

CREDIT BALANCE COLLATERAL REPORT

OCT 22, 2026.

GULF - GULF DEVELOPMENT PUBLIC COMPANY LIMITED.

IM 50 / grade A

OVERVIEW

- GULF เริ่มต้นจากการเป็นธุรกิจพลังงาน ก่อนปรับตัวเข้าสู่ธุรกิจต่างๆ ทั้งด้าน Energy, Infrastructure และ Digital โดยในปี 2568 มีการปรับโครงสร้างธุรกิจครั้งสำคัญ โดยเข้าควบรวมกับกิจการกับ INTUCH จากนั้นปรับตัวไปเป็นธุรกิจ Holding Company ภายใต้ Gulf Development ตั้งแต่ 1 เม.ย. 2568
- ปัจจุบันโครงสร้างธุรกิจของ GULF แบ่งได้เป็น 5 กลุ่มใหญ่ คือ Gas-fired Power, Renewable Energy, Resources/Gas, Infrastructure & Utilities และ Digital/Telecom โดยรายได้จากธุรกิจพลังงานเป็นฐานรายได้หลัก ซึ่งแบ่งย่อยเป็น โรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ IPP/SPP พลังงานหมุนเวียน (Solar/Wind/Hydro) รวมถึงธุรกิจ LNG สำหรับส่วนของธุรกิจ Infrastructure & Utilities ได้แก่ งานทางหลวงและโครงสร้างพื้นฐาน
- สำหรับธุรกิจด้าน Digital มีการลงทุน AIS และมีงานด้าน Data Center, Cloud และธุรกิจดาวเทียม โดยรายได้ในส่วนนี้ GULF จะรับรู้กำไรผ่าน INTUCH ซึ่งถือหุ้นใน AIS ซึ่ง Contribution Profit ในสัดส่วนประมาณ 36.9% ของ Core Profit ใน GULF ซึ่งถือว่ามียั่งยืนสำคัญมาก
- ใน 2Q69 GULF มีรายได้รวม 50,294 ล้านบาท +24% YoY ขณะที่ Core Profit ทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 12,332 ล้านบาท +74% YoY และ EBITDA อยู่ที่ 18,997 ล้านบาท +41% YoY ส่วนกำไรสุทธิอยู่ที่ 12,446 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากปี 68 เนื่องจากในปีนี้มีกำไรขั้นต้นที่กำไรพิเศษการรวมกิจการ
- ในส่วนของธุรกิจโรงไฟฟ้า GULF มีโรงไฟฟ้าที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ (COD) แล้วรวม 16,520 MW (Installed Capacity) หรือ หากคิดตามสัดส่วนการถือหุ้นเป็น Equity Installed Capacity ประมาณ 9,610 MW ทั้งนี้หากรวม backlog คาดกำลังผลิตรวมจะเพิ่มเป็น 24,727 MW ภายในปี 2577 ซึ่งหากคิดในแง่ Equity Capacity จะอยู่ที่ประมาณ 14,200 MW

CREDIT BALANCE COLLATERAL OVERVIEW

หลักทรัพย์ GULF มีปริมาณ (หุ้น) ในบัญชีมาร์จิ้นในตลาด ณ สิ้นเดือน ก.ย. 69 รวมทั้งสิ้น 140.53 ล้านหุ้น หรือ คิดเป็น 0.94% of listed shares หรือ คิดเป็น 2.93% of Free Float มูลค่าประมาณ 8,291 ลบ. โดยมีมูลค่าหลักประกันมาร์จิ้นสูงเป็นอันดับ 2 ของหุ้นทั้งหมดที่เป็นหลักประกันในบัญชีมาร์จิ้น ในสัดส่วน 4.1% และมีมูลค่าหลักประกันมาร์จิ้นสูงเป็นอันดับ 1 ของหุ้นในกลุ่มพลังงาน โดยคิดเป็นสัดส่วน 22.3% ของมูลค่าหลักประกันหุ้นในกลุ่มพลังงาน ซึ่งมีมูลค่ารวม 37,113 ลบ.

สำหรับการเคลื่อนไหวของหลักทรัพย์ GULF ที่เป็นหลักประกันมาร์จิ้นคงค้างในตลาดรวม พบว่าในแง่ปริมาณหุ้นคงค้างในบัญชีมาร์จิ้นในช่วงที่ผ่านมา ในช่วง 4 เดือน ล่าสุด หุ้น GULF มีปริมาณคงค้างในบัญชีมาร์จิ้น ของตลาดรวมเพิ่มขึ้น จากระดับ 40-60 ล้านหุ้น ขึ้นเป็น 120-140 ล้านหุ้น หรือ เพิ่มขึ้นมากกว่า 1 เท่าตัว โดยส่วนหนึ่งคาดมาจากแนวโน้มผลกำไรของ GULF ที่คาดว่าจะเติบโตสูง ภายหลังการควบรวมกับ INTUCH และ ส่วนหนึ่งมาจาก เม็ดเงิน FDI ที่เติบโตสูง ซึ่งส่วนใหญ่เตรียมเข้ามาในธุรกิจ data center ซึ่ง GULF เป็น 1 ในบริษัทที่คาดว่าจะได้ประโยชน์จากการขายไฟฟ้า โดยเฉพาะจากแผน PDP2026 ที่เตรียมประกาศปลายปีนี้ จึงทำให้มีการเข้ามาลงทุนในหุ้น GULF มากขึ้น โดยคาดว่าส่วนหนึ่งเป็นเม็ดเงินจากการ leverage ผ่านบัญชีมาร์จิ้น

คำชี้แจงที่สำคัญ (Disclaimer)

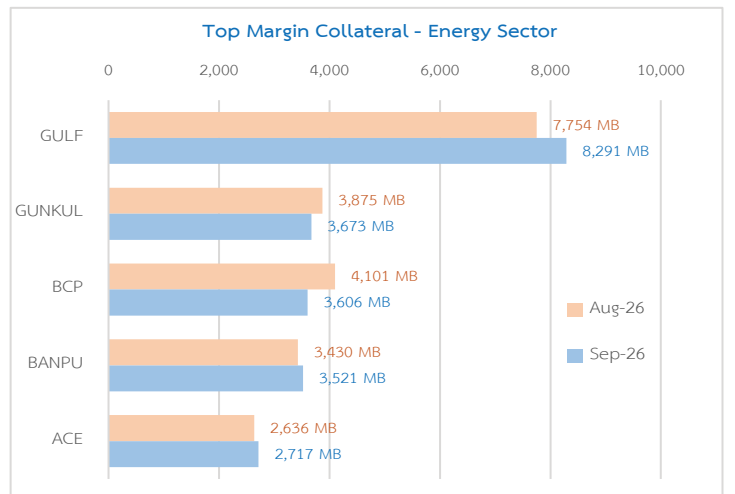
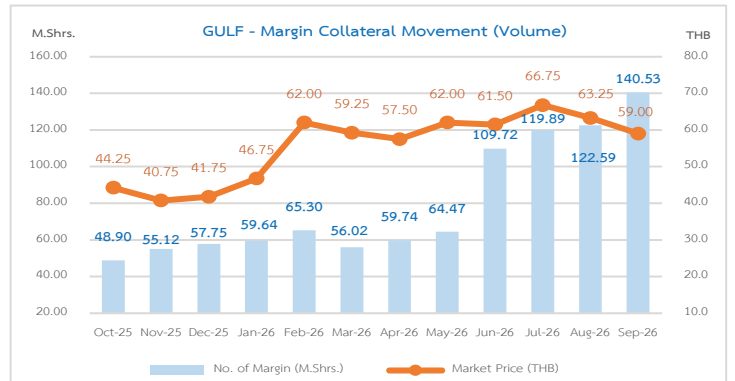
ข้อมูลปรากฏในรายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่เกี่ยวข้องซึ่งอาจมีข้อผิดพลาด หรือ ความไม่ถูกต้องของข้อมูล หรือ ความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอข้อมูลเท่านั้น ไม่เป็นการแนะนำหรือการรับประกันใดๆ และผู้จัดทำรายงานนี้ไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูล หรือ การตัดสินใจใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนในหลักทรัพย์ หรือ การตัดสินใจใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนในหลักทรัพย์ หรือ การตัดสินใจใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนในหลักทรัพย์

Listed	Price	BV	P/E	P/BV	FF
1/4/2025	61.75	21.12	12.32	2.92	32.06%
Mkt. Cap.	payout	Beta	D/E	Yield %	Turnover
922,535	0.65	1.07	1.35X	5.26%	69.1%
Value Trade	Y68	1,214.34	% Margin of Listed	0.94%	
/ per day (MB)	Y69-YTD	3,190.80	% Margin of FF	2.93%	

Financial Highlight

(Mb.)	Y.67	Y.68	6M25	6M26
Total Assets	704,271	773,810	742,205	815,968
Total Liabilities	342,588	407,911	396,105	468,364
Total Equity	331,995	335,673	315,816	315,598
Revenue	124,622	103,251	40,617	89,335
Extra item	0	0	0	0
Net Profit	21,383	79,998	63,871	21,562
Normalized Profit	-	0	0	0
Norm. EPS (THB)	1.43	5.35	4.28	1.44
EPS Growth %	-	274%	-	-66%
Operation CF	-	20,473	6,259	7,418
D/E ratio (x)	0.95	1.11	1.14	1.35
Gross Margin (%)	19.6%	19.8%	17.0%	18.8%
Net Margin (%)	21.3%	81.7%	161.2%	26.9%

Margin Collateral Movement



source : SET, TSFC