กูรู เชียร์ซื้อหุ้นGUNKUL สำหรับการลงทุนระยะยาว เป้า 6 บาท-คาดหวังรายได้ค่าไฟฟ้าเพิ่มจากปี59 ที่ 868 ลบ.เป็น 1,750 ลบ.ในปี 60

สำนักข่าวหุ้นอินไซด์(13มีนาคม2560)——บทวิเคราะห์ บริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) เปิดเผยว่า แนะนำ "ซื้อ"หุ้นบริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริ่ง จำกัด (มหาชน) GUNKUL สำหรับการลงทุนระยะยาว โดยราคาหุ้นมีโอกาสปรับขึ้น เนื่องจาก 1) กำไรปี 60 คาดฟื้นตัวแรง +81%YoY 2) ไม่ได้รับผลกระทบจากกรณีการเช่าพื้นที่ สปก. 3) กำไรของโรงไฟฟ้าใหม่ที่ทยอยเข้ามาในปี 60-61 จะทำให้กำไรของบริษัทมั่นคง
จากกำไรในธุรกิจเดิม (Trading &EPC) ที่ผันผวนและมี margin ต่ำ 4) ราคาหุ้นมี upside gain ถึง +21% จากราคาเป้าหมายที่ 6.0 บ. (SOTP)

บริษัทคาดหวังรายได้ค่าไฟฟ้าเพิ่มจากปี59 ที่ 868 ลบ.เป็น 1,750 ลบ.ในปี 60; ปี 61=3,200 ลบ.; ปี 62=3,800 ลบ. โดยปี 60 ได้แรงหนุนจากรับรู้ 1) การผลิตเต็มปีเป็นปีแรกของ WED (60 MW) และโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ BMP Solar (8 MW)
2) รายได้ของ 2.1) โรงไฟฟ้า RNS (58.3 MW) โรงไฟฟ้าที่เหลือ 18.25 MW 2.2) โรงไฟฟ้าพลังลม GNP (60 MW) คาดเริ่มผลิตใน 4Q60 (เลื่อนจาก 3Q60) 3) ส่วนแบ่งกำไร 270 ลบ./ปี จาก GPS&GCPG&WHA-GK (27 MW) ส่วนปี 61 มาจากโรงไฟฟ้าพลังลม KWE (50 MW) คาดเริ่มผลิตใน 1H61 และโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ ในญี่ปุ่น (206 MW) จะเริ่มทยอยรับรู้รายได้ตั้งแต่ปี 61 เป็นต้นไป จากข้อมูลดังกล่าว ทำให้เราคาดว่ารายได้และกำไรปี 60 ของบริษัทอยู่ที่ 4,869 และ 971 ลบ.(+81%YoY โดยเราได้ปรับรายได้ลดลง แต่ชดเชยด้วย GPM สูงขึ้น จึงคงกำไรปี 60 เดิมไว้) และกำไรปี 61=1,197 ลบ.(+23%YoY)

ธุรกิจพลังงานทดแทนยังมีโอกาสเติบโตต่อเนื่อง จากนโยบายสนับสนุนของภาครัฐ โดยบริษัทตั้งเป้าหมายกำลังผลิตไฟฟ้าเพิ่มขึ้นจากปี 59 ที่ 172 MW เป็น 1,000 MW ในปี 63 โดยมีโครงการในมือแล้วจำนวน 488 MW และคาดหวังจะได้กำลังผลิตใหม่เพิ่มอีก 500 MW หรือเพิ่มขึ้น 125 MW/ปี (4 ปี) มาจาก 1) โครงการในประเทศไทย จากการเปิดประมูล/รับซื้อไฟฟ้าของภาครัฐ 1,434 MW ในปี 60 แบ่งเป็นโซลาร์ฟาร์มราชการ&สหกรณ์ (519 MW); SPP Hybrid Firm (568 MW); VSPP Semi-Firm (269 MW); ขยะชุมชน (78 MW) ซึ่ง GUNKUL ตั้งเป้าหมายที่จะได้รับราว 100 MW 2) โครงการในต่างประเทศ บริษัทมุ่งเน้นที่ญี่ปุ่นและประเทศใน AEC ได้แก่ มาเลเซีย เวียดนาม และ ลาว ซึ่งเราเชื่อว่าเป้าหมายดังกล่าวเป็นไปได้ค่อนข้างมาก

ปัจจัยเสี่ยง
นโยบายของภาครัฐ การเปลี่ยนแปลงในนโยบายของรัฐบาล อาทิ ปริมาณการรับซื้อไฟฟ้า การเลื่อนกำหนดเวลาเปิดผลิต รวม ถึงงานรับเหมาและโครงการผลิตไฟฟ้าฯ ล่าช้ากว่าแผน

(สุกัญญา ศิริรวง รายงาน; เรียบเรียง;โทร 02-276-5976 อีเมล์: reporter@hooninside.com/)

ที่มา: หุ้นอินไซด์

วันที่ : 13 มีนาคม พ.ศ. 2560

Close