

ALL

เข้าซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์  
mai วันที่ 8 พฤษภาคม 2562ALL  
INSPIRE  
DEVELOPMENT  
Class of Living02 029 9999  
www.allinspire.co.thToday's  
NEWS FEEDTMC เหยงบดียวQ1/62 ขาดทุน 15.53 ลบ. เทียบกับปีก่อนขาดทุน 8.83  
ลบ. - 09:21 น.

PC Version



MENU

หน้าหลัก News Feed

## News Feed

### บล.ธนชาต : GUNKUL แนะนำ ซื้อ ราคาพื้นฐาน ที่ 3.75 U.

📅 13 พ.ค. 2562 🕒 16:31:00 👁 50

0 0 0

#### Fundamental Story

Gunkul Engineering (GUNKUL TB) - BUY, Price Bt2.82, TP Bt3.75

#### Results Comment

กำไรปกติ 1Q18 เป็นไปตามคาด

กำไรสุทธิ 1Q19 ของ GUNKUL อยู่ที่ 225 ลบ. หากไม่รวมรายการพิเศษ กำไรปกติจะอยู่ที่ 228 ลบ. ลดลง 57% y-y และ 37% q-q กำไรปกติคิดเป็น 13% ของประมาณการทั้งปีของเราและเป็นไปตามที่เราคาดไว้

ยอดขายโดยรวมลดลง 29% y-y และ 12% q-q สาเหตุหลักมาจากการลดลงอย่างมากของรายได้จากการก่อสร้าง แม้รายได้จากพลังงานทดแทนจะเพิ่มขึ้นรายได้จากการก่อสร้างลดลง 75% y-y เป็น 249 ลบ. เนื่องจากไม่มีการก่อสร้างโครงการพลังงานลมที่เป็นเจ้าของอีกต่อไป และลดลง 30% q-q เนื่องจากมีการบันทึกงาน EPC ที่ลดลง รายได้จากธุรกิจพลังงานทดแทนเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญที่ 121% y-y และทรงตัว q-q เนื่องจาก 3 โครงการพลังงานลมของบริษัทฯ ดำเนินงานเต็มที่ใน 2Q18

ด้วยอัตรากำไรขั้นต้นของงาน EPC ที่ลดลงเหลือเพียง 3% ใน 1Q19 (เทียบกับ 46% สำหรับงาน EPC

ของโครงการลม) และรายได้ EPC ลดลงอย่างมาก อัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมจึงลดลงเหลือ 28% เทียบกับ 45% ใน 1Q18 และ 27% ใน 4Q18

SG&A เพิ่มขึ้น 25% y-y แต่ลดลง 16% q-q นี้อาจเป็นเพราะค่าใช้จ่ายที่ต่อเนื่องที่เกี่ยวข้องกับการยื่นข้อเสนอสําหรับการประมูลของรัฐบาลหลายโครงการตั้งแต่ 4Q18

ต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้นอย่างมาก 101% y-y และ 22% q-q แม้จะไม่มี การเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสําคัญของหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยรวม เราจะหาค่าตอบในภายหลัง

เรายังคงคําแนะนํา “ซื้อ” GUNKUL เนื่องจากกำไรของบริษัทฯเปลี่ยนไปสู่ฐานใหม่ โครงการพลังงานทดแทน โดยเฉพาะ โครงการพลังงานลมจะสร้างฐานใหม่ (ไฮซีซั่นในไตรมาส 3) ในขณะที่เราคาดว่าการอนุมัติงบประมาณจํานวนมากสําหรับโครงการสายส่งและการขยายสถานีย่อยของรัฐบาลจะช่วยสนับสนุน ผลกำไรที่แข็งแกร่งในอีกสามปีข้างหน้า

Supanna Suwankird | Email: [supanna.suw@thanachartsec.co.th](mailto:supanna.suw@thanachartsec.co.th)

## สร้างรายได้ออนไลน์



บวพร เชื้อเมืองพาน

: เรียบเรียง โทร : 02-276-5976 อีเมล : [reporter@hooninside.com](mailto:reporter@hooninside.com) ที่มา : สำนักข่าวหุ้นอินไซด์

## เนื้อหาที่เกี่ยวข้อง

➔ บล.ธนชาต : GUNKUL แนะนำ ชื้อ ราคาพื้นฐาน ที่ 4.50 บ.

➔ บล.ธนชาต : GUNKUL แนะนำ ชื้อ ราคาพื้นฐาน ที่ 4.50 บ.

➔ บล.ธนชาต : GUNKUL แนะนำ ชื้อ ราคาพื้นฐาน ที่ 5.00 บ.