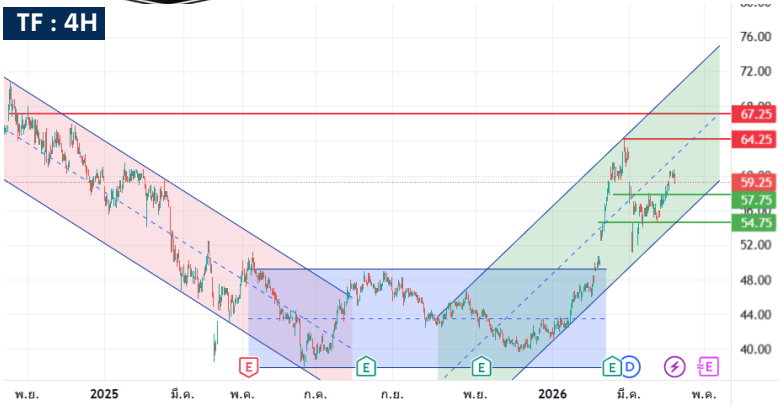




Single Stock

Single Stock Update: 07 Apr 2026



SOURCE: TRADING VIEW

แนวโน้ม | **Sideway up**
กลยุทธ์ | **Long**

GULF

แนวต้าน	64.25	67.25
แนวรับ	57.75	54.75
STOP LOSS	54.75	

GULFM26X

BASIS | -0.15

แนวต้าน	64.15	67.15
แนวรับ	57.65	54.65
STOP LOSS	54.65	

SET ESG Ratings : AA

- คุณรุศ รุ่งษา**
 นักวิเคราะห์การลงทุน
 นักวิเคราะห์การลงทุนประจำภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ เลขทะเบียน 040068
- คุณชาน ศิวลาเวลกุล**
 ผู้ช่วยนักวิเคราะห์การลงทุน
- ดร.ณัฐวัฒน์ นราวุฒิชัย, CISA**
 นักวิเคราะห์การลงทุนประจำภูมิภาคตลาดยุโรป เลขทะเบียน 126757
- คุณวิษณุ มาระเทศ**
 ผู้ช่วยนักวิเคราะห์การลงทุน

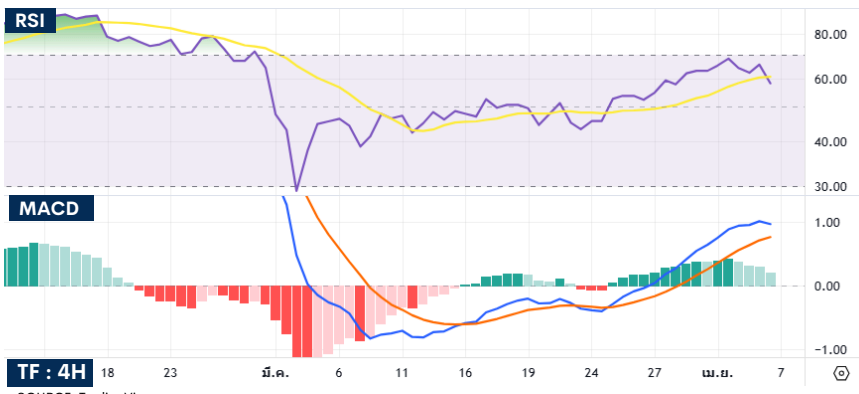
คำแนะนำ ราคาหุ้น GULF ปิดที่ 59.25 บาท ราคาปรับลดลง -0.50 บาท (-0.84%) จากวันก่อนหน้า GULF ได้ประโยชน์จาก Gulf Hydropower Holdings Private Limited (GHH) ซึ่งเป็นบริษัทย่อย ใต้จำหน่ายหุ้นที่ถืออยู่ใน บริษัท Pak Lay Power Company Limited (PLPC) ซึ่งลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำ Pak Lay กำลังผลิตติดตั้ง 770 เมกะวัตต์ ตั้งอยู่บนแม่น้ำโขง เมืองปากลาย แขวงไชยบุรี สาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว (สปป.ลาว) ในสัดส่วนรวมร้อยละ 51 แบ่งเป็น หุ้นที่ถือโดยบริษัท ร้อยละ 40 และหุ้นที่ถือโดย GHH ร้อยละ 11 ซึ่งกรมขายหุ้นร้อยละ 51 โรงไฟฟ้าในลาวใหญ่กลุ่ม J-Power มูลค่า 145 ล้านดอลลาร์ระดมทุนที่ประเทศลาว 1,800-2,000 ล้านบาทใน Q2/2026 หากครบรายการนี้ จะสามารถเพิ่ม EPS อีกประมาณ 0.13 บาท การร่วมลงทุนกับพันธมิตรที่สอดคล้องรายในครั้งนี้จะช่วยเสริมสร้างความสำเร็จในการพัฒนาและดำเนินการโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำขนาดใหญ่ รวมถึงสนับสนุนการเติบโตของธุรกิจพลังงานหมุนเวียนของบริษัท ในระยะยาว โดย PLPC ได้ลงนามในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า (Power Purchase Agreement) กับกรมไฟฟ้าผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) เป็นระยะเวลา 29 ปี เพื่อจำหน่ายไฟฟ้าทั้งหมดให้แก่ กฟผ. เป็นที่เรียบร้อยแล้ว และมีกำหนดเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ในปี 2033 นอกจากนี้ปี 2025 GULF มี core profit 28,776 ล้านบาท (+33.4% YoY) คิดเป็น core EPS 1.93 บาท (ไม่รวมกำไรพิเศษที่กลุ่มใหญ่จากโครงการรวม GULFI กับ INTUCH จำนวน 56,639 ล้านบาท) โดยมีปัจจัยสำคัญบวกบางส่วนแก่ค่าโร ADVANC ที่พุ่งร้อยละ 50.5 เป็น 15,397 ล้านบาทการทยอยได้ค่าบริการต่อหน่วยที่สูงสุดในระดับภูมิภาคใช้คลื่นความถี่ที่ลดลง, โรงไฟฟ้า Jackson ในสหรัฐพลิกเป็นกำไร 1,093 ล้านบาทหลังค่า หลังค่าตอบแทนการสำรองกำลังผลิตไฟฟ้าไว้ให้ระบบ (Capacity Payment) ในตลาด PJM พุ่งจาก 29 เป็น 270 ดอลลาร์/เมกะวัตต์/วัน ตามความต้องการไฟฟ้าจากอุตสาหกรรม data center, โรงไฟฟ้า HKP ที่รับหน่วยที่ 2 เดือนมีนาคม 1,208 ล้านบาท (+122%) และกำไรสุทธิ LNG ที่เริ่มนำเข้าครั้งแรก ส่งผลให้ EBITDA margin ขยับจากร้อยละ 34.7 เป็น 39.7 สำหรับปี 2026 เราประเมิน core profit ราว 32,000-33,000 ล้านบาท (+12% YoY) คิดเป็น core EPS ราว 2.15 บาท จากปัจจัย 3 ข้อ ได้แก่ 1.โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์และแบตเตอรี่ กำลังผลิตรวมเกือบ 1,000 เมกะวัตต์ที่นำทางแห่งเริ่มรับรู้เป็นปีและบางแห่งเริ่มเปิดดำเนินการในปี 2569 ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้า (FIT) 2.17-2.83 บาท/kWh โดยไม่บังคับผูกซื้อเพียง ทำให้ gross margin สุทธจากร้อยละ 60-65 คาดว่ารายได้เพิ่มขึ้นส่วนเพิ่มราว 5,400 ล้านบาท 2.โรงไฟฟ้า Jackson ที่รับชำระ Capacity Payment อัตราใหม่เพิ่มขึ้น 12 เดือน จากปีก่อนแค่ 7 เดือน คาดว่าส่วนแบ่งกำไรเพิ่มขึ้นราว 1,700 ล้านบาท (+55%) 3.รายได้จาก ADVANC ที่คาดเติบโตต่อเนื่องประมาณ 10% ณ ราคาปัจจุบันราว 60 บาท คิดเป็น Forward Core P/E ปี 2026 ที่ 28.1 เท่า (ลดลงจาก 31.4 เท่าในปี 2025) Forward P/BV 2.6 เท่า Forward Core ROE ปรับขึ้นเป็น 9.4% ตามการขึ้นแข็งแรงโดยหนี้ที่มีอัตราดอกเบี้ยสุทธิที่อยู่ที่ 0.85 เท่า (เช่นเดียวกับไม่เกิน 3.50 เท่า) ซึ่งสามารถรองรับการลดลงของราคาหุ้นในอนาคต ปัจจัยเชิงลบระยะสั้นจากสถานการณ์เศรษฐกิจที่อาจผันผวนและนโยบายรัฐบาลใหม่ที่ทบทวนโครงสร้างราคาโรงกลั่น แต่ในระยะยาว GULF โดยตรงเนื่องจากรายได้ส่วนใหญ่จากสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว PPA กับ กฟผ. ด้าน ESG บริษัทดำเนินการปล่อยก๊าซเรือนกระจกต่อหน่วยผลิตได้แล้วร้อยละ 19.4 จากเป้าหมายร้อยละ 25 ภายในปี 2030 โดยยึดนโยบายไม่ลงทุนด้านสิน นอกจากนี้ GULF ได้รับ SET ESG Rating ระดับ AA และ CG ระดับ Excellent กลยุทธ์แนะนำ เปิดสถานะ: Long GULFM26 หากราคาหุ้น GULF ราคาอาจอ่อนตัวลงในระดับจำกัด ทั้งนี้ ประเมิน ไลน์เข้าซื้อบริเวณ 57.75-54.75 บาท หากขึ้นได้ราคาหุ้น GULF มีโอกาสปรับขึ้นขึ้น (สถานะซื้อดีดขาดทุนหากราคาหุ้นลดลง 54.75 บาท) โดยประเมินแนวต้านบนแนวโน้ม 64.25 บาท หากไม่สามารถผ่านได้แนะนำทยอยปิดสถานะซื้อเพื่อทำกำไร แต่หากผ่านแนวต้านแรกได้ สามารถจะออกกรมติดตามซื้อไปที่แนวต้านถัดไปที่ 67.25 บาท

SOURCE: อินโฟเควสท์, กรุงเทพธุรกิจออนไลน์, ประชาชาติธุรกิจออนไลน์, kaohoon,efinancethai

อัตราส่วนทางการเงิน GULF

ปี (พ.ศ.)	2022	2023	2024	ร.ค.2025
P/E (เท่า)	-	-	-	10.46
P/BV (เท่า)	-	-	-	2.66
ROE (%)	-	-	6.44	25.54
ROA (%)	-	-	5.46	14.22
EPS (บาท)	-	-	1.43	5.35
BVPS (บาท)	-	-	-	22.47
Dividend Yield (%)	-	-	-	5.44

SOURCE: SET



SOURCE: TradingView

Most Active Single Stock Futures by Volume (03-Apr-2026)

Contact	IRPCM26	ITDM26	AAVM26	TTBM26	SIRIM26	GULFM26X	VGIM26	EAM26	HANAM26	ORIM26
Open	1.85	0.33	1.13	2.23	1.39	59.83	0.93	2.76	25.03	1.79
High	1.85	0.33	1.13	2.28	1.39	60.75	0.93	2.76	26	1.8
Low	1.69	0.29	1.09	2.23	1.37	59.1	0.88	2.64	24.8	1.77
Close	1.7	0.29	1.12	2.26	1.39	59.39	0.91	2.67	25.02	1.77
Change	-0.11	-0.01	0	0.02	-0.02	-0.44	-0.01	-0.08	-0.28	-0.02
%Change	-6.08	-3.33	0	0.89	-1.42	-0.74	-1.09	-2.91	-1.11	-1.12
Volume	2094	1512	952	706	545	434	411	345	309	304
Expire Date					29/06/2026					

SOURCE: Aspen

The opinions and information presented in this report are those of the YLG Bullion & Futures Co., Ltd. Opinions, estimates and projections contained herein are subject to change without notice. The information and opinions contained herein have been compiled or arrived at from source believed reliable but no representation or warranty in any form regarding the accuracy, completeness, correctness or fairness of opinions and information of this report offered by YLG Bullion & Futures Co., Ltd. its affiliates, employees or agents accepts no liability whatsoever for any loss arising from the use of this report or its content. This report (in whole or in part) may not be reduced or published without the express permission of YLG Bullion & Futures Co., Ltd. Contact the Research Department of YLG Bullion & Futures Co., Ltd. - 0-2687-9999.