สิ้นปี 2568 ของ GULF อยู่ที่ 68.25 บาท/หุ้น คงคำแนะนำ Outperform จากความโดดเด่นด้านปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่ง ทั้งในระยะสั้น และระยะยาว พร้อมโอกาสเกิด synergy ในธุรกิจใหม่ๆ ที่ยังไม่ถูกรวมไว้ในประมาณการ เน้นหาจังหวะเข้าสะสมลงทุนระยะยาว

GULF

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)

N/A

ราคาเป้าหมาย (บาท)

68.25

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงินเบื้องต้น

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
กำไรสุทธิ	17,923	21,383	26,087	29,444	32,761
Norm Profit	18,603	21,572	26,087	29,444	32,761
Norm EPS (บาท)	1.25	1.44	1.75	1.97	2.19
EPS(บาท)	1.20	1.43	1.75	1.97	2.19
PER (x)	ก.ม.	ก.ม.	ก.ม.	ก.ม.	ก.ม.
DPS (บาท)	-	-	1.18	1.33	1.48
Dividend Yield (%)	ก.ม.	ก.ม.	ก.ม.	ก.ม.	ก.ม.
จำนวนหุ้นสามัญ	14,940	14,940	14,940	14,940	14,940

การคำนวณหุ้นในบริษัทใหม่

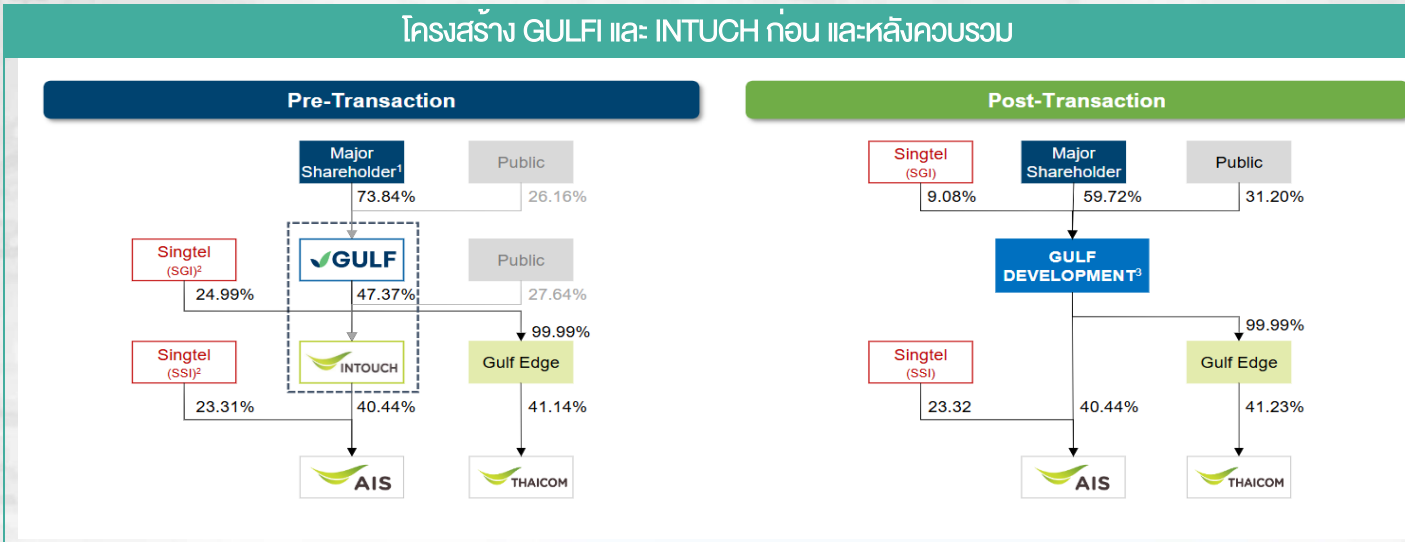
	swap ratio		หุ้นใหม่
	หุ้นเดิม	หุ้น NewCo	
GULFI	1	1.02974	12,082.1 ล้านหุ้น
INTUCH	1	1.69335	2,857.7 ล้านหุ้น
GULF			14,939.84 ล้านหุ้น

ตัวอย่างการคำนวณ :

$$\text{กรณีมี GULFI 100 หุ้น จะถูกแปลงเป็น GULF} = (100 \times 1.02974) = 102.97 \text{ หุ้น}$$

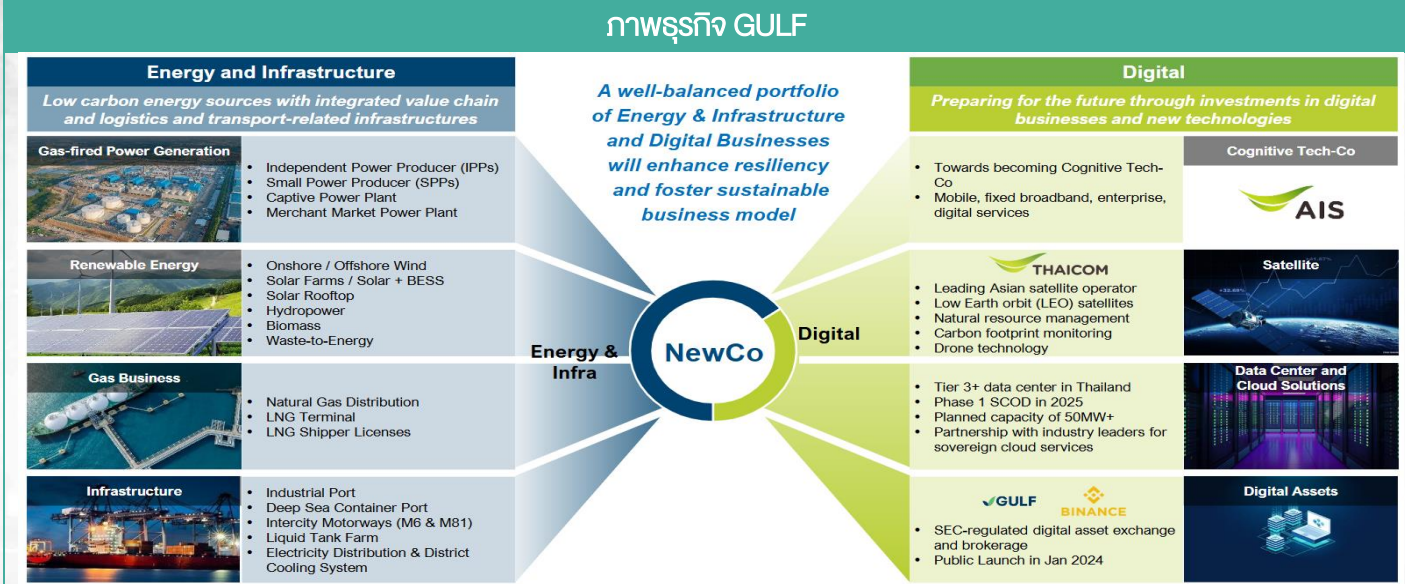
$$\text{กรณีมี INTUCH 100 หุ้น จะถูกแปลงเป็น GULF} = (100 \times 1.69335) = 169.36 \text{ หุ้น}$$

โครงสร้าง GULFI และ INTUCH ก่อน และหลังควมรวม



ที่มา : GULFI

ภาพธุรกิจ GULFI



ที่มา : GULFI

มูลค่าพื้นฐานปี 2568 ของ GULFI (NEWCO)

	ADVANC	GULFI
FV@ 2568	316	69
หัก มูลค่า INTUCH		-14.59
(1)	316	54.41
จำนวนหุ้น (2)	2,974	11,733
Enterprise Value (1)*(2)=(3)	939,850	638,369
สัดส่วน GULFI ถือหุ้น (4)	40.44%	100%
EV ตามสัดส่วนของ GULFI (3)*(4)=(5)	380,075	638,369
NewCo Enterprise Value	1,018,445	
Total share NewCo	14,940	
FV NewCo	68.25	

ที่มา : สยามวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยัน หรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และไม่ได้เป็นการชักชวนหรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทวิเคราะห์ในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตามล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่านโดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องของหรือพันธมิตร กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ในวาระนี้

SET ESG Ratings

ระดับคะแนนรวม 90-100 = AAA

ระดับคะแนนรวม 80-89 = AA

ระดับคะแนนรวม 65-79 = A

ระดับคะแนนรวม 50-64 = BBB

บริษัทจดทะเบียนที่ได้รับการประกาศผลประเมินหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings เป็นบริษัทที่มีการนำแนวคิดด้านความยั่งยืนเข้าเป็นส่วนหนึ่งในกระบวนการดำเนินธุรกิจ โดยคำนึงถึงการบริหารความเสี่ยงและเตรียมพร้อมรับความเสี่ยงที่เกิดขึ้นใหม่ (Emerging Risks) พร้อมรับมือกับปัจจัยการเปลี่ยนแปลงด้านสังคมและสิ่งแวดล้อม เพื่อขีดความสามารถในการแข่งขัน และให้ความสำคัญกับผู้มีส่วนได้เสียทุกภาคส่วน

การกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน (CGR)

ระดับคะแนน 5 (90-100) : ดีเลิศ

ระดับคะแนน 4 (80-89) : ดีมาก

ระดับคะแนน 3 (70-79) : ดี

ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR : -

การสำรวจและให้คะแนนของ CGR จะพิจารณาจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนเปิดเผยต่อสาธารณะ เช่น รายงานประจำปี แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี ที่นำส่งสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. หนังสือนัดประชุมและรายงานการประชุมผู้ถือหุ้น ข้อมูลเกี่ยวกับบริษัทที่เผยแพร่ผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ และสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. ข้อมูลอื่นๆ ที่เปิดเผยต่อสาธารณะ เช่น เว็บไซต์บริษัท เป็นต้น โดยจะพิจารณาเฉพาะข้อมูลตั้งแต่เดือนมกราคมของปีก่อนปี ที่ทำการสำรวจ จนถึงวันที่ประกาศผลของปีทำการสำรวจเท่านั้น เพื่อสะท้อนให้เห็นพัฒนาการของการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยอย่างชัดเจนมากที่สุด ดังนั้นบริษัทจดทะเบียนจึงควรเปิดเผยข้อมูลการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการสู่สาธารณชนในเอกสารเผยแพร่ของบริษัทหรือเว็บไซต์ รวมทั้งช่องทางต่างๆ ให้มากที่สุด และควรจัดทำเอกสารทั้งภาษาไทยและภาษาอังกฤษ ซึ่งเป็นประโยชน์ต่อบริษัททั้งในแง่ของการมีผลการประเมินที่ดีขึ้น และเป็นข้อมูลสำหรับการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน นักวิเคราะห์ และผู้สนใจ อีกทั้งเป็นการช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นที่มีต่อบริษัทมากยิ่งขึ้นด้วย

การป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องทั้งกับคอร์รัปชันในตลาดทุนไทย (Anti-Corruption)

เข้าร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption: CAC)

โครงการที่ได้รับการสนับสนุนการจัดทำโดยรัฐบาลและสำนักงานคณะกรรมการป้องกันและปราบปรามการทุจริตแห่งชาติ (ป.ป.ช.) โดยโครงการนี้เริ่มดำเนินการโดยความร่วมมือของ 8 องค์กรชั้นนำ อันได้แก่ สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย หอการค้าไทย หอการค้านานาชาติ สมาคมบริษัทจดทะเบียนไทย สมาคมธนาคารไทย สภาธุรกิจตลาดทุนไทย สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย และสภาอุตสาหกรรมท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย ซึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อผลักดันให้เกิดการต่อต้านการทุจริตในวงกว้าง นอกจากนี้ คณะกรรมการเข้าร่วมปฏิบัติฯ ยังได้แต่งตั้งให้สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย ทำหน้าที่เป็นเลขานุการและองค์กรสนับสนุนดำเนินโครงการ

ก.ล.ด. ได้ดำเนินมาตรการอย่างต่อเนื่องในการสนับสนุนให้บริษัทจดทะเบียน และผู้ประกอบการซึ่งเป็นตัวกลางในการให้บริการในตลาดทุน (ได้แก่ บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน และผู้ประกอบการสัญญาซื้อขายล่วงหน้า) มีนโยบายและให้ความสำคัญกับการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องทั้งกับคอร์รัปชันอย่างจริงจัง โดยส่งเสริมให้บริษัทจดทะเบียนและผู้ประกอบการเข้าร่วมโครงการเข้าร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (THAILAND'S PRIVATE SECTOR COLLECTIVE ACTION COALITION AGAINST CORRUPTION: "CAC") ซึ่งดำเนินการโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (THAI INSTITUTE OF DIRECTORS)

