

ข่าวหุ้น

Khao Hoon
Circulation: 90,000
Ad Rate: 1,100

Section: First Section/-

วันที่: อังคาร 4 มิถุนายน 2562

ปีที่: 25

ฉบับที่: 6224

Col.Inch: 35.13 Ad Value: 38,643

คอลัมน์: คุณค่าบริษัท: GUNKUL ธุรกิจสดใส

หน้า: 16(ล่าง)

PRValue (x3): 115,929

คลิป: สีสี่



ผู้ถือหุ้นรายใหญ่

1. บริษัท กันกุล กรุ๊ป จำกัด 3,693,859,400 หุ้น 49.79%
2. นายกัลกุล ดำรงปิยวุฒิ 259,592,726 หุ้น 3.50%
3. ธนาคาร ไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) 232,400,000 หุ้น 3.13%
4. UOB KAY HIAN (HONG KONG) LIMITED - Client Account 203,355,253 หุ้น 2.74%
5. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด 162,631,305 หุ้น 2.19%

รายชื่อกรรมการ

1.นายกัลกุล ดำรงปิยวุฒิ ประธานกรรมการบริษัท 2.น.ส. โคกชา ดำรงปิยวุฒิ ประธานกรรมการบริหาร, กรรมการ 3.นายสมบูรณ์ เอื้ออักษณาลัย กรรมการผู้จัดการ, กรรมการ 4.น.ส.นฤชลด ดำรงปิยวุฒิ กรรมการ 5.นายเฉลิมพล ศรีเจริญ กรรมการ

มีการวิเคราะห์เห็นว่า บริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริ่ง จำกัด (มหาชน) หรือ GUNKUL จะยังรักษาผลการดำเนินงานเติบโตต่อเนื่องไปในไตรมาส 2 ปี 2562 ซึ่งเป็นผลจากโซลาร์ฟาร์ม (Kimitsu) ในญี่ปุ่น ที่มีกำลังผลิตราว 40 เมกะวัตต์ ได้เริ่ม COD เมื่อ 1 เม.ย. 2562 ที่ผ่านมา เข้ามาช่วยหนุน

หลังจากก่อนหน้านั้น ผลการดำเนินงานไตรมาส 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2562 บริษัทมีรายได้รวม 1,460.60 ล้านบาท จากงวดเดียวกันของปีก่อน 1,735.62 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทมีกำไรขยับขึ้น มาอยู่ที่ 224.89 ล้านบาท หรือ 0.03 บาทต่อหุ้น จากงวดเดียวกันของปีก่อนขาดทุนสุทธิ 108.36 ล้านบาท หรือ 0.02 บาทต่อหุ้น เนื่องจาก

มีรายได้จากการขายไฟฟ้าและส่วนเพิ่มราคาปรับซื้อ ไฟฟ้าเท่ากับ 850.35 ล้านบาท รายได้จากการรับเหมาก่อสร้างและให้บริการเท่ากับ 263.49 ล้านบาท และรายได้จากการขายเท่ากับ 331.16 ล้านบาท

ทั้งนี้ ทำให้ประเมินกำไรปกติปี 2562 เพิ่มขึ้น 1.698 ล้านบาท และปี 2563 เพิ่มขึ้น 1.816 ล้านบาท โดยได้แรงหนุนจาก 1) โรงไฟฟ้าพลัง ลม 170 เมกะวัตต์ ซึ่งคาดว่าจะสร้างกำไรราว 900-1,000 ล้านบาทต่อปี ด้วย adder 3.50 บ./kwh เป็นเวลา 10 ปี เริ่มในปี 2561

2) ธุรกิจก่อสร้าง (EPC) โดย บ.ย่อย FEC มีโครงการในมือ (Backlog) ราว 7 พันล้านบาท (ในไตรมาส 1/2562) คาดจะรับรู้รายได้ ปี 2562 ราว 2.6 พันล้านบาท ทั้งนี้บริษัทตั้งเป้าหมายรายได้ปีนี้ 8 พันล้านบาท จากธุรกิจพลังงานทดแทน 4 พันล้านบาท ธุรกิจ EPC 2.6 พันล้านบาท +Trading 1.4 พันล้านบาท หากเป็นไปตามคาด ถือเป็น upside risk ต่อประมาณการกำไร

นอกจากนี้ เชื่อว่าแนวโน้มธุรกิจของ GUNKUL สดใส โดยการเติบโตของกำไรในระยะยาวมาจากธุรกิจพลังงานทดแทนและก่อสร้าง (EPC) เป็นหลัก โดย 1) ธุรกิจพลังงานทดแทน บริษัทตั้งเป้าหมาย 1 พัน เมกะวัตต์ภายในปี 2563 ปัจจุบันมีโครงการในมือ 542.4 เมกะวัตต์ แบ่งเป็นโรงไฟฟ้าที่เปิดผลิตแล้ว 348 เมกะวัตต์ (ไตรมาส 1/2562) และอีก 194.4 เมกะวัตต์ จะทยอยเริ่มผลิตในไตรมาส 2/2562 ถึงปี 2565 (+16% CAGR)

ส่วนที่เหลือมาจากโครงการใหม่ 458 เมกะวัตต์ ได้แก่ 1) โครงการ Private PPA ในไทย ตามแผน PDP 2561 คาดหวังจะได้ Solar rooftop ราว 70 เมกะวัตต์ต่อปี 2) ในต่างประเทศ (300 เมกะวัตต์) ได้แก่ โรงไฟฟ้า

GUNKUL ธุรกิจสดใส

ในมาเลเซีย 3 โครงการ กำลังผลิต 60+60+40 รวม 160 เมกะวัตต์ ซึ่งจะเปิดประมูลใน ส.ค. 2562 คาดหวังจะได้ราว 100 เมกะวัตต์ และได้หวั่น กำลังผลิตรวม 140 เมกะวัตต์ ประกอบด้วย Solar Farm ราว 40 เมกะวัตต์ และพลังลม 100 เมกะวัตต์ ส่วน Solar Farm ในเวียดนาม บริษัทอยู่ระหว่างเจรจาซื้อโรงไฟฟ้าที่เบ็ด COD แล้ว ขนาด

100-150 เมกะวัตต์ คาดหวังจะได้ 40-50 เมกะวัตต์

2) ธุรกิจ EPC โดยบริษัทจะเข้าร่วมประมูล 3 โครงการใหญ่ของภาครัฐ มูลค่าราว 5 พันล้านบาท ได้แก่ โครงการเคเบิลใต้ทะเลที่เกาะสมุย (1.8 พันล้านบาท) เกาะเต่า (1.5-1.7 พันล้านบาท) และอีก 1 พันล้านบาท จากโครงการของกฟภ. โดยคาดหวังจะได้รับงาน 50% รวมทั้งตั้งเป้าหมาย Backlog เพิ่มขึ้น 1 หมื่นล้านบาท ณ สิ้นปี 2562 โดยอิงจากมูลค่าโครงการที่เปิดประมูลของภาครัฐราว 3.4 หมื่นล้านบาทต่อปี คาดหวังจะได้รับงาน 10% ขณะที่ Backlog ดังกล่าว จะทยอยรับรู้รายได้ภายใน 3 ปี (3 พันล้านบาทต่อปี)

ผลดังกล่าวจะทำให้ GUNKUL เติบโตอย่างมีเสถียรภาพมากขึ้นในอนาคต

ในส่วนของนักวิเคราะห์ บล.แลนด์ แอนด์ เฮาส์ แนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 4.70 บาท สำหรับการลงทุนระยะยาว เนื่องจาก 1) กำไรอยู่ในช่วงขาขึ้น มาจากธุรกิจพลังงานทดแทน ด้วยเป้าหมาย 1 พันเมกะวัตต์ในปี 2563 2) มีโอกาสชนะประมูลโครงการเคเบิลใต้ทะเล คาดว่าจะเปิดประมูลในครั้งแรกของปี 2562 และได้ผลสรุปประมูลในไตรมาส 3/2562 ซึ่งถือเป็นข่าวดีช่วยหนุนราคาหุ้นหากบริษัทชนะการประมูล

