

(<https://www.facebook.com/efinanceThai/>)

efin Member Register (/Member/signup.aspx) | Sign In

(<https://twitter.com/efinancethai>)

([/line.me/ti/p/%40qqh1534o](https://line.me/ti/p/%40qqh1534o))

([://www.instagram.com/efinancethai_official/](https://www.instagram.com/efinancethai_official/))

อีไฟแนนซ์ไทย (/index.aspx)

หุ้นเด่นวันนี้

17 มิถุนายน 2562 | 09:25

GUNKUL โบรกฯ มองเป็นหุ้น Laggard จ่ออัพเป้าหากได้งานเพิ่ม



GUNKUL พุ่งทำนิวไฮรอบกว่า 1 ปี นักวิเคราะห์มองเป็นหุ้น Laggard ราคาต่ำกว่ากลุ่ม แกรมช้อนอัพไซด์อีกเพียบที่ยังไม่รวมในประมาณการ ส่วนผลการดำเนินงานปีนี้คาดกำไรโต 70% ด้าน NVDR สะสมเพิ่มกว่า 71 ล้านหุ้นในช่วงราว 1 เดือนเศษ

ราคาหุ้น บริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริ่ง จำกัด (มหาชน) หรือ GUNKUL ปรับตัวขึ้นอย่างโดดเด่นในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา จากวันที่ 16 พ.ค. 62 ที่ระดับ 2.54 บาท ขึ้นมาทำจุดสูงสุดเมื่อวันศุกร์ (15 มิ.ย. 62) ที่ 3.20 บาทและปิดการซื้อขายที่ 3.18 บาท หรือเพิ่มขึ้นราว 26% สอดคล้องกับ NVDR ที่เข้าสะสมหุ้นเพิ่มราว 71 ล้านหุ้นในช่วง 1 เดือนเศษ ล่าสุดถือ 233.83 ล้านหุ้น

GUNKUL ประกอบธุรกิจ 1.ผลิต จัดหา และจำหน่ายอุปกรณ์สำหรับระบบไฟฟ้าทั้งในประเทศและต่างประเทศ 2.ธุรกิจผลิต จัดหา และจำหน่ายผลิตภัณฑ์ประหยัดพลังงาน รวมถึงพลังงานทางเลือกที่เหมาะสม 3.ธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากพลังงานทดแทนทั้งในประเทศและต่างประเทศ 4.ธุรกิจก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน 5.ธุรกิจการให้บริการบำรุงรักษาโรงไฟฟ้า

ในปี 61 มีสัดส่วนรายได้มาจาก 1.ธุรกิจผลิต จัดหา จำหน่ายอุปกรณ์สำหรับระบบไฟฟ้าและระบบพลังงานทดแทน 21.59% 2.รายได้จากธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ 47.02% 3.ธุรกิจก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน 30.29% 4.รายได้การให้บริการ 1.10%

ผลการดำเนินงาน GUNKUL กำไรเติบโตอย่างต่อเนื่องในปี 59 - 61 อยู่ที่ 537 ล้านบาท 635 ล้านบาท 1,090 ล้านบาท ตามลำดับ จากรายได้การจ่ายไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นโดยเฉพาะในปี 61 เนื่องจากบริษัทได้เปิดดำเนินการโรงไฟฟ้ากังหันลมครบ 3 โครงการ ล่าสุดไตรมาส 1/62 มีกำไรสุทธิ 224 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากขาดทุน 109 ล้านบาทในช่วงเดียวกันปีก่อน แต่ลดลงจากไตรมาส 4/61 ที่มีกำไรสุทธิ 354 ล้านบาท

ด้านราคาหุ้น GUNKUL เคยขึ้นทำ All Time High ที่ 4.71 บาทในช่วงต้นปี 60 ก่อนอ่อนตัวลง โดยในปี 62 ราคาหุ้นเคลื่อนไหว sideways ในกรอบ 2.32-2.90 บาท

ล่าสุดหุ้น GUNKUL มีแรงซื้อต่อเนื่องจนราคาปรับขึ้นเหนือ 3 บาทได้อีกครั้ง ตรวจสอบความเห็นนักวิเคราะห์พบว่ามุมมองที่ดีต่อบริษัท โดยยกให้เป็นหุ้น Laggard ที่ราคายังต่ำกว่ากลุ่ม อีกทั้งยังพร้อมจะปรับประมาณการขึ้นหากได้รับงานเพิ่มเติม ส่วนผล

การดำเนินงานปีนี้คาดหวังกำไรโต 70% ทำสถิติสูงสุดใหม่อีกครั้ง

บล.เคทีบี(ประเทศไทย) ระบุมีมุมมองเป็นบวกจาก Opportunity Day เมื่อวันที่ 30 พ.ค. ที่ผ่านมา โดยเฉพาะธุรกิจไฟฟ้า โครงการโซลาร์ฟาร์มญี่ปุ่น 2 โครงการคลายความกังวลเรื่องการขอใบอนุญาตไม่ทันกำหนดในเดือน ก.ย.19 หลังผู้บริหารแจ้งว่า โครงการ Utsunomiya ได้ใบอนุญาตครบและ Iwakuni ส่งเอกสารครบพิจารณาแล้วเสร็จ ก.ค.19 ในขณะที่ช่วงที่เหลือของปีเต็มไปด้วย Potential upside โดยธุรกิจไฟฟ้ารอบประมูลโครงการโซลาร์ที่มาเลเซีย 160MW และธุรกิจ EPC รอบประมูลงานเพิ่มเติมจาก PEA กว่า 4.4 พันล้านบาท และจาก EGAT โซลาร์ลอยน้ำในเฟสแรก 45MW ซึ่งทั้งหมดคาดว่าจะผลใน 3Q19

ทั้งนี้เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 3.30 บาท (พร้อมโอกาสปรับประมาณการขึ้นหากบริษัทได้รับโครงการเพิ่มเติม – Potential projects ที่กล่าวมาไม่ได้รวมในประมาณการของเรา)

ผู้บริหารให้ความมั่นใจโครงการโซลาร์เดินหน้าตามแผนและจะได้รับใบอนุญาตในการพัฒนาโครงการครบถ้วนตามกำหนดก่อนเดือนกันยายน 2019 โดยโครงการ Utsunomiya 67MW ได้รับใบอนุญาตครบแล้วในขณะที่โครงการ Iwakuni 34MW ยื่นเอกสารครบทั้งหมดและอยู่ระหว่างการพิจารณาแล้วเสร็จในเดือนกรกฎาคม 2019 เรามองคลายความกังวลเรื่องการถูกลดค่าไฟหรืออายุโครงการหากไม่สามารถขอใบอนุญาตได้ทันที่ภาครัฐกำหนด

หลังจากทาง GUNKUL ได้รับ PPA โครงการโซลาร์ฟาร์มในมาเลเซียขนาดกำลังการผลิตตามสัดส่วน 21MW ซึ่งมีกำหนด COD ในช่วง 4Q19 ล่าสุดทางมาเลเซียเตรียมนำโครงการต่อเนื่องออกมาเปิดประมูลขนาดกำลังการผลิตรวมราว 160MW (แบ่งย่อยอีก 3 phases) ในช่วง 3Q19 เป็น Potential upside หากบริษัทได้กำลังการผลิตเพิ่มเติม

งานจากการไฟฟ้า (PEA) ยังคงน่าออกมาประมูลต่อเนื่องโดยโครงการ Highlight ในระยะสั้นที่บริษัทจะเข้าประมูลและคาดว่าจะผลใน 3Q19 ประกอบด้วยโครงการ Submarine cable เกาะสมุย (1.8 พันลบ.) เกาะเต่า (1.5 พันลบ.) และระบบควบคุม SCADA แบบ TDMS (1.1 พันล้านบาท) ในขณะที่งาน EPC โรงไฟฟ้าเองก็เตรียมเข้าประมูลงานโซลาร์ลอยน้ำจาก EGAT ขนาดกำลังการผลิต 45MW ที่เชื่อมสิรินธร คาดเปิดประมูลใน 3Q19 ซึ่งโครงการดังกล่าวจัดเป็น Big potential upside ให้กับ GUNKUL หลังบริษัทเคยพัฒนาโครงการโซลาร์ลอยน้ำนำร่องให้กับ EGAT มาก่อน (ทั้งนี้โครงการโซลาร์ลอยน้ำตามแผน PDP มีกำหนดสร้างรวมกำลังการผลิต 2,725MW)

คำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 3.30 บาท ด้วยวิธี Sum of the part แบ่งเป็น 1) ธุรกิจ Power producer อิง DCF (WACC 5.9%, No Terminal growth) ได้มูลค่า 2.90 บาทต่อหุ้น และ 2) ธุรกิจ EPC อิงวิธี PER (ใช้ PER 16X เทียบเท่ากับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม Construction service ย้อนหลัง 5 ปี -1SD) ได้มูลค่า 0.40 บาทต่อหุ้น ปัจจุบัน GUNKUL เทรดที่ PER 13X (VS อุตสาหกรรม 20X) และ ROE 18% (VS อุตสาหกรรม 10%) และผลประกอบการขาขึ้น จัดเป็นหุ้น Laggard ที่น่าสนใจ พร้อมกับ Potential upside จากโอกาสในการประมูลโครงการใหม่เพิ่มเติมในอนาคตทั้งจากธุรกิจไฟฟ้าและ EPC

บล.ฟินันเซีย ไซรัส ระบุธุรกิจโรงไฟฟ้ามียุทธศาสตร์ PPA 543 MW (เป้า 1,000 MW ใน 2 ปีเศษ) ขายไฟแล้ว 348 MW ปีนี้จะเริ่มขายไฟราว 60 MW (34 MW 1 เม.ย. อีก 30 MW ปลายปี) และ 2H19 เป็น high season ของโรงไฟฟ้ามในไทยและโซลาร์ในญี่ปุ่น

ธุรกิจ EPC มี Backlog สูงถึง 7 พันลบ. คาดรับรูปีนี้ไม่ต่ำกว่า 2.5 พันลบ. และเข้าร่วมประมูลงานของฟก.และ Submarine cable อีกเกือบ 5 พันลบ.

เรคาดกำไรสุทธิปีนี้ +70% ไม่รวม Solar rooftop และโครงการที่กำลังศึกษา

ด้านสัญญาณทางเทคนิค นักวิเคราะห์ระบุเป็นขาขึ้นเต็มตัว แนวต้านถัดไปอยู่ที่ 3.42 บาท

บล.เอเซีย เวลท์ ระบุ GUNKUL เป็นบวกทั้งทางด้านปัจจัยพื้นฐานและเทคนิค ดังนี้ (1) กำลังการผลิตไฟฟ้าของบริษัทเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดยเรคาดกำลังการผลิตไฟฟ้าปี 2562 จะเพิ่มประมาณ 21% เป็น 380 MW (2) ประมูลงานรับเหมาและระบบอีกเป็นจำนวนมาก ปัจจุบันมีงาน Backlog สูงถึง 7 พันล้านบาทเพียงพอรับรูรายได้มากกว่า 2 ปี และ (3) เป็นผู้รับเหมาติดตั้ง Solar Rooftop จึงได้ประโยชน์จากแผน PDP 2018 ที่เน้นโซลาร์ภาคประชาชน

นอกจากนี้มีปัจจัยบวกทางเทคนิคหนุน โดย Price Pattern ของ GUNKUL อยู่ในแนวโน้มหลักที่เป็นแนวโน้มขาขึ้น (Uptrend) อย่างเต็มตัวจากที่เกิดทั้ง Daily, Weekly, & Monthly Buy Signal เมื่อพิจารณา Price Pattern ของ GUNKUL มีเป้าหมายเบื้องต้นอยู่ที่ 3.14 บาท ซึ่งหากปิดตลาดเหนือ 3.14 บาท จะมีเป้าหมายถัดไปอยู่ที่ 3.42 บาท และมีเป้าหมายถัดไปที่ 3.70 บาท ตามลำดับ จุด Stop Loss ระยะสั้นอยู่ที่ 2.58 บาท (Resistance: 3.02, 3.06, 3.14; Support: 2.96, 2.92, 2.84)

ดูเหมือนว่าปีนี้ GUNKUL จะโดดเด่นทั้งพื้นฐานและสัญญาณเทคนิค สิ่งที่ต้องจับตาคืออัปเดตที่ช้อนอยู่นั้น ราคาหุ้นจะรับรู้ไปหมดหรือยัง

TAGS:

หุ้น GUNKUL (./tag/หุ้น GUNKUL)

หุ้นเด่นวันนี้ (./tag/ หุ้นเด่นวันนี้)

SHARE



ข่าวหุ้นอื่นๆที่น่าสนใจ