

ข่าวหุ้น

Khao Hoon
Circulation: 90,000
Ad Rate: 1,000

Section: First Section/หน้าแรก

วันที่: พุธ 21 พฤศจิกายน 2561

ปีที่: 25

ฉบับที่: 6097

หน้า: 1(บน), 29

Col.Inch: 97.10

Ad Value: 97,100

PRValue (x3): 291,300

คลิ๊ป: สีสี่

หัวข้อข่าว: GUNKUL ลุ้นปีหน้าโตแรง ซื้อเป้า 5 บาท อัฟไซค์ 63% บุกกำไรวินด์ฟาร์ม 170 เมกะวัตต์...

GUNKUL ลุ้นปีหน้าโตแรง ซื้อเป้า 5 บาท อัฟไซค์ 63%

● บุกกำไรวินด์ฟาร์ม 170 เมกะวัตต์เต็มปี

4 โบรคเกอร์ ประสานเสียงเชียร์ “ซื้อ” หุ้น GUNKUL เคาะเป้าสูงสุด 5 บาท อัฟไซค์สูง 63% พื้นธงบปี 2562 กำไรโตแรงจากปี 2561 คาดมีกำไร 1,161 ล้านบาท เหตุบุกกำไรเต็มปีวินด์ฟาร์ม 3 โครงการ กำลังผลิตรวม 170 MW และ COD โซลาร์ฟาร์มญี่ปุ่นในไตรมาส 1/2562

อ่านต่อหน้า 29

GUNKUL

นักวิเคราะห์บริษัทหลักทรัพย์แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) ประเมินว่า ขณะนี้แนะนำ “ซื้อ” หุ้นบริษัท กันกุล เอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน) หรือ GUNKUL เพื่อการลงทุนในระยะยาว โดยกำหนดราคาเป้าหมาย 5 บาทต่อหุ้น อ้างอิงอัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรสุทธิ (P/E) ในปี 2562 เท่ากับ 3.5 เท่า ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 4 ปี ที่ 4.5 เท่า ส่งผลให้ราคาหุ้นยังมีอัฟไซค์จากกำไรที่เพิ่มขึ้น (Upside gain) ถึง 63%

โดยมีปัจจัยหนุน คือ กำไรปี 2561-2562 เติบโตสูง, โรงไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศไทย จะสร้างกำไรให้เติบโตต่อเนื่อง และมั่นคงในระยะยาว มีโอกาสชนะประมูลโครงการเคเบิลใต้ทะเล และวางสายไฟฟ้าลงใต้ดิน ซึ่งคาดว่าจะเปิดประมูลในไตรมาส 4/2561-ไตรมาส 1/2562

ทั้งนี้ ทางฝ่ายประเมินว่าในปี 2562 กำไรจะเติบโตต่อเนื่อง จากการรับรู้กำไรเต็มปีของโรงไฟฟ้าพลังงานลม (วินด์ฟาร์ม) ทั้ง 3 โครงการ กำลังการผลิตรวม 170 เมกะวัตต์ (MW) แบ่งเป็น WED ขนาดกำลังการผลิต 60 เมกะวัตต์, GNP ขนาดกำลังการผลิต 60 เมกะวัตต์ และ KWE ขนาดกำลังการผลิต

ผลิต 50 เมกะวัตต์ และโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศญี่ปุ่น จำนวน 2 โครงการ คือ โครงการ Sendai ขนาดกำลังการผลิต 31.80 เมกะวัตต์ และโครงการ Kimitsu ขนาดกำลังการผลิต 33.50 เมกะวัตต์ รวมเป็นกำลังการผลิต 65.30 เมกะวัตต์ (เป็นกำลังการผลิตติดตั้ง 78.50 เมกะวัตต์)

สำหรับโซลาร์ฟาร์ม เซนได (GK Sendai) ได้เริ่มผลิตแล้วเมื่อวันที่ 1 พ.ย. 2561 ส่วนโซลาร์ฟาร์ม คิมิตสึ จะเริ่มผลิตในเดือน ก.พ. 2562 และรายได้ของธุรกิจก่อสร้างที่เพิ่มขึ้นจากการซื้อกิจการบริษัท ฟิวเจอร์ อีเล็กทริกอล คอนโทรล จำกัด (FEC) ทำให้บริษัทสามารถเข้าร่วมประมูลโครงการขนาดใหญ่ทั้งภาครัฐและเอกชนได้ คาดว่าจะเปิดประมูลในไตรมาส 4/2561-ไตรมาส 1/2562

อย่างไรก็ตาม เดิมคาดว่า GUNKUL จะมีกำไรปี 2561 จะเท่ากับ 1,014 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 60% จากปีก่อน และได้เพิ่มกำไรขึ้นอีก 14% เป็น 1,161 ล้านบาท หลังจากได้รายงานผลประกอบการงวดไตรมาส 3/2561 สูงสุดเป็นประวัติการณ์ โดยมีกำไรสุทธิ 716 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 835% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และเพิ่มขึ้น 492% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน สาเหตุหลักมาจากรายได้ค่าไฟฟ้า และส่วนเพิ่มค่าไฟฟ้าเพิ่ม

ขึ้น 211% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และเพิ่มขึ้น 113% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน เป็น 1,134 ล้านบาท

โดยได้แรงหนุนจากรายได้ของโรงไฟฟ้าพลังงานลมผลิตครบทั้ง 3 โครงการ ขนาดกำลังการผลิต 170 เมกะวัตต์ ในไตรมาส 3/2561 ซึ่งเป็นช่วงที่มีกระแสลมแรง ทำให้มีปริมาณแรงลมสูงต่อเนื่อง ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin : GPM) สูงขึ้นเป็น 57% ตามการเพิ่มขึ้นของสัดส่วนรายได้จากโรงไฟฟ้าพลังงานลมที่มีอัตรากำไรสูง บวกกับ GPM ของธุรกิจก่อสร้างเพิ่มขึ้น 35% ในไตรมาส 3/2561 จากไตรมาส 3/2560 ที่ 14% และจากไตรมาส 2/2561 ที่ 29% ทำให้งวด 9 เดือนของปี 2561 มีกำไรสุทธิอยู่ที่ 867 ล้านบาท และกำไรสุทธิ 730 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 96% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

ขณะที่เป้าหมายในระยะยาว การเติบโตของกำไรมาจากธุรกิจพลังงานทดแทน โดย GUNKUL ตั้งเป้าหมายมีกำลังผลิตไฟฟ้า 1,000 เมกะวัตต์ภายในปี 2563 จากปัจจุบันมีโครงการในมือ 546.10 เมกะวัตต์ ประกอบด้วยโรงไฟฟ้าที่เปิดผลิตแล้ว 282.70 เมกะวัตต์ ณ ไตรมาส 2/2561 และคาดว่าจะได้โครงการใหม่ราว 454 เมกะวัตต์ แบ่งเป็น โครงการ Private PPA ในประเทศไทย ปัจจุบันมีโครงการติดตั้ง Solar rooftop ให้กับกลุ่ม CP ระยะที่ 1 กำลังการผลิต 40 เมกะวัตต์ มูลค่า 1,400 ล้านบาท คาดว่าจะเริ่มผลิตในต้นปี 2562 และในต่างประเทศ ขนาดกำลังการผลิต 300 เมกะวัตต์ มุ่งเน้นที่ประเทศญี่ปุ่นและประเทศ

ข่าวหุ้น

Khao Hoon
Circulation: 90,000
Ad Rate: 1,000

Section: First Section/หน้าแรก

วันที่: พุธ 21 พฤศจิกายน 2561

ปีที่: 25

ฉบับที่: 6097

หน้า: 1(บน), 29

Col.Inch: 97.10 Ad Value: 97,100

PRValue (x3): 291,300

คลิป: สีสี่

หัวข้อข่าว: GUNKUL ลุ้นปีหน้าโตแรง ชื้อเป้า5บาทอัพไซด์63% บุกก้าวโรนินด์ฟาร์ม 170 เมกะวัตต์...

ใน AEC (มาเลเซีย เวียดนาม พม่า)

บริษัทหลักทรัพย์เคที ซีมิโก้ จำกัด ประเมินว่า ขณะนี้แนะนำ "ซื้อ" หุ้น GUNKUL ราคาเป้าหมาย 4.40 บาท แนวโน้มผลประกอบการของ GUNKUL ในปี 2561 คาดว่า จะออกมาดี และมีโอกาสที่ฝ่ายวิจัยจะปรับประมาณการกำไรขึ้นจากช่วง 9 เดือนแรกปีนี้ GUNKUL สามารถทำกำไรได้เกินประมาณการทั้งปีแล้ว และในไตรมาส 4/2561 คาดว่า จะออกมาดีอย่างต่อเนื่อง แม้ว่าอาจจะยังไม่ดีเท่าในไตรมาส 3/2561 ก็ตาม ทั้งนี้ คาดว่า แนวโน้มผลประกอบการในปี 2562 จะเติบโตต่อเนื่องเช่นกันตามประมาณการจากแผนการเปิดโครงการโรงไฟฟ้าใหม่อย่างต่อเนื่อง เพื่อขยายกำลังการผลิตไฟฟ้า

ด้านบริษัทหลักทรัพย์ฟินันเซีย ไชรัส จำกัด (มหาชน) ระบุว่า แนะนำ "ซื้อ" หุ้น GUNKUL ราคาเป้าหมาย 4 บาทต่อหุ้น หลังจากกำไรในไตรมาส 3/2561 เติบโตมากกว่าคาด และสูงสุดเป็นประวัติการณ์ รายไตรมาส โดยมีกำไรสุทธิ 716 ล้านบาท ส่วนกำไรปกติอยู่ที่ 692 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 207.80% จากไตรมาสก่อน และเพิ่มขึ้น 436.20% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน จากรายได้รวมที่เพิ่มขึ้น 88.90% จากไตรมาสก่อน และเพิ่มขึ้น 31.5% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยเฉพาะรายได้ก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนที่เพิ่มกว่า 117% จากไตรมาสก่อน รวมทั้งรายได้ขายไฟฟ้าที่มีอัตรากำไร (มาร์จิ้น) เพิ่มเท่าตัวจากไตรมาส 2/2561 และเพิ่มขึ้น 2 เท่าตัวจากช่วงเดียวกันของปีก่อน

โดยปัจจัยหลักมาจากการเริ่ม COD ของโรงไฟฟ้าพลังงานลม GNP ขนาด 67.50 เมกะวัตต์ และ KWE ขนาด 50 เมกะวัตต์ ตั้งแต่ปลายไตรมาส 1/2561 และปลายไตรมาส 2/2561 ตามลำดับ และโรงไฟฟ้าทั้งหมดมีความสามารถในการผลิตไฟเต็มที่ เนื่องจากมีความเร็วลมสูงเป็นพิเศษ จากรายได้เพิ่มมากกว่าคาด และกำไร 9 เดือนแรกปีนี้มากกว่าที่คาดทั้งปีถึง 30% จึงจะมีการทบทวนประมาณการในทางบวก

ส่วนกำไรปกติปี 2562 คาดโตต่อเนื่องจากผลการดำเนินงานเต็มปีของโรงไฟฟ้า GNP และ KWE และการเริ่ม COD ของโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ในญี่ปุ่น คือ GK Sendai ขนาดกำลังการผลิต 32 เมกะวัตต์ ในปลาย

ไตรมาส 4/2561 (เลื่อนจากไตรมาส 3/2561) และ GK Kimitsu ขนาดกำลังการผลิต 34 เมกะวัตต์ ในไตรมาส 1/2562 (เลื่อนจากไตรมาส 4/2561)

บริษัทหลักทรัพย์เอเชีย พลัส จำกัด ระบุว่า ได้แนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 4 บาทต่อหุ้น จากการที่ GUNKUL ประกาศผลิตเชิงพาณิชย์โรงไฟฟ้าโซลาร์ญี่ปุ่น GK Sendai กำลังการผลิต 31.80 เมกะวัตต์ เมื่อวันที่ 1 พ.ย.ที่ผ่านมา ถือเป็นโครงการแรกในพอร์ตโรงไฟฟ้าโซลาร์ญี่ปุ่นของ GUNKUL ซึ่งโรงไฟฟ้าดังกล่าวมีราคาขายไฟฟ้าแบบ FIT อยู่ที่ 36 เยนต่อหน่วย ด้วยอายุสัญญาซื้อขายไฟฟ้า (PPA) ยาวถึง 20 ปี

ทั้งนี้ กรณีดังกล่าวถือเป็นประเด็นบวก ซึ่งเป็นไปตามแผนของ GUNKUL ที่ได้นำเสนอในช่วงก่อนหน้านี้ และฝ่ายวิจัยได้รวมในประมาณการปัจจุบันแล้ว โดยโรงไฟฟ้าดังกล่าวถือเป็นโครงการแรกในญี่ปุ่น ซึ่งคาดว่าจะช่วยเพิ่มรายได้และกำไรสุทธิให้แก่ GUNKUL โดยเพิ่มรายได้ประมาณ 400 ล้านบาทต่อปี และเพิ่มกำไรสุทธิ 100 ล้านบาทต่อปี นอกจากนี้ยังจะส่งผลให้ ณ สิ้นปี 2561 GUNKUL มีกำลังการผลิตที่ COD แล้วทั้งสิ้น 315.60 เมกะวัตต์ จากกำลังการผลิตทั้งหมดที่มีในมือ 546.10 เมกะวัตต์

อย่างไรก็ตาม ฝ่ายวิจัยคาดว่ากำไรปกติไตรมาส 4/2561 จะอยู่ที่ประมาณ 400-500 ล้านบาท แม้จะลดลงจากไตรมาส 3/2561 ที่ทำระดับสูงสุดในรายไตรมาสของปีมากกว่า 600 ล้านบาท จากผลบวกของฤดูมรสุมของปี ทำให้รับรู้กำไรจากโรงไฟฟ้าพลังลมทั้ง 3 โครงการ (GNP, KWE, WED) 170 เมกะวัตต์ ที่ผลิตเชิงพาณิชย์แล้วอย่างเต็มที่ แต่ทั้งนี้แนวโน้มกำไรในไตรมาส 4/2561 ยังถือว่าอยู่ในระดับสูงเมื่อเทียบกับในอดีตที่ผ่านมา เนื่องจากยังอยู่ในช่วงฤดูกาลของโรงไฟฟ้าพลังงานลม แม้จะลดลงจากไตรมาสก่อน อีกทั้งรับรู้โรงไฟฟ้าโซลาร์ญี่ปุ่น GK Sendai ขนาด 31.80 เมกะวัตต์ ที่ผลิตเชิงพาณิชย์เป็นครั้งแรก ประกอบกับรับรู้รายได้ธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง (EPC) ของบริษัท พีวเจอร์ อีเล็กทริคอล คอนโทรล จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนด้วย ■