

ALL

“แรงบันดาลใจ
เกิดขึ้นได้ทุกตารางเมตร”INSPIRE
DEVELOPMENT
Class of Living02 029 9999
www.allinspire.co.thToday's
NEWS FEED| เข้าวันนี้ SETTHSI ปิดที่ระดับ 1,044.22 จุดเพิ่มขึ้น 7.28 จุด หรือ 0.70 %
- 12:38 น.

PC Version



MENU

หน้าหลัก News Feed

News Feed

บล.ดีบีเอสวิคเคอร์ส : GUNKUL แนะนำ ซื้อ ราคาพื้นฐาน ที่ 3.60 บ.

📅 31 พ.ค. 2562 🕒 15:03:35 👁 139



GUNKUL (GUNKUL TB)

บมจ. กันกุลเอ็นจิเนียริง

Current	Previous	Close	2019 TP
BUY	BUY	2.98	3.60

คาดการณ์ 2Q19 โต Q-Q, Y-Y และเร่งตัวขึ้นอีกในครึ่งปีหลัง

จาก Opp Day เมื่อวาน เราคงมุมมองเชิงบวกต่อผลประกอบการใน 3 ไตรมาสที่เหลือของปีนี้ โดยคาดการณ์กำไร 2Q19 เพิ่ม Q-Q, Y-Y จากโรงไฟฟ้าโซลาร์ใหม่ในญี่ปุ่นเริ่ม COD และโรงไฟฟ้าดำเนินการมากขึ้น ผลประกอบการจะเร่งตัวขึ้นอีกใน 2H19 จากรายได้โรงไฟฟ้าน้ำมันในไทยและโรงไฟฟ้าโซลาร์ในญี่ปุ่นมากขึ้นตามฤดูกาล รวมทั้งรับรู้รายได้จากงาน EPC มากกว่า 1H19 โดยมี Backlog รองรับสูง แม้ทั้งปีคาดการณ์กำไรปกติโตไม่มากจากฐานสูง แต่กำไรสุทธิโตแรงจากปีก่อนที่มีค่าใช้จ่ายพิเศษ ราคาหุ้นยังมี Upside 21% จากเป้าหมายปี 2019 ที่ 3.60 บาท ยังไม่รวมโครงการที่อยู่ระหว่างศึกษาในต่างประเทศ เช่น ที่เวียดนาม มาเลเซีย และได้หวั่น คงคำแนะนำ ซื้อ

แนวโน้มกำไรปกติ 2Q19 เพิ่ม Q-Q, Y-Y และเร่งตัวขึ้นอีกในครึ่งปีหลัง

คาดการณ์กำไรปกติ 2Q19 ดีขึ้น Q-Q, Y-Y จากโรงไฟฟ้าโซลาร์ในญี่ปุ่น "GK Kimitsu" (34 MW) COD ตั้งแต่ 1 เม.ย. ที่ผ่านมา และโรงไฟฟ้าดำเนินการเพิ่มขึ้น โดยโครงการ GK Sendai" (32 MW) เริ่ม COD กลาง 4Q18 และโรงไฟฟ้าลมในไทย 3 โรงได้ทยอย COD ตั้งแต่ 1Q18, 2Q18, 3Q18 ตามลำดับ และคาดการณ์ประกอบการจะเร่งตัวขึ้นอีกใน 2H19 จากรายได้โรงไฟฟ้าลมในไทย 3 โรง และโซลาร์ในญี่ปุ่นเพิ่มมากขึ้นตามฤดูกาล (ในไทย-ลมแรงขึ้น, ในญี่ปุ่น-แดดแรงขึ้น) และรับรู้รายได้จากงานก่อสร้างติดตั้งระบบ (EPC) มากขึ้นกว่า 1H19 โดยปัจจุบัน มี Backlog สูงถึงราว 7 พันล้านบาท (ส่วนใหญ่จากงานภาครัฐ เช่น งานติดตั้งสายไฟลงดิน งานก่อสร้างสถานีไฟฟ้าย่อย) คาดรับรู้เป็นรายได้ EPC ปีนี้ 2-2.5 พันล้านบาท (1Q19 รับรู้ราว 250 ล้านบาท)

คงคาดการณ์กำไรปกติปี 2019 โตไม่มากจากฐานสูง แต่กำไรสุทธิโตแรง

แม้คาดการณ์กำไรปกติใน 3 ไตรมาสที่เหลือของปีนี้ดีขึ้นจาก 1Q19 ที่ทำกำไรคิดเป็นสัดส่วนเพียง 12% แต่ทั้งปีโตไม่มาก จากฐานสูงพิเศษปีก่อน โดยเฉพาะในช่วง 1Q18 และ 3Q18) อย่างไรก็ตาม ค่ากำไรสุทธิโตสูงกว่า 70% จากค่าใช้จ่ายพิเศษสูงในปีก่อน (รวมผลของค่าใช้จ่ายพิเศษค่าธรรมเนียมบอกลูกสัญญาสิทธิการซื้อขายเงินตราต่างประเทศ 645 ล้านบาท)

ราคาหุ้นปรับขึ้นมา แต่ยังมี Upside 21% จากเป้าหมายปี 2019 ที่ 3.60 บาท (หลังปันผลเป็นหุ้น) คงคำแนะนำ ชื้อ

แม้ราคาหุ้นปรับขึ้นมาแล้วแต่ยังมี Upside 21% จากเป้าหมายปี 2019 ที่ 3.60 บาท (SOTP) (รวม Dilution จากการจ่ายปันผลเป็นหุ้นสัดส่วน 5:1 แล้ว) ยังไม่รวมโครงการ Solar Rooftop ในรูปแบบ Private PPA ซึ่งมีแนวโน้มภาครัฐสนับสนุนในแผน PDP ฉบับใหม่ และ Potential Projects ในต่างประเทศ ที่เวียดนาม มาเลเซีย และไต้หวัน โดยบริษัทคงเป้าเพิ่มกำลังผลิตไฟฟ้าเป็น 1,000 MW ภายในปี 2020-2021 จากในมือปัจจุบันที่ 546 MW

ความเสี่ยง: ความล่าช้าการก่อสร้างและการเริ่มผลิตของโรงไฟฟ้าใหม่, ความล่าช้าในการรับรู้รายได้ EPC, เศรษฐกิจและการลงทุนชะลอตัว ฟังฟังการกั๊กเข้ามาใช้ในโครงการ

Analyst: Pornsook Amonvadeekul

Register No.: 004973

Tel.: +662 646 9964

email: pornsook.a@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com