



GUNKUL สัญญาดี/ฐานกำไรแน่น

ในช่วงที่ดัชนีตลาดหุ้นไทยยังคงปรับตัวลดลง และยังหาฐานต่ำสุดไม่ได้ ดังนั้น การลงทุนคงต้องใช้ความระมัดระวัง และควรเลือกลงทุนในหุ้นที่มีแนวโน้มดี ทั้งในด้านปัจจัยพื้นฐาน และราคามีโอกาสที่จะปรับตัวขึ้นได้ ซึ่งปัจจุบันกำลังเข้าสู่ช่วงที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ จะรายงานผลประกอบการงวดไตรมาส 3 ของปีนี้

บริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน) หรือ GUNKUL ดำเนินธุรกิจผลิต จัดหา และจำหน่ายอุปกรณ์สำหรับระบบไฟฟ้า ทั้งในประเทศและต่างประเทศ รวมถึงธุรกิจก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน และธุรกิจการให้บริการบำรุงรักษาโรงไฟฟ้า

GUNKUL เป็นหุ้นที่อยู่ในกลุ่ม SET 100 โดยมีขนาดมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (มาร์เก็ตแคป) ที่ 2.2 หมื่นล้านบาท ขณะที่ราคาหุ้นที่ซื้อขายในตลาดปัจจุบันอยู่ที่ 3 บาทต่อหุ้น หรือคิดเป็น 2.5 เท่าของมูลค่าหุ้นตามปัจจัยพื้นฐาน และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลในระดับ 1.5%

ในช่วงที่ผ่านมาจะพบว่า นักวิเคราะห์เริ่มหันกลับมาให้ความสนใจในหุ้น GUNKUL มากขึ้น เนื่องจากหลายคนประเมินว่า ผลประกอบการในงวดไตรมาส 3/61 จะกลับมาแตะระดับนิวไฮอีกครั้ง หากพิจารณาเป็นรายไตรมาส

บริษัทหลักทรัพย์โนมูระพัฒนสิน ประเมินว่า GUNKUL จะมีผลประกอบการผ่านพ้นจุดต่ำสุดแล้วในครึ่งปีแรก และคาดฐานกำไรไตรมาส 3/61 จะทำสถิติสูงใหม่หากพิจารณาจากรายไตรมาส โดยจะอยู่ที่ระดับ 453 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 223% จากงวดเดียวกันปีก่อน

ขณะที่ราคาหุ้นปัจจุบันเป็นจุดลงทุนที่ดีมาก อยู่ในโซนต่ำกว่ามูลค่า ซึ่งมี **พีอีอาร์** ปี 62 ที่ 13 เท่า เทียบกับโรงไฟฟ้ารายอื่นๆ ที่สูงถึง 20-38 เท่า และราคายังปรับตัวขึ้นน้อยกว่า อย่างไรก็ตาม เชื่อว่าราคาหุ้นมีโอกาสปรับลงอย่างจำกัด และราคาหุ้นตอนนี้ยังต่ำกว่าราคา Big lot เมื่อเดือนมิถุนายนที่ผ่านมา ที่ราคา 4.10 บาท

สำหรับแนวโน้มธุรกิจเป็นขาขึ้นอีกครั้ง ภายใต้อุปสงค์ความเสี่ยงธุรกิจและความผันผวนที่จะลดลงจากฐานกำไร Recurring income เพิ่มขึ้นเป็น 70% และคาดแนวโน้ม

ผลประกอบการจะสูงต่อเนื่อง ฝ่ายวิจัยจึงปรับกำไรและราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 4.46 บาท

ด้านบริษัทหลักทรัพย์ฟินันเซีย ไซรัส ระบุว่า ช่วงครึ่งปีแรก GUNKUL มีกำไรสุทธิเพียง 12 ล้านบาท ลดลง 96.3% จากปีก่อน เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายพิเศษสูง โดยเฉพาะค่าธรรมเนียมบอกลีกสัญญาสิทธิการซื้อขายเงินตราต่างประเทศ จำนวน 645 ล้านบาท บันทึกในไตรมาส 1/61 แต่กำไรปกติโตขึ้น 175.1% โดยรวมคาดกำไรปกติที่ 1.1 พันล้านบาท และกำไรสุทธิรวมทั้งปี 470 ล้านบาท

ขณะที่ปี 2562 คาดกำไรปกติเติบโต 27.2% จากผลการดำเนินงานเต็มปีของโรงไฟฟ้า GNP และ KWE รวมทั้งการเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ในญี่ปุ่น 2 แห่ง รวม 66 เมกะวัตต์ โดยจะเริ่มดำเนินการในไตรมาส 4/61 และไตรมาส 1/62 ขณะที่กำไรสุทธิจะกลับมาเติบโต 2 เท่าตัว จากฐานที่ต่ำมากในปี

สอดคล้องกับการที่ **“โศกษา ดำรงปิยวุฒิ”** ประธานกรรมการบริหาร บริษัทกันกุลเอ็นจิเนียริง ที่ระบุว่า มีความมั่นใจในศักยภาพการเติบโตของธุรกิจพลังงานทดแทนที่ดำเนินการอยู่ เห็นได้จากที่ผ่านมา ธุรกิจของบริษัทเติบโตอย่างต่อเนื่องและมีความมั่นคงเพิ่มมากขึ้น โดยมั่นใจว่ารายได้รวมในปีนี้จะเติบโตไม่น้อยกว่า 30% ตามเป้าหมายที่วางไว้ และกำไรดีขึ้นกว่าปีที่ผ่านมา จากการจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์โครงการโรงไฟฟ้า ทั้งในประเทศและต่างประเทศ รวมถึงงานใหม่ๆ เพิ่ม ทั้งในส่วนของโซลาร์ฟาร์ม รวมถึงพลังงานลม

ปัจจุบันบริษัทมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้า (PPA) รวมกันแล้วประมาณ 550 เมกะวัตต์ ซึ่ง ณ สิ้นปีนี้ บริษัทจะดำเนินการจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (COD) เข้าระบบประมาณ 330 เมกะวัตต์ และในวันที่ 1 พฤศจิกายนนี้ โครงการโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ ที่เมืองเซ็นได ประเทศญี่ปุ่น ขนาดกำลังการผลิต 40 เมกะวัตต์ มีกำหนดจ่ายไฟฟ้าเข้าสู่ระบบเชิงพาณิชย์ตามแผน โดยบริษัทยังคงเป้าหมายที่จะมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้า (PPA) ครบ 1,000 เมกะวัตต์ในปี 2564

นอกจากนี้ การที่บริษัทได้สิ้นสุดการดำเนินโครงการซื้อหุ้นคืนเพื่อการบริหารทางการเงิน (Treasury Stock) โดยได้ซื้อหุ้น 99,043,700 หุ้น หรือคิดเป็น 1.34% ของจำนวนหุ้น รวมเป็นมูลค่ารวมของหุ้นที่ซื้อคืนทั้งสิ้น 304,674,256 บาท

“การซื้อหุ้นคืนเป็นการบริหารสภาพคล่องส่วนเกินของบริษัททำให้เกิดประโยชน์สูงสุด และเพิ่มอัตราผลตอบแทนให้แก่ส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) ซึ่งถือเป็นการส่งสัญญาณแก่ผู้ลงทุนถึงสถานะการเงินที่แข็งแกร่งของบริษัท”