



Today's NEWS FEED

บล.กรุงศรี : Stock of the town - 10:33 น.

PC Version



หน้าหลัก News Feed

News Feed

เขียนหุ้น สอง GUNKUL ปี 62 สุดสดใส จากแรงลมผลิตเต็มปี -โซลาร์ฟาร์มญี่ปุ่นเริ่มผลิตใน Q4/61-Q1/62 แนะนำซื้อลงทุนเป้า 5 บ.

📅 19 พ.ย. 2561 ⌚ 15:00:54 👁 72



สำนักข่าวหุ้นอินไซด์(19 พฤศจิกายน 2561)-----บริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) ออกบทวิเคราะห์ แนะนำ "ซื้อ" บริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน) GUNKUL กำไร 3Q61 เติบโตสูง ผลประกอบการ 3Q61 มีกำไรสุทธิ 716 ลบ. +835%YoY, +492%QoQ หากไม่รวมกำไร FX 24 ลบ. กำไรปกติ 3Q61=692 ลบ. +436%YoY,+208%QoQ สาเหตุหลักจาก 1) รายได้ค่าไฟฟ้า+ส่วนเพิ่มค่าไฟฟ้า +211%YoY, +113%QoQ เป็น 1,134 ลบ. โดยได้แรงหนุนจากรายได้ของโรงไฟฟ้าพลังลมผลิตครบทั้ง 3 โครงการ(170 MW) ใน 3Q61 ซึ่งเป็นช่วงที่มีกระแสลมแรง ทำให้มีปริมาณแรงลมสูงต่อเนื่อง แม้อายุได้จากการขายอุปกรณ์+ก่อสร้าง+บริการ=730 ลบ. -31%YoY แต่ +61%QoQ 2) GPM สูงขึ้นเป็น 57% (3Q:60: 29%, 2Q61: 47%) ตามการเพิ่มขึ้นของสัดส่วนรายได้จากโรงไฟฟ้าพลังลมที่มีอัตรากำไรสูง บวกกับ GPM ของธุรกิจก่อสร้างเพิ่มเป็น 35% ใน 3Q61 จาก 3Q60/2Q61 ที่ 14%/29% ทำให้ 9M61 มีกำไรปกติอยู่ที่ 867 ลบ. และกำไรสุทธิ 730 ลบ. +96%YoY

แนวโน้มสดใส: กำไร 4Q61 คาดลดลงเล็กน้อย QoQ เนื่องจากโรงไฟฟ้าพลังลมยังอยู่ในช่วง high season ขณะที่ปี 62 กำไรเติบโตต่อเนื่อง มาจากรับรู้ 1) กำไรเต็มปีของโรงไฟฟ้าพลังลมทั้ง 3 โครงการ กำลังผลิตรวม 170 MW (WED+GNP+KWE =60+60+50 MW) และโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ ในญี่ปุ่น 2 โครงการ (Sendai, Kimitsu) ขนาด 31.8+33.5=65.3 MW (78.5 เมกะวัตต์ติดตั้ง) โดยโซลาร์ฟาร์ม เซนได (GK Sendai) ได้เริ่มผลิตแล้วเมื่อ 1 พ.ย.61 ส่วนโซลาร์ฟาร์ม คิมิสี จะเริ่มผลิตใน ก.พ.62 2) รายได้ของธุรกิจก่อสร้างที่เพิ่มขึ้น จากการซื้อกิจการ FEC ทำให้บริษัทสามารถเข้าร่วมประมูลโครงการขนาดใหญ่ทั้งภาครัฐและเอกชนได้ คาดจะเปิด

ประมูลใน 4Q61-1Q62 ทั้งนี้ คาดกำไรปี 61=1,014 ลบ. +60%YoY และเพิ่มเป็น 1,161 ลบ. +14%YoY ซึ่งเป็น
ประมาณการที่ระมัดระวัง

ตั้งเป้าหมาย 1 พันเมกะวัตต์ภายในปี 63: การเติบโตของกำไรในระยะยาว มาจากธุรกิจพลังงานทดแทน โดย
บริษัทได้ตั้งเป้าหมาย 1 พันเมกะวัตต์ภายในปี 63 ปัจจุบันมีโครงการในมือ 546.1 MW ประกอบด้วยโรงไฟฟ้าที่
เปิดผลิตแล้ว 282.7 MW ณ 2Q61 และคาดหวังจะได้โครงการใหม่ราว 454 MW แบ่งเป็น 1) โครงการ Private
PPA ในไทย ปัจจุบันมีโครงการติดตั้ง Solar rooftop ให้กับกลุ่ม CP ระยะที่ 1 กำลังผลิต 40 MW มูลค่า 1.4 พัน
ลบ. คาดว่าจะเริ่มผลิตในต้นปี 62 2) ในต่างประเทศ (300 MW) มุ่งเน้นที่ญี่ปุ่นและประเทศใน AEC (มาเลเซีย
เวียดนาม พม่า)

แนะนำ "ซื้อ" สำหรับการลงทุนระยะยาว โดยมีปัจจัยหนุนคือ 1) กำไรปี 61-62 เติบโตสูง 2) โรงไฟฟ้าพลังลมใน
ไทย จะสร้างกำไรให้เติบโตต่อเนื่องและมั่นคงในระยะยาว 3) มีโอกาสชนะประมูลโครงการเคเบิลใต้ทะเล และ/
หรือวางสายไฟฟ้าลงใต้ดิน ซึ่งคาดว่าจะเปิดประมูลใน 4Q61-1Q62 4) ราคาหุ้นยังมี upside gain ถึง +62% จาก
ราคาเป้าหมาย 5.0 บ. (SOTP) เทียบเท่า 19F P/B=3.5x ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 4 ปีที่ 4.5x

ปัจจัยเสี่ยง นโยบายของภาครัฐ การเปลี่ยนแปลงในนโยบายของรัฐบาล อาทิ ปริมาณการรับซื้อไฟฟ้า การเลื่อน
กำหนดเวลาเปิดผลิต รวมถึงงานรับเหมาและโครงการผลิตไฟฟ้าฯ ล่าช้ากว่าแผน



สุกัญญา คีร์รวง

: รายงาน/เรียบเรียง โทร 02-276-5976 อีเมล: reporter@hooninside.com ที่มา: สำนัก
ข่าวหุ้นอินไซด์

เนื้อหาที่เกี่ยวข้อง

- ➔ GUNKUL ประกาศปิดโครงการซื้อหุ้นคืน ใช้จ่ายเงิน 304.67 ลบ.เก็บหุ้นรวม 1.34 %
- ➔ GUNKUL เสร็จสิ้นโครงการ Treasury Stock เผยซื้อหุ้นคืนรวม 99,043,700 หุ้น คิดเป็น 1.34%
มูลค่า 304.67 ลบ.