



สำนักข่าว

อีไฟแนนซ์ไทย

www.efinancethai.com

(/index.aspx)

Search... [Q]

### Latest News

| 22 สิงหาคม 2560 | 10:02



## บล.ฟิลลิป : GUNKUL แนะนำ "ซีอ"

### แรงลมที่อ่อนกว่าคาดกดดันกำไร 2Q60 ลงชั่วคราว

ลมอ่อนกว่าคาดใน 2Q60 กดดันกำไร : บริษัทรายงานกำไรงวด 2Q60 ที่ 127 ลบ. ลดลง q-q ตามรายได้จากโครงการลม WED 60MW ต่ำกว่าคาดในเดือน พ.ค.-มิ.ย. รว 11% (แต่เริ่มกลับมาปกติใน 3Q60) หากเทียบ 1H60 กำไรสุทธิ +17%y-y แม้ NPM ลดลงมาอยู่ที่ 16% จากสัดส่วนรายได้งาน EPC ที่เพิ่มขึ้นเป็น 40% แต่ EBITDA margin ทรงตัวที่ 31%

ธุรกิจไฟฟ้ายังเดินตามแผน : การก่อสร้างโรงไฟฟ้ายังเดินต่อเนื่อง ในปี 60 ยังมีโครงการลม GNP(60MW) จะขายไฟใน 4Q60 ขณะที่ปี 61 โซลาร์ฟาร์มในญี่ปุ่น Sendai(31.8MW) และ Kimitsu(33.5MW) จะพร้อมจ่ายไฟใน 2Q61 และ 4Q61 รวมถึงโครงการลม KWE(50MW) ใน 2Q61 หนุนกำลังผลิต ณ สิ้นปี 60 -61 อยู่ที่ 232 MW และ 347 MW (ปัจจุบัน 172MW)

เงินทุนยังเพียงพอไม่ต้องเพิ่มทุน : ณ สิ้นงวด 2Q60 สถานะทางการเงินยังแข็งแกร่ง D/E เพียง 1.75x และ Interest Bearing Debt/Equity 1.48x เมื่อรวมกับกระแสเงินสดที่กลับเข้ามาจากโรงไฟฟ้าที่ได้จ่ายไฟแล้ว เพียงพอสำหรับการลงทุนโรงไฟฟ้าในมือ 520 MW ที่ทยอยก่อสร้างช่วงปี 2560-2565 จึงยังไม่มีมีความจำเป็นต้องเพิ่มทุนดั่งที่ตลาดกังวล

แนะนำ "ซีอ" มองข้ามความผันผวน : แม้ผลดำเนินงานจะผันผวนตามปัจจัยฤดูกาลบ้าง แต่แนวโน้มรายได้และ EBITDA ช่วง 3 ปีข้างหน้าจะเติบโตเฉลี่ยถึง 30%y-y จึงคงคำแนะนำ "ซีอ" ยังไม่รวมโอกาสการคว่ำโครงการใหม่ทั้งใน-ต่างประเทศ

ธนัฐภัทร สุขศรีชาวลิต , นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์#84741

เรียบเรียง ชุติมา มุสิกะเจริญ

อีเมล. reporter@efinancethai.com

### RECOMMENDED NEWS

## ข่าวยอดนิยม

23 สิงหาคม 2560

Refresh

1

สรุปหุ้นเด่นทางเทคนิค (23/08/60)  
(/LastestNews/LatestNewsMain.aspx?ref=P&id=kgDUb3wfEXy=)